

BUX 22.374 -0,9%	Mtel 404 0,2%	Bayer 132,6 0,0%	EUR/HUF 307,90 -0,0%	Olaj (\$) 49,2 -2,3%
DAX 11.521 -0,7%	MOL 14.505 -1,7%	BMW 94,3 0,0%	EUR/USD 1,0929 -0,1%	Arany (\$) 1.094 -0,6%
S&P 2.114 -0,2%	OTP 5.861 -0,7%	Commerzbank 12,0 0,0%	USD/HUF 281,73 0,0%	Réz (\$) 243,2 -1,9%
RDX 1.125 -0,3%	Richter 4.280 -1,1%	Lufthansa 12,8 0,0%	USD/JPY 123,97 0,1%	10Y hozam 3,6 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagy átalakításokba kezd a Qualcomm
- A görög parlament elfogadta a reformcsomagot
- Zuhant az olaj, 1.100 dollár alatt maradt az arany ára
- Tovább gyengült a török líra
- Szárguld a japán export
- Minimális esés elképzelhető ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

A görög parlament megszavazta a második körös intézkedéseket, így megkezdődhetnek a tárgyalások a hitelezőkkel, és lehet, hogy ma a tőzsde is kinyit végre. Egyelőre ezzel kapcsolatban semmilyen közleményt nem tettek közzé. Mindeközben az ELA keret folyamatosan emelkedik, tegnaptól már 91 milliárd euró.

Az elmúlt napok eséseit követően, amiben valószínűleg a gyengébb amerikai vállalati eredmények is szerepet játszottak, a mai napon valamiféle kis emelkedésre számítunk Európában, miközben Budapesten stagnálhat az index. A forint piacán az árfolyam továbbra is a 200 napos mozgóátlag alatt moccanog, miközben amúgy forgalom tekintetében a nyári nihil jellemzi a piacot. Szerintünk a három hónapos hozamok tovább fognak csökkenni a szeptember közeledtével (kéthetes betétet leváltja a három hónapos), vagyis a carry csökkenni fog. Ez pedig forintgyengítő tényező.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 23.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	4.6%	4.8%
júl. 23.	Bef-mkt	US	Eli Lilly	2015 Q2	0,64	0,74
júl. 23.	Bef-mkt	US	McDonald's	2015 Q2	1,40	1,23
júl. 23.	Bef-mkt	US	Kimberly-Clark	2015 Q2	1,36	1,36
júl. 23.	Bef-mkt	US	Dow Chemical	2015 Q2	0,76	0,82
júl. 23.	Bef-mkt	US	Fidelity National Information Services	2015 Q2	0,62	0,71
júl. 23.	13:00	US	NASDAQ OMX	2015 Q2	0,68	0,80
júl. 23.	13:30	US	3M	2015 Q2	1,91	2,00
júl. 23.	13:30	US	Bristol-Myers Squibb	2015 Q2	0,34	0,36
júl. 23.	13:30	US	Caterpillar	2015 Q2	1,73	1,26
júl. 23.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	júl.	281	278
júl. 23.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	júl.	2215	2232.5
júl. 23.	14:30	US	Chicagói Fed index	jún.	-0.1683	-0.05
júl. 23.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	júl.	43.2	
júl. 23.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	jún.	0.7%	0.3%
júl. 23.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	júl.	-5.6	-5.8
júl. 23.	22:05	US	Visa	2015 Q3	0,45	0,58
júl. 23.	Aft-mkt	US	Juniper Networks	2015 Q2	0,29	0,40
júl. 23.	Aft-mkt	US	AT&T	2015 Q2	0,62	0,64
júl. 23.	Aft-mkt	US	Amazon.com	2015 Q2	-0,27	-0,14
júl. 23.	Aft-mkt	US	Starbucks	2015 Q3	0,34	0,41

Nemzetközi hírek

USA:

- Minimális mínuszokat láthattunk a tengerentúli börzéken. Az S&P 500 index 0,24%-kal, a Dow 0,38%-kal, a Nasdaq pedig 0,7%-kal értékelődött le.
- A **Qualcomm** harmadik negyedéves bevétele 5,8 milliárd dollárt, egy részvényre jutó eredménye pedig 99 centet ért el. Az elemzők 5,84 milliárd dollárt és 95 centet jeleztek előre. A folyó negyedéves várakozások messze elmaradtak a várttól, mivel a menedzsment 75-95 centes EPS-t jelentett be, a piac ezzel szemben 1,08 dollárra számított. A társaság azt is bejelentette, hogy éves költségeit 1,1 milliárd dollárral faragná le, elsősorban elbocsátások révén, valamint enged a nyomásnak, és feldarabolja a céget.
- A **Coca-Cola** bevétele 3%-kal 12,2 milliárd dollárra esett, az egy részvényre jutó eredmény pedig a bázisidőszaki 58 centről 71 centre nőtt. A cég globális értékesítései 2%-kal emelkedtek a negyedévben.
- A vártnál sokkal jobb gyorsjelentést közölt a **Boeing**, ugyanis az egy részvényre jutó eredmény 1,42 dollár helyett 1,62 dollár lett. A menedzsment megerősítette az idei évre vonatkozó bevétel várakozásait (64,5-65,5 milliárd dollár), ugyanakkor a profit prognózis a korábbi 8,2-8,4 dolláros értékről 7,7-7,9 dollárra csökkent.
- A heti friss és tartós segélykérelmek száma mellett érdemi makro adat nem érkezik ma.
- Gyorsjelentések közül a piacnyitás előtt érkező General Motors, McDonald's, Comcast, míg a zárás után a Starbucks, Visa, Amazon hármásra figyelünk.

Európa:

- Lefelé vették az irányt az európai tőzsdék tegnap. A CAC 40 index 0,47%-ot, a DAX index 0,72%-ot, míg a FTSE 100 index 1,5%-ot veszített értékéből.

- A görög parlament 230 igen, 63 nem és 5 tartózkodás mellett megszavazta a reformcsomagok második körét, melynek része volt a bankok szanálásáról szóló európai irányelvek görög jogrendbe való beillesztése is.
- 900 millió euróval újfent megemelte az EKB a görög bankok sürgősségi likviditási keretét, amivel az ELA keret 91 milliárd euróra nőtt. A következő hetekben hasonló lépésekre még sor kerülhet.

Olaj, arany:

- A WTI 49,1 dollárig süllyedt ma reggel. A piac továbbra is a túlkínálat miatt aggódik: az USA termelése napi 9,56 millió hordó, ami a korábbi 9,61 millió hordós szinthez képest alig változott. A cushioning készletek is 813 ezer hordóval nőttek a múlt héten, a teljes amerikai készlet nagyság pedig közel 100 millió hordóval haladja meg a hosszútávú átlagot. A piac ráadásul árazza, hogy jövőre Irán is színre léphet, ami alacsonyban tarthatja a világgpiaci árakat.
- Az arany ára 1.100 dollár alatt maradt. A befektetők egy része lehetőséget lát az aranyban annak ellenére, hogy ma a Morgan Stanley egy 800 dolláros arany célárral jött ki. Korábban a Goldman Sachs becsült 1000 dollár alatt árat a nemesfémre. A piacon egyes hírek szerint az ázsiai vevők aktivizálták magukat, akik szerint ez az ár már kedvező, és nem fog további áresés bekövetkezni.

Devizák:

- A régiós devizák közül továbbra is a török líra teljesít a leggyengébben. Míg a többi devizapár oldalazik, addig a török líra tegnap is látványosan gyengült. A kormányellenes tüntetések ismét belpolitikai válsággal fenyegetnek. Főleg a kurd lakosság vádolja azzal a kormányt, hogy nem áll ki eléggé az ISIS ellen, ami hozzájárult a hét eleji terrortámadáshoz. A török jegybank ma tart kamatdöntő ülést, a piaci várakozások szerint nem változtatnak a monetáris kondíciókon. Az EURTRY árfolyama 2,96-ig emelkedett.
- Az EURHUF tekintetében nem volt tegnap érdemi elmozdulás, lényegében egész nap 308 környékén alakultak az árjegyzések.
- Az EURUSD devizapárban sem volt érdemi elmozdulás. Az árfolyam ma reggel is szinte változatlanul 1,093. Ma a heti munkaerő-piaci adat alakulását lesz érdemes figyelni a devizapár szempontjából.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok [Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index 1,7%-ot emelkedett. Ezzel a kínai részvénypiacon már 6 napja töretlen emelkedés látható. Az emelkedéssel együtt a piac volatilitása is jelentősen csökkent. A napi átlagos elmozdulás értéke visszatért a szokásosnak nevezhető 50 pont körüli értékre, míg az összeomlásokor ennek négyszeresét is láthattuk.
- A japán export 9,5%-kal bővült júniusban, ami annak ellenére is az elmúlt 5 hónap legjobb eredménye, hogy kissé elmaradt a 10%-os növekedést prognosztizáló piaci várakozástól. Elsősorban az autópár és az elektronikai cikkek gyártása húzta az exportot, továbbá az Amerikába irányuló külkereskedelem ugrott meg. Az import viszont 2,9%-kal esett vissza, kisebb mértékben, mint a várt 4,3%-os zsugorodás. Az import alakulását továbbra is főként az alacsony energiaárak határozzák meg.
- Az új-zélandi jegybank 25 bázisponttal 3,0%-ra csökkentette az alapkamat értékét, és jelezte, hogy további lazítás fog következni a növekedési kilátások csökkenése miatt. A várakozásoknak megfelelő kamatvágás ellenére az új-zélandi dollár enyhén erősödött az amerikai dollárral szemben.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, a Nasdaq, az S&P és a DAX pluszban volt.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.533	22.533	22.353	22.374

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,74	308,15	307,63	307,97

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.851	-0,4%	4,5%
Nasdaq Composite	5.172	-0,7%	15,6%
Nasdaq 100	4.623	-1,1%	16,0%
FTSE 100	6.667	-1,5%	-1,9%
RDX	1.125	-0,3%	-9,8%
ISE 30	98.901	-0,3%	-3,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.186	-2,8%	-9,0%
PX	1.036	-0,1%	9,0%
Hang Seng	25.418	0,5%	6,0%
Russell 2000	1.258	0,3%	8,7%
Nikkei	20.664	0,3%	34,8%
ATX	2.522	-0,8%	6,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71,10	0,0%	-1,6%
Arcelormittal	8,10	-3,3%	-27,0%
Axa	24,41	0,2%	37,6%
Banco Bilbao	9,40	0,5%	2,1%
Banco Santander	6,72	0,5%	-9,9%
BASF	82,79	0,0%	-0,8%
Bayer	132,61	0,0%	32,2%
BMW	94,28	0,0%	-0,1%
BNP Paribas	56,85	-0,4%	16,0%
Commerzbank	12,02	0,0%	10,3%
Daimler	84,88	0,0%	29,1%
Deutsche Bank	30,62	0,0%	15,6%
Deutsche Post	28,51	0,0%	13,0%
E.ON	12,34	0,0%	-16,3%
Fiat Chrysler Automotives	14,20	0,4%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,57	0,0%	13,6%
Linde	178,02	0,0%	16,6%
Lufthansa	12,78	0,0%	-12,5%
Nokia	6,17	-0,6%	7,8%
Osram	49,88	0,0%	46,7%
Raiffeisen	13,87	-0,9%	-37,3%
Ryanair	12,50	0,8%	88,2%
SAP	66,50	0,0%	8,9%
Siemens	94,20	0,0%	0,4%
Telefonica	13,89	0,0%	15,5%
Thyssenkrupp	24,20	0,0%	13,0%
Total	44,63	-1,8%	-13,2%
Unicredit	6,24	-0,2%	6,2%
Volkswagen	196,20	0,0%	8,0%
Wizz Air	23,39	0,0%	

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a www.erstemarket.hu honlapon!

Vállalati hírek

- Az **OTP** 2015. július 21-én 30.725 darab saját részvényt értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank tulajdonában lévő OTP részvények állománya 3.775.461 darabra (1,35%) változott.



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	775	0,6%	-2,4%	1.253	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	404	0,2%	10,4%	1.608.552	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.505	-1,7%	22,9%	71.485	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.861	-0,7%	40,4%	387.622	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.280	-1,1%	6,9%	111.960	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

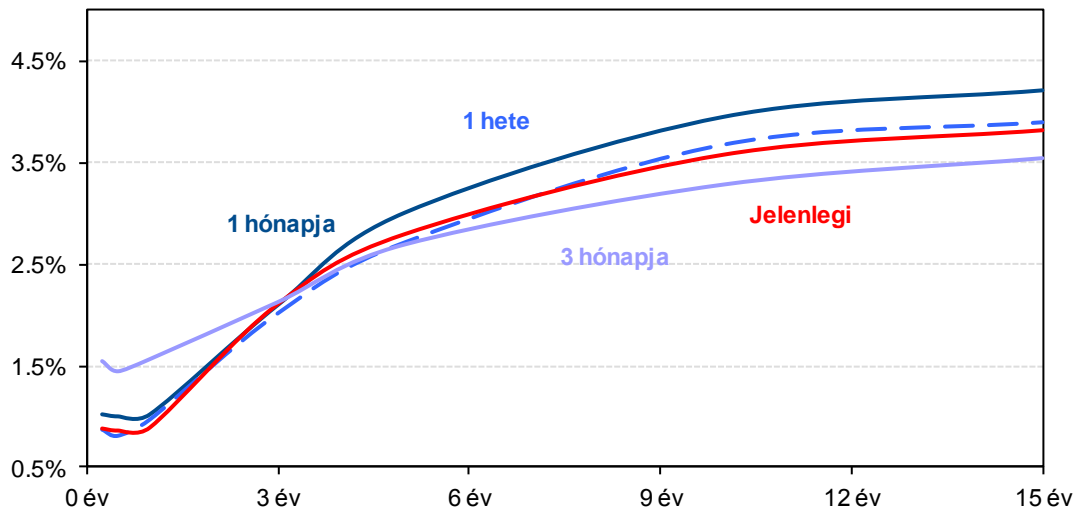
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	26	0,7%	11,4%
Távközlés	44	-0,8%	-12,3%
Olaj	1.233	-0,7%	-27,2%
Gyógyszer	597	-0,3%	14,4%
Szállítmányozás	8.298	-0,3%	-2,0%
Félvezető	106	-1,8%	1,1%
Közszolgáltató	43	0,4%	0,7%
Hadiipar	2.944	-0,6%	12,2%

Államkötvények

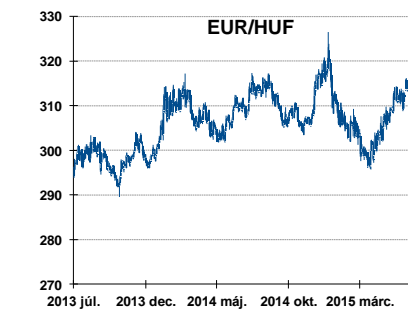
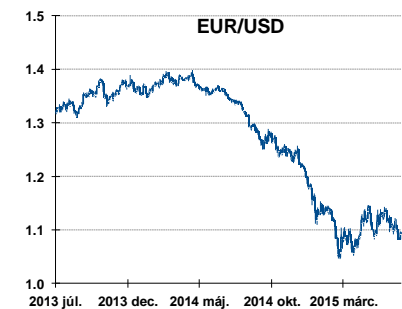
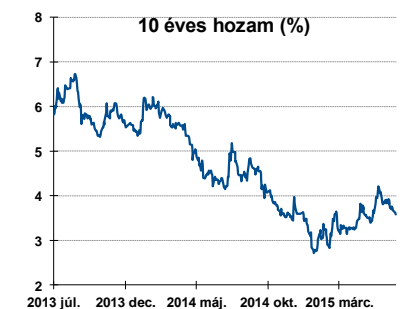
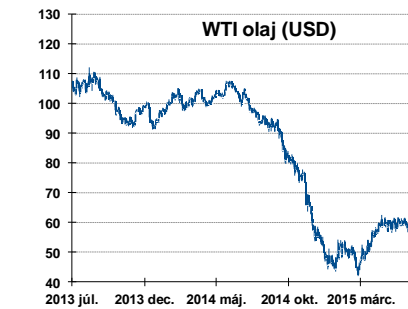
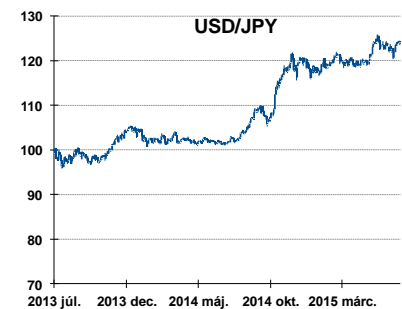
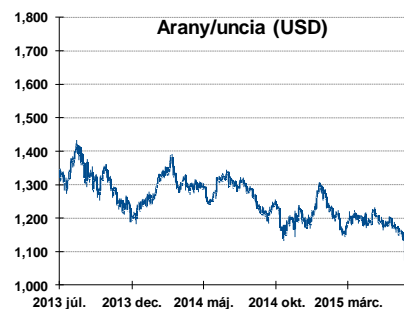
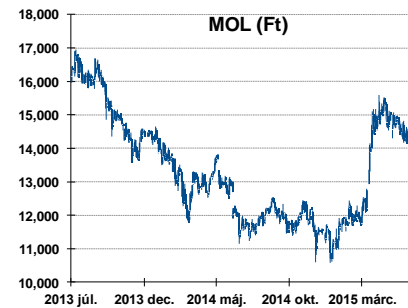
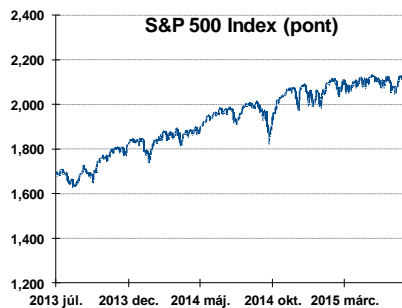
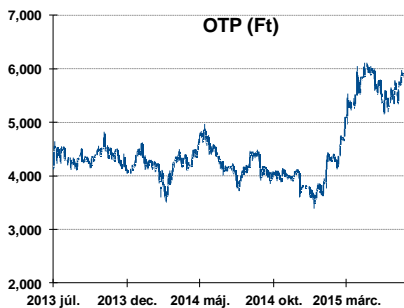
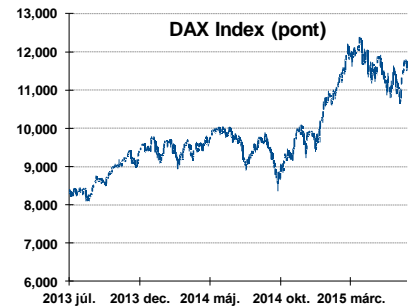
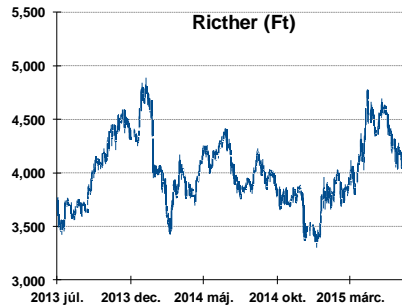
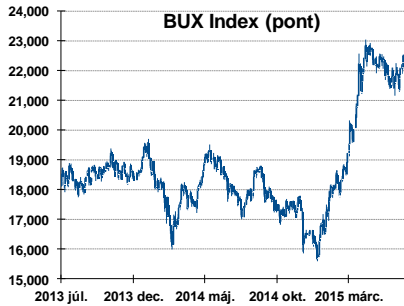
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,32%	0,0	-14,2
EMU 10 éves	0,75%	0,7	-39,2
Magyar 10 éves	3,58%	-4,0	-60,0
USA 5 éves	1,68%	0,5	2,8
EMU 5 éves	0,11%	0,2	-19,7
Magyar 5 éves	2,80%	-1,0	-56,0
Japán 5 éves	0,11%	0,7	-4,4
EMU 3 hónapos	0,20%	0,4	-21,6

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, 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, 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.
