

BUX 22.493 0,3%	Mtel 409 -0,7%	Bayer 136,2 1,0%	EUR/HUF 310,62 -0,2%	Olaj (\$) 43,9 -1,8%
DAX 11.491 -0,8%	MOL 14.645 -0,3%	BMW 93,1 0,2%	EUR/USD 1,0967 0,4%	Arany (\$) 1.094 0,4%
S&P 2.078 -0,3%	OTP 5.729 0,7%	Commerzbank 11,6 0,2%	USD/HUF 283,44 -0,5%	Réz (\$) 233,3 -0,4%
RDX 1.028 -0,2%	Richter 4.450 1,0%	Lufthansa 12,1 -0,1%	USD/JPY 124,24 -0,4%	10Y hozam 3,7 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Hetedik napja tart a vesztes széria a tengerentúlon
- A görögök szerint holnap már meg is születik a megállapodás
- Tovább süllyed a WTI, a munkanélküliségi számok után nem változott lényegesen az arany jegyzése
- Oldalaztak pénteken a devizapiacok
- Gyenge export ellenére száguld a kínai tőzsde
- Oldalazásra számítottunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Nem megy túl jól mostanában a tengerentúli piacoknak, a Dow Jones index például egy hét napos vesztes szérián van túl, amelyre 2011 óta nem volt példa. Ennek köszönhetően januári szintekre zuhant vissza az árfolyam, teljesen ledolgozva az idei pozitív teljesítményét. Az S&P 500 indexet jelenleg a 200 napos mozgóátlag tartja, amelynek törésével újabb tere nyílna az esésnek. A pénteki munkaerőpiaci adatok sem kedveztek a piaci hangulatnak, a viszonylag erős számok azt mutatják, hogy egyre jobban közeledünk az első kamatemeléshez a tengerentúlon. A végéhez közeledik a tengerentúli gyorsjelentési szezon, eredmény esetében 2,3%-kal haladták meg a vállalatok az elemzők várakozásait, de a növekedést tekintve nem sikerült túl acélosra az elmúlt negyedév, összességében 3,45%-kal csökkent a profit a tavalyi év azonos időszakához viszonyítva.

Ma nem érkezett fontosabb gyorsjelentés az európai börzéről. A DAX30 index alapvetően jól teljesített múlt héten, de csütörtökön már lepattant az árfolyam a csökkenő trendcsatorna felső széléről, így inkább további korrekció valószínű a hét első felében.

A hazai börzén igazi uborkaszezon volt pénteken, és a mai kereskedésben sem számítottunk nagy izgalmakra. A blue-chip-ekkel kapcsolatban piacmozgató hírek nem érkeztek, ezért egy alacsony forgalmú oldalazás a legvalószínűbb forgatókönyv a mai napra.



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. 10.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	jún.	507	633

Nemzetközi hírek
USA:

- A pénteki kereskedés sem sikerült jól a tengerentúlon, bár a nap végén már enyhült az eladói nyomás, de így is mérsékelt mínuszban zárták a napot az indexek. Hetedik napja tart az esés a tengerentúli piacokon, 2011 óta nem estek ennyit egyhuzamban az indexek (Dow -0,27%, Nasdaq -0,25%, S&P500 -0,27%).
- Pénteken láttak napvilágot a júliusi munkaerőpiaci adatok. A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma a várt 225 ezret némileg alulmúlva 215 ezer lett. A munkanélküliségi ráta pedig a piaci konszenzusnak megfelelően 5,3% volt. A keresetek 2,3%-kal nőttek éves alapon, ez 0,2 százalékponttal múlja alul a várakozásokat.
- Az **Apple** szokásos éves termékbemutatójára szeptember 9-én kerül sor, ahol az új iPhone és az Apple TV frissítésének bemutatására lehet számítani.
- A **Foxconn** 5 milliárd értékű beruházást tervez Indiában. Az **Apple** iPhone és a Xiaomi okostelefonok iránti megnövekedett igény állhat elsősorban a háttérben.
- 30 milliárd dollárnál is többért veheti meg a **Berkshire Hathaway** a repülőgép alkatrészeket és energiatermelő eszközöket gyártó Precision Castapart a pletykák szerint. Warren Buffett eddigi legnagyobb felvásárlása a 2010-es Burlington Northern Santa Fe vasúttársaság volt 26,5 milliárd dollárért.

Európa:

- Fél és egy százalék közötti mínuszban zártak az európai indexek a hét utolsó kereskedési napján.
- A görög kormány reményei szerint augusztus 11-én, kedden már meg is születik a megegyezés a hitelezőkkel a harmadik mentőcsomagról. Az idő egyre inkább sürgető, hiszen augusztus 20-án 3,2 milliárd eurónyi összeget kellene az EKB számlájára befizetni.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 43,6 dollárig süllyedt, mivel a Baker Hughes adatai szerint 6-tal 670-re nőtt a fúróberendezések száma, és az USA nyersolaj készlete továbbra is 90 millió hordóval a sokévi átlag felett van. A masszív kínai kereslet, ami rekordnagyságú, 30,71 millió hordó volt júliusban, sem tudta ezt a trendet megtörni. A piac alacsony olajárakra számít továbbra is, és egyelőre nem látszik, hogy ez a tendencia megváltozna.
- Az arany 1.097 dollár volt ma reggel, tehát lényeges változás nem következett be az elmúlt napokban. A pénteki munkanélküliségi adatok a vártnak megfelelően erősek voltak, azonban ez már nem okozott törést, így a piac továbbra is az év végéig amerikai kamatemelést vár. Az arany esetében megjelentek optimistább hangok is, melyek szerint mégsem lesz 1000 dollár alatti arany az idén.


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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

 ➤ **Részletek**
Devizák:

- Viszonylag nyugodt kereskedés zajlott pénteken a forintban. Az EUR/HUF némi gyengülés után a 30 napos mozgóátlagig (311 forint) emelkedett, bár napközben egy leszúrást is láthattunk a 20 napos mozgóátlagig. A hajnali kereskedés némi forinterősődéssel indult a 30 napos mozgóátlagról, és 310,4-ig korrigál a kurzus.

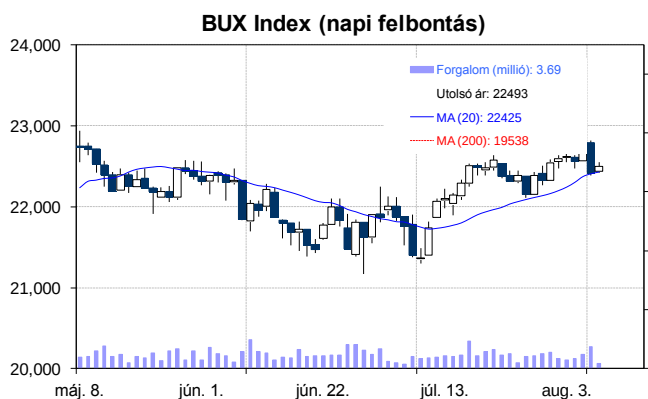
- A dollár enyhén gyengült pénteken az euróval szemben, az árfolyam 1,095-ig emelkedett. A korrekció hamarosan eléri a csökkenő csatorna felső szélét, illetve a 30 napos mozgóátlagot (1,229), ahonnan lefordulhat az árfolyam, és folytatódhat tovább a dollár erősödése.

Távol-Kelet:

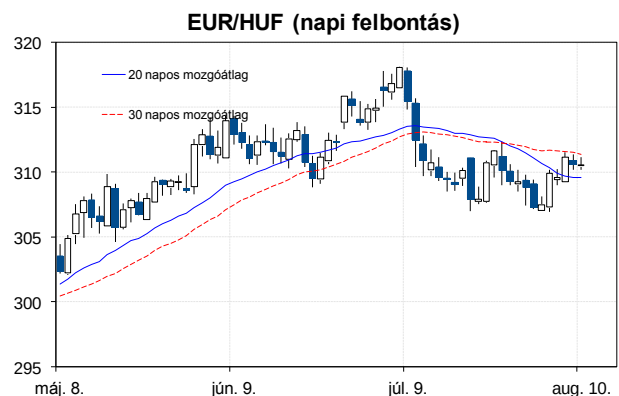
- A Shanghai index 3,9%-ot, a Nikkei 0,3%-ot emelkedett, míg a Hang Seng index 0,2%-ot csökkent.
- A Shanghai index annak ellenére látványosat emelkedett, hogy a hétvégén megjelenő júliusi kínai export év/év alapon 8,3%-kal visszaesett, miközben a piac ennél lényegesen mérsékeltebb, 1,5%-os csökkenésre számított csak. Import tekintetében nem volt látványos eltérés, de év/év alapon itt is 8,1% volt a visszaesés, elsősorban az alacsony nyersanyagárak miatt.
- A júliusi infláció 1,6%-ra emelkedett Kínában, miközben a piac ennél kisebb mértékű, 1,5%-os árszínvonal emelkedésre számított.
- A gyenge makroadatokat azonban ellensúlyozták azok a várakozások, hogy a kínai kormány felgyorsítja az állami tulajdonú tőzsdei vállalatok összeolvadását. A potenciálisan érintett cégek esetében 10%-os árfolyam emelkedésre is láthattunk példát.
- A 2011-es fukusimai baleset óta először indítanak újra atomerőművet Japánban, a jövőben várhatóan még több atomreaktort nyithatnak újra.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.434	22.545	22.421	22.493



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310,54	311,13	310,16	310,55

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.373	-0,3%	5,0%
Nasdaq Composite	5.044	-0,3%	15,4%
Nasdaq 100	4.520	-0,2%	16,3%
FTSE 100	6.718	-0,4%	2,3%
RDX	1.028	-0,2%	-10,0%
ISE 30	96.169	-0,4%	-1,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.197	0,0%	-5,1%
PX	1.033	-0,1%	8,7%
Hang Seng	24.540	-0,0%	0,9%
Russell 2000	1.207	-0,7%	6,7%
Nikkei	20.813	0,4%	40,8%
ATX	2.488	0,3%	11,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,90	0,4%	29,6%
Arcelormittal	8,69	0,5%	-15,7%
Axa	24,73	-0,6%	40,6%
Banco Bilbao	9,27	0,0%	6,7%
Banco Santander	6,20	-0,8%	-13,9%
BASF	81,56	0,4%	9,7%
Bayer	136,16	1,0%	42,0%
BMW	93,10	0,2%	6,8%
BNP Paribas	60,25	-0,7%	25,6%
Commerzbank	11,59	0,2%	11,8%
Daimler	84,06	0,5%	40,7%
Deutsche Bank	30,81	0,3%	24,5%
Deutsche Post	27,01	0,3%	14,9%
E.ON	12,14	0,4%	-8,3%
Fiat Chrysler Automotives	14,81	0,0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,13	-0,0%	22,4%
Linde	177,13	0,3%	20,1%
Lufthansa	12,14	-0,1%	-0,9%
Nokia	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Osram	53,40	0,4%	74,6%
Raiffeisen	12,31	-1,7%	-31,6%
Ryanair	12,78	-0,4%	101,8%
SAP	65,82	0,3%	15,3%
Siemens	99,41	0,3%	11,2%
Telefonica	14,00	-1,0%	22,2%
Thyssenkrupp	23,99	0,5%	16,1%
Total	45,80	1,1%	-5,2%
Unicredit	6,29	-1,3%	13,1%
Volkswagen	192,05	0,1%	16,0%
Wizz Air	25,59	0,0%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	765	0,3%	1,1%	350	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	409	-0,7%	14,6%	349.373	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.645	-0,3%	26,3%	56.591	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.729	0,7%	50,9%	258.155	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.450	1,0%	17,5%	184.556	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

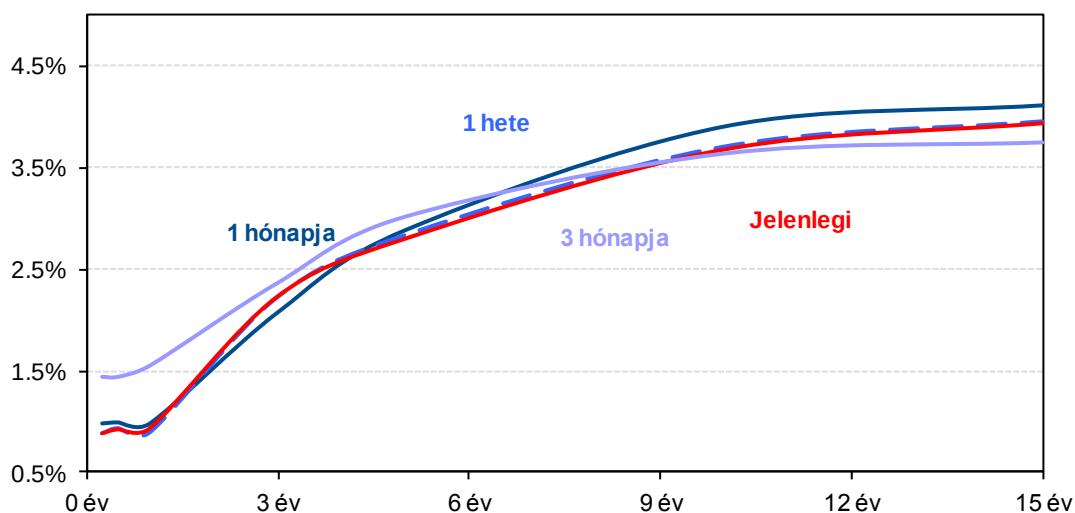
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	0,2%	12,6%
Távközlés	44	-0,3%	-9,0%
Olaj	1.173	-1,8%	-28,8%
Gyógyszer	594	-0,2%	18,8%
Szállítmányozás	8.251	-1,4%	2,0%
Félvezető	104	0,3%	3,3%
Közzolgáltató	44	1,2%	7,1%
Hadiipar	2.960	0,8%	15,5%

Államkötvények

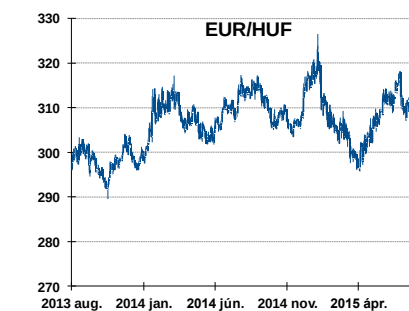
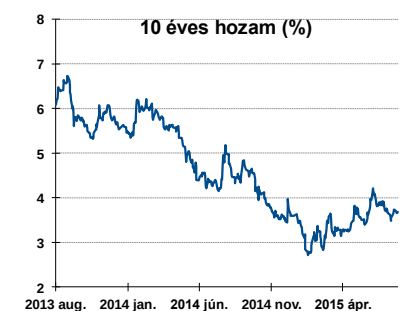
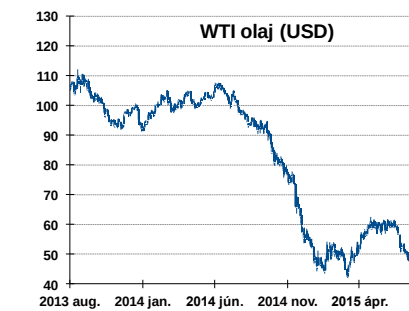
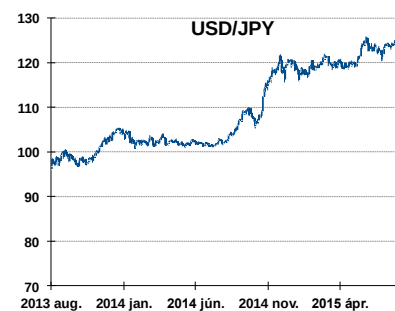
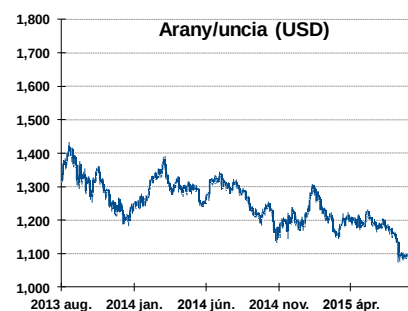
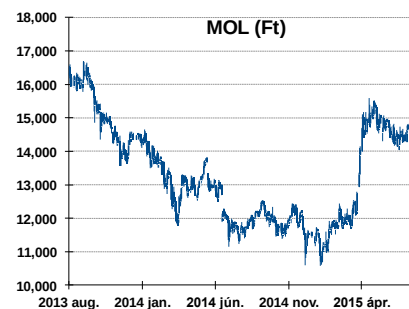
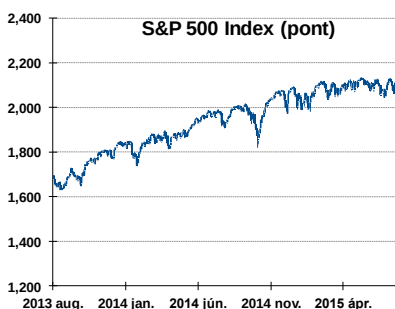
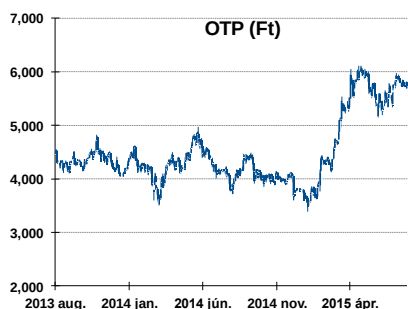
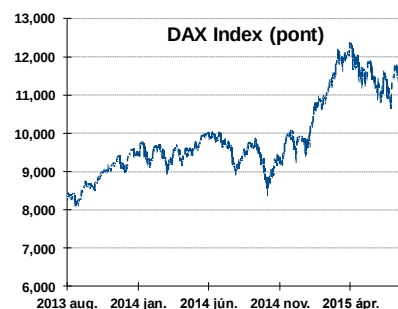
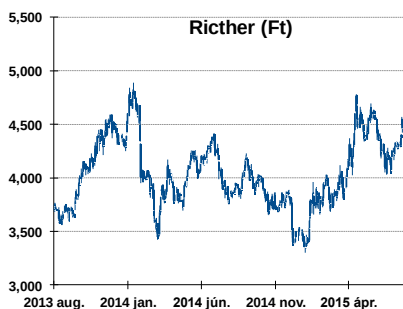
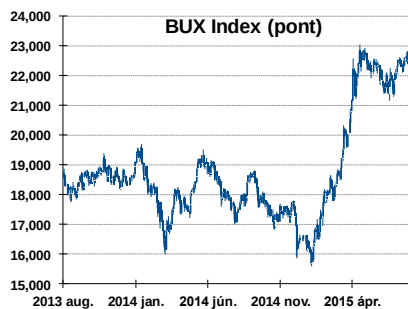
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,18%	2,2	-23,7
EMU 10 éves	0,67%	0,5	-38,7
Magyar 10 éves	3,68%	2,0	-134,0
USA 5 éves	1,59%	2,1	-3,1
EMU 5 éves	0,03%	0,4	-22,7
Magyar 5 éves	2,80%	-1,0	-122,0
Japán 5 éves	0,09%	-1,6	-6,4
EMU 3 hónapos	0,19%	1,2	-19,0

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-szorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa 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.