

BUX 22.421 -1,6%	Mtel 412 -0,2%	Bayer 136,2 0,0%	EUR/HUF 311,15 0,5%	Olaj (\$) 44,7 -1,1%
DAX 11.585 -0,4%	MOL 14.685 -1,8%	BMW 92,0 0,0%	EUR/USD 1,0925 0,2%	Arany (\$) 1.090 0,4%
S&P 2.084 -0,8%	OTP 5.690 -1,9%	Commerzbank 11,7 0,0%	USD/HUF 284,79 0,3%	Réz (\$) 234,1 -0,3%
RDX 1.030 -3,6%	Richter 4.405 -1,9%	Lufthansa 12,2 0,0%	USD/JPY 124,74 -0,1%	10Y hozam 3,7 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedő árbevétel, csökkenő felhasználói létszám a Zynga-nál
- Kedvezőtlen adatok érkeztek Németországból
- Korrigált az olaj, enyhén erősödik az arany is
- Nagyot gyengült tegnap a forint
- Állami segítséggel emelkedik Kína
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Nagyot estek tegnap a lengyel bankok azután, hogy tovább mélyült a „magyar kór”. A devizahitelek átváltásnál a veszteségek 90 százalékát a bankoknak kell lenyelniük, ami súlyos zloty milliárdokkal apasztja majd a bankok tőkéjét. Így 10 százalék körüli bankrészvény csökkenéseket láthattunk a lengyel testvéreknél. A zloty gyengült, a forint meg mint kiskutya követte. Ellenállás a 312,5 környékén látható. Ha ezt áttöri, akkor a cél 317-318 körül van.

Ugyanakkor a magyar piacot sem kímélték. Itt viszont van egy olyan érzésünk, hogy az egyre fájdalmasosabbá váló kőolaj zuhanásnak köszönhető az eladói nyomás. Nevezetesen az eső kőolaj kicsinálja az orosz költségvetést, meg a gazdaságot. Ez pedig kellemetlen lehet az OTP-nek és Richternek is, míg a MOL (meglepő módon) csak limitáltan érintett. Az az érzésünk továbbra is, hogy amikor lehet adni a részvényeket, akkor adják őket. Ezt láttuk a tegnapi pozitív hírre a Richter esetében, de a jó negyedéves eredmény kapcsán is hasonló dolog következett be. Mindenesetre a tegnapi nagyobb csökkenés után a ma oldalazásra számítunk a BUX index esetében.

Az Allianz jó eredményt közölt a ma reggeli gyorsjelentésében. 3,9 euróval szemben 4,5-re rúgott a profit. A cég ráadásul még az osztalékot is megemelheti. Ennek ellenére csökken a részvény ára, akárcsak a DAX index. Nem lepődünk meg, ha a 20 napos mozgóátlagig szánkázna, amely 11.465 pontnál van.



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. 7.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	jún.	11.1	24.4
aug. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	jún.	2.1%	0.6%
aug. 7.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	jún.	19.5	24.0
aug. 7.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg, tény	jún.	1.7%	-1.0%
aug. 7.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított), tény	jún.	6.2%	6.0%
aug. 7.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	jún.	-393	-1700
aug. 7.	14:30	US	Átlagos órabérek	júl.	2%	2.3%
aug. 7.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	júl.	223	225
aug. 7.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	júl.	4	5
aug. 7.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	júl.	223	212
aug. 7.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	júl.	223	225
aug. 7.	14:30	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	júl.	62.6%	62.6%
aug. 7.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	júl.	5.3%	5.3%
aug. 7.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	júl.	10.5%	10.5%

Nemzetközi hírek

USA:

- Ismét eséssel zártak a tengerentúli piacok, a Dow Jones index féléves mélypontra esett, de a leggyengébben mégis a Nasdaq teljesített (Dow -0,69%, Nasdaq -1,63%, S&P500 -0,75%).
- Tegnap publikálták a friss munkanélküli segélykérelmeket, a múlt héten 270 ezren folyamodtak első ízben segélyért, ami 2 ezerrel kedvezőbb a várakozásoknál.
- Ma 14:30-kor érkeznek a szokásos havi munkaerőpiaci adatok. A várakozások szerint 225 ezer fővel nőhetett júliusban a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma, a munkanélküliségi ráta pedig változatlanul 5,3% lehetett.
- A **Zynga** bevételei 30%-kal emelkedtek a második negyedévben a pénzbedobós játékaiknak köszönhetően, ugyanakkor a havi aktív felhasználók száma 32%-kal 83 millió főre csökkent. A cég az egy évvel korábbi 62,5 millió dolláros veszteség után 26,9 millió dolláros mínuszt termelt. A non-GAAP alapú EPS a várt 2 centes mínusz helyett 1 centes veszteséget mutatott.
- A **Lionsgate** részvényei a rendes kereskedésben 5,5%-ot, míg a zárás után további 3,0%-ot estek. A társaság bevételei 9%-kal 408,94 millió dollárra estek, miközben az elemzők 429,75 millió dolláros értéket várt. Az EPS 38 centről 31 centere esett, ami jócskán meghaladta az elemzői konszenzusban szereplő 12 centes értéket.

Európa:

- Nem találták az irányt az európai tőzsdék tegnap. A kezdeti mínuszok után talpra álltak ugyan, de a záró szakaszban újra pirosba borultak az indexek. A FTSE 100 és a CAC 40 index 0,1%-os mínusza mellett a DAX index 0,45%-ot esett.
- A kora reggeli német makroadatokat elmaradtak a várakozásoktól. Az import júniusban (hó/hó alapon) 0,5%-os bővülés helyett ugyanekkora mértékben csökkent, az export 0,5%-os visszaesés helyett 1,0%-kal esett, míg az ipari termelés 0,4%-os emelkedése helyett 1,4%-os mínuszt láthattunk.

Olaj, arany:

- A WTI 44,8 dollárra korrigált ma reggel az elmúlt napok drasztikus esése után. A tegnapi hírek szerint az egyik befolyásos demokrata törvényhozó kritizálta az Obama kormány döntését Iránnal kapcsolatban. Chuck Summer New York-i demokrata képviselő, aki a demokrata párt vezetője is lehet a jövőben, élesen bírálta a megegyezést. A piac egyébként az iráni kínálat nélkül is túlkínálatos: a Goldman Sachs becslése szerint öszre tele lehetnek a tárolók, és a mostani mintegy 90 millió hordós

többlet tovább duzzadhat. A kereslet-kínálat 2016-ra állhat csak helyre, de Irán megjelenése ismét többletvezetést okozhat.

- Az arany 1.090 dollárig tudott emelkedni, de a héten így is esett a nemesfém ára, ami azt jelenti, hogy az elmúlt 11 év leggyengébb piacán vagyunk túl. A befektetők a mai munkanélküliségi számokra figyelnek leginkább: a piac 225 ezer új munkahelyre és 5,3%-os munkanélküliségi számra vár. A piac 48%-os valószínűséggel árazza, hogy szeptemberben már kamatot emel a Fed, ami az elmúlt hetek alapvetően kedvező makrogazdasági számai tekintetében egyre valószínűbb.

Devizák:

- A forintnak tegnap ismét rossz napja volt. A szerdai megálló után az árfolyam áttörte a 20 napos mozgóátlagot, és napközben a 30 napos mozgóátlagot is megérintve 310,7-nél zárta a kereskedést az euróval szemben. Ez pedig másfél hetes forintmélypontot jelent, a következő megálló 312 forintnál látható. A régiós devizák is gyengén teljesítenek, a lengyel zloty részben a friss devizahiteles átalakítások miatt szenved.
- A dollárnak már nyugodtabb napja volt, 1,09 környékén oldalazott egy szűk sávban az euróval szemben. Az átmeneti pihenő után folytatódhat a dollár erősödése, a következő megálló 1,08-nál húzódik.
- Az angol jegybank kamatdöntő ülését követően némi fontgyengülés tapasztalhattunk az euró ellenében. Az árfolyam 0,698-ról rugaszkodott el felfelé, és a 20 napos mozgóátlagot megérintve 0,704-ig kapaszkodott zárásra. A hajnali kereskedésben már nem folytatódik az emelkedés, enyhe fordulós jelzések is láthatóak.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 1%-ot, a Shanghai index pedig 2,3%-ot emelkedett a hét utolsó kereskedési napján.
- A japán jegybank a piaci várakozásokkal összhangban nem változtatott eszközvásárlási programján, továbbra is évi 80 ezermilliárd jen összegben tartotta azt. A jegybank továbbra is 2016 szeptemberére környékére várja a 2%-os inflációs cél elérését, míg piaci szereplők arra számítanak, hogy ennél később érheti el ezt az értéket a japán infláció.
- A kínai részvénytőzsde azokra a spekulációkra erősödött, melyek szerint a kormány további intézkedéseket tehet a részvénytőzsde stabilizációja érdekében. A várakozások szerint 320 milliárd dollár értékű júannal növelnék meg az állami alap méretét, ami a részvénytőzsdei esést hivatott megállítani. Kínai brókercégek szerint 3500-3600 pont között lehet az a szint, ami fölött igyekszik a kormány tartani a Shanghai index értékét, így azok is megjelentek a vételi oldalon, akik erre a mesterséges támaszszintre spekulálnak.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.793	22.814	22.384	22.421

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310,86	311,35	310,86	311,05

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.420	-0,7%	6,4%
Nasdaq Composite	5.056	-1,6%	16,6%
Nasdaq 100	4.529	-1,6%	17,4%
FTSE 100	6.747	-0,1%	2,3%
RDX	1.030	-3,6%	-9,3%
ISE 30	96.576	1,0%	-0,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.196	-2,8%	-5,9%
PX	1.035	-0,0%	8,7%
Hang Seng	24.599	0,9%	0,9%
Russell 2000	1.216	-1,3%	8,6%
Nikkei	20.736	0,3%	36,1%
ATX	2.482	-0,8%	10,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,32	0,0%	32,0%
Arcelormittal	8,65	-0,5%	-16,6%
Axa	24,88	1,1%	42,4%
Banco Bilbao	9,27	0,2%	7,3%
Banco Santander	6,26	-0,3%	-12,3%
BASF	81,20	0,0%	9,1%
Bayer	136,16	0,0%	42,9%
BMW	91,99	0,0%	7,0%
BNP Paribas	60,68	0,4%	26,0%
Commerzbank	11,67	0,0%	12,1%
Daimler	83,77	0,0%	43,3%
Deutsche Bank	31,05	0,0%	26,9%
Deutsche Post	27,28	0,0%	17,4%
E.ON	12,30	0,0%	-5,4%
Fiat Chrysler Automotives	14,81	-0,7%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,19	0,0%	25,6%
Linde	177,84	0,0%	21,7%
Lufthansa	12,17	0,0%	-2,0%
Nokia	6,30	-0,7%	8,1%
Osram	53,76	0,0%	76,0%
Raiffeisen	12,53	-4,4%	-31,6%
Ryanair	12,83	-1,5%	101,5%
SAP	66,04	0,0%	15,7%
Siemens	99,75	0,0%	12,4%
Telefonica	14,14	-0,5%	23,0%
Thyssenkrupp	23,81	0,0%	20,7%
Total	45,30	-0,4%	-6,2%
Unicredit	6,37	0,1%	14,3%
Volkswagen	190,08	0,0%	15,1%
Wizz Air	24,48	0,0%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	763	-1,2%	0,9%	10.246	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	412	-0,2%	15,1%	2.752.118	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.685	-1,8%	25,8%	120.369	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.690	-1,9%	48,8%	301.481	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.405	-1,9%	17,0%	391.042	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

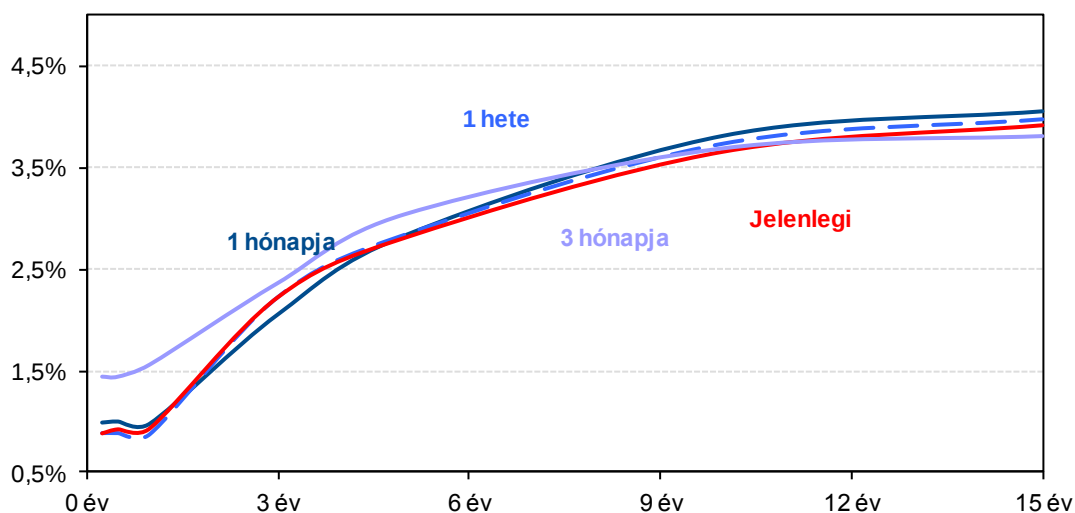
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	-0,4%	13,5%
Távközlés	44	-0,6%	-8,2%
Olaj	1.195	1,4%	-26,5%
Gyógyszer	595	-1,8%	20,0%
Szállítmányozás	8.367	-0,8%	4,7%
Félvezető	104	-1,6%	3,9%
Közzolgáltató	44	0,5%	7,9%
Hadiipar	2.936	0,3%	16,4%

Államkötvények

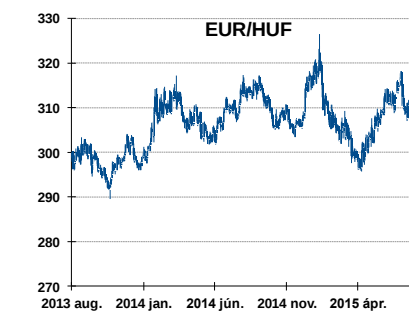
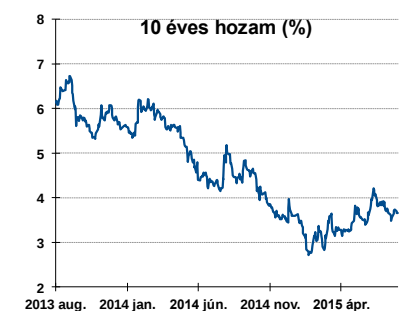
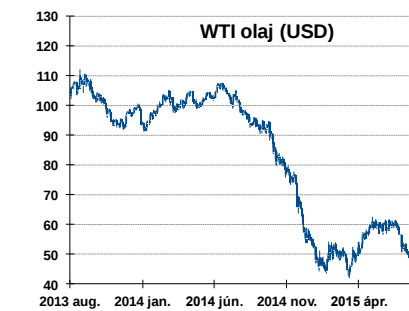
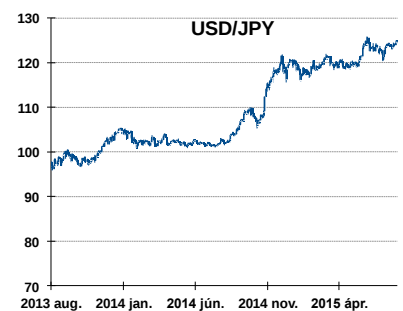
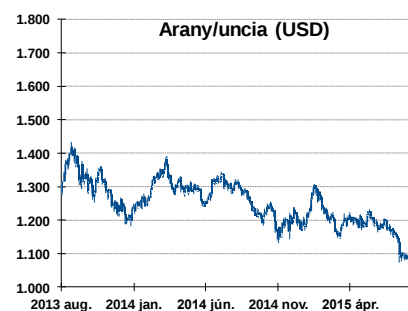
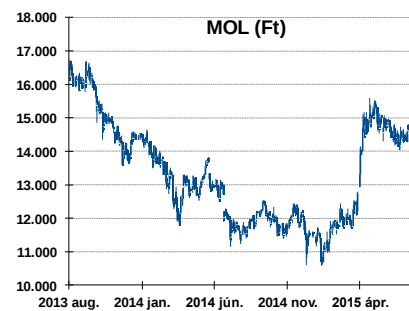
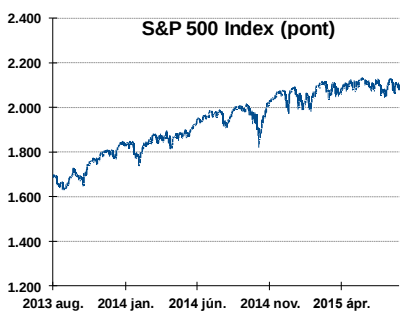
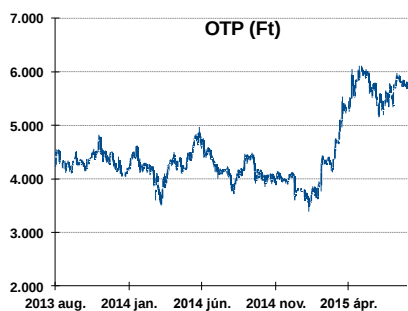
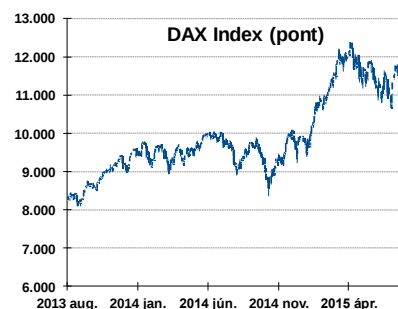
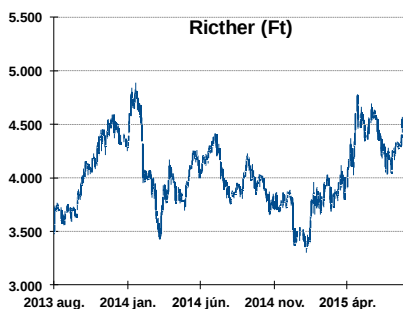
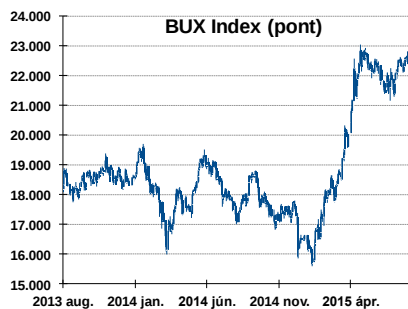
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,23%	0,9	-18,1
EMU 10 éves	0,71%	-0,2	-35,5
Magyar 10 éves	3,66%	-0,0	-152,0
USA 5 éves	1,62%	0,7	2,0
EMU 5 éves	0,05%	-0,8	-20,0
Magyar 5 éves	2,81%	-2,0	-136,0
Japán 5 éves	0,10%	-0,1	-5,7
EMU 3 hónapos	0,20%	0,6	-20,1

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.