

BUX 22.315 -0,3%	Mtel 405 0,2%	Bayer 131,1 0,0%	EUR/HUF 310,71 0,9%	Olaj (\$) 48,5 -1,5%
DAX 11.512 -0,1%	MOL 14.420 -0,6%	BMW 93,2 0,0%	EUR/USD 1,0984 0,5%	Arany (\$) 1.091 -0,3%
S&P 2.102 -0,6%	OTP 5.822 -0,7%	Commerzbank 12,1 0,0%	USD/HUF 282,83 0,4%	Réz (\$) 238,6 -1,9%
RDX 1.104 -1,9%	Richter 4.300 0,5%	Lufthansa 12,7 0,0%	USD/JPY 123,93 -0,0%	10Y hozam 3,6 -4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Felrobbant az Amazon és a General Motors árfolyama a gyorsjelentésre
- Nem tudni mikor nyithat ki a görög tőzsde
- A WTI tovább esett, erős nyomás alatt az arany is
- Tovább gyengülhet a forint az euróval szemben
- Az IMF komolyan bírálja a japán monetáris politikát
- A gépjármű hiteleknel is jön a forintosítás
- További csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Amerikából inkább jó adatokat láthattunk a tegnapi napon. Míg a munkanélküliségi segélyt először igénylők száma 40 éves mélypontra esett, a használt lakásértékesítések is jól alakultak, hiszen a várakozásoknál nagyobb mértékben, több mint 3 százalékkal bővültek. Ennek ellenére a dollár nem erősödött, sőt, inkább gyengült. Pedig a gyorsjelentések is viszonylag jól alakultak, hiszen a GM, a Visa és az Amazon is felülteljesítette a várakozásokat, miközben a McDonald's eredménye gyengébb lett. Az Amazon részvényeit szét is tépték a zárás utáni kereskedésben.

Mindeközben a BASF kiábrándító eredményt tett közzé, amely elmaradt a várakozásoktól, és csak a funkcionális műanyag szegmensben tudott a tavalyinál jobb üzemi eredményt felmutatni. Különben nem indult jól a német gyorsjelentési szezon, hiszen az eddig jelentett négy cég esetében az eredmények majdnem 2 százalékponttal elmaradnak a várakozásoktól. Persze így is 15 százalék az eredménybővülés, ami a tegnap jelentő BMW-nek köszönhető. Viszont hiába volt 40 százalékos profitbővülés (elsősorban a kínai piacnak köszönhetően), a részvényt így is elintézték. Ez pedig nem jó jel a folytatásra nézve. Így a DAX esetében a mai napon is csökkenésre számítunk.

A BUX esetében a nyár közepi uborkaszezonon látszik, hiszen tegnap „egy nagyon izmos” 1,8 milliárd forintos forgalmat tudott felmutatni a BÉT részvénytőzsde. Így elsősorban a nemzetközi hangulat lehet hatással a piacra. Ez pedig a BUX esetében is csökkenést vetít előre.



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. 24.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes, tény	júl.	51.9	51.5	
júl. 24.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes, tény	júl.	53.8	53.7	
júl. 24.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	52.5	52.5	
júl. 24.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	54.4	54.2	
júl. 24.	Bef-mkt	US	Biogen	2015 Q2	2,97	4,10	
júl. 24.	13:00	US	Moody's	2015 Q2	1,12	1,22	
júl. 24.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	53.6	53.6	
júl. 24.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	jún.	2.2%	0.3%	
júl. 24.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	jún.	546	547.5	

Nemzetközi hírek

USA:

- Az amerikai indexek árfolyama fél százalékkal csökkent.
- Továbbra sem járnak elegendően a **McDonald's**-ba, legalábbis erről árulkodik a cég gyorsjelentése. A legalább egy éve nyitva lévő üzletek forgalma globálisan 0,7%-kal (várakozás -0,4%), az amerikai piac esetén pedig 2,0%-kal (várakozás -1,5%) esett. Ennek is betudható, hogy a bevételek 9,5%-kal 6,5 milliárd dollárra mérséklődtek. A profit az egy évvel ezelőtti 1,4 dollárról 1,26 dollárra csökkent, a piac 1,23 dolláros értékkel számolt.
- A **General Motors** befektetői egy fokozattal feljebb kapcsolak, hiszen a gyorsjelentés számaira több mint 6%-ot emelkedett a papír. A bevételek 4%-kal 38,2 milliárd dollárra estek, ami 2,4 milliárddal kisebb, mint amit a piac várt. Nem szabad azonban figyelmen kívül hagynunk, hogy a devizahatás 2,2 milliárd dollárral erodálta a bevételeket. A globális eladások 2,7%-kal estek vissza, Kína 1,4%-kal, Dél-Amerika pedig 27,3%-kal év/év alapon, miközben Észak-Amerika 3,7%-kal nőtt. Az európai régió ebben a negyedévben már nem termelt veszteséget. Az előbbi tényező mellett a kínai és az amerikai operatív marzs is emelkedett, így az 1,08 dolláros EPS prognózist 21 centtel múlta felül a cég.
- Közel 8%-kal értékelődtek fel a **Visa** részvényei tegnap zárás után. A kártyatársaság 11,5%-kal 3,52 milliárd dollárra emelkedett, míg az egy részvényre jutó eredmény 54 centről 69 centre ugrott. A becslések 3,36 milliárd dolláros árbevételel és 59 centes egy részvényre jutó profittal számoltak.
- Meglepte a befektetőket az **Amazon**. A bevételek 3,5%-kal teljesítették túl a piaci számokat, míg az EPS sor a várt 14 centes veszteség helyett 19 centes nyereséget könyvelt el. A cloud szolgáltatások felfutása és a javuló hatékonyság közül utóbbi a következő negyedévben a felfutó beruházások miatt nem lesz tetten érhető. A folyó negyedévre a menedzsment 480 millió dolláros veszteségtől a 70 millió dolláros nyerségig határozta meg az eredményt (bázis 544 millió dolláros veszteséget mutatott). A részvény 15%-os pluszba lendült a számokra.
- A **Starbucks** bevétele 18%-kal 4,88 milliárd dollárra emelkedett a folyamatos üzletnyitásoknak köszönhetően. Igaz, hogy a 42 centes tisztított eredmény csak 1 centtel haladta meg a piaci értéket, de a menedzsment a korábbi 1,55-1,57 dollárról 1,57-1,58 dollárra emelte a teljes éves EPS prognózist, plusz 50 millió részvény visszavásárlását jelentette be, így talán nem meglepő a közel 4%-os árfolyam plusz.
- Az Universal Studio kasszasikereinek köszönhetően a **Comcast** 600 millió dollárral múlta felül az elemzők 18,1 milliárd dolláros árbevétel prognózist. Az egy részvényre jutó eredmény 84 centes értéke egybeesett a várakozásokkal. A kábel előfizetők száma 69 ezer fővel esett a várt 116 ezer fős csökkenés helyett, ugyanakkor a streaming szolgáltatást igénybevevők száma 198 ezer fő helyett csak 180 ezer fővel bővült.


SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

» Részletek

Európa:

- Minimális elmozdulást láthattunk az európai tőzsdéktől tegnap.
- Jens Weidmann, a Bundesbank vezetője arról beszélt, hogy ha Görögország pénzügyi mentőcsomagért folyamodik, akkor az az adósság lejárat automatikus meghosszabbítását vonhatja maga után. A mai napon megkezdődhetnek a tárgyalások a nemzetközi szervezetek és Görögország között egy hároméves hitelprogramról, melynek értéke akár 85 milliárd euró is lehet majd.
- Továbbra sem tudni mikor nyithat ki a görög tőzsde, ráadásul a bankrendszer átalakítása miatt igen komoly eladói nyomás bontakozhat majd ki a parketten, kivéve ha felfüggesztik a bankpapírokkal való kereskedést.
- Makrofronton az eurózónás beszerzési menedzser indexekre lesz érdemes figyelniük

Olaj, arany:

- A WTI 48,7 dollár volt ma reggel, vagyis az árfolyam tovább süllyedt lefelé. A volatilitás index 2 hetes csúcsra jutott, ami azt sugallja a pénzügyi befektetőknek, hogy az olaj egyre inkább besszpiaci jeleket mutat. A túlkínálat továbbra is fennáll, a piac legalább 100 millió hordó extra készlettel számol. A határidős árak ráadásul „kontangó” állásban vannak, vagyis jelentősen drágább a későbbi határidő, mint az azonnali ár, ami a jelenlegi túlkínálatot mutatja, és arra készíti a befektetőket, hogy tárolják az energiahordozót.
- Az arany is 1.084 dollárig süllyedt, ami 5 éves mélypontot jelent. A piac aggódik az amerikai kamatok emelkedése miatt. A tegnapi adat, mely szerint több éves mélypontot ért el az újonnan munkanélküli segélyért folyamodók száma, ismét lejjebb taszította az arany kurzusát.

Devizák:

- Egyhetes mélypontra gyengült a forint az euróval szemben a régiós devizák leértékelődésével párhuzamosan. Ugyanakkor a másodpiaci állampapírhozámok is emelkedtek. A 311-es szintnél elhelyezkedő 50 napos mozgóátlag leküzdése esetén a 312,8-as szinteket veheti célba a hazai fizetőeszköz.
- Az EURUSD kereszt az 1,10-es szintnek próbál újfent nekirugaszkodni. A tegnap publikált, vártnál jobb amerikai munkaerőpiaci adatok és a ma kezdődő újabb görög tárgyalássorozat okán úgy gondoljuk, hogy érdekesebb lehet a dollár láb erősödésére fogadni.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai tőzsdéktől 0,6-0,7%-os mínuszokat láthattunk korán reggel, aminek hátterében a vártnál rosszabb kínai feldolgozóipari adat állt, mely 15 hónapos mélypontot ütött meg.
- Az IMF szerint jó lenne, ha Japán a jen gyengítése helyett a strukturális reformok irányába mozdulna el, mert így középtávon nem fogja tudni elérni a kitűzött 2%-os inflációs célját. Ennek egyik lehetősége, hogy a munkaerőpiac kínálati oldalát erősítik meg.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.380	22.448	22.309	22.315

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310,56	310,96	310,29	310,96

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.732	-0,7%	3,8%
Nasdaq Composite	5.146	-0,5%	15,1%
Nasdaq 100	4.603	-0,4%	15,6%
FTSE 100	6.655	-0,2%	-2,4%
RDX	1.104	-1,9%	-10,9%
ISE 30	95.670	-3,3%	-7,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.201	0,7%	-8,6%
PX	1.030	-0,6%	8,1%
Hang Seng	25.159	-0,9%	4,2%
Russell 2000	1.245	-1,1%	7,7%
Nikkei	20.545	-0,7%	34,4%
ATX	2.524	0,1%	6,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71,53	0,0%	-1,1%
Arcelormittal	8,07	-0,5%	-28,1%
Axa	24,61	0,8%	37,4%
Banco Bilbao	9,39	-0,1%	-0,4%
Banco Santander	6,67	-0,7%	-12,2%
BASF	82,41	0,0%	0,1%
Bayer	131,06	0,0%	29,8%
BMW	93,17	0,0%	-2,3%
BNP Paribas	57,09	0,4%	14,6%
Commerzbank	12,05	0,0%	8,2%
Daimler	83,34	0,0%	25,8%
Deutsche Bank	30,76	0,0%	14,3%
Deutsche Post	28,31	0,0%	11,8%
E.ON	12,33	0,0%	-17,1%
Fiat Chrysler Automotives	14,25	0,4%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,69	0,0%	16,2%
Linde	175,04	0,0%	13,7%
Lufthansa	12,73	0,0%	-12,5%
Nokia	6,16	-0,1%	0,4%
Osram	49,47	0,0%	43,4%
Raiffeisen	13,92	0,4%	-35,8%
Ryanair	12,48	-0,2%	89,1%
SAP	66,73	0,0%	10,0%
Siemens	93,46	0,0%	-1,1%
Telefonica	13,86	-0,2%	14,2%
Thyssenkrupp	23,87	0,0%	9,7%
Total	44,63	0,0%	-14,0%
Unicredit	6,23	-0,1%	2,3%
Volkswagen	198,14	0,0%	9,5%
Wizz Air	23,53	0,0%	

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

Vállalati hírek

- A kormány a lakáshitelekhez hasonló segítséget kíván nyújtani a gépjármű devizahiteleknek is, jelentette be tegnap Varga Mihály. A kérdéses állomány 300 milliárd forint (1,1 milliárd CHF). Korábban a jegybank jelezte, hogy 1 milliárd eurót biztosít a konverzióhoz. A forintosítás önkéntes lenne. Fontos hangsúlyozni, hogy a bankok elszámoltatása (jogtalanul felszámolt árfolyamkülönbség és kamatok visszafizetése) az autóhitelekre is ugyanúgy kiterjedt, egyedül a forintosítás nem vonatkozott rájuk. A legrosszabb esetben, ha a forintosítás ugyanazon az árfolyamon történik, mint a lakáshitelek esetében, akkor az mintegy 115 milliárd forint (részvényenként 425 forint) veszteséget jelent az **OTP**-nek (a mintegy 300 millió CHF állományon). Az **FHB**-nek egyáltalán nincs gépjármű devizahitele, így őket a mostani hír nem érinti. Úgy tudjuk, hogy a konverzió nem lesz kötelező, így a hatás az OTP-re minimális.

**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				
FHB	775	0,0%	-1,0%	10.919	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	405	0,2%	10,1%	1.923.763	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.420	-0,6%	22,2%	70.380	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.822	-0,7%	39,5%	437.460	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.300	0,5%	8,7%	72.448	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

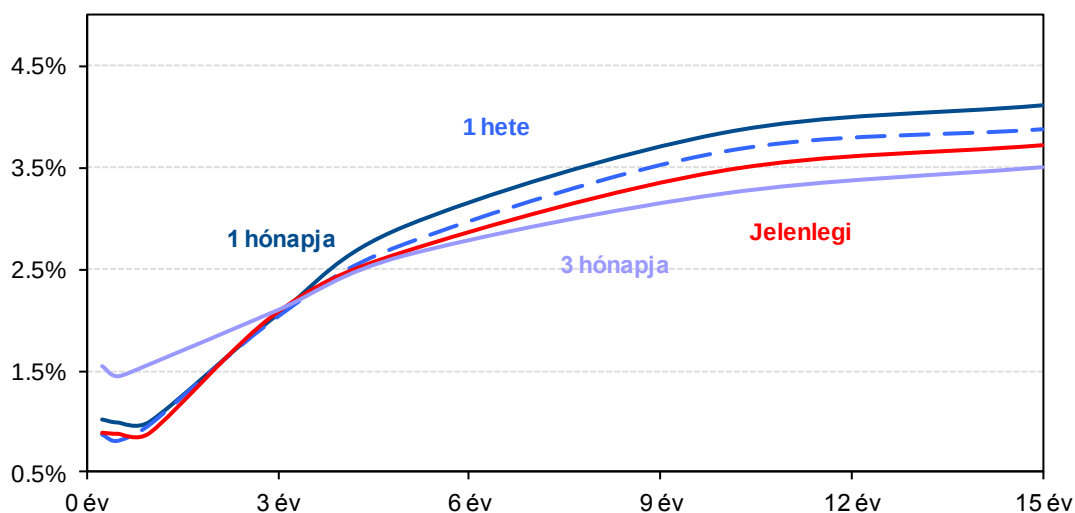
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	-0,9%	10,2%
Távközlés	44	-0,6%	-8,4%
Olaj	1.226	-0,6%	-27,8%
Gyógyszer	599	0,2%	14,9%
Szállítmányozás	8.127	-2,1%	-4,0%
Félvezető	107	0,9%	2,1%
Közzolgáltató	42	-1,5%	-1,1%
Hadiipar	2.945	0,1%	12,8%

Államkötvények

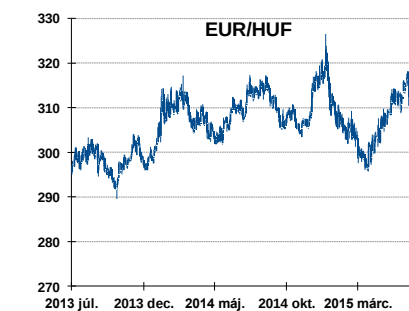
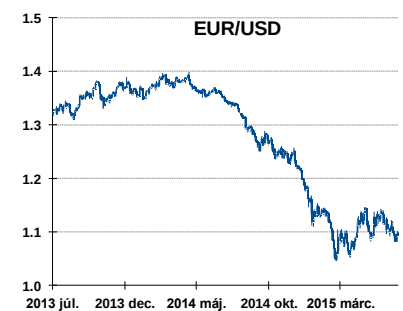
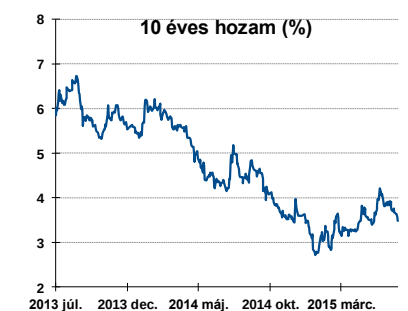
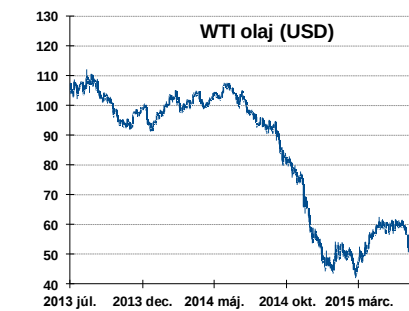
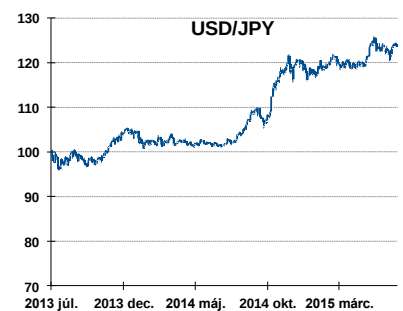
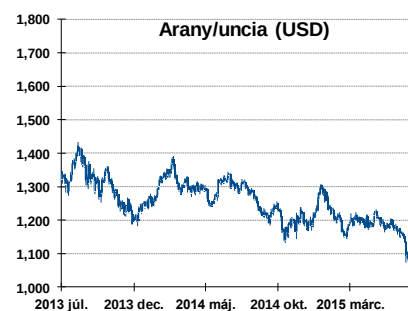
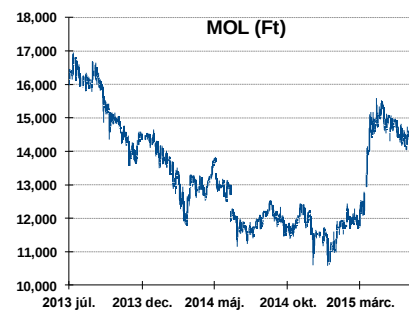
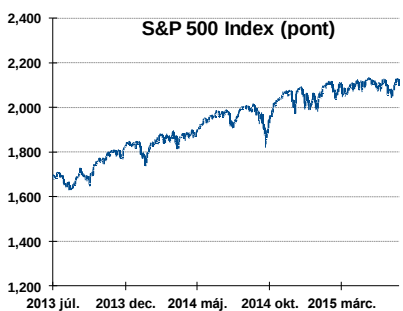
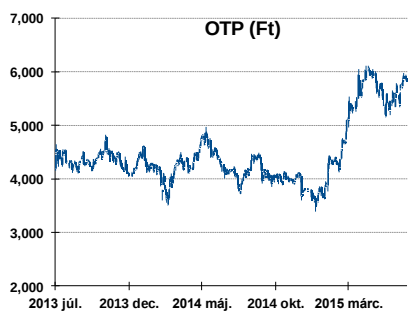
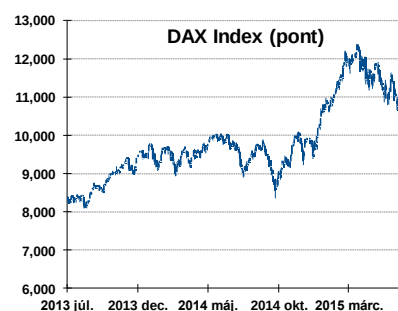
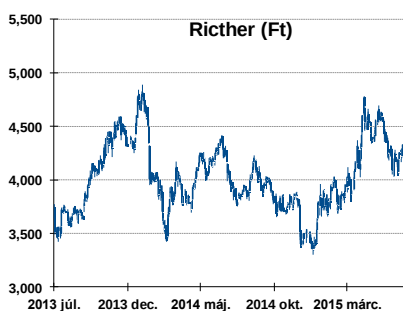
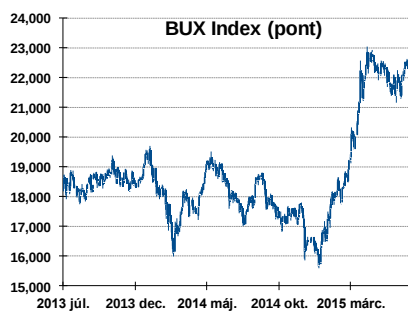
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,27%	-0,2	-23,7
EMU 10 éves	0,73%	-1,3	-44,8
Magyar 10 éves	3,48%	-10,0	-67,0
USA 5 éves	1,63%	-0,3	-6,5
EMU 5 éves	0,09%	-0,3	-23,5
Magyar 5 éves	2,68%	-12,0	-66,0
Japán 5 éves	0,11%	-0,2	-4,5
EMU 3 hónapos	0,20%	0,3	-21,3

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 csökkenni 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 részvényt számmal

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, tőzsdedetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot 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.