

BUX 22.151 -1,0%	Mtel 404 -1,2%	Bayer 127,3 0,0%	EUR/HUF 310,10 -0,5%	Olaj (\$) 47,4 -1,6%
DAX 11.056 -2,6%	MOL 14.320 -1,4%	BMW 88,8 0,0%	EUR/USD 1,1088 0,9%	Arany (\$) 1.094 -0,5%
S&P 2.068 -0,6%	OTP 5.730 -1,2%	Commerzbank 11,6 0,0%	USD/HUF 279,68 -1,4%	Réz (\$) 235,1 -1,3%
RDX 1.032 -3,6%	Richter 4.301 -0,4%	Lufthansa 12,6 0,0%	USD/JPY 123,25 -0,5%	10Y hozam 3,6 7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Best Buy-nál már lehet kapni az Apple oksoórájából
- Görögország a fókuszban
- Szakad a WTI, az aranyat tartja a kínai pánik
- Folytatódott a dollár gyengülése
- Tovább ütik a kínai tőzsdét
- A horvát Alkotmánybíróság szerint sérültek Sanader jogai, újratárgyalják a vesztegetési ügyet
- Döntött a kormány az autóhiteles csomagról
- Korrekció jöhet ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Ugyan a tárgyalások megkezdődtek az európai hitelezők és a Görögország között, ennek ellenére az athéni tőzsde továbbra is zárva tart, addig míg egy miniszteri döntés nem születik ez ügyben. Ezzel kapcsolatban számos (pl. shortolási) tilalom épp tegnap járt le. Vagyis a piac stabilitását biztosító intézkedéseket előbb újra be kellene vezetni ahhoz, hogy bizonyos biztonsággal kinyithasson a piac, ehhez pedig valószínűleg az EKB segítsége is kelleni fog.

A kínai piac a tegnapi zuhanást követően ma is leértékelődött mintegy 3 százalékkal. (A gyenge vállalati eredményeknek és a múlt héten megjelent gyenge beszerzési indexnek köszönhetően.) A DAX gyakorlatilag letesztelte a 11.030 és a 11.150 pont közötti részt, így ma rajta a világ szeme, hogy be is tölti-e. Ezért legalább a nap elején emelkedésre számítnak, de ez akár egész nap kitarthat. Mindeközben az olaj árfolyam is egy kisebb támaszhoz érkezett, ahol megpróbálhat megfordulni. Ha sikerül is, ezt átmenetinek tartanánk, mint ahogy a DAX emelkedését is. A BUX indexben is kismértékű emelkedést várunk a mai napon.



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. 28.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q2	2.9%	2.6%
júl. 28.	Bef-mkt	US	Merck	2015 Q2	0,59	0,81
júl. 28.	13:00	US	Ford Motors	2015 Q2	0,39	0,37
júl. 28.	13:00	US	Pfizer	2015 Q2	0,48	0,52
júl. 28.	13:45	US	UPS	2015 Q2	1,21	1,26
júl. 28.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házáindex	máj.	177.01	180.34
júl. 28.	15:45	US	Beszerezési menedzser index	júl.	54.6	
júl. 28.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	júl.	54.8	55
júl. 28.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	júl.	101.4	100
júl. 28.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	júl.	6	7
júl. 28.	Aft-mkt	US	Twitter	2015 Q2	-0,24	0,04

Nemzetközi hírek

USA:

- Folytatódott a lejtmenet a tengerentúlon, az S&P500 index kéthetes mélypontjára süllyedt (Dow - 0,73%, Nasdaq -0,96%, S&P500 -0,56%).
- A tartós cikkek rendelésállománya a várt 3,2%-ot meghaladva 3,4%-kal emelkedett a júniusban az egy hónappal korábban látott 2,2%-os visszaesés után.
- Számos makrogazdasági adat érkezik a tengerentúlról: a májusi S&P/Case-Shiller házáindex mellett, Conference Board fogyasztói bizalmi index, Richmondi Fed feldolgozóipari index és szolgáltatóipari beszerzési menedzser index júliusi értékeit is publikálják.
- A **Best Buy** lett az **Apple** első hivatalos okosóra forgalmazója. A luxus kategóriába tartozó több ezer dolláros modellek értékesítési jogait azonban nem sikerült megkaparintania a kiskereskedelmi cégnek.
- A **Delta Airlines** 450 millió dollárt fizetett a **China Eastern Airlines** 3,55%-áért. A két cég vezetőségének még jóvá kell hagynia az ügyletet.
- Az **eBay** kísérleti programjának tesztelése során biztató eredményeket ért el a cégvezetés. A tesztek során arra voltak kíváncsiak, hogy képes-e a cég mindössze egy óra alatt kiszállítani a feladott megrendelést Amerikán belül.
- A mai napon érkezik a Ford, az UPS és a Twitter gyorsjelentése is.

Európa:

- A DAX és a CAC 40 index is méretes, 2,6%-os mínuszban fejezte be a napot, míg a FTSE 100 index 1,13%-kal került lejjebb a tegnapi záró értékéhez képest.
- Egyes források szerint a mai napon akár ki is nyíthat az athéni tőzsde. Ennek ellentmond azonban az EKB részéről érkező nyilatkozat, amelyben elutasította a görög jegybank kérelmét a piacnyitással kapcsolatban. Ha ki is nyit a görög tőzsde, akkor is komoly tőkekorlátozások mellett kerülhet erre sor.
- A mai napon a második negyedéves brit GDP adatra figyelünk, amitől 2,6%-os bővülést várnak az elemzők.

Olaj, arany:

- A WTI 47,1 dollárig süllyedt ma reggel, mivel a piac továbbra is aggódik a túlkínálat miatt. A hírek szerint Irak is növelte az elmúlt hónapban exportját, és már napi 3 millió hordó felett volt júliusban (3,064 millió hordó/nap). Az olaj a többi nyersanyaghoz hasonlóan hivatalosan is bessz piaci jeleket mutat, mivel a korábbi csúcshoz képest már több, mint 20%-ot esett. Egyelőre nem látszik mi foghatja meg a piacot: az USA készletek az előrejelzések szerint 700 ezer hordóval nőhetnek.
- Az arany egyelőre tartotta az 1.100 dollár körüli szintet, mivel a piac aggódik a kínai helyzet miatt, ami a Fed-et is a kamatemelés elhalasztására készítheti. Az arany piaca ugyanis a kínai részvénypiaci

pánik miatt élénkületet mutatott az elmúlt napokban. Az USA kamatok alakulása továbbra is a legfőbb tényező, ami meghatározza az arany áralakulását.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

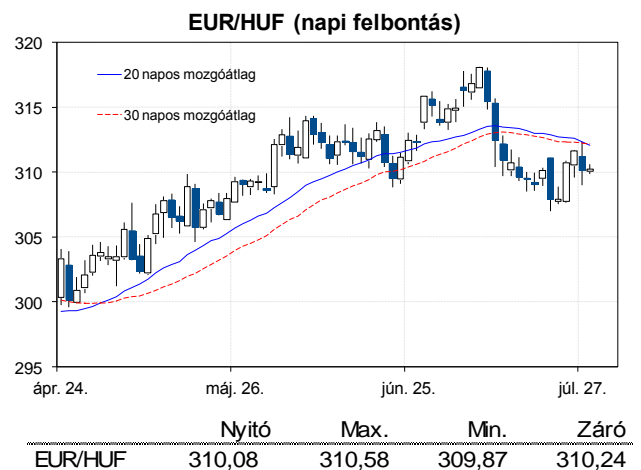
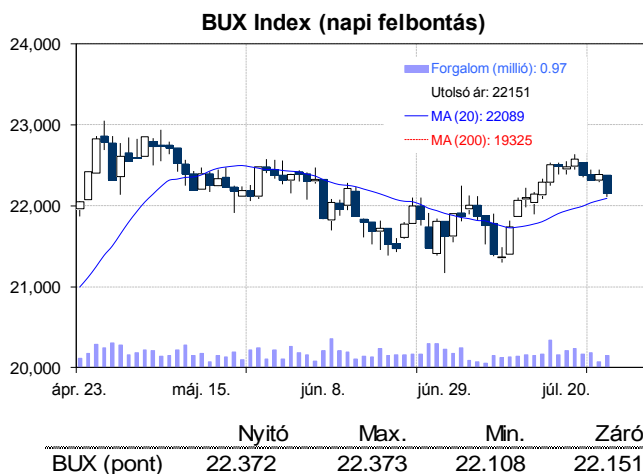
- Gyengüléssel indította a hetet a forint, 312 felett is járt a délelőtti órákban az EUR/HUF árfolyama. A gyengülés végül nem bizonyult tartósnak, délutánra sikerült 310 forint alá esnie a kursusnak, és a napon belüli közel egy százalékos erősödés kitarzott zárásig.
- A dollár látványosan gyengült tegnap, a 20 napos mozgóátlag áttörése után 85 pontos emelkedés következett. A 30 napos mozgóátlag illetve a csökkenő trendcsatorna felső széle állította meg a kurzust 1,1085-nél.

Távol-Kelet:

- A japán tőzsde a kezdeti mínuszok után nullában zárt, miközben a Sanghai Composite index 1%-ot esett a tegnapi 8,5%-os zuhanása után.
- A kínai jegybank kész monetáris eszközökhöz nyúlni, hogy fenntartsa a megfelelő mértékű likviditást a pénz- és tőkepiacon. Első lépésként 50 milliárd jüan forrást biztosít a bankoknak 7 napos swap ügyleteken keresztül.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.441	-0,7%	2,7%
Nasdaq Composite	5.040	-1,0%	13,4%
Nasdaq 100	4.519	-0,8%	13,9%
FTSE 100	6.505	-1,1%	-4,2%
RDX	1.032	-3,6%	-13,6%
ISE 30	94.457	-1,7%	-9,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.189	0,1%	-8,8%
PX	1.026	-0,5%	7,1%
Hang Seng	24.586	1,0%	0,6%
Russell 2000	1.215	-0,9%	6,6%
Nikkei	20.355	0,0%	31,1%
ATX	2.456	-2,1%	4,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	70,03	0,0%	-0,1%	Infineon	10,24	0,0%	14,9%
Arcelormittal	7,81	-0,7%	-30,7%	Linde	169,02	0,0%	10,0%
Axa	23,70	-1,7%	34,0%	Lufthansa	12,58	0,0%	-12,7%
Banco Bilbao	9,14	-1,7%	-2,6%	Nokia	6,06	-2,3%	0,1%
Banco Santander	6,41	-2,2%	-15,6%	Osram	48,23	0,0%	43,6%
BASF	76,80	0,0%	-4,7%	Raiffeisen	13,18	-2,9%	-37,8%
Bayer	127,34	0,0%	28,2%	Ryanair	12,01	-2,5%	77,8%
BMW	88,75	0,0%	-4,2%	SAP	64,54	0,0%	7,9%
BNP Paribas	55,71	-2,6%	12,2%	Siemens	91,21	0,0%	-2,1%
Commerzbank	11,60	0,0%	3,4%	Telefonica	13,56	-1,8%	12,0%
Daimler	79,84	0,0%	25,7%	Thyssenkrupp	22,76	0,0%	6,8%
Deutsche Bank	29,40	0,0%	10,2%	Total	42,98	-2,9%	-17,0%
Deutsche Post	27,14	0,0%	11,9%	Unicredit	6,02	-2,4%	0,5%
E.ON	11,99	0,0%	-17,9%	Volkswagen	184,70	0,0%	5,8%
Fiat Chrysler Automotives	13,00	-6,9%		Wizz Air	23,01	0,0%	

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

Vállalati hírek

- A horvát Alkotmánybíróság szerint nem volt megfelelő Ivo Sanader volt miniszterelnök büntetőügye, és újratárgyalást írt elő. A hír fontos lehet a **MOL** számára, mivel Ivo Sanadert részben a MOL veszteségi ügye miatt ítélték el 8 és fél évre. A MOL soha nem ismerte el bűnösségét és Ivo Sanader is végig tagadta az ellene hozott vádakokat. A hír szerintünk pozitív a MOL számára, de még mindig messze van a megegyezés Horvátország és a MOL között.
- Döntött a kormány az autóhiteles csomagról. A forintosítás önkéntes lesz, és valamilyen ösztönzöt is tartalmazni fog, de hogy milyen, azt még nem lehet tudni. Az MNB 1 milliárd eurót biztosít a mintegy 300 milliárd forintnyi gépjármű devizahitel forintosítására. A kormány egyeztetne a bankszövetséggel is, hiszen nem szeretné megsérteni az EBRD-vel kötött megállapodást. Az **FHB**-nak egyáltalán nincs gépjármű devizahitele, míg az **OTP**-nél a második negyedév végén 82 milliárd forint lehetett az állomány. Ha a forintosítás valóban önkéntes lesz, és a kormány betartja az EBRD-vel kötött megállapodást, akkor az OTP-nél sem lehet számítani komolyabb veszteségre. A hír várható volt, így nincs árfolyamhatása.
- A várakozásoknak megfelelően pert nyert az **OTP** Montenegróban. A bíróság elutasította a felperes Doo Vektra Jakic (felszámolás alatt) 80 millió euró pertárgyértékű kártérítés iránti keresetét. Az OTP eleve nem képzett erre az ügyre céltartalékot, így az ítélet nem lesz hatással az értékeltségre.



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	779	0,5%	2,2%	3.135	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	404	-1,2%	9,5%	1.035.447	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.320	-1,4%	22,6%	96.257	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.730	-1,2%	37,1%	522.097	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.301	-0,4%	8,9%	263.327	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

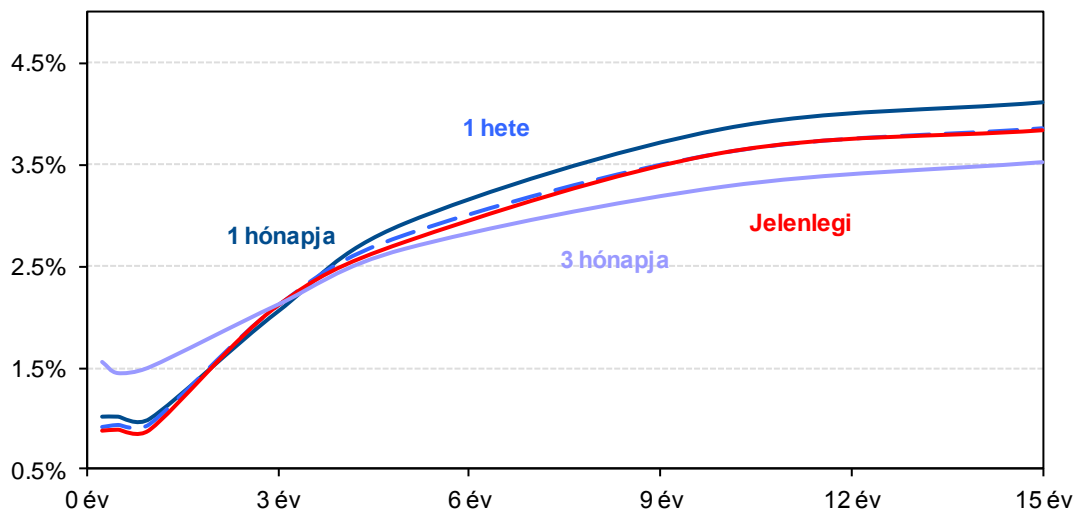
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	-0,7%	8,9%
Távközlés	44	-0,2%	-12,9%
Olaj	1.176	-2,2%	-30,1%
Gyógyszer	592	0,4%	14,7%
Szállítmányozás	8.060	-0,2%	-3,3%
Félvezető	104	-0,2%	1,6%
Közszolgáltató	43	1,3%	-0,4%
Hadiipar	2.870	-1,2%	11,4%

Államkötvények

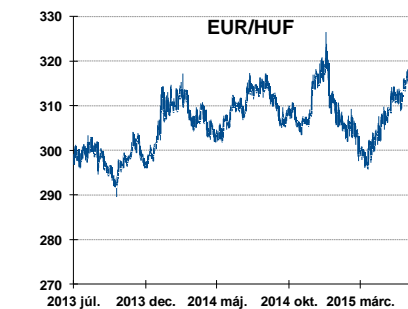
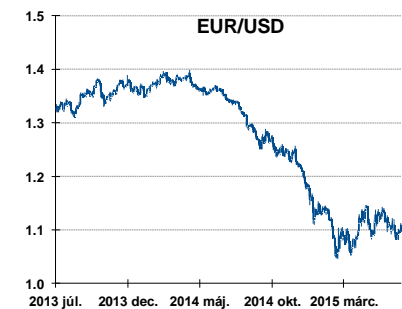
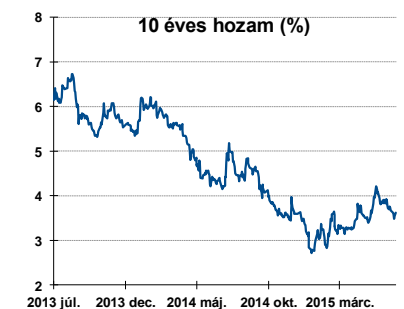
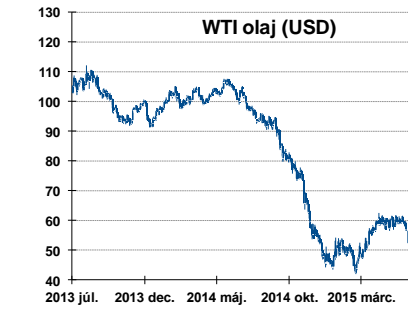
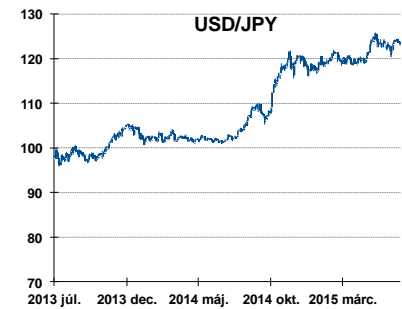
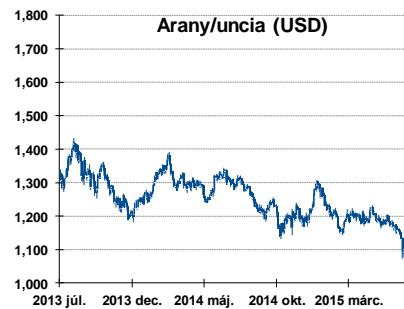
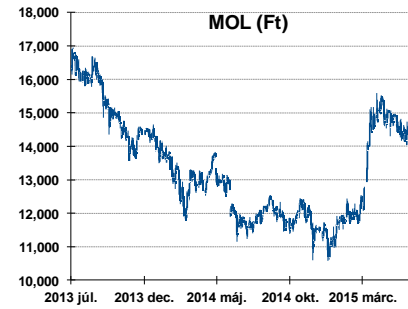
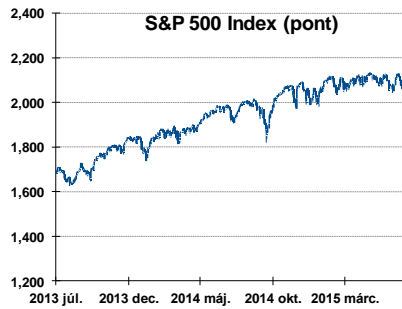
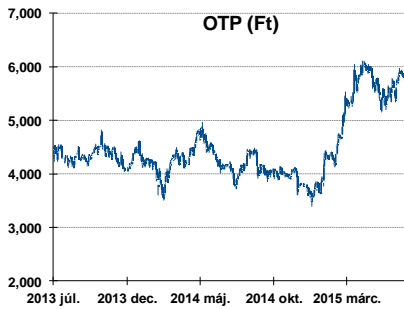
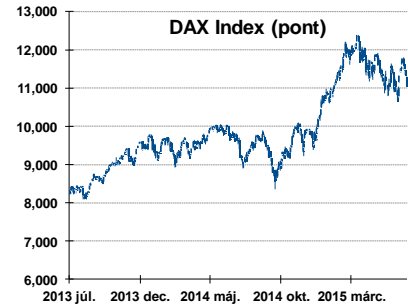
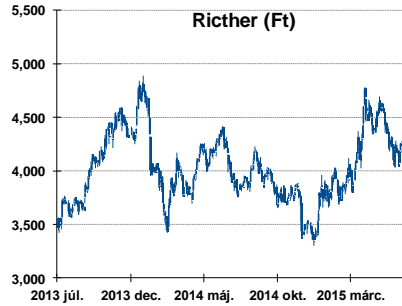
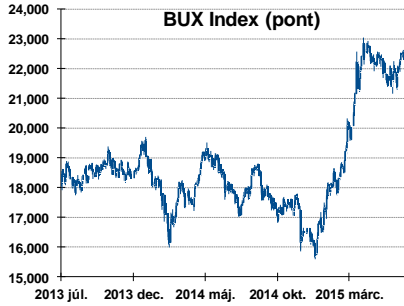
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,24%	2,2	-24,6
EMU 10 éves	0,69%	0,1	-45,6
Magyar 10 éves	3,62%	7,0	-58,0
USA 5 éves	1,59%	2,5	-11,6
EMU 5 éves	0,08%	0,1	-23,4
Magyar 5 éves	2,74%	2,0	-61,0
Japán 5 éves	0,10%	-0,0	-5,3
EMU 3 hónapos	0,18%	0,9	-18,7

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.
