

|                 |                    |                       |                      |                       |
|-----------------|--------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| BUX 22.589 0,2% | Mtel 406 0,5%      | Bayer 134,8 0,5%      | EUR/HUF 307,29 -0,5% | Olaj (\$) 47,1 -2,9%  |
| DAX 11.309 0,5% | MOL 14.760 1,2%    | BMW 91,1 0,0%         | EUR/USD 1,0984 0,5%  | Arany (\$) 1.096 0,7% |
| S&P 2.104 -0,2% | OTP 5.745 -0,8%    | Commerzbank 12,0 1,4% | USD/HUF 279,63 -1,0% | Réz (\$) 236,4 -0,6%  |
| RDX 1.068 -0,9% | Richter 4.496 0,6% | Lufthansa 12,3 -0,1%  | USD/JPY 123,89 -0,2% | 10Y hozam 3,7 3,0     |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Lefeleződött az Exxon Mobil és a Chevron profitja is
- Hatalmas mínuszban nyíthat a görög tőzsde
- Az olaj továbbra is lejtmenetben, az arany stabil
- A forint és a dollár is jól zárta a múlt hetet
- Csalódást keltő adatok Kínából
- Oldalazásra számítnak ma a tőzsdén

## Erste kommentár

Eljött ez is! Ma kinyit az athéni tőzsde. Az USA-ban kereskedett ETF-ek alapján 17 százalékos zuhanás várható, de az a gyanúnk, hogy ez csak az induló érték lesz. A banktúlsúlyos index várhatóan jelentős eladói nyomás hatására fog leértékelődni. A szabályozói környezet úgy változott, hogy heves mozgások esetén sokkal könnyebb felfüggeszteni az egyedi részvényekkel a kereskedést, és a belföldi szereplőkre is vonatkoznak megszorítások.

A DAX esetében a Commerzbank tette ma közzé az eredményét, nettó profitja több mint 10 százalékkal meghaladta a várakozásokat. Így a részvény 2,4 százalékkal készül magasabban nyitni. Ugyanakkor a súlya az indexben csak 1,4 százalékra rúg, így a DAX mozgásába nem igazán fog beleszólni. A gyenge ázsiai teljesítmény tükrében így nem is meglepő, hogy arra számítnak, hogy enyhe csökkenést mutathat ma a DAX index. Különben pont a 20-30 napos mozgóátlagon zárt pénteken az index, ahonnan a mai napon lefordulhat az árfolyam.

A BUX valószínűleg oldalazni fog, hiszen már „messze” van a Richter jó negyedéves eredménye, miközben a MOL és a Magyar Telekom számaira várhatunk szerdái. Az előbbi esetében erős profitot vár a piac, míg a második esetében nem zárható ki egy enyhe pozitív meglepetés.



### 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  |
|---------|---------|--------|-------------------------------------------------------|---------|---------|-------|
| aug. 3. | 9:00    | HU     | Beszerezési menedzser index                           | júl.    | 55.1    |       |
| aug. 3. | 9:00    | HU     | Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges       | máj.    | 505     |       |
| aug. 3. | 9:55    | GE     | Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges | júl.    | 51.5    | 51.5  |
| aug. 3. | 10:00   | EMU    | Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges | júl.    | 52.2    | 52.2  |
| aug. 3. | 10:30   | UK     | Feldolgozóipari beszerzési menedzser index            | júl.    | 51.4    | 51.5  |
| aug. 3. | 14:30   | US     | Személyi kiadások (hó/hó)                             | jún.    | 0.9%    | 0.2%  |
| aug. 3. | 14:30   | US     | Személyi jövedelmek (hó/hó)                           | jún.    | 0.5%    | 0.3%  |
| aug. 3. | 15:45   | US     | Feldolgozóipari beszerzési menedzser index            | júl.    | 53.8    | 53.8  |
| aug. 3. | 16:00   | US     | ISM feldolgozóipari index                             | júl.    | 53.5    | 53.5  |
| aug. 3. | Aft-mkt | US     | AIQ                                                   | 2015 Q2 | 1,25    | 1,23  |
| aug. 3. |         | US     | Gépjármű értékesítések (hó/hó)                        | júl.    | 17.11%  | 17.2% |
| aug. 3. |         | US     | Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)             | júl.    | 17.11   | 17.2  |

**Nemzetközi hírek**
**USA:**

- Oldalazással telt a pénteki kereskedés a tengerentúlon, a nap második felében már az eladók uralták a borszékot, amelynek köszönhetően mérsékelt mínuszban zártak az indexek (Dow -0,32%, Nasdaq -0,02%, S&P500 -0,22%).
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének júliusi végleges értéke 93,1 pontra süllyedt, alulmúlva az elemzők 94 pontos várakozását. A Chicagói beszerzési menedzser index az 50,8 pontos várakozásnál lényegesen jobb, 54,7 pont lett.
- Az **Exxon Mobil** nyeresége 52%-kal csökkent a második negyedévben az alacsony olajár miatt. Igaz, a finomítói szegmens eredménye megduplázódott 1,51 milliárd dollárra, de a kitermelési üzletág profitja 74%-kal 2,03 milliárd dollárra esett. Mindent egybevéve az EPS 1 dollár lett a tavalyi 2,05 dollár után, miközben az elemzők 1,11 dollárra számítottak.
- A **Chevron** esetében is hasonló folyamatokat láthattunk. A bevételek 30%-kal estek, míg a profit lefeleződött. A tisztított egy részvényre jutó eredmény a várt 1,16 dollár helyett csupán 97 cent lett.
- A **Phillips 66** név alatt futó amerikai finomító cég eredményei 17%-kal növekedtek részvényenként 1,84 dollárra. Ez az érték 3 centtel jobb, mint amire a piac számított.
- A **Yahoo** megveszi a Polyvore start-up design céget. A tranzakcióval kapcsolatban egyéb részletet egyelőre nem hoztak nyilvánosságra.


**SP500 index forintban, long és short irányban is!**

Erste SP500 Turbo Warrantok

» Részletek

**Európa:**

- A kezdeti mínuszok után fokozatosan kúsztak felfelé az indexek pénteken, és a vezető európai borszék nagyságrendileg 0,5%-os pluszban zártak.
- Görög lapértésülések szerint Görögország a tárgyalások alatt álló 86 milliárd eurós harmadik mentőcsomagból mielőbb szeretne megkapni 20-25 milliárd eurót. A megállapodás elméleti határideje augusztus 10, ami után következhetne az euróövezeti pénzügyminiszterek és a görög parlament jóváhagyása. A görög gazdasági miniszter azt várja a tárgyalásoktól, hogy a 30 éves hitelek sikerül átütemezniük.

- Kinyithat ma a görög tőzsde, piaci szereplők szerint 15-20%-os mínuszban. A kormányhoz közel álló források szerint Alekszisz Ciprasz 10 milliárd euróval szeretné feltőkésíteni a bankokat, így nem meglepő, hogy ezek a papírok lehetnek a lejtmenet vezetői.

**Olaj, arany:**

- A WTI 46,6 dollárig süllyedt ma reggel, miután a hétvégén megjelent hírek szerint Irán a szankciók feloldása után azonnal napi félmillió hordó, 1 hónappal később pedig napi 1 millió hordó olajat tud a piacra dobni. Ez a hír felerősítette a félelmeket, hogy a túlkínálatos piac sokáig fennmaradhat, főleg ha valóban a piacra lépés mellett dönt Irán.
- Az arany 1.096 dolláron stabilizálódott. Bár a piac továbbra is pesszimista az arannyal kapcsolatban, a spekulánsok egy része csökkentette rövid pozícióját, ami korrekciót okozott. A legfontosabb fejlemény továbbra is a Fed kamatlépése lesz, a piacon továbbra is várják az év vége előtti kamatemelést.

**Devizák:**

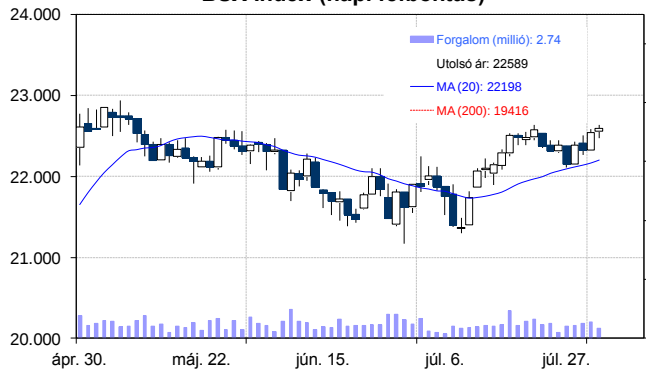
- Nagyon erősödött a forint pénteken az euróval szemben. A 307,5-ös nyitást követően 306,9-ig süllyedt az árfolyam a nap végére, közel kerülve a kéthavi mélyponthoz. A forint az egész hetet nézve jól teljesített, egyrészt a 200 napos mozgóátlag is elesett, másrészt a 306,8-as szint törésével már a 305-ös szintet is elérheti a devizakereszt. A dollárral szemben már sikerült 3 hetes csúcsot ütnie a forintnak.
- Péntek délután hirtelen dollárgyengülés kezdődött, de pár órával később ugyanolyan tempóban sikerült a tengerentúli devizának visszaerősödni a nyitó szintre az euró ellenében. Ezzel a devizapár maradt a csökkenő trendcsatornában, és ismét megpróbálhatja célba venni az 1,08-as lokális minimumot.

**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 1%-ot, a Shanghai index 2,6%-ot esett a hét első kereskedési napján.
- A kínai statisztikai hivatal közleménye alapján a PMI index értéke 50,0 pontra esett vissza a júniusi 50,2 pontról.
- A HSBC már nem szponzorálja tovább a piaci alapú kínai PMI mérését, ami így mostantól az új szponzor miatt Caixin PMI néven jelenik meg. Az index júliusi végleges értéke 47,8 pont lett, ami csökkenést jelent az előzetes 48,3 ponthoz és a júniusi 48,2 ponthoz képest is. Az index értéke 2 éves mélypontot jelent.
- A várttól elmaradó és egyben csökkenést jelző kínai beszerzési menedzser index adatok hatására ismét előtérbe kerültek a növekedési félelmek, melyek hatására 3 hetes mélypontra esett a kínai részvényindex. Ezzel párhuzamosan a margin számlák egyenlege 4 hónapos mélypontra esett, így tovább folytatódott a tőkeáttétel leépülése.

**Határidős piacok:**

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

**BUX Index (napi felbontás)**


|            | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 22.560 | 22.633 | 22.473 | 22.589 |

**EUR/HUF (napi felbontás)**


|         | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 307,02 | 308,08 | 307,02 | 307,47 |

**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 17.690     | -0,3%    | 7,3%   |
| Nasdaq Composite | 5.128      | -0,0%    | 17,8%  |
| Nasdaq 100       | 4.589      | -0,2%    | 18,3%  |
| FTSE 100         | 6.696      | 0,4%     | 0,3%   |
| RDX              | 1.068      | -0,9%    | -9,8%  |
| ISE 30           | 97.935     | 2,2%     | -3,5%  |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2.228      | 1,8%     | -4,9%  |
| PX           | 1.031      | 0,1%     | 8,4%   |
| Hang Seng    | 24.399     | -1,0%    | -0,5%  |
| Russell 2000 | 1.239      | 0,5%     | 11,1%  |
| Nikkei       | 20.546     | -0,2%    | 32,4%  |
| ATX          | 2.499      | 0,7%     | 9,6%   |

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

|                           | záróár | változás |        |
|---------------------------|--------|----------|--------|
|                           |        | napi     | 52 hét |
| Adidas                    | 74,16  | -0,1%    | 27,1%  |
| Arcelormittal             | 8,26   | 1,5%     | -22,6% |
| Axa                       | 24,00  | -0,6%    | 38,2%  |
| Banco Bilbao              | 9,21   | -0,6%    | 1,8%   |
| Banco Santander           | 6,28   | 0,1%     | -15,2% |
| BASF                      | 78,60  | -0,1%    | 3,3%   |
| Bayer                     | 134,75 | 0,5%     | 40,8%  |
| BMW                       | 91,15  | 0,0%     | 4,3%   |
| BNP Paribas               | 59,31  | 2,9%     | 19,2%  |
| Commerzbank               | 11,98  | 1,4%     | 13,8%  |
| Daimler                   | 80,90  | -0,2%    | 33,3%  |
| Deutsche Bank             | 32,00  | 0,5%     | 26,5%  |
| Deutsche Post             | 27,50  | 0,1%     | 17,3%  |
| E.ON                      | 12,01  | 0,1%     | -10,6% |
| Fiat Chrysler Automotives | 14,30  | 2,3%     |        |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| Infineon     | 10,31  | 0,3%     | 23,3%  |
| Linde        | 172,26 | 0,0%     | 17,6%  |
| Lufthansa    | 12,32  | -0,1%    | -6,5%  |
| Nokia        | 6,43   | 0,1%     | 10,0%  |
| Osram        | 51,65  | 0,0%     | 72,5%  |
| Raiffeisen   | 13,30  | 0,9%     | -33,5% |
| Ryanair      | 12,46  | 0,8%     | 90,9%  |
| SAP          | 65,08  | -0,0%    | 13,3%  |
| Siemens      | 97,36  | 0,1%     | 8,4%   |
| Telefonica   | 13,94  | 1,0%     | 16,8%  |
| Thyssenkrupp | 23,04  | 0,0%     | 13,2%  |
| Total        | 45,08  | 0,3%     | -6,2%  |
| Unicredit    | 6,04   | 1,1%     | 2,7%   |
| Volkswagen   | 183,28 | -0,6%    | 7,8%   |
| Wizz Air     | 23,70  | 1,3%     |        |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás<br>napi | változás<br>52 hét | forgalom<br>db | Ajánlás     | Dátumtól   | Célár  |
|----------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|-------------|------------|--------|
| FHB            | 771           | -1,8%            | 2,9%               | 15.481         | Tartás      | 2014.06.18 | 913    |
| Magyar Telekom | 406           | 0,5%             | 8,6%               | 695.314        | Tartás      | 2015.02.26 | 400    |
| MOL            | 14.760        | 1,2%             | 28,0%              | 108.524        | Vétel       | 2015.04.08 | 17.400 |
| OTP            | 5.745         | -0,8%            | 40,6%              | 327.122        | Tartás      | 2014.10.02 | 4.560  |
| Richter        | 4.496         | 0,6%             | 15,0%              | 428.142        | Felhalmozás | 2015.04.10 | 4.575  |

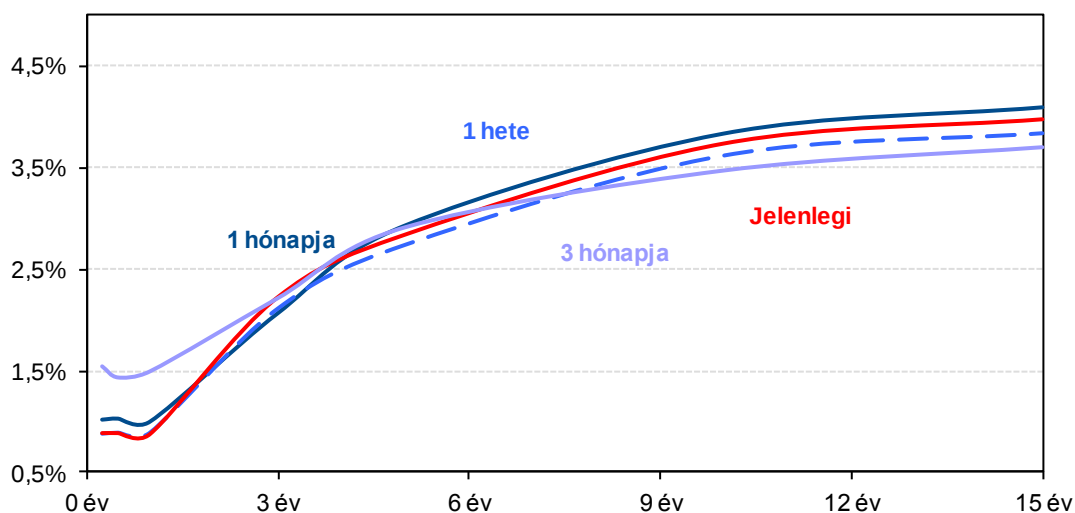
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás<br>napi | változás<br>52 hét |
|-----------------|------------|------------------|--------------------|
| Bank            | 25         | -0,3%            | 13,5%              |
| Távközlés       | 45         | 0,3%             | -9,4%              |
| Olaj            | 1.212      | -1,7%            | -25,7%             |
| Gyógyszer       | 604        | 0,6%             | 18,8%              |
| Szállítmányozás | 8.392      | -0,3%            | 3,3%               |
| Félvezető       | 106        | -1,1%            | 4,0%               |
| Közzolgáltató   | 44         | 1,0%             | 6,2%               |
| Hadiipar        | 2.928      | -0,4%            | 14,8%              |

### Államkötvények

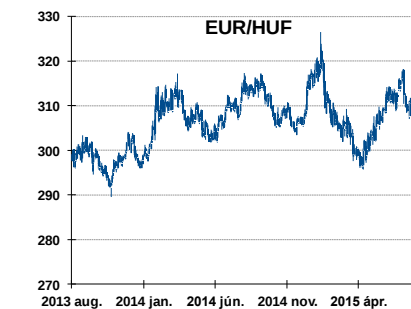
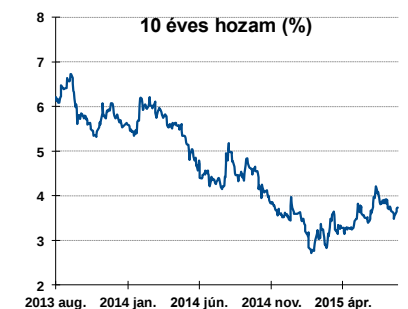
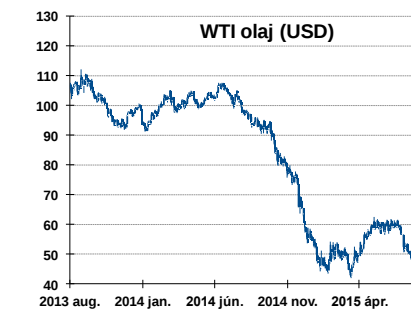
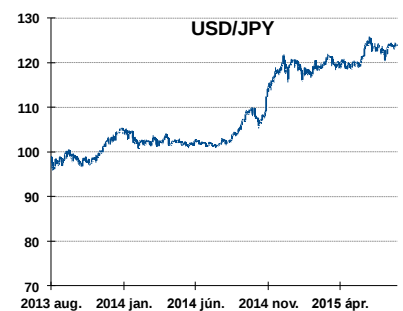
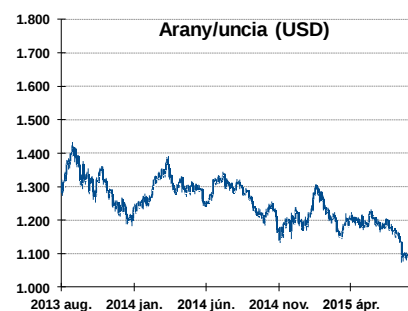
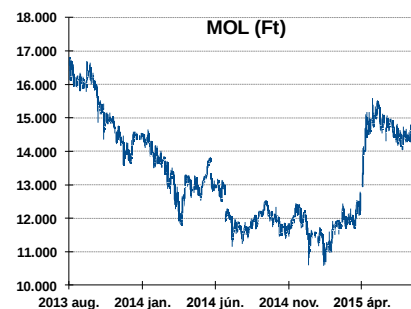
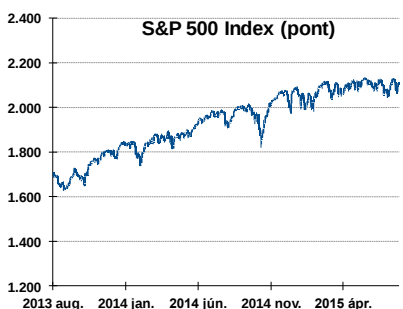
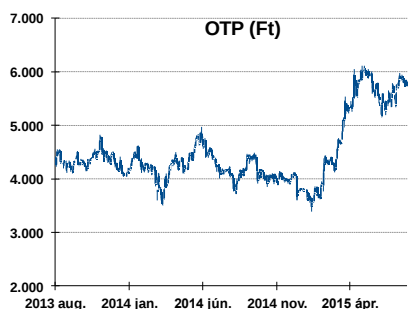
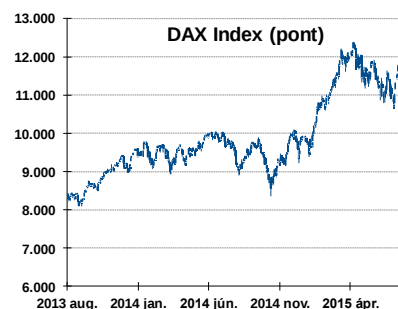
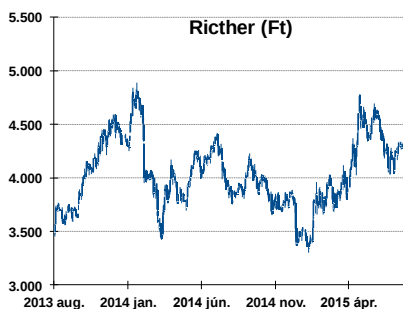
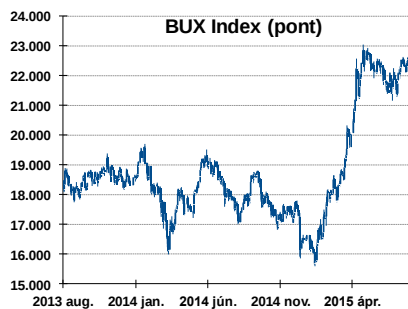
|                | hozam | változás (bázispont)<br>napi | változás (bázispont)<br>52 hét |
|----------------|-------|------------------------------|--------------------------------|
| USA 10 éves    | 2,20% | 2,0                          | -29,3                          |
| EMU 10 éves    | 0,65% | 1,0                          | -47,7                          |
| Magyar 10 éves | 3,74% | -0,0                         | -99,0                          |
| USA 5 éves     | 1,55% | 2,6                          | -10,8                          |
| EMU 5 éves     | 0,05% | 0,5                          | -23,8                          |
| Magyar 5 éves  | 2,84% | -0,0                         | -84,0                          |
| Japán 5 éves   | 0,10% | -0,4                         | -5,7                           |
| EMU 3 hónapos  | 0,20% | 1,2                          | -19,9                          |

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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [info@ersteinvestment.hu](mailto: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](http://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.