

BUX 22.553 -0,3%	Mtel 409 -0,5%	Bayer 134,9 0,0%	EUR/HUF 309,90 0,8%	Olaj (\$) 45,7 1,3%
DAX 11.456 0,1%	MOL 14.635 -0,6%	BMW 90,7 0,0%	EUR/USD 1,0881 -0,6%	Arany (\$) 1.088 0,1%
S&P 2.093 -0,2%	OTP 5.750 0,0%	Commerzbank 11,9 0,0%	USD/HUF 284,77 1,4%	Réz (\$) 236,2 0,7%
RDX 1.044 0,1%	Richter 4.490 -0,2%	Lufthansa 12,0 0,0%	USD/JPY 124,38 0,3%	10Y hozam 3,7 -4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kiszerettek a befektetők az Apple-ből
- Egyre jobban haladnak a görög tárgyalások
- Korrigál az olaj a készletadatokra, nem változott az arany ára
- Magasabb fokozatra kapcsolt a dollár
- Még nem döntött a júanról az IMF
- MOL: nagyon erős II. negyedév, csak a magas nyereségadó okozott negatív meglepetést
- Ma zárás után jelent a Magyar Telekom
- 5.190 forintra emeltük Richter célárunkat
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Van egy kiváló MOL eredményünk, megemelt menedzsment előrejelzéssel. Most már nem 2 milliárd, hanem 2,2 milliárd dolláros EBITDA-t vár idénre a cég vezetése, annak ellenére, hogy az idei évben gyenge maradhat az olajár, és a finomítói marzsok sem lesznek olyan erősek, mint az év első felében voltak. Egy szó mint száz, egy konzervatív megközelítésben is jobb eredményt várnak mint eddig. Ez pedig 10 százalékkal haladja meg a piaci várakozásokat is, azaz sok elemzőháznál jöhet fölfelé mutató revízió az eredményekben, és várhatóan a részvényárban is.

Mindeközben a korábbi 4.575 forintról 5.190 forintra emeltük meg a Richterre vonatkozó célárunkat. Az eredmény előrejelzésünk pedig jelentősen módosult. Most már idénre majdnem 50 milliárd forint nettó profittal, jövőre pedig 57 milliárdos eredménnyel számolunk. Az utóbbi már közelíti minden idők legmagasabb profitját (64,5 milliárd), amelyet 2010-ben láthattunk.

A DAX komponensek közül a Beiersdorf publikálta ma az eredményét, amelynek hatására 1 százalékos emelkedéssel kezdte a napot a papír. Ugyanakkor a súlya az indexben 0,8 százalék, ami nagyon kicsi. Mindenesre a hangulat pozitív, így emelkedésre számítunk mind a DAX, mind a BUX index esetében.



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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
aug. 5.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	jún.	5.4%	6.2%
aug. 5.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	júl.	53.7	53.7
aug. 5.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	júl.	53.8	53.8
aug. 5.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	júl.	58.5	58
aug. 5.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	2.4%	2%
aug. 5.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	0.8%	
aug. 5.	Bef-mkt	US	Time Warner	2015 Q2	0,98	1,03
aug. 5.	13:00	US	Motorola	2015 Q2		0,25
aug. 5.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	júl.	237.3	215
aug. 5.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	jún.	-41.871	-43
aug. 5.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	júl.	55.2	
aug. 5.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	júl.	55.2	55.2
aug. 5.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	júl.	56	56.2
aug. 5.	18:00	US	Magyar Telekom	2015 Q1	4,63	9,47
aug. 5.	Aft-mkt	US	Marathon Oil	2015 Q2	0,62	-0,23
aug. 5.	Aft-mkt	US	Tesla	2015 Q2	-0,50	-0,60

Nemzetközi hírek

USA:

- Ismét eséssel zártak az amerikai börzék. Bár nyitás után még némi pluszban voltak a főbb indexek, a hangulat gyorsan elromlott, és zárásig már nem enyhült az eladói nyomás (Dow -0,27%, Nasdaq -0,18%, S&P500 -0,24%).
- Az ISM New York index 63,1 pontról 68,8 pontra emelkedett júliusban, a gépipari megrendelések pedig a várt 1,8%-kal bővültek júniusban.
- Dennis Lockhart, az atlantai Fed elnöke tegnap azt mondta, hogy támogatja a kamatemelést a következő szeptemberi Fed ülésen.
- Délután 14:15-kor az ADP publikálja a foglalkoztatottak változását júliusra vonatkozóan. A piac 215 ezer fős bővülésre számít.
- Kiszertettek a befektetők az **Apple** részvényeiből, legalábbis a részvény grafikonja ezt mutatja. A társasággal kapcsolatos hír, hogy Kínában a harmadik helyre csúszott a cég az értékesítések tekintetében. A legnagyobb szeletet a Xiaomi hasítja ki 15,9%-kal, második a Huawei 15,7%-kal (48%-os növekedés év/év alapon), míg az Apple 12,2%-ot ért el. Továbbá attól is megijedhettek a befektetők, hogy a cég cáfolta azokat a pletykákat, miszerint közvetlen szolgáltatásokat (MVNO) nyújtanának az okostelefon felhasználóknak, ezzel kikerülve az AT&T, a Deutsche Telekom vagy éppen a China Mobile-lal kötött megállapodásokat.
- A **Disney** árbevétel soron alul-, míg profit soron felülmúlta az elemzői várakozásokat. A bevételek 5%-kal 13,1 milliárd dollárra emelkedtek (várakozás: 13,23 milliárd dollár), míg az egy részvényre jutó nettó profit 13%-kal 1,45 dollárra nőtt (várakozás 1,45 dollár). A médiahálózatok üzletág kábel részlegének működési profitja 7%-kal emelkedett, ugyanakkor a műsorszolgáltatások rész eredménye 15%-kal esett a magasabb munkaerő- és működési költségek, valamint az alacsonyabb hirdetési bevételek miatt. A menedzsment emiatt figyelmeztette a befektetőket, hogy alacsonyabb profittal kell számolni ezen a területen. A részvény árfolyama a hírre több mint 6%-ot esett.

Európa:

- Minimális elmozdulást láthattunk az európai indexektől tegnap. A CAC 40 index 0,16%-os mínuszban, a DAX index 0,11%-os pluszban zárt, míg a FTSE 100 index nullában fejezte be a kereskedést.
- A görög pénzügyminiszter szerint közeledtek az álláspontok a hitelezőkkel folytatott tárgyalások során. Brüsszeli források szerint jó irányba haladnak, és folyamatosak az egyeztetések.

Olaj, arany:

- A WTI 46,2 dollárra korigált, mivel a piac a mai készletadatokra koncentrált. A várakozás 1,6 millió hordós készletcsökkenés. A líbiai hatóságok ismét meg kívánják nyitni az ország két legnagyobb olajkikötőjét, ami a líbiai export felfutását eredményezheti. Líbia jelenleg 400 ezer hordó olajat termel, de a kapacitások alapján 1 millió hordóig simán felfuthat a termelés
- Az arany 1.087 dolláron stagnált ma reggel. A piac az arany mellett más nemesfémekre, elsősorban a platinára figyelt, ami 6 éves mélypontra zuhant a bőséges kínálat és a gyenge kínai kereslet miatt. A kínai számok egyre nagyobb bizonytalanságot mutatnak, ami jelentős visszaeséssel fenyeget. A piac továbbra is esést vár az aranytól is.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

- Tegnap sikerült az EUR/HUF-nak elrugaszkodnia a 306,8-as támaszról, és nagy emelkedéssel zárta a kereskedést. A forint a 310-nél húzódozó 20 napos mozgóátlagot is megérintette tegnap, majd zárásra némileg korigált, de így is két forintnyi gyengülést láthattunk tegnap. Körvonalazódik a dupla mélypont alakzat, a további gyengülést a 312 forintos ellenállás állíthatja meg.
- Délután beindította a rakétákat a dollár. Az atlantai Fed elnök szavai is segítették a dollár erősödését, az EUR/USD kurzusa 1,088-ig csökkent zárásra. A reggeli kereskedésben is folytatódik a dollár erősödése, hamarosan elérheti a kurzus az 1,08-as támaszt.

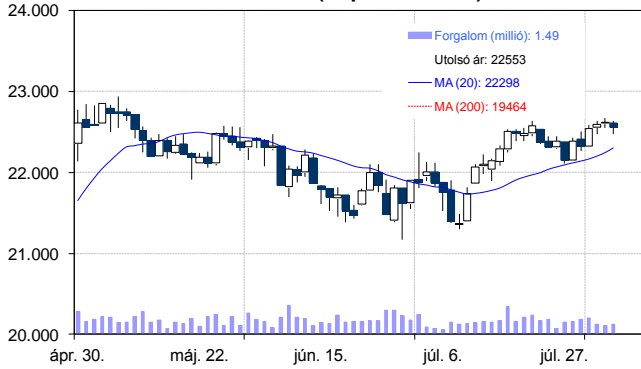
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng index 0,2%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 1%-ot esett.
- 11 hónapos csúcsra, 53,8 pontra emelkedett a Caixin szolgáltató szektorra vonatkozó PMI értéke, ami éles kontrasztban van az iparban látható jelentős visszaeséssel.
- Az IMF kitolja az 5 évente esedékes devizakosár felülvizsgálatát 2016 szeptemberéig, így várhatóan majd csak jövő év második felében dőlhet el, hogy a kínai júan bekerülhet-e az IMF által alkalmazott devizakosárba.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.604	22.634	22.467	22.553

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,44	310,20	309,44	309,59

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.551	-0,3%	6,8%
Nasdaq Composite	5.106	-0,2%	17,3%
Nasdaq 100	4.567	-0,3%	17,9%
FTSE 100	6.687	-0,0%	0,1%
RDX	1.044	0,1%	-10,5%
ISE 30	95.844	0,1%	-3,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.228	-0,1%	-6,0%
PX	1.037	-0,4%	8,7%
Hang Seng	24.475	0,3%	-0,7%
Russell 2000	1.229	-0,2%	9,6%
Nikkei	20.644	0,6%	34,7%
ATX	2.490	-0,4%	10,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	74,14	0,0%	28,4%
Arcelormittal	8,30	1,9%	-21,9%
Axa	24,22	-0,1%	35,6%
Banco Bilbao	9,12	-1,8%	2,4%
Banco Santander	6,19	-1,4%	-15,4%
BASF	79,31	0,0%	6,7%
Bayer	134,85	0,0%	40,7%
BMW	90,71	0,0%	3,3%
BNP Paribas	59,76	0,4%	20,8%
Commerzbank	11,93	0,0%	15,2%
Daimler	82,41	0,0%	38,2%
Deutsche Bank	31,15	0,0%	27,1%
Deutsche Post	27,91	0,0%	18,3%
E.ON	12,07	0,0%	-10,8%
Fiat Chrysler Automotives	14,84	0,0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,07	0,0%	26,7%
Linde	175,87	0,0%	20,6%
Lufthansa	12,02	0,0%	-5,3%
Nokia	6,35	-0,7%	6,4%
Osram	54,80	0,0%	83,1%
Raiffeisen	12,95	-3,1%	-33,6%
Ryanair	12,72	-0,7%	96,3%
SAP	66,07	0,0%	13,9%
Siemens	98,54	0,0%	10,3%
Telefonica	14,04	-0,4%	20,5%
Thyssenkrupp	23,54	0,0%	17,4%
Total	44,65	-0,7%	-8,1%
Unicredit	5,98	-1,0%	2,0%
Volksw agen	185,69	0,0%	10,9%
Wizz Air	24,46	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Ma zárás után teszi közzé II. negyedéves eredményét a **Magyar Telekom**.
- A **MOL** II. negyedéve nagyon erős lett, a 179,5 milliárd forintos tisztított EBITDA meghaladja a 167,3 milliárd forintos konszenzust. Főleg a feldolgozás-kereskedelem üzletág emelkedett ki: a magas finomítói árréseknek, petrokémiai marzsoknak és a jelentős volumenbővülésnek (Magyarország + 10% év/év, Szlovákia +4% év/év) köszönhetően a tisztított EBITDA 127.4 milliárd forint lett, amire 2007 óta nem volt példa. A kutatás-termelés 53,5 milliárd forintos eredménye megfelelt a vártnak, a MOL az alacsonyabb gáz- és olajárak, valamint a rosszabb szabályozói környezet miatt panaszkodott. Az egyetlen negatív meglepetés a rendkívül magas, közel 40 milliárd forintos vállalati nyereségadó lett: a cég Magyarországon 51%-os adót fizet. A menedzsment is 2,2 milliárd dollár éves tiszta EBITDA-t vár a csoporttól, ami mintegy 10%-kal van a piaci becslés felett. Várható, hogy a MOL részvényekre élénkebb kereslet lesz ma a hírek hatására.

MOL

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2015.II.	Publikált 2014.II.		Publikált 2015.I-II.	Publikált 2014.I-II.		Konsz. 2015.II.	Erste 2015.II.	Publikált vs. Erste
Összes árbevétel	1.129,2	1.232,2	-8,4%	2.051,1	2.353,1	-12,8%	NA	1.050,0	7,5%
EBITDA CCS tiszta	179,5	95,0	88,9%	333,6	199,5	67,2%	167,3	179,0	0,3%
EBITDA - Kutatás-Termelés	53,5	60,6	-11,7%	114,2	139,1	-17,9%	54,8	48,0	11,5%
EBITDA - Feldolg.-Ker.	127,4	28,6	345,5%	201,7	50,8	297,0%	106,1	126,0	1,1%
EBITDA - Gáz	10,3	16,2	-36,4%	28,3	10,4	172,1%	9,4	10,0	3,0%
EBITDA - Közp. és kiszűrések	-11,7	-2,7	n.é.	-10,7	2,1	n.é.	-7,9	-5,0	n.é.
Üzemi eredmény (spec tét.nélkül, CCS)	94,9	28,6	231,8%	175,1	65,3	168,1%	105,3	105,0	-9,6%
Üzemi eredmény	110,8	32,7	238,8%	175,3	79,1	121,6%	91,0	89,0	24,5%
Adózott eredmény	62,7	24,0	161,3%	71,7	44,8	60,0%	61,0	59,0	6,3%
Üzemi marzs	11,3%	2,3%		9,8%	2,2%				
Nettó marzs	5,6%	1,9%		3,5%	1,9%				

Konszenzus: MOL

- Ma megjelent angol nyelvű cégelemzésünkben a korábbi 4.575 forintról 5.190 forintra emeltük 12 hónapos **Richter** célárunkat. Ajánlásunk továbbra is Felhalmozás. A legfontosabb változás, hogy a 2015-ös és a 2016-os várakozásokat (árbevétel, üzemi eredmény, nettó eredmény) is felfelé módosítottuk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	763	-0,7%	4,1%	8.005	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	409	-0,5%	9,1%	1.144.327	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.635	-0,6%	24,2%	98.574	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.750	0,0%	42,3%	222.499	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.490	-0,2%	17,5%	127.460	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

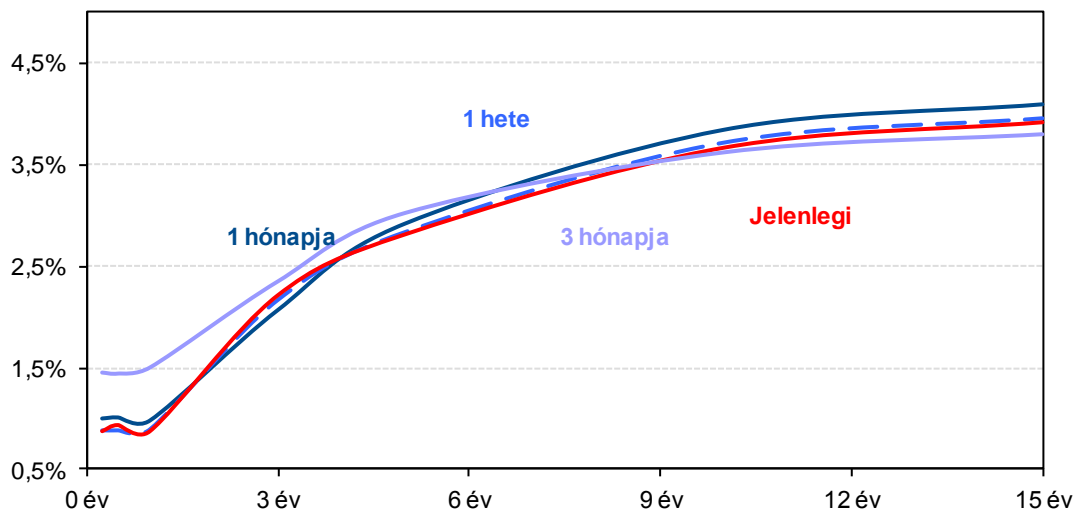
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	-0,2%	13,4%
Távközlés	44	-0,6%	-5,5%
Olaj	1.186	-0,2%	-27,2%
Gyógyszer	603	-0,4%	19,2%
Szállítmányozás	8.427	0,1%	4,6%
Félvezető	104	-1,5%	3,0%
Közszolgáltató	44	-1,6%	6,9%
Hadiipar	2.911	-0,3%	14,7%

Államkötvények

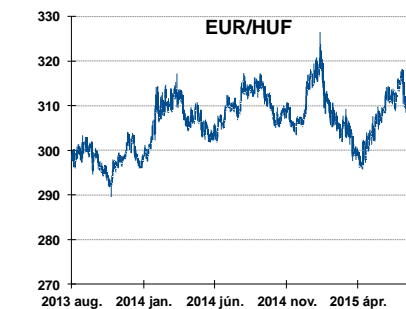
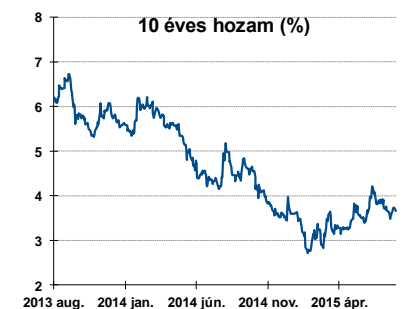
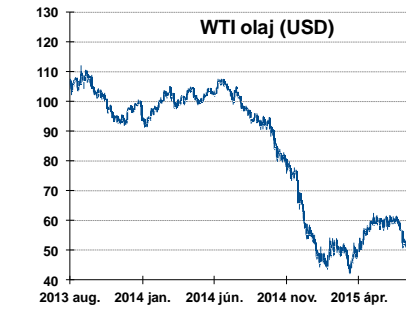
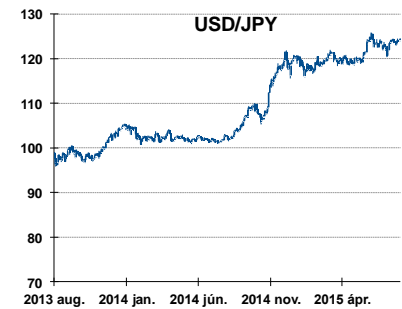
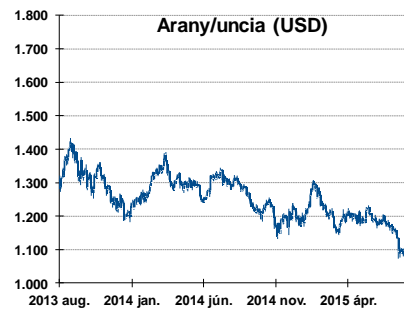
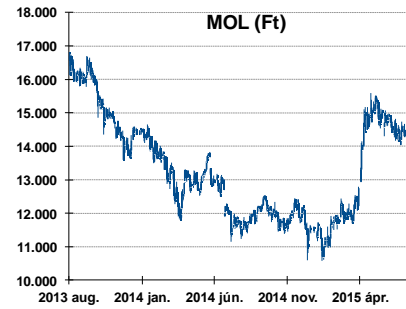
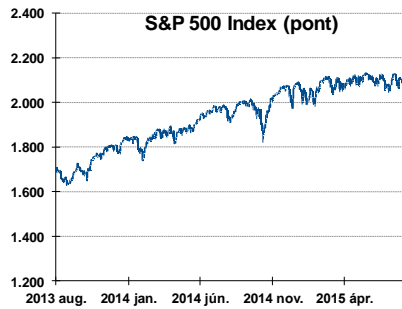
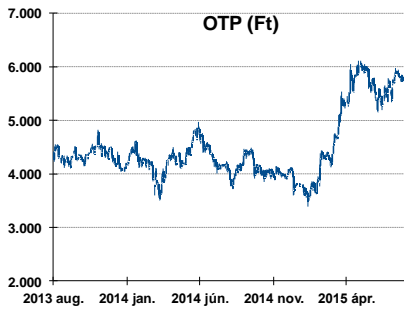
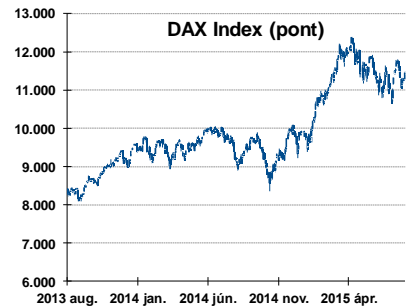
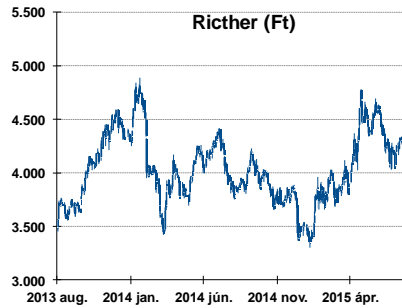
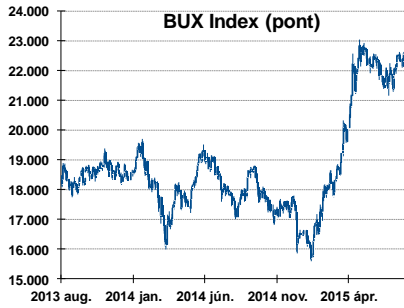
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,24%	1,6	-24,7
EMU 10 éves	0,66%	2,4	-50,5
Magyar 10 éves	3,66%	-4,0	-113,0
USA 5 éves	1,63%	2,3	-3,6
EMU 5 éves	0,05%	1,9	-27,1
Magyar 5 éves	2,81%	-2,0	-106,0
Japán 5 éves	0,10%	1,5	-5,8
EMU 3 hónapos	0,19%	1,4	-19,3

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 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.
