

BUX 22.538 1,0%	Mtel 404 0,0%	Bayer 133,9 0,0%	EUR/HUF 308,80 -0,2%	Olaj (\$) 48,5 -0,6%
DAX 11.257 0,4%	MOL 14.585 2,0%	BMW 90,1 0,0%	EUR/USD 1,0932 -0,5%	Arany (\$) 1.089 -0,8%
S&P 2.109 0,0%	OTP 5.790 -0,2%	Commerzbank 11,7 0,0%	USD/HUF 282,47 0,3%	Réz (\$) 237,7 -1,3%
RDX 1.078 2,1%	Richter 4.470 2,1%	Lufthansa 12,4 0,0%	USD/JPY 124,14 0,2%	10Y hozam 3,7 6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jól pörög a videójáték piac
- Adósság elengedésről tárgyal Ukrajna?
- Az olaj és az arany is süllyedő pályán
- Fordulat jöhet a forintban
- Visszaesést mutatott a háztartások fogyasztása Japánban
- Szeptember 7-én indul újra a Sanader tárgyalás
- Kis emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Nem csak a Sziríza baloldali része, de az IMF is megkeverte a kártyákat Görögországban. Az üzenet gyakorlatilag az, hogy amíg nincs adósság elengedés (megfelelő kiigazító program mellett), addig az IMF nem száll be a hitelezésbe. Adósságot az EU viszont nem akar elengedni, mert az precedens értékű lehet. Vagyis nemcsak Ciprasz van bajban a pártjával, de a hitelezők között sincs egység, sőt szinte feloldhatatlan ellentét van. Ezzel az utóbbival az a baj, hogy számokon alapul, azok pedig makacs dolgok. A probléma pedig az, hogy valójában az IMF emberei tudják biztosítani a szakmai felügyeletet. Persze a hírek arról szólnak, hogy az IMF további hitel folyósítása nélkül is ellátja majd ezt a feladatot. Mindenesetre sokkal megnyugtatóbb a pénzügyi világban, ha az érdekek összesimulnak. Ez pedig úgy érhető el, ha az IMF-nek is hasonlóan komoly kitettsége van a görögök felé. Ettől függetlenül a piacok egyelőre nem igazán törődnek ezzel a problémával.

A piacokról meg annyit, hogy baj van. Jó eredmények Németországban, erős nyitás, majd lecsorgás. Itthon brutális Richter eredmény, erős nyitás, majd lecsorgás. Ilyenkor lehet jól kitömní a népet, mondja a tőzsdei közmondás. Vagyis komoly disztribúció folyik a piacokon. Ez különben nem tegnap kezdődött, hanem már hónapokkal ezelőtt, csak többé-kevésbé eltakarta a görög válság. Ugyan mostanában ennek már véget kellett volna érnie, de az okos pénz egyelőre még mindig az eladói oldalon áll. Ez pedig nem túl megnyugtató a folytatás tekintetében.

A fentebbiek ellenére a mai napon kismértékű emelkedésre számítnak mind a DAX, mind a BUX index tekintetében.



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. 31.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	jún.	-0.4%	5.1%	
júl. 31.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	jún.	1%	1.5%	
júl. 31.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	0.2	0.2	
júl. 31.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	jún.	11.1%	11%	
júl. 31.	14:00	US	Exxon Mobil	2015 Q2	2,05	1,11	
júl. 31.	14:30	US	Chevron	2015 Q2	2,98	1,16	
júl. 31.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	júl.	49.4	50.8	
júl. 31.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	júl.	93.3	94	

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem volt izgalmas a tegnapi kereskedés a vezető tengerentúli börzéken, a gyenge nyitás után észak felé indultak a piacok, és végül a Dow Jones kivételével mérsékelt pluszban zártak az indexek (Dow - 0,03%, Nasdaq 0,34%, S&P500 0,02%).
- Az amerikai gazdaság 2,3%-kal bővült a második negyedévben az előzetes számok szerint, alulmúlva a piac által várt 2,5%-ot. Az első negyedéves számot jelentősen felfelé módosították, a korábbi 0,2% helyett 0,6%-ra.
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma 12 ezerrel 267 ezerre bővült múlt héten, ami még mindig kedvezőbb, mint a 270 ezres várakozás.
- Jól pörög a videójáték piac, hiszen az **Electronic Arts** digitális bevételei 10%-kal 532 millió dollárra emelkedtek, míg a cég szintű árbevétel 1,2 milliárd dollár lett. A tisztított nettó profit 15 centes értéke ötször nagyobb lett a vártnál. a menedzsment a teljes éves EPS prognózist 2,75 dollárról 2,85 dollárra emelte.
- Az **Amgen** megverte a várakozásokat második negyedéves gyorsjelentésében. A bevétel 5,32 milliárd dollár helyett 5,37 milliárd dollár lett, míg az EPS 2,43 dollár helyett 2,57 dollárt ért el. A menedzsment teljes éves egy részvényre jutó profitvárakozása 9,55-9,80 dollár között alakul, míg az elemzők 9,62 dollárt vártak.

Európa:

- A vezető európai indexektől 0,4-0,6%-os pluszokat láthattunk tegnap.
- Az IMF nem száll be Görögország harmadik mentőcsomagjának finanszírozásába a Financial Times szerint. Ez azért probléma, mert a németek az IMF nélkül biztosan nem szállnak be a 86 milliárd eurós csomag összerakásába.
- Alekszisz Ciprasz görög miniszterelnök szeptemberre rendkívüli kongresszusi ülést hívott össze, ahol a párt jövőbeni működéséről döntene. A párton belüli szakadás lehetősége veszélyeztetheti a reformcsomagban vállalt feltételek jövőbeni teljesítését.
- A Wall Street Journal szerint közeledtek az álláspontok Ukrajna és a hitelezők között az államadósság átstrukturálásáról. Egyes források szerint ez akár kismértékű adósság elengedést is jelenthet. Ukrajna júniusban 40%-os adósság elengedést szeretett volna, de ebbe egyik legnagyobb hitelezője, a Franklin Templeton nem ment bele.
- A 0,3%-os várakozáshoz képest 0,2%-os bővülést láthattunk a júliusi német inflációs statisztikákban tegnap. A mai napon az eurózóna esetében 0,8%-os növekedésre számít a piac.

Olaj, arany:

- A WTI 48,2 dollárra esett ma reggel annak ellenére, hogy a héten jelentős mértékben estek az USA nyersolaj készletei. Ez utóbbi még mindig 100 millió hordóval a 10 éves átlag felett van, ráadásul a motorizációs időszak végével a kereslet is csökkenhet, így a jelentős készlet többlet valószínűleg nem

tűnik el. A július az idei év legnagyobb olajár csökkenését hozta, a masszív USA kínálat mellett több OPEC tagállam is rekord közelében termel.

- Az arany is süllyedő pályára került. Az arany ára 1.084 dollárra esett ma reggel, mivel a piac egyre inkább aggódik a Fed kamatemelése miatt. A tegnapi jó amerikai GDP és munkanélküliségi adat is ráerősített ezekre a félelmekre. Az arany számára július jelentős árcsökkenést hozott, a kurzus tartósan 1.100 dollár alá zuhant.

Devizák:

- Volatilis kereskedést láthattak tegnap az EUR/HUF piacára koncentráló befektetők, a devizapár kurzusa leszúrt a 306,8-as korábbi mélypontra, ahonnan irányt váltott, és 308,5-ig kapaszkodott vissza a kurzus. Ez egy fordulós jelzés is lehet, ráadásul a 200 napos mozgóátlag is segíthet megtartani az árfolyamot. Ha a technikai képet nézzük, akkor a korábbi emelkedés 50%-os Fibo szintjét tesztelte vissza a devizapár, tehát több jelzés is a fordulatot erősíti.
- A tegnapi GDP adat után is tovább erősödött a dollár, bár a nap vége már némi emelkedést hozott az EUR/USD párban. A reggeli kereskedésben 1,095-ig korrigált vissza a kurzus, de az átmeneti emelkedést hamarosan ismét dollárerősödés válthatja fel. Rövidtávon az 1,08-as támaszt is letesztelheti az árfolyam.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Minimális pluszban zártak tegnap az ázsiai tőzsdék.
- A júniusi japán inflációs adat, amely tartalmazza az élelmiszerárak árváltozását 0,1%-kal nőtt az elemzők által várt stagnálás helyett. Ugyanakkor a háztartások fogyasztása 2%-kal esett éves alapon a várt 1,7%-os bővülés helyett, az előző adat 4,8%-os pluszt mutatott. A Capital Economics elemzője szerint utóbbi adat láttán kicsi az esély arra, hogy a jegybank jövő nyárra elérje a 2%-os inflációs célját.
- A kínai tőzsdefelügyelet 24 értékpapír számlán korlátozta a kereskedés lehetőségét, miután kereskedési szabálytalanságokra lett figyelmes. Ez az eset biztosan nem tesz jót a mostanában mostohagyerekként kezelt kínai tőzsde megítélésének.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.321	22.586	22.321	22.538

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,10	309,10	308,65	308,97

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.746	-0,0%	7,1%
Nasdaq Composite	5.129	0,3%	17,4%
Nasdaq 100	4.599	0,4%	18,1%
FTSE 100	6.669	0,6%	-0,9%
RDX	1.078	2,1%	-9,9%
ISE 30	95.859	0,3%	-5,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.189	-1,0%	-5,7%
PX	1.031	0,4%	7,7%
Hang Seng	24.626	0,5%	-0,5%
Russell 2000	1.232	0,2%	10,0%
Nikkei	20.562	0,2%	31,6%
ATX	2.481	-0,0%	7,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,80	0,0%	24,4%
Arcelormittal	8,14	-0,6%	-28,4%
Axa	24,15	0,6%	40,5%
Banco Bilbao	9,27	-0,4%	0,5%
Banco Santander	6,28	-3,4%	-16,8%
BASF	77,62	0,0%	0,8%
Bayer	133,88	0,0%	36,1%
BMW	90,10	0,0%	1,5%
BNP Paribas	57,66	2,5%	16,5%
Commerzbank	11,72	0,0%	8,8%
Daimler	80,65	0,0%	31,0%
Deutsche Bank	31,79	0,0%	24,3%
Deutsche Post	27,39	0,0%	14,8%
E.ON	12,02	0,0%	-14,5%
Fiat Chrysler Automotives	13,98	5,7%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,24	0,0%	24,1%
Linde	170,09	0,0%	12,0%
Lufthansa	12,37	0,0%	-6,7%
Nokia	6,43	7,5%	8,3%
Osram	50,81	0,0%	68,3%
Raiffeisen	13,18	-0,0%	-36,0%
Ryanair	12,36	-0,0%	87,6%
SAP	65,43	0,0%	11,5%
Siemens	95,97	0,0%	4,2%
Telefonica	13,81	0,3%	14,4%
Thyssenkrupp	23,00	0,0%	8,9%
Total	44,96	1,5%	-6,5%
Unicredit	5,97	0,0%	1,9%
Volkswagen	185,30	0,0%	7,5%
Wizz Air	24,12	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Újsághírek szerint szeptember 7-én indul újra Ivo Sanader volt miniszterelnök pere, miután a horvát alkotmánybíróság a per újratárgyalása mellett döntött, mivel sérültek Sanader alkotmányos jogai. Véleményünk szerint ha Ivo Sanadert felmentik a korrupciós vádak alól, az a **MOL** és a horvát állam számára megnyitja a kaput egy új megegyezés előtt. A volt miniszterelnököt 10 év börtönre ítélték (később 8 és fél évre enyhítették) több vádpont alapján, ezek közül az egyik az INA eladása körüli korrupció. A vád szerint a MOL elnök-vezérigazgatója, Hernádi Zsolt 10 millió eurót adott Sanadernek, hogy segítse az INA irányítási jogának megszerzését.


MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

- Bogsch Erik tegnap délelőtt ismertette a **Richter** bevételi tervszámait. A korábbi 7-8%-os árbevétel csökkenés helyett most már csak 0-2% csökkenést vár a társaság. A bruttó marzs a korábban prognosztizált 60% helyett 62% lehet, míg az operatív marzs 13-14% lehet (korábbi várakozás: 11%). Bogsch Erik elmondta azt is, hogy a következő negyedévekben már nem lehet ilyen kimagasló eredményre számítani. A cariprazine esetében szeptember közepén várható az amerikai gyógyszerfelügyelet jóváhagyása, ugyanakkor az ehhez kapcsolódó mérföldkő kifizetés várható nagyságát nem volt hajlandó kommentálni a vezérigazgató.

A Richter bevételi tervszámai

	2015. I. félév		2015-ös terv	2015-ös terv	2015-ös terv
	árbevétel		2015. febr.	2015. máj.	2015. júl.
Magyarország	5,6%	HUF	0 %	0 %	0 to +5 %
Lengyelország	22,3%	PLN	3%	3%	5%
Románia	-11,9%	RON	-5%	-5%	-5%
EU 10	-6,7%	EUR	-7%	-7%	-10%
EU 15	6,7%	EUR	10%	10%	10%
Oroszország	38,5%	RBL	9.5%*	9.5%	16.8%
Ukrajna	-63,1%	USD	-40%	-40%	-73%
Egyéb FÁK	5,6%	EUR	-5%	-5%	0%
USA	12,9%	USD	-30%	-30%	-5 to -10 %
Kína	35,3%	EUR	10%	10%	15%
Latin Amerika	-2,7%	USD	5%	5%	5%
Egyéb	15,2%	EUR	0%	0%	5%
Csoportszinten	5,4%	EUR	-7 to -8 %	-7 to -8 %	-2 to 0 %

Forrás: Richter Gedeon

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	785	2,5%	8,3%	6.348	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	404	0,0%	8,3%	1.030.780	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.585	2,0%	28,6%	62.544	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.790	-0,2%	42,1%	189.397	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.470	2,1%	16,1%	1.264.174	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

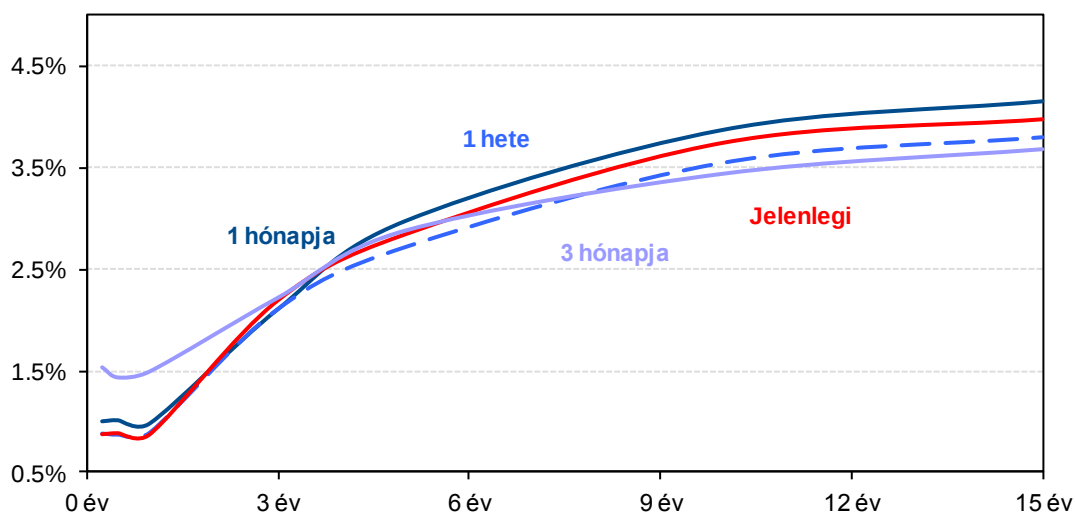
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,0%	12,9%
Távközlés	45	0,4%	-10,3%
Olaj	1.233	-0,2%	-24,9%
Gyógyszer	601	-0,3%	18,0%
Szállítmányozás	8.420	-0,0%	3,4%
Félvezető	107	1,0%	5,6%
Közzolgáltató	44	0,7%	5,6%
Hadiipar	2.939	-0,5%	16,5%

Államkötvények

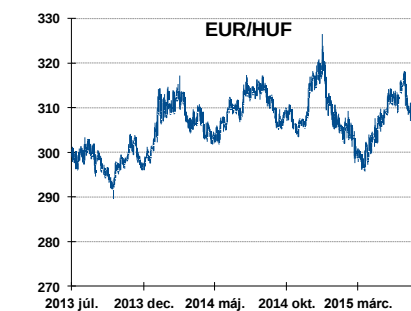
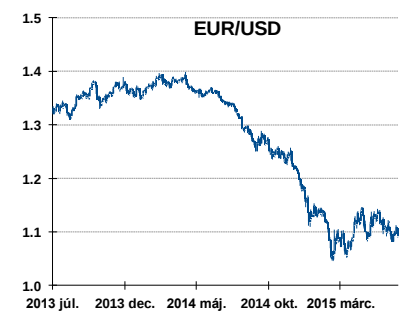
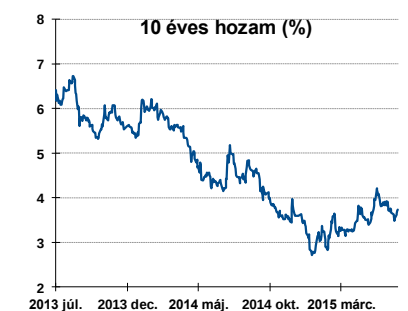
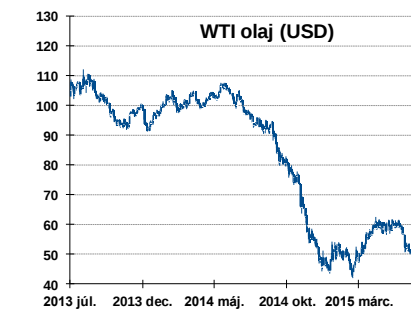
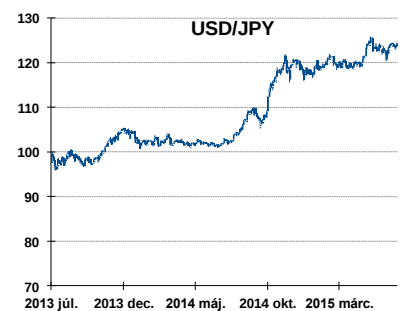
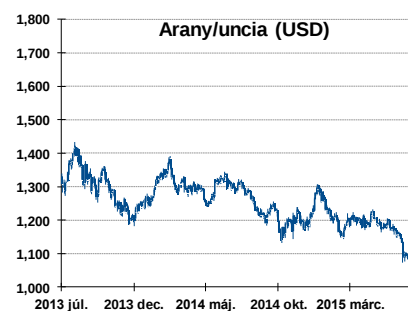
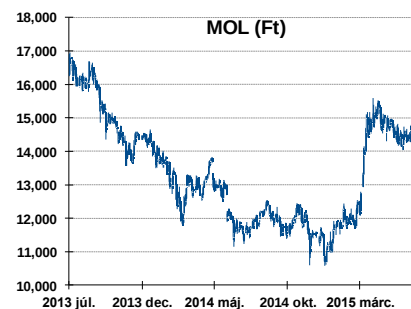
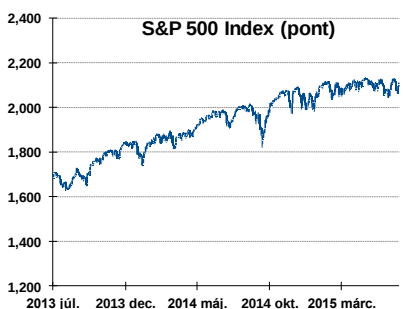
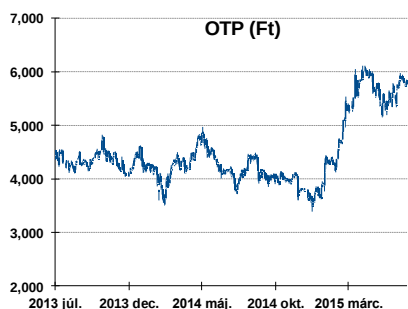
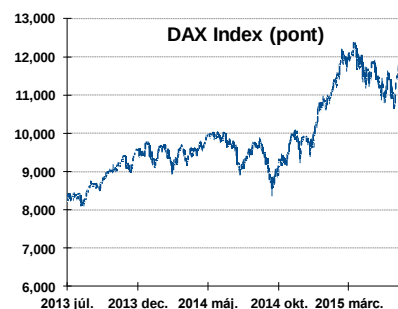
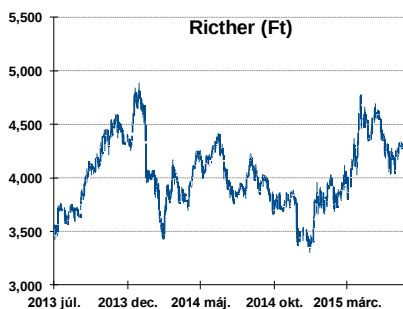
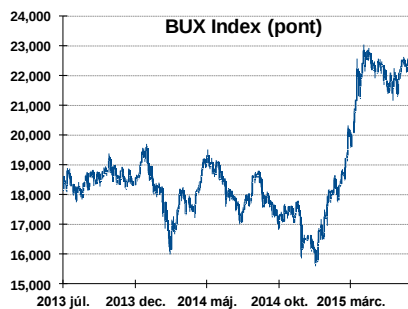
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,26%	-0,2	-30,1
EMU 10 éves	0,65%	-0,2	-50,7
Magyar 10 éves	3,74%	3,0	-68,0
USA 5 éves	1,62%	0,3	-13,0
EMU 5 éves	0,04%	0,1	-26,1
Magyar 5 éves	2,84%	1,0	-61,0
Japán 5 éves	0,10%	-1,1	-6,3
EMU 3 hónapos	0,19%	0,7	-19,5

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.