

BUX 22.382 1,0%	Mtel 401 -0,7%	Bayer 131,0 0,0%	EUR/HUF 309,30 -0,3%	Olaj (\$) 48,0 1,2%
DAX 11.174 1,1%	MOL 14.510 1,3%	BMW 90,5 0,0%	EUR/USD 1,1060 -0,3%	Arany (\$) 1.096 0,1%
S&P 2.093 1,2%	OTP 5.790 1,0%	Commerzbank 11,8 0,0%	USD/HUF 279,72 0,0%	Réz (\$) 235,1 -1,3%
RDX 1.022 -1,0%	Richter 4.375 1,7%	Lufthansa 12,7 0,0%	USD/JPY 123,56 0,3%	10Y hozam 3,6 7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Hiába csicssergett jól a Twitter, bezuhant az árfolyam
- A héten kinyithat a görög tőzsde
- Korrigált a WTI, nem változott az arany ára
- Jó napja volt tegnap a forintnak
- Tovább bővült a japán kiskereskedelem
- Holnap jelent a Richter
- Kis emelkedés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Annak ellenére, hogy nyár van, zajlanak az események, s nem kis izgalommal.

A görög tőzsde pénteken nyithat ki, azután hogy a pénzügyminiszter szabályozza a piaci kereskedést. Az EKB döntése szerint a külföldiek „szabadon”, a belföldiek bizonyos megszorításokkal kereskedhetnek. A shortolási tilalmat meghosszabbították augusztus 3-ig.

Közben a szemét mindenki az USA-ra veti, mert izgalommal várja a Fed ülése után várható közleményt, hogy kiolvassa belőle a kamatemelés várható idejét. Mindenesetre tegnap igen gyenge fogyasztói bizalmi adatot láthattunk az Egyesült Államokból, amely inkább a későbbi kamatemelést támogatja. Különböző korábban javuló gazdasági adatokat láthattunk. Izgalmas lesz a holnapi GDP adat is, amely további iránymutatást adhat a jövőre nézve. (Az Egyesült Királyság tegnap publikált, második negyedéves GDP-je a vártnak megfelelően 2,6 százalékos lett.)

Holnap a Richter számaival itthon is elindul a gyorsjelentési szezon. A cég eredménye a tavalyi erős második negyedév után valószínűleg most is erős lesz, pedig a környezet bizonyos értelemben sokat romlott (pl. Ukrajna). Az első negyedéves oroszországi áremelés és a negyedév során erősödő rubel valószínűleg nemcsak a pénzügyi eredményt, de az üzemet is segítette. Így valószínű, hogy javuló operatív eredmény mellett stagnáló vagy javuló nettó profitot láthatunk holnap reggel. Ezzel szemben a piaci konszenzus elmarad a fent vázolt képtől, azaz inkább pozitív meglepetésre számíthatunk. Nem lepődünk meg, ha az elemzők emelnék az eredményvárakozásaikat és céljaikat, ha a várakozásunknak megfelelően alakul a gyógyszergyár eredménye.

A mai napon további kismértékű emelkedésre számíthatunk, mind a BUX, mind a DAX index esetében.



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. 29.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	jún.	7.1%	7%
júl. 29.	Bef-mkt	US	Goodyear Tire	2015 Q2	0,80	0,75
júl. 29.	Bef-mkt	US	Mastercard	2015 Q2	0,80	0,85
júl. 29.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	0.1%	
júl. 29.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	jún.	8.26%	11.1%
júl. 29.	20:00	US	Federal Reserve kamatdöntés	júl.	0.25%	0.25%
júl. 29.	23:00	US	Marriott International	2015 Q2	0,69	0,81
júl. 29.	Aft-mkt	US	Facebook	2015 Q2	0,30	0,47

Nemzetközi hírek

USA:

- Korrigáltak tegnap a vezető tengerentúli indexek és látványos emelkedéssel zárták a kereskedést (Dow 1,09%, Nasdaq 0,98%, S&P500 1,23%).
- A Richmondi Fed feldolgozóipari index lényegesen jobb lett a várakozásoknál, 7 pont helyett 13 pontra emelkedett a mutató júliusban. A piacok által erősen figyelt Conference Board fogyasztói bizalmi index azonban tavaly szeptember óta a legalacsonyabb értéket érte el, a várt 100 pont helyett 90,9 pontra zuhant a mutató az előző havi 101,4 pontról.
- A függőben lévő lakásértékesítési adat mellett az este 8 órakor véget érő Fed kamatdöntő ülésére fognak fókuszálni a befektetők.
- A **Ford** árbevétele 6%-kal 37,3 milliárd dollárra, míg egy részvényre jutó eredménye 27%-kal 47 centre emelkedett. A piac 35,3 milliárd dolláros bevétellel és 37 centes profittal számolt. Az értékesítések sztárja az új F-150-es pickup volt, melynek eladási darabszáma mellett az ára is magas a saját kategóriájában, így jelentősen javította a cég eredményességét. A devizahatás az európai és a dél-amerikai eredményeket negatívan befolyásolta. A menedzsment megerősítette az idei évre vonatkozó 8,5-9,5 milliárd dolláros üzemi eredmény prognózisát.
- A **Pfizer** esetén sem kellett a fejünket fognunk, ugyanis az árbevétel sor 4%-kal, a profit sor közel 10%-kal haladta meg az elemzők előrejelzéseit. A vezetőség, látva a februárban piacra dobott Ibrance nevű készítmény sikerét, megemelte az éves várakozásait. Az árbevétel 44-46 milliárd dollár helyett 45-46 milliárd lehet, míg a tisztított EPS 1,95-2,05 dolláros sávból 2,01-2,07 dolláros sávba került fel.
- A **Twitter** a rendes kereskedésben 5,5%-ot emelkedett, majd a zárás után megjelenő gyorsjelentés részleteire 11,3%-ot esett. A cég árbevétele 61%-kal 502 millió dollárra nőtt (várakozás 481 millió dollár volt), míg az egy részvényre jutó eredmény 4 cent helyett 7 cent lett. A havi átlagos felhasználói létszám 15%-kal 316 millió főre bővült. A hirdetési bevételek 63%-kal 452 millió dollárra emelkedtek, a mobiltelefon hirdetések pedig 88%-át adják a cégszintű árbevételnek. A menedzsment a teljes éves árbevétel számait 2,17-2,27 milliárd dollárról 2,20-2,27 milliárdra, az EBITDA előrejelzését pedig 510-535 millió dollárról 520-540 millió dollárra emelte.
- Ma teszi közzé negyedéves eredményét a Mastercard és a Facebook is.

Európa:

- Végre zöldbe borultak az európai tőzsdék az elmúlt napok mínuszai után. Az FTSE 100 index 0,77%-ot, míg a DAX és a CAC 40 index kicsivel több, mint 1,0%-ot emelkedett.
- Egy lépéssel közelebb kerültünk a görög tőzsde kinyitásához, miután tegnap az EKB jóváhagyta a kereskedési szabályokat. Pontos időpont és a részletek egyelőre nem ismertek, azt majd a pénzügyminisztériumi rendeletből tudhatjuk meg a későbbiekben.

- A várakozásoknak megfelelően 2,6%-kal bővült a brit gazdaság a második negyedévben év/év alapon, az előző negyedévi 2,9% után. A kamatemelési törekvésekkel kapcsolatos várakozások érdemben nem változtak.

Olaj, arany:

- A WTI 47,8 dollár volt ma reggel, ami némileg magasabb a tegnapi árnál. A kereskedés utolsó óráiban ismét az eséstől való félelem uralta a piacot. Az Egyesült Államok nyersolaj készletei a becslések szerint 850 ezer hordóval nőttek, ami azt jelenti, hogy még mindig 100 millió hordóval a 10-éves átlag felett van a készletek nagysága.
- Az arany 1.098 dolláron volt ma reggel. A piac továbbra is a Fed lépéseit figyeli leginkább. Az arany a szakértők szerint kezd kimenni a divatból, mivel nincs jelentős inflációs veszély, miközben a kamatok alacsony szinten vannak.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

- Jó napja volt tegnap a hazai fizetőeszköznek, az EUR/HUF kurzusa eltávolodott a 310-es szinttől, és 309 alatt zárta a napot. Ez a tendencia a következő napokban is kitarthat, de egyre közelebb kerül az árfolyam a támaszt jelentő 200 napos mozgóátlaghoz, illetve a 307-es lokális mélyponthoz.
- AZ EUR/USD devizakereszt tegnap lepattant a süllyedő trendcsatorna felső éléről, amelyet mérsékelt dollárerősödés követett. Ez folytatódik a reggeli kereskedésben is, a kurzus már 1,104-nél jár, közelítve az 1,10-nél található 200 napos mozgóátlagot. A Fed kamatdöntő ülését követő közlemény is megmozgathatja az esti órákban az árfolyamot.

Távol-Kelet:

- Minimális mínuszban zárt a Nikkei 225 index és a Hang Seng index is tegnap. A Shanghai Composite index lemorzsolódása tovább tart, ezúttal 1,1%-os esést láthattunk.
- A júniusi japán kiskereskedelmi forgalom 0,9%-kal bővült év/év alapon (várakozás 0,5% volt), ami immáron a harmadik egymást követő emelkedő hónap. Elsősorban a gépjármű értékesítések és a gyógyszer eladások pörögtek, miközben a benzin értékesítések 10,7%-kal estek.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.150	22.431	22.144	22.382

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,11	309,63	309,11	309,54

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.630	1,1%	4,2%
Nasdaq Composite	5.089	1,0%	14,6%
Nasdaq 100	4.560	0,9%	15,2%
FTSE 100	6.555	0,8%	-3,7%
RDX	1.022	-1,0%	-14,5%
ISE 30	95.353	0,9%	-8,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.194	0,2%	-8,2%
PX	1.028	0,2%	7,0%
Hang Seng	24.541	0,2%	-0,4%
Russell 2000	1.225	0,8%	7,3%
Nikkei	20.291	-0,2%	29,9%
ATX	2.480	1,0%	5,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71,32	0,0%	0,8%
Arcelormittal	8,04	3,0%	-29,1%
Axa	24,02	1,3%	35,4%
Banco Bilbao	9,30	1,7%	-1,2%
Banco Santander	6,47	1,0%	-15,2%
BASF	77,73	0,0%	-3,8%
Bayer	131,00	0,0%	31,9%
BMW	90,49	0,0%	-0,8%
BNP Paribas	56,76	1,9%	13,4%
Commerzbank	11,75	0,0%	5,6%
Daimler	81,65	0,0%	28,0%
Deutsche Bank	30,03	0,0%	12,7%
Deutsche Post	27,56	0,0%	13,5%
E.ON	12,01	0,0%	-17,5%
Fiat Chrysler Automotives	13,44	3,4%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,18	0,0%	12,8%
Linde	171,18	0,0%	9,9%
Lufthansa	12,74	0,0%	-11,3%
Nokia	5,99	-1,1%	-2,1%
Osram	49,24	0,0%	40,9%
Raiffeisen	13,20	0,2%	-37,8%
Ryanair	12,32	2,5%	84,8%
SAP	65,39	0,0%	8,9%
Siemens	92,34	0,0%	-1,2%
Telefonica	13,61	0,4%	11,7%
Thyssenkrupp	22,98	0,0%	7,6%
Total	43,22	0,5%	-17,2%
Unicredit	6,18	2,7%	1,8%
Volksw agen	189,76	0,0%	7,3%
Wizz Air	22,89	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Holnap nyitás előtt teszi közzé II. negyedéves eredményét a **Richter**.
- Balogh Gabriella, az **FHB** igazgatósági tagja 2015. július 27. napjával lemondott tisztségéről.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	770	-1,2%	1,6%	1.436	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	401	-0,7%	7,2%	802.116	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.510	1,3%	25,6%	122.388	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.790	1,0%	38,3%	460.231	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.375	1,7%	11,3%	525.783	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

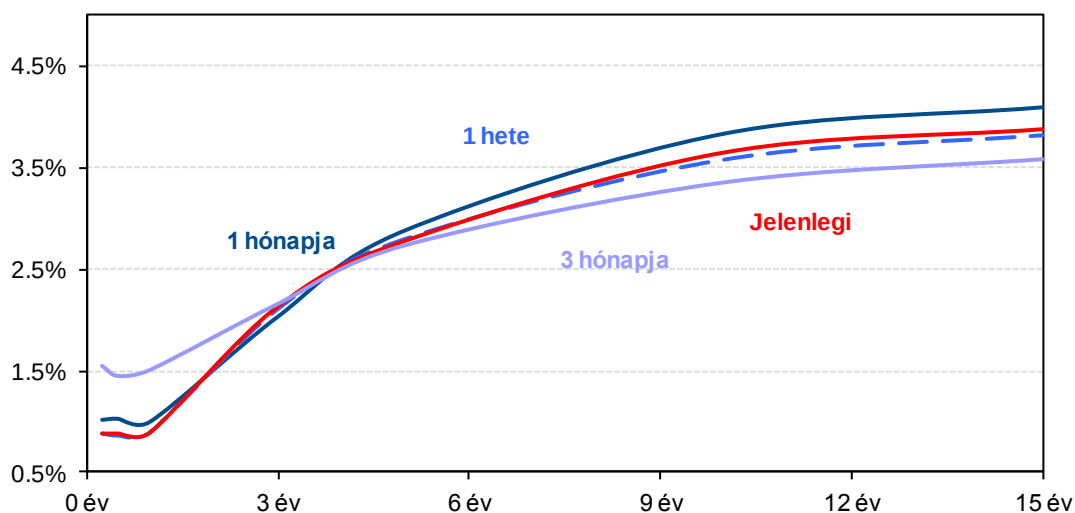
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,4%	9,9%
Távközlés	44	0,1%	-13,8%
Olaj	1.212	3,0%	-27,7%
Gyógyszer	600	1,3%	16,1%
Szállítmányozás	8.279	2,7%	0,7%
Félvezető	106	1,7%	3,4%
Közzolgáltató	43	0,5%	1,0%
Hadiipar	2.899	1,0%	13,4%

Államkötvények

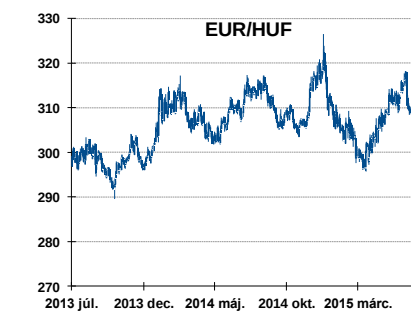
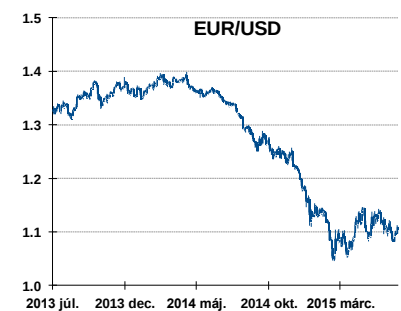
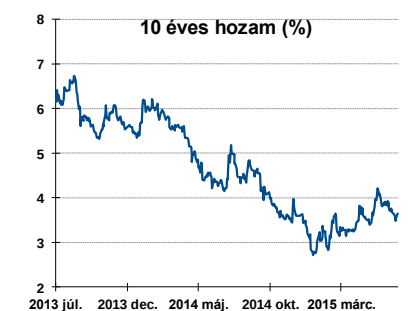
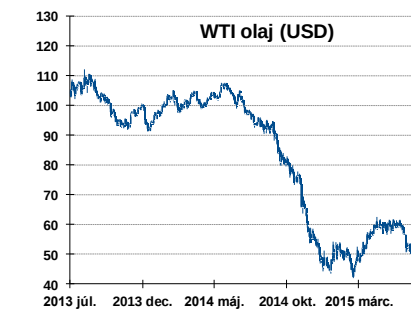
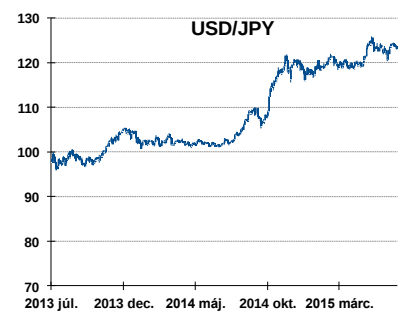
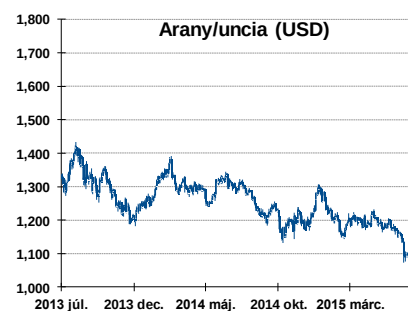
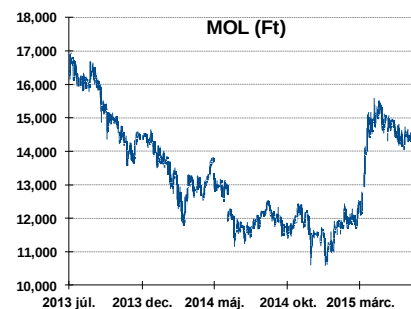
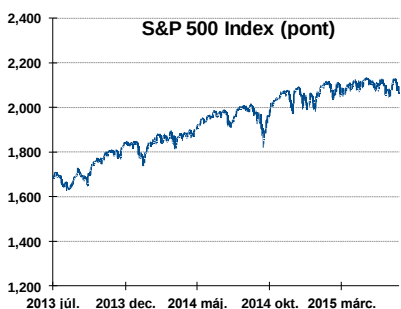
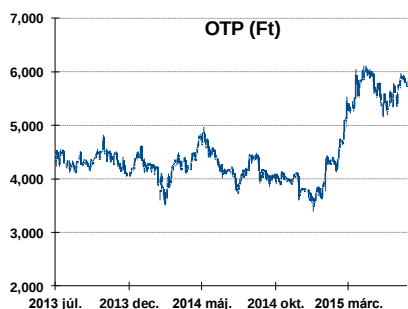
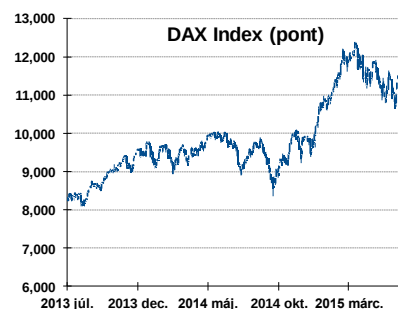
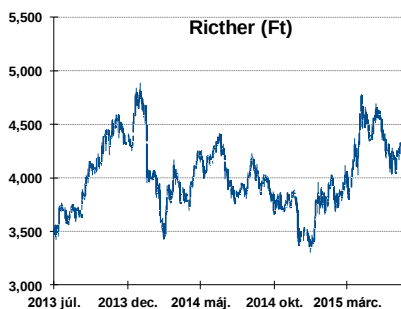
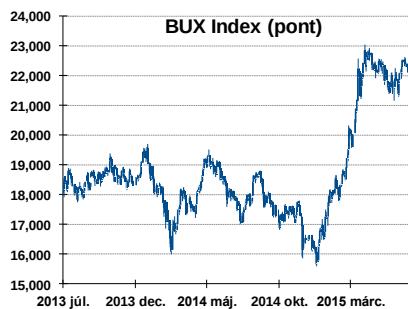
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,25%	0,4	-20,7
EMU 10 éves	0,70%	0,9	-42,2
Magyar 10 éves	3,65%	3,0	-58,0
USA 5 éves	1,59%	0,5	-9,5
EMU 5 éves	0,07%	0,4	-22,4
Magyar 5 éves	2,78%	4,0	-58,0
Japán 5 éves	0,10%	-0,7	-5,3
EMU 3 hónapos	0,20%	-0,6	-20,2

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 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.