

BUX 22.544 0,2%	Mtel 411 0,5%	Bayer 134,9 0,0%	EUR/HUF 311,46 0,3%	Olaj (\$) 45,0 2,5%
DAX 11.605 1,0%	MOL 14.745 0,7%	BMW 93,3 0,0%	EUR/USD 1,1019 0,5%	Arany (\$) 1.105 1,0%
S&P 2.104 1,3%	OTP 5.710 -0,3%	Commerzbank 11,6 0,0%	USD/HUF 282,59 -0,3%	Réz (\$) 240,0 2,9%
RDX 1.040 1,2%	Richter 4.471 0,5%	Lufthansa 12,2 0,0%	USD/JPY 124,63 0,3%	10Y hozam 3,7 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Átalakításba kezdenek a Google-nél
- Ma már le is zárulhatnak a görög tárgyalások
- A tegnapi ralli után ismét hanyatlik a WTI, 1.100 dollár fölé ugrott az arany
- Folytatódhat a forint gyengülése
- Leértékelték a jüant
- Emelkedhet ma a BUX index

Erste kommentár

Itt van a görög egyezség az ablakban. A pénzügyminiszter szerint megállapodtak, és csak az utolsó simítások vannak hátra, néhány kisebb dologban kell megegyezni. Korábban már okoztak meglepetést az ilyen kisebb dolgok, de most úgy tűnik, hogy tényleg eltökéltek. Így megkaphatják a szükséges pénzt a jövő héten.

Tegnap Stanley Fischer azt mondta, hogy a Taylor szabály szerint már régen emelni kellene az alapkamatot, de az összeomlasztaná az amerikai gazdaságot. Különböző is, a jó munkapiaci adatok ellenére nincs infláció, amelynek amúgy 4 százalék környékén kellene lennie. Ebből azt olvasta ki a piac, hogy nem is olyan biztos a szeptemberi kamatemelés. Mindeközben az elemzők cirka 90 százaléka 25 bázispontos kamatemelésre számít, a Fed következő ülésén! Mindenesetre Fischer szavaira gyengült a dollár az euróval szemben.

Közben kínai is lépett, és 20 éve nem látott mértékben, 1,9 százalékkal leértékelték a jüant. Ezzel stimulálja az exportot és fékezi az importot. A lépés olyan értelemben nem meglepő, hogy a jüan eddig együtt erősödött a dollárral, és tudjuk, a dollár sokat erősödött! Úgy tűnik, hogy ez az erősödés a kínai gazdasági döntéshozókat már a komfortzónán kívülre lökte. Így a jüan-dollár kereszt 2012 óta nem látott szintre, 6,33-ra ugrott a korábbi 6,22-ről.

Itthon hírcsend honol, a hét végére várható OTP gyorsjelentés előtt. A BUX folyamatosan próbál pattanni a 20 napos mozgóátlagról, de ez sikertelen volt az elmúlt két napban. Mindeközben az emelkedő amerikai indexek és a pozitívabb ázsiai mozgások ellenére, a DAX mintha lefelé akarna mozogni a mai napon.



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. 11.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	0.6%	0.5%
aug. 11.	11:00	GE	ZEW index	aug.	63.9	64.2
aug. 11.	11:00	EMU	ZEW index	aug.	42.7	

Nemzetközi hírek

USA:

- Nagyon emelkedtek tegnap a vezető tengerentúli indexek. A jó hangulat a több mint egy hétig tartó lejtmenet után már várható volt, a több százalékkal dráguló olajár miatt felülteljesítő volt az energiaszektor.
- Az atlantai Fed elnök, Dennis Lockhart, aki múlt héten kiállt a szeptemberi kamatemelés mellett, tegnap azt nyilatkozta, hogy a gazdaság elég erős ahhoz, hogy elinduljon a kamatemelési ciklus.
- Az amerikai makronaptár üres volt tegnap, és fontos gyorsjelentés sem érkezett az USA-ból.
- A **Google** részvények árfolyama tegnap 7%-kal emelkedett, miután bejelentették, hogy átalakítják a cégstruktúrát. Az Alphabet névre keresztelt holding alá fog tartozni a robotika és az önvezető autó projekt is, azaz olyan tevékenységek, melyek az on-line reklámokon kívül esnek. Egyes források szerint a Google ezzel az „esernyő céggel” csupán az adófizetési kötelezettségéből próbál faragni.
- Több mint 9%-kal emelkedett a **Twitter** tegnap. Az ideiglenes vezérigazgató, Jack Dorsey 31.627 darabos részvényvásárlása (0,14%-os részesedéssel egyezik meg) mellett inkább az NFL-el kötött korábbi megállapodás meghosszabbítása lehetett a gyújtópont.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Az európai piacokra talán visszatértek a vevők, ugyanis a FTSE 100 index 0,26%-ot, a CAC 40 index 0,79%-ot, míg a DAX index 0,99%-ot emelkedett.
- A görög pénzügyminiszter Twitter üzenete szerint megszületett a megállapodás a hitelezőkkel, csupán néhány apróság maradt hátra, amiről még egyeztetniük kell.
- A görög jegybank adatai szerint 1,5 milliárd euróval kevesebb forrást hívtak le az ELA keretből. A 91 milliárd eurós keretből így csupán 85,3 milliárd eurót használtak fel.
- A német ZEW üzleti bizalmi indexen kívül releváns adataira nem kell készülnünk.

Olaj, arany:

- A WTI 44,6 dollár volt ma reggel, vagyis a tegnapi mintegy 1 dolláros ugrás után ismét gyengült az amerikai kőolaj árfolyama. A háttérben a júan hirtelen leértékelése áll, ez ugyanis megdrágítja a dollárt, ami a nyersanyagok további áresését okozhatja. A mostani árszint mellett többen is figyelmeztetnek, hogy az USA nem-konvencionális termelése lejtmenetbe kerülhet, de egyelőre továbbra is stabil a kihozatal. Az amerikai olajcégek tovább próbálják költségeiket faragni.
- Az arany 1.100 dollár fölé ugrott. Bár a júan leértékelés alapvetően negatív a nyersanyagokra, a befektetőket némileg megijesztette az akció, és keresni kezdték az aranyat. További lényeges tényező a dollár kamatemelése, ebben egyelőre nem látszik változás, továbbra is az év vége előtt várja a piac az amerikai kamatok emelését.

Devizák:

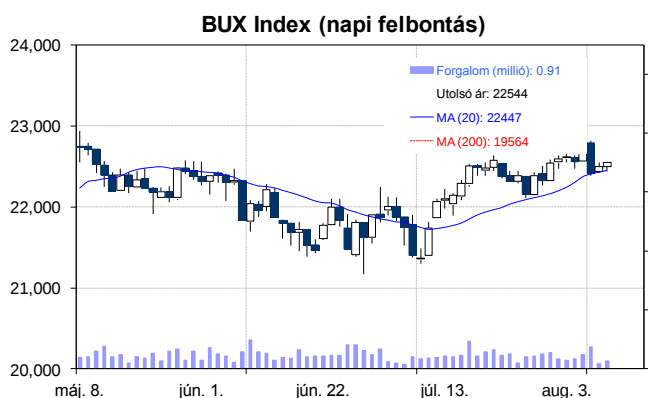
- A forint mérsékelten gyengült tegnap az euróval szemben. A hazai fizetőeszköz kéthetes mélypont közelében zárt (311), de napközben a kurzus leszúrt a 20 napos mozgóátlagig (309,5). Rövidtávon folytatódhat a forint gyengülése, a következő ellenállás 312 forintnál húzódik.
- A négy napig tartó dollárgyengülés után a reggeli kereskedésben irányt váltott az árfolyam, és a tegnapi 1,101-es zárás után 1,097-ig süllyedt a kurzus. A fordulat a következő napokban is kitarthat, a következő támasz továbbra is 1,08-nál húzódik.

Távol-Kelet:

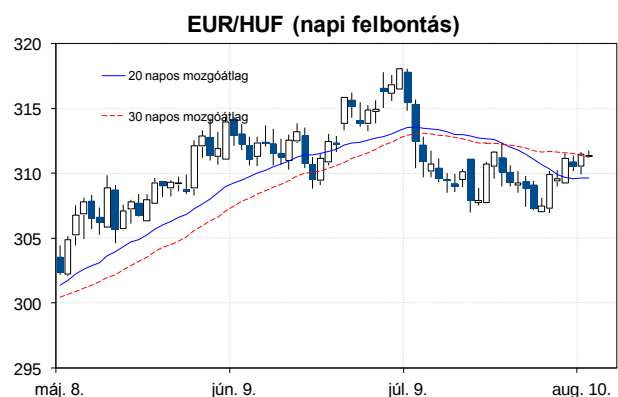
- A Hang Seng 0,9%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke nem változott, a Nikkei pedig 0,5%-ot csökkent.
- A kínai jegybank ma hajnalban 1,9%-kal leértékelte a jüant a dollárral szemben, ami az elmúlt 20 év legnagyobb egy lépésű leértékelése. A mostani leértékelés egy egyszeri kiigazítás volt a jegybanki közlemény szerint. A dollár erősödésével párhuzamosan a rögzített jüan is jelentősen erősödött a többi devizával szemben az elmúlt hónapokban, ami a kínai exportot és gazdaságot is negatívan befolyásolta. A mostani leértékelés némileg segítheti az ázsiai ország exportját. Az ingadozási sáv mértéke továbbra is +/-1%.
- Júliusban 2,5%-kal 1,3 millió darabra csökkent az új autó értékesítések száma Kínában. Az év első 7 hónapjában 6,9%-os bővülést felmutatva 11,2 millió gépkocsit értékesítettek.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.495	22.544	22.436	22.544



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311,31	311,73	311,21	311,38

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.615	1,4%	6,3%
Nasdaq Composite	5.102	1,2%	15,9%
Nasdaq 100	4.573	1,2%	16,9%
FTSE 100	6.736	0,3%	1,6%
RDX	1.040	1,2%	-11,4%
ISE 30	95.212	-1,0%	0,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.222	1,2%	-5,5%
PX	1.038	0,4%	7,5%
Hang Seng	24.710	0,8%	0,3%
Russell 2000	1.223	1,3%	7,1%
Nikkei	20.720	-0,4%	36,9%
ATX	2.497	0,4%	10,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,69	0,0%	28,0%
Arcelormittal	8,71	0,3%	-16,2%
Axa	25,20	1,9%	40,4%
Banco Bilbao	9,37	1,0%	7,6%
Banco Santander	6,31	1,6%	-12,7%
BASF	82,25	0,0%	8,2%
Bayer	134,88	0,0%	39,2%
BMW	93,29	0,0%	5,2%
BNP Paribas	60,45	0,3%	25,9%
Commerzbank	11,61	0,0%	11,7%
Daimler	84,30	0,0%	38,6%
Deutsche Bank	30,88	0,0%	25,8%
Deutsche Post	27,25	0,0%	14,1%
E.ON	12,00	0,0%	-9,9%
Fiat Chrysler Automotives	14,96	1,0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,20	0,0%	22,3%
Linde	178,28	0,0%	20,3%
Lufthansa	12,20	0,0%	-3,9%
Nokia	6,26	1,1%	7,7%
Osram	53,51	0,0%	71,5%
Raiffeisen	12,51	1,6%	-33,8%
Ryanair	12,78	0,0%	96,4%
SAP	66,24	0,0%	14,3%
Siemens	100,51	0,0%	11,2%
Telefonica	14,10	0,7%	22,4%
Thyssenkrupp	24,01	0,0%	15,4%
Total	45,89	0,2%	-6,1%
Unicredit	6,38	1,4%	14,3%
Volkswagen	194,21	0,0%	15,8%
Wizz Air	25,75	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	db			
FHB	770	0,7%	2,0%	302	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	411	0,5%	15,4%	530.381	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.745	0,7%	27,1%	79.122	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.710	-0,3%	47,4%	509.207	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.471	0,5%	15,8%	190.886	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

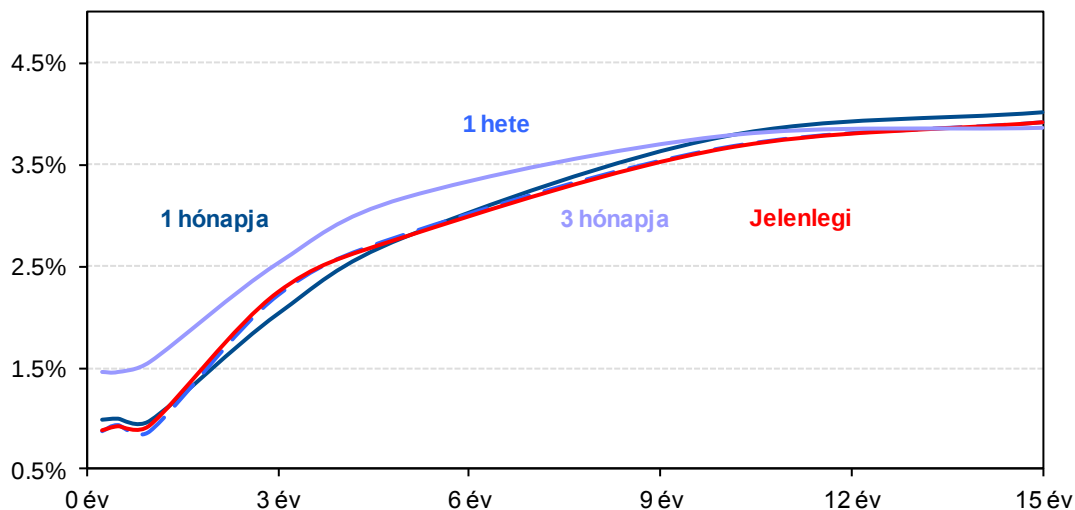
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	1,0%	13,6%
Távközlés	45	1,8%	-7,5%
Olaj	1.210	3,1%	-26,4%
Gyógyszer	599	0,8%	19,8%
Szállítmányozás	8.372	1,5%	2,6%
Félvezető	107	2,6%	5,0%
Közzolgáltató	44	-0,4%	7,1%
Hadiipar	3.011	1,7%	16,7%

Államkötvények

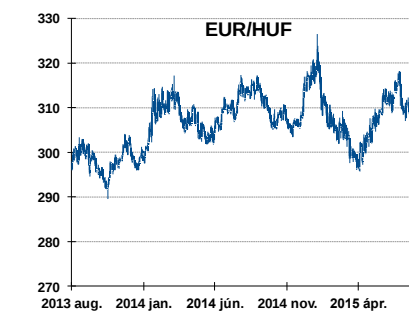
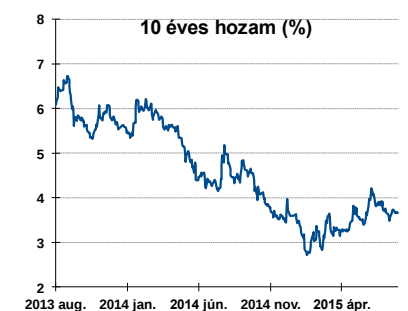
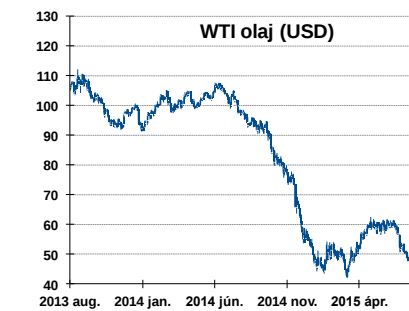
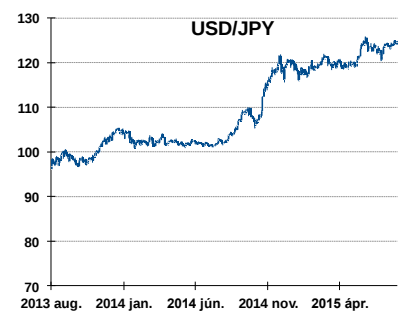
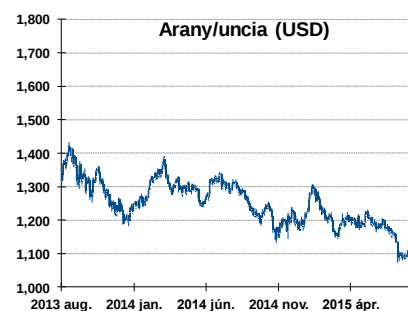
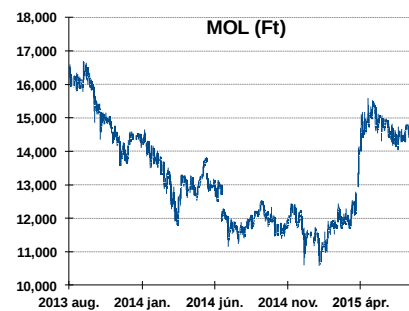
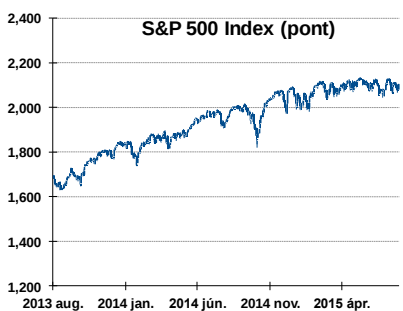
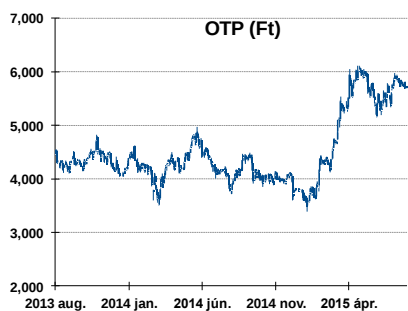
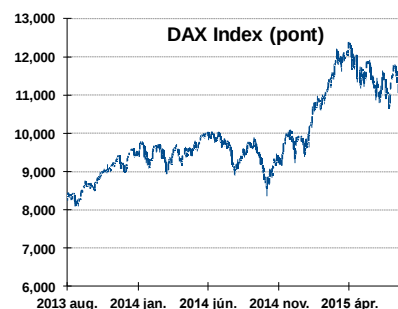
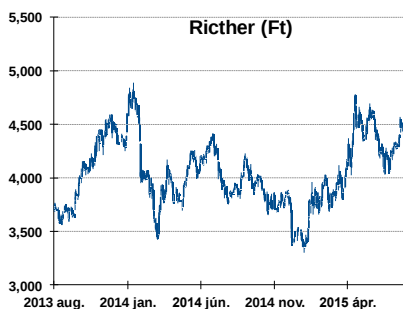
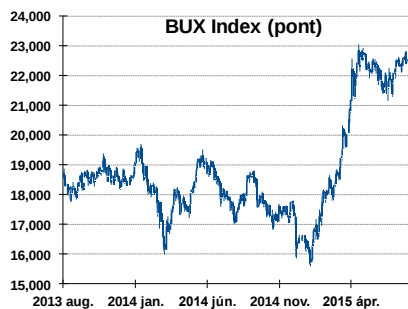
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,19%	-3,8	-23,8
EMU 10 éves	0,67%	-2,5	-38,6
Magyar 10 éves	3,66%	-2,0	-133,0
USA 5 éves	1,57%	-4,4	-4,9
EMU 5 éves	0,03%	-1,0	-22,5
Magyar 5 éves	2,79%	-1,0	-119,0
Japán 5 éves	0,09%	-0,4	-6,6
EMU 3 hónapos	0,19%	0,4	-19,5

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	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, tőzsdedatáság: 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.
