

BUX 22.576 0,4%	Mtel 403 0,8%	Bayer 133,0 0,0%	EUR/HUF 307,96 -0,7%	Olaj (\$) 50,9 1,4%
DAX 11.605 -1,1%	MOL 14.750 0,7%	BMW 95,0 0,0%	EUR/USD 1,0935 1,0%	Arany (\$) 1.101 0,4%
S&P 2.119 -0,4%	OTP 5.900 0,0%	Commerzbank 12,0 0,0%	USD/HUF 281,65 -1,7%	Réz (\$) 247,8 -0,3%
RDX 1.128 0,0%	Richter 4.327 0,6%	Lufthansa 12,7 0,0%	USD/JPY 123,89 -0,3%	10Y hozam 3,6 -3,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Nem lettünk okosabbak okosóra fronton az Apple-nél
- Ma újra szavaz a görög parlament
- Nem változott a WTI ára, 1100 dollár alatt az arany
- Hatalmasat erősödött a forint
- Mélybe rántotta a csalás a Toyota első emberét
- 1,35%-ra csökkent az alapkamat
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

A technológiai cégek jelentős csalódást okoztak tegnap a befektetőknek. A Microsoft az eddigi legnagyobb negyedéves veszteségét könyvelte el a Nokia tranzakciója miatt. Gyenge lett a Yahoo és az IMB eredménye is. Az Apple esetében a számok szintjén minden rendben van, de ha részletesebben belenézünk, már bajok vannak. Vártnál gyengébb az előrejelzés, a nagy reménységként beharangozott okosórák tekintetében pedig hiányzik a transzparencia, valószínűleg a szegmens gyenge eredményét próbálják eltüntetni azáltal, hogy csak az egyéb kategóriában szerepeltetik, de annak számain látszik, hogy az okosóra számai nem lehetnek igazán izmosak. A gyenge gyorsjelentések elbizonytalanították a befektetőket, így pirosba borultak az amerikai részvényindexek is.

Az elmúlt napok emelkedését követően most inkább a korrekció időszaka érik. A DAX esetében egy pár száz pontos esés könnyedén kinézhet, de ettől még nem kell kétségbe essünk, hiszen rövid idő alatt jöttünk fel ezer pontot. A pesszimizmus könnyen ragadós lehet a mai kereskedésben, így a BÉT esetében is esést valószínűsítünk.



### Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

[➤ Feliratkozás](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 22.	Bef-mkt	US	Coca-Cola Co	2015 Q2	0,63	0,60
júl. 22.	12:00	US	Whirlpool	2015 Q2	2,72	2,62
júl. 22.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	-1.9%	
júl. 22.	13:30	US	Boeing	2015 Q2	2,24	1,37
júl. 22.	16:00	US	Használtlakás értékesítések (hó/hó)	jún.	5.11%	0.93%
júl. 22.	22:00	US	Qualcomm	2015 Q3	1,18	0,95
júl. 22.	22:30	US	Texas Instruments	2015 Q2	0,67	0,65
júl. 22.	Aft-mkt	US	American Express	2015 Q2	1,18	1,32
júl. 22.	Aft-mkt	US	New mont Mining	2015 Q2	0,18	0,27

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A tengerentúli börzét is visszafordították. A Nasdaq index 0,21%-ot, az S&P500 index 0,43%-ot, míg a Dow 1,0%-ot esett.
- A várakozásokat ugyan megverte az **Apple**, ugyanakkor az okosóra eladások számainak elhallgatása és a folyó negyedévre vonatkozó bevétel várakozások kiábrándították a befektetőket, és 7%-ot esett a papír. A 49,6 milliárd dolláros árbevétel 32,5%-os növekedésnek felelt meg, míg az EPS 44,5%-kal 1,85 dollárra bővült (várt: 1,8 dollár). A 47,5 millió darab eladott iPhone a cégszintű árbevétel 63%-át tette ki. A zuhanó PC piac ellenére 9%-kal több Mac-et adott el a cég, az iPad értékesítései ugyanakkor 18%-kal csökkentek éves alapon. A régóta várt okosóra népszerűsége sajnos álom marad, hiszen a cég az egyéb bevételek kategóriába rakta bele a terméket alábontás nélkül. A piaci szereplők pusztán az okosóra eladásoktól 1,84 milliárd dollárt vártak, ezzel szemben az egyéb bevételek sor 1,77 milliárd dollárt mutatott. A bruttó fedezeti szint a menedzsment által várt 38,5-39,5%-os sáv fölött alakult picivel. A folyó negyedévre vonatkozó prognózisokban azonban alulmaradt a cég, mivel 49-51 milliárd dolláros bevétel várakozást fogalmaztak meg a piac által várt 51,1 milliárd helyett.
- A **Microsoft** bevételei 5,1%-kal 22,18 milliárd dollárra estek a gyenge PC piaci eladásoknak köszönhetően. A felhő alapú szolgáltatások eladásai 88%-kal emelkedtek. Az egy részvényre jutó eredmény 40 centes mínusza mögött a **Nokia** telefon-üzletágának 80%-os leírása állt (7,5 milliárd dollár), miközben egy éve még 55 centes profitot tudott a cég felmutatni. Az egyszeri tételektől tisztított EPS 62 cent lett, ami 6 centtel haladta meg az elemzői prognózisokat. A zárás után megjelenő számokra 4%-ot esett a papír.
- A **GoPro** bevételei 72%-kal 419,9 millió dollárra emelkedtek a Hero4 megugró eladási statisztikái miatt. Az egy évvel ezelőtti 24 centes egy részvényre jutó veszteség most profit formájában jelentkezett. A folyó negyedévre vonatkozó eredményvárakozást a menedzsment a 24-26 centes sávban állapította meg. A részvény árfolyama több mint 2%-ot emelkedett a hírre.
- A **Yahoo** befektetőinek továbbra is csak a hit marad, ugyanis csupán az árbevétel várakozást verte meg a gyorsjelentésében. A 16 centes egy részvényre jutó profit azonban 2 centtel maradt el a várttól a magas költségek miatt. A „mavens” (mobile, video, közösségi) bevételek immáron a teljes árbevétel 32%-át adják, és év/év alapon 60%-kal 399 millió dollárra bővültek. Ezzel szemben a keresési bevételek 3%-kal 415 millió dollárra estek. A papír közel 2%-ot esett a számokra.
- A **FedEx** 50 darab Boeing 767-300 típusú repülőt rendelt 9,97 milliárd dollár értékben.
- A mai napon piacnyitás előtt érkezik a Boeing és a Coca-Cola gyorsjelentése, míg zárás után a Qualcomm számairól rántják le a leplet.

**Európa:**

- Elfogyott a vételi erő az európai tőzsdéken. A FTSE 100 index 0,29%-ot, a CAC 40 index 0,7%-ot, míg a DAX index 1,12%-ot veszített értékéből.
- A Standard&Poor's Görögország adósbesorolásának kilátását negatívról stabilra módosította tegnap. A cég indoklása szerint a következő fél-egy évben a hétfőn folyósított hitelnek hála nem fog fizetéképtelenné válni az ország. A kilépés kockázata ugyanakkor továbbra is magas a hitelminősítő szerint.
- A görög parlament ma szavaz a hitelezőkkel kötött múlt heti megállapodásban rögzített reformok második köréről.
- A makro naptárunkban a Bank of England kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve, valamint brit inflációs adat szerepel, mint fontos esemény a mai napra.

**Olaj, arany:**

- A WTI 50 dollár körül állt ma reggel. A piac a mai készletadatokra figyel. Az API jelentése szerint 2,2 millió hordó emelkedés volt a készletekben, míg a fontosabb EIA szám ma lát napvilágot, itt a piac 2,3 millió hordó csökkenésre számít. Továbbra is az Iránnal kapcsolatos hírek állnak a figyelem középpontjában, a piac egyre inkább tart attól, hogy az iráni kínálat jelentősen nőhet december után.
- Az arany 1.100 dollár alá esett, miután a Goldman Sachs vezető közgazdásza 1000 dollár alatti aranyra számít az év végével. Az arany egyre kevésbé jó eszköz, hogy diverzifikáljuk a dollár kockázatot, ami miatt további esés várható a szakértő szerint.

**Devizák:**

- A forint 310 környékéről jelentős erősödésbe kezdett, miután bejelentették a kamatvágási ciklus végét. Enyhe erősödés már közvetlenül a vártnál nagyobb, 15 bázispontos kamatvágást követően is érezhető volt, de igazán erőteljes erősödés csak azt követően bontakozott ki, hogy Matolcsy György jegybankelnök bejelentette a kamatvágási ciklus végét. A piaci konszenzus 1,25%-ra vágta a kamatpálya alját, így meglepetést okozott a piacnak a mostani döntés. A jegybanki közlemény hangsúlyozta, hogy a jelenlegi 1,35%-os alapkamat tartósan fennmaradhat. Az EURHUF árfolyam 307,2-ig esett be, majd ezt követően 308 környékén stabilizálódott. Azonban a nyári időszak miatt a devizapiac meglehetősen illikvid, nincs a piacnak mélysége, ami magyarázza a rendkívül heves elmozdulást. A régiós devizák közül messze a forint teljesített legjobban. A török líra viszont ismét tovább gyengült.
- Egyelőre nem tudta letörni az 1,08-as támaszt az EURUSD, ami a szintről megpattant, és ma reggel már 1,094-en jár a devizapár jegyzése. A mai kereskedésben ismét a görög fejlemények okozhatnak izgalmakat a devizapár árfolyamában, ugyanis ma ismét összeül a görög parlament, például a bankmentés törvényi kereteit megvitatni, másrészt az EKB is telefonkonferenciát tart az ELA összegéről.
- Nem csak a dollár gyengült az euróval szemben, de a font is. Az EURGBP ismét visszatért 0,7 fölé. Ma 10.30-kor jelenik meg a BoE legutóbbi kamatdöntő ülésének a jegyzőkönyve, ami az első kamatemelés lehetséges időpontja miatt lehet érdekes. Elemzői várakozások alapján a bérinflációs nyomás miatt a brit jegybank nem sokkal a Fed után léphet a kamatemelés útjára.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

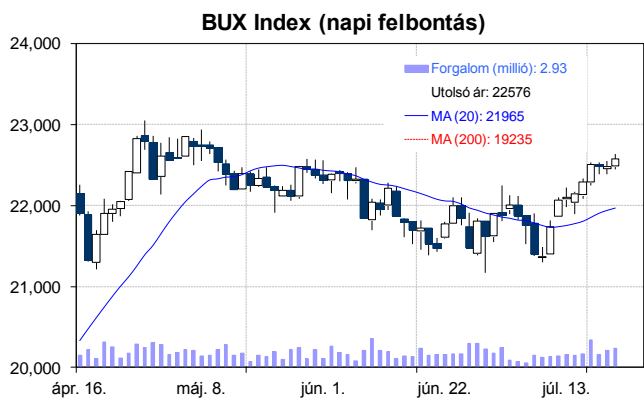
[Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 1,1%-ot, a Hang Seng 1,3%-ot, a Shanghai index 1%-ot csökkent.
- A kínai részvénypiaci kereskedést is nagymértékben befolyásolták a tengerentúlról érkező gyenge vállalati gyorsjelentések és az ezzel összefüggésben kialakult részvénypiaci csökkenés.
- A japán jegybank elnöke szerint az infláció jelentősen gyorsulhat Japánban a következő hónapokban.

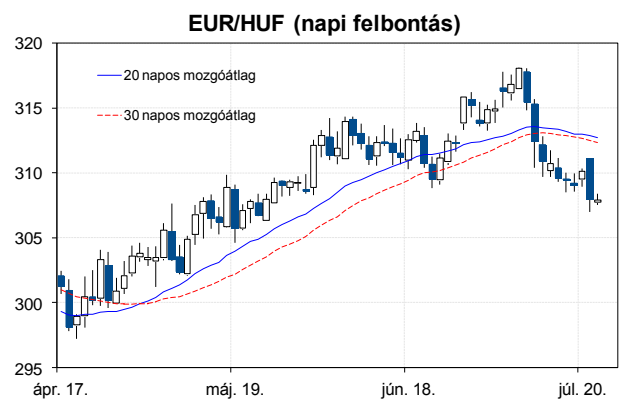
- Lemondott a Toshiba Corporation több magas rangú vezetője, köztük Tanaka Hiszao elnök-vezérigazgató is, miután napvilágra került, hogy meghamisították a pénzügyi beszámolókat, 2008 és 2014 között a ténylegesnél 1,2 milliárd dollárral magasabb profitot mutattak ki.

**Határidős piacok:**

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.488	22.631	22.446	22.576



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,75	308,40	307,55	307,90

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.919	-1,0%	4,7%
Nasdaq Composite	5.208	-0,2%	16,9%
Nasdaq 100	4.674	-0,1%	18,0%
FTSE 100	6.769	-0,3%	-0,4%
RDX	1.128	-0,0%	-8,8%
ISE 30	99.166	0,3%	-2,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.250	0,2%	-6,7%
PX	1.038	0,7%	8,9%
Hang Seng	25.229	-1,2%	6,1%
Russell 2000	1.255	-0,4%	8,5%
Nikkei	20.614	-1,1%	34,4%
ATX	2.542	-0,4%	7,4%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	71,05	0,0%	-1,9%	Infineon	11,21	0,0%	20,8%
Arcelormittal	8,38	1,8%	-25,1%	Linde	180,12	0,0%	17,6%
Axa	24,35	-1,1%	38,0%	Lufthansa	12,70	0,0%	-12,4%
Banco Bilbao	9,35	-0,5%	2,2%	Nokia	6,21	-2,0%	8,9%
Banco Santander	6,69	-1,1%	-10,0%	Osram	48,84	0,0%	40,6%
BASF	84,26	0,0%	1,6%	Raiffeisen	13,99	-1,3%	-36,5%
Bayer	133,02	0,0%	33,3%	Ryanair	12,40	0,0%	85,3%
BMW	94,98	0,0%	1,2%	SAP	66,49	0,0%	9,4%
BNP Paribas	57,05	-0,7%	17,0%	Siemens	95,31	0,0%	2,3%
Commerzbank	12,00	0,0%	11,9%	Telefonica	13,88	-1,1%	15,3%
Daimler	85,10	0,0%	28,8%	Thyssenkrupp	24,43	0,0%	13,6%
Deutsche Bank	30,50	0,0%	17,9%	Total	45,44	-0,5%	-11,5%
Deutsche Post	28,42	0,0%	12,3%	Unicredit	6,25	-1,6%	8,3%
E.ON	12,36	0,0%	-16,2%	Volkswagen	198,81	0,0%	9,7%
Fiat Chrysler Automotives	14,15	-0,8%		Wizz Air	24,00	0,0%	

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- Az OTP 2015. július 18-án 33.422 darab törzsrészcsemet értékesített javadalmazási politikája keretében. A bank a tranzakciót követően 3.807.290 darab (1,36%) saját részccsemettel rendelkezik.



**OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	770	0,0%	-2,7%	4.143	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	403	0,8%	8,9%	1.728.487	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.750	0,7%	24,3%	109.503	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.900	0,0%	41,7%	1.132.528	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.327	0,6%	6,4%	179.740	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

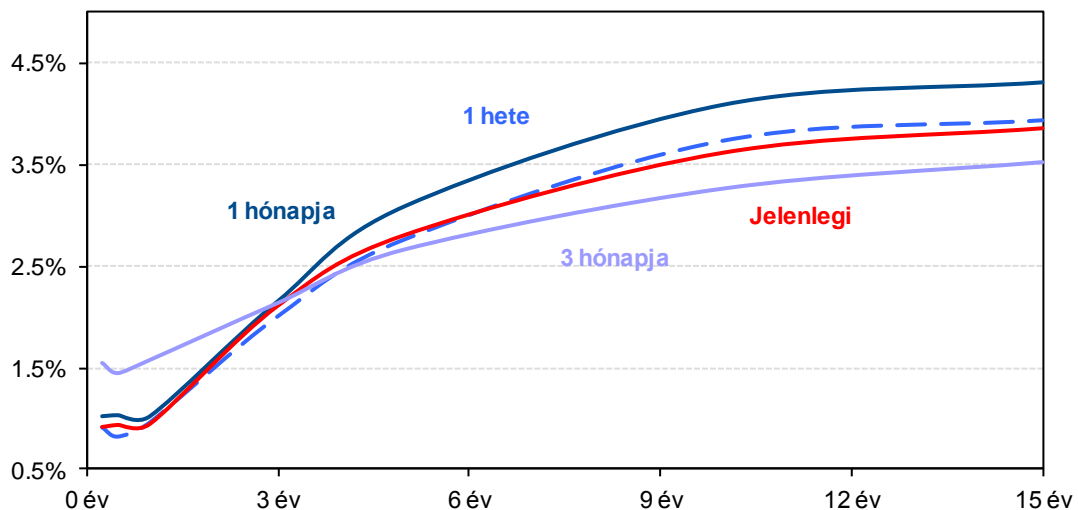
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	-0,1%	10,8%
Távközlés	45	-1,4%	-11,7%
Olaj	1.242	0,0%	-26,1%
Gyógyszer	599	-0,8%	14,4%
Szállítmányozás	8.323	0,7%	-1,6%
Félvezető	108	-0,1%	0,7%
Közszolgáltató	43	-0,9%	0,3%
Hadiipar	2.962	-1,6%	12,2%

### Államkötvények

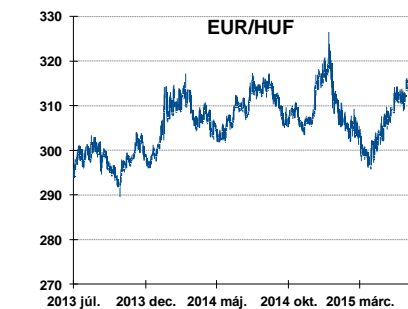
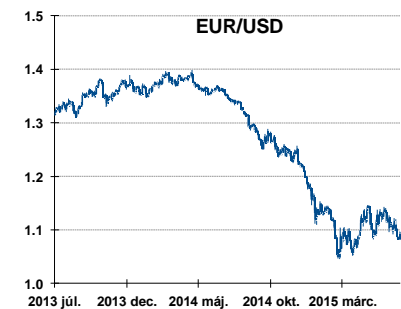
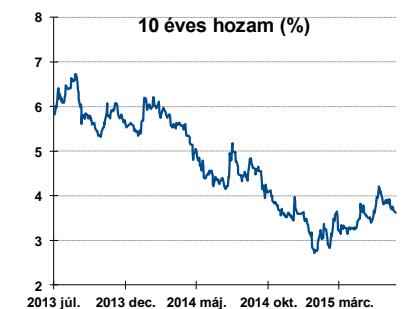
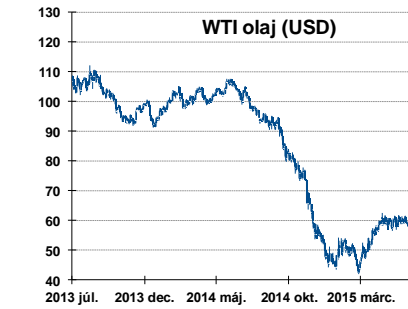
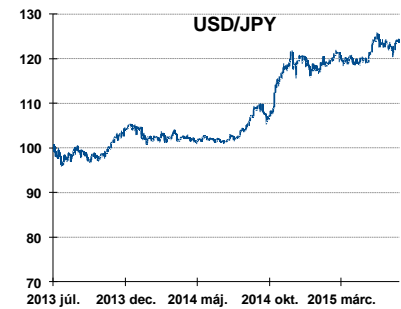
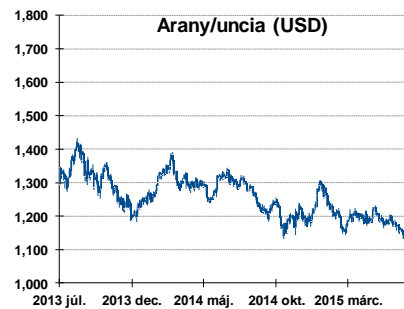
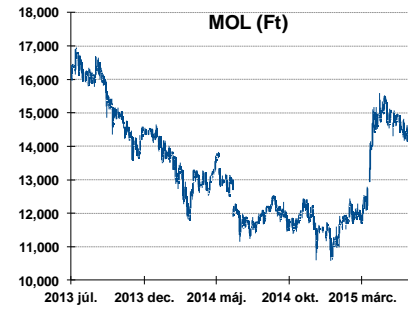
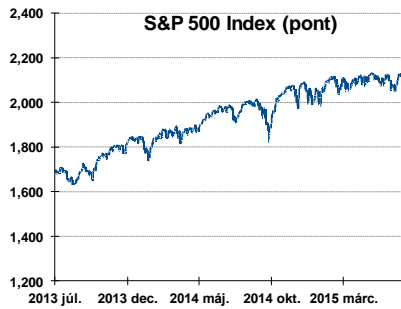
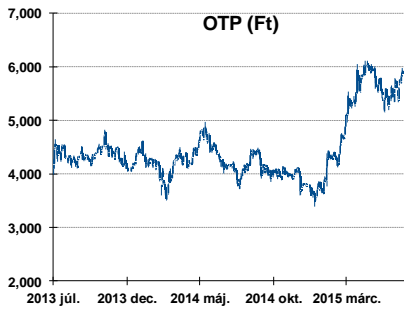
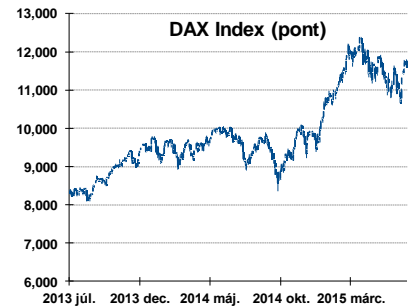
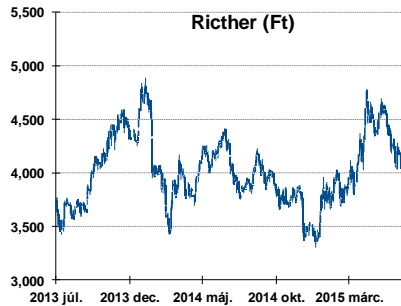
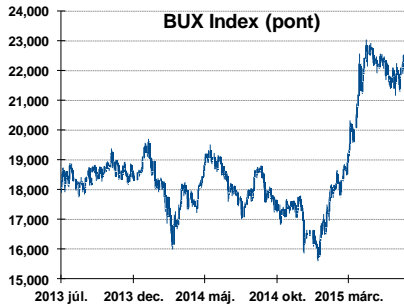
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,33%	-0,0	-13,5
EMU 10 éves	0,77%	-1,5	-40,0
Magyar 10 éves	3,62%	-1,0	-57,0
USA 5 éves	1,65%	-0,3	-0,3
EMU 5 éves	0,12%	-0,6	-20,3
Magyar 5 éves	2,81%	6,0	-55,0
Japán 5 éves	0,10%	-0,2	-5,2
EMU 3 hónapos	0,20%	0,8	-21,2

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 1,35 ECB 0,05 FED 0,25 BOE 0,50 BOJ 0,10 SNB -0,75

## Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása





## Fogalmak

**P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel**

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

**EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization**

EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkeni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

**P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel**

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvénysszámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

---

### Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

**Honlap:** [www.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** info@ersteinvestment.hu

---

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: [www.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu), ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.

---