

BUX 22.282 -1,2%	Mtel 409 -0,5%	Bayer 131,8 0,0%	EUR/HUF 311,71 0,1%	Olaj (\$) 43,1 -4,2%
DAX 11.294 -2,7%	MOL 14.390 -2,4%	BMW 89,6 0,0%	EUR/USD 1,1042 0,2%	Arany (\$) 1.109 0,4%
S&P 2.084 -1,0%	OTP 5.690 -0,4%	Commerzbank 11,6 0,0%	USD/HUF 282,35 -0,1%	Réz (\$) 233,2 -2,9%
RDX 1.024 -1,6%	Richter 4.405 -1,5%	Lufthansa 12,2 0,0%	USD/JPY 125,13 0,4%	10Y hozam 3,7 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A kínai félelmek elérték az Apple-t is
- Végre valahára tényleg pont kerülhet a görög ügy végére
- Kivégezték az olajat, lendületet kapott az arany
- Nagyot gyengült reggel a dollár
- Ismét leértékelték a jüant
- Csökkenésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

A kínaiak ismét meglepték a piacokat, és azoknak lett igazuk, akik attól féltek, hogy nem egyszeri lépés a tegnapi leértékelés. Ma ismételten, de kicsit kisebb, 1,6 százalékos mértékkel devalválták a jüant. Ezzel stimulálják a kínai exportot és fékezik az importot. Ez pedig mind Németország, mind az USA gazdaságnak rossz. Ráadásul egyre nagyobb a félelem, hogy sokkal nagyobb a baj Kínában, mint korábban gondolták a befektetők, hiszen ezekkel a lépésekkel maguk a kínai döntéshozók ismerik el a problémákat, amin a devizaleértékeléssel próbálnak úrrá lenni.

Így nem meglepő, hogy a kőolaj ára is újra zuhanórepülésbe kezdett, és egyre inkább közelíti a lokális minimumot 42,03 dollárnál (cirka 1 dollár a differencia). Mindeközben a DAX is szenved, hiszen a német cégek jelentős exporttal rendelkeznek Kína felé. Így egy esetleges erőteljesebb kínai lassulás Európa gazdaságát is negatívan érintené. Ma jelentett két DAX komponens, az E.ON és a Henkel. Az előbbi esetében kicsit jobb lett az eredmény, míg a második esetében egyszeri tételeknek volt köszönhető az elemzői konszenzusnál jobb eredmény. Mivel az árbevétel elmaradt a várakozásoktól, a részvény ára 2 százalék körüli csökkenést mutat a vegyianyag gyárnál, mindannak ellenére, hogy a 2015-ös évre vonatkozó terveket megerősítette a társaság. Az előbbi részvény súlya 2,6 százalék, míg az utóbbié 2,1% a DAX indexben. Így jelentős hatással nem lesznek az index mozgásra, amelyben további csökkenésre számítunk a mai napon. Ugyanakkor 11.050 pontnál, a lokális minimumnál egy támasz található, amely megállíthatja az esést.

A BUX esetében is csökkenésre számítunk a mai napon. Itt 22.100 pont környékén van egy támasz, majd ez alatt a 100 napos mozgóátlag 21.800 pont környékén, illetve 21.300 pont környékén találunk egy újabb technikai szintet. Különben a mai napon mind a DAX, mind a BUX az 50 napos mozgóátlagon esett át a nyitásban.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
aug. 12.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	jún.	3.2	2.8
aug. 12.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	jún.	5.6%	5.6%
aug. 12.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	júl.	7	1
aug. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	jún.	1.6%	1.7%
aug. 12.	Bef-mkt	US	Alibaba	2016 Q1	2,50	3,60
aug. 12.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	aug.	4.7%	
aug. 12.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	júl.	51.776	-138
aug. 12.	Aft-mkt	US	Cisco Systems	2015 Q4	0,44	0,56

Nemzetközi hírek

USA:

- Egy napig tartott a jó hangulat a tengerentúlon, tegnap ismét zuhanás indult, és 1% feletti mínuszba lendültek a piacok. Ráadásul a több mint féléves mélypontra zuhanó Dow Jones indexben kialakult egy ritka jelenség, az úgynevezett halálkereszt. Ez azt jelenti, hogy az 50 napos mozgóátlag a 200 napos mozgóátlag alá került, és jelentését tekintve a negatív képet erősíti (Dow -1,2%, Nasdaq -1,27%, S&P500 -0,96%).
- A **General Electric** 9 milliárd dollárért eladta az egészségügyi finanszírozással foglalkozó részlegét a Capital One-nak. Egy másik vevőnek pedig sikerült 600 millió dollárért értékesíteni a részleg ingatlan beruházási projektjeit.
- Az **Apple** több mint 5%-ot zakózott, miután a Jeffries 135 dollárról 130 dollárra vágta vissza a cégre vonatkozó célár előrejelzését a kínai félelmek miatt.

Európa:

- Az európai indexek közül a német DAX kapta a legnagyobb pofont az autógyártók mélyrepülése miatt, itt 2,68%-os visszaesést láthattunk. A FTSE 100 index 1,06%-kal, a CAC 40 index 1,86%-kal esett.
- Ha minden igaz, akkor Görögország minden részletben megegyezett a nemzetközi hitelezőkkel. A görög parlament csütörtökön szavazhatja meg a megállapodást, egy nappal az eurózóna pénzügyminiszterek találkozója előtt. Ezek után a tagországok parlamentjeinek jóváhagyására kell már csak várni. Jelen pillanatban úgy tűnik, hogy az augusztus 20-án esedékes 3,5 milliárd eurós EKB visszafizetést teljesíteni tudja majd az ország.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

Részletek

Olaj, arany:

- A WTI 43 dollár alá esett, miután tegnap jelentős zuhanást könyveltek el az amerikai tőzsdeindexek a kínai leértékelés hatására. A tegnapi esés ma folytatódott, miután kiderült, Kína ismét a leértékelés eszközéhez nyúl. A befektetők számára ez a hír azt jelenti, hogy Kínában sokkal súlyosabb a gazdasági válság, mint korábban hitték, ami megakaszthatja az olaj iránti keresletet, és az árak tartós eséséhez vezethet.
- Az arany viszont 1.115 dollárig lőtt ki, miután a júan leértékelése megerősítette az arany iránti keresletet. A kínaiak egy része a saját deviza helyett aranyat vehet, ami erősödhet annak ellenére, hogy az amerikaiak kamatok emelhetnek. A kínai válság kibontakozásával ez ráadásul már annyira

nem biztos, mivel a magasabb dollár kamatláb a világgazdaság növekedésére is kihat, ami akár kamatemelés nélkül is lassulhat, ha Kína komoly gazdasági bajokkal küzd. Az arany erősödése ellen hathat Venezuela lépése, aki a napokban kezdte el aranykészletének eladását, mivel a gyenge olaj miatt csökkentek exportbevételei.

Devizák:

- Tovább gyengült tegnap a forint az euróval szemben. Az árfolyam nagy lendülettel kezdte a kereskedést, és áttörve a 312-es ellenállást sikerült napon belül 312,7-ig kapaszkodnia, de zárásra visszazuhan 311,5-ig. A reggeli kereskedésben azonban folytatódik a forintgyengülés, a 312-es szint áttörésével a 318-as lokális csúcsig nyílna tér felfelé.
- A dollár is gyengül az euróval szemben, és az árfolyam kitört a süllyedő trendcsatornából. Bár a tegnapi kereskedésben csak mérsékelt volt a dollárgyengülés, de a hajnalban bejelentett újabb jüan leértékelést követően ismét felerősödött az EUR/USD mozgása. Az árfolyam 1,087-ig emelkedett, közelítve az 1,11-es ellenállást.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,4%-ot, a Hang Seng 2%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot esett a mai kereskedésben.
- A kínai jüant ismét leértékelték a dollárral szemben. A tegnapi 1,8%-os elmozdulást ma egy újabb 1,6%-os elmozdulás követte. A mai lépés abszolút meglepetésnek számított, hiszen a kínai jegybank tegnap jelezte, hogy egy egyszeri lépésről volt szó. A lépések egyrészt azt mutatják, hogy a kínai gazdasággal komoly problémák vannak, ha ilyen drasztikus intézkedésekkel igyekeznek javítani a gazdaság versenyképességét, másrészt felvet olyan aggályokat is, hogy devizaárfolyam háborút eredményez a kínai leértékelés. Az opciós devizapiacra hirtelen ötszörösére nőtt a volumen, és további leértékelésre spekuláló opciós pozíciókat nyitottak.
- Jegybanki illetékesek szerint a kínai jegybanknak intervenálnia kellett, hogy a leértékelést követően megállítsa a jüan további gyengülését, és ezzel sávon belül tartsa azt.
- A ma megjelent kínai makroadatokat kisebb negatív meglepetést okoztak. Júliusban a kiskereskedelmi forgalom 10,5%-kal bővült, míg az ipari termelés 6,0%-kal növekedett, utóbbi esetben a piac 6,6%-os bővülésre számított.
- A japán jegybank jegyzőkönyve szerint néhány tanácsstag aggódik, hogy a kínai lassulás a japán exportot is érintheti. Részben ez is okozhatta, hogy legutóbbi ülésén a tanács lefelé módosította a GDP növekedési várakozásait, azonban az inflációs célt továbbra is elérhetőnek tartják.
- A jüan leértékelést követően több ázsiai feltörekvő piaci deviza is gyengüléssel reagált a deviza árfolyamháborús félelmekkel összhangban.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.551	22.559	22.261	22.282

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311,57	312,03	311,47	311,80

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.403	-1,2%	5,1%
Nasdaq Composite	5.037	-1,3%	14,8%
Nasdaq 100	4.514	-1,3%	15,6%
FTSE 100	6.665	-1,1%	0,5%
RDX	1.024	-1,6%	-13,1%
ISE 30	97.994	2,9%	2,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.220	-0,1%	-5,5%
PX	1.037	-0,0%	8,3%
Hang Seng	24.030	-1,9%	-2,7%
Russell 2000	1.211	-0,9%	6,9%
Nikkei	20.403	-1,5%	34,6%
ATX	2.468	-1,1%	9,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71,52	0,0%	23,0%
Arcelormittal	8,32	-4,5%	-19,2%
Axa	24,76	-1,7%	37,9%
Banco Bilbao	9,27	-1,0%	5,8%
Banco Santander	6,19	-1,8%	-14,3%
BASF	79,67	0,0%	6,6%
Bayer	131,77	0,0%	37,5%
BMW	89,57	0,0%	2,5%
BNP Paribas	59,64	-1,3%	24,5%
Commerzbank	11,56	0,0%	8,6%
Daimler	80,04	0,0%	33,6%
Deutsche Bank	30,32	0,0%	23,7%
Deutsche Post	26,90	0,0%	14,3%
E.ON	11,76	0,0%	-10,9%
Fiat Chrysler Automotives	14,71	-1,7%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9,92	0,0%	20,1%
Linde	173,12	0,0%	17,3%
Lufthansa	12,24	0,0%	-3,5%
Nokia	6,05	-3,4%	4,5%
Osram	52,24	0,0%	70,0%
Raiffeisen	12,51	0,0%	-33,1%
Ryanair	12,77	-0,1%	94,0%
SAP	64,78	0,0%	12,6%
Siemens	98,02	0,0%	9,7%
Telefonica	14,00	-0,7%	21,3%
Thyssenkrupp	23,56	0,0%	14,1%
Total	45,51	-0,8%	-4,8%
Unicredit	6,32	-0,9%	12,8%
Volkswagen	186,65	0,0%	12,7%
Wizz Air	25,58	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	775	0,6%	3,7%	3.880	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	409	-0,5%	13,9%	1.279.081	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.390	-2,4%	25,7%	139.813	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.690	-0,4%	49,9%	468.501	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.405	-1,5%	15,0%	211.337	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

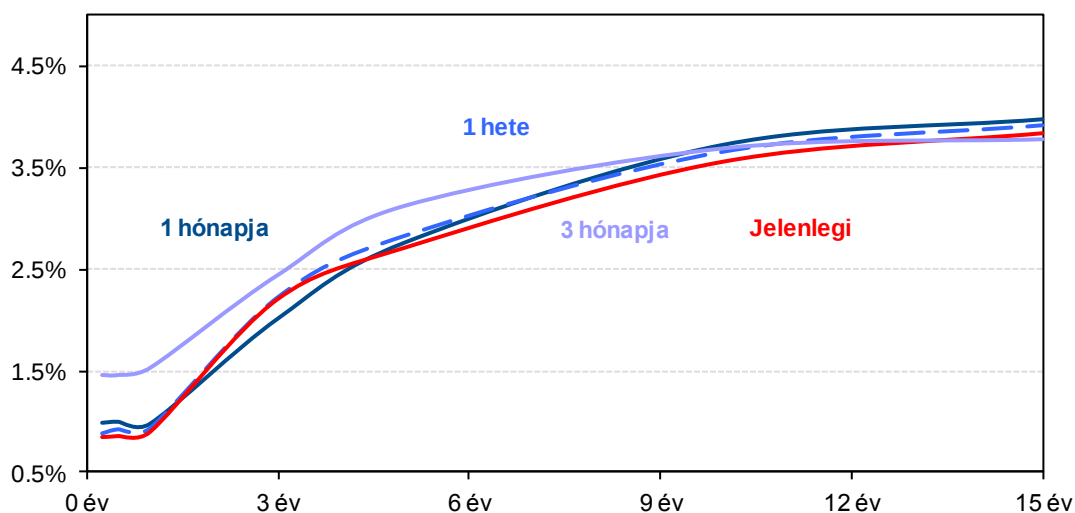
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	-0,9%	12,3%
Távközlés	45	-0,2%	-8,0%
Olaj	1.213	0,2%	-25,8%
Gyógyszer	594	-0,9%	18,9%
Szállítmányozás	8.317	-0,7%	2,0%
Félvezető	104	-2,3%	2,9%
Közszolgáltató	44	0,5%	7,7%
Hadiipar	2.976	-1,2%	16,2%

Államkötvények

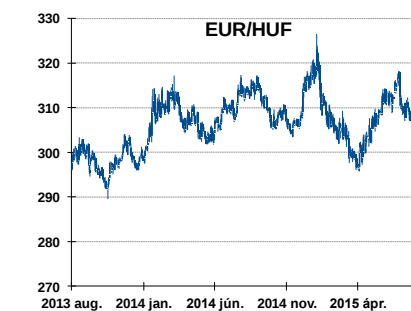
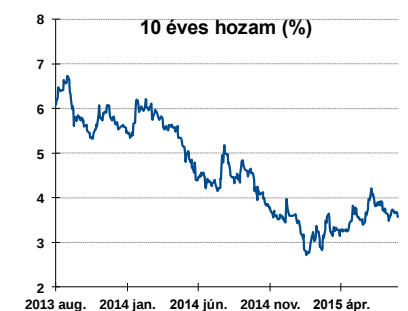
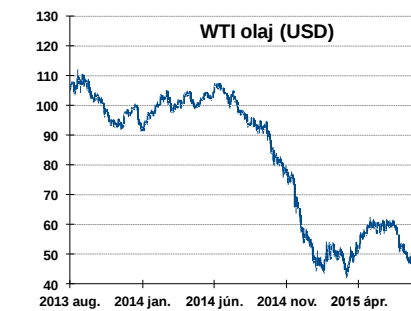
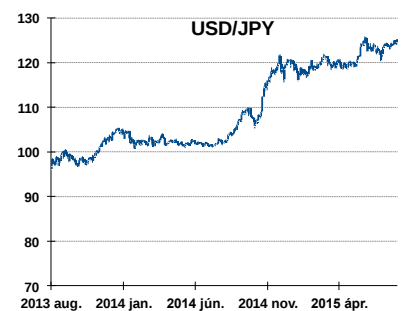
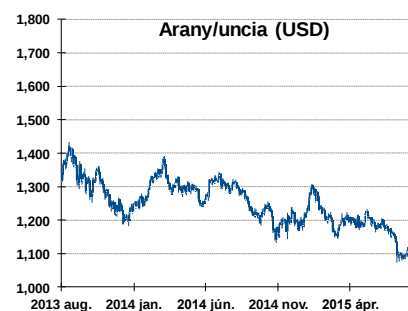
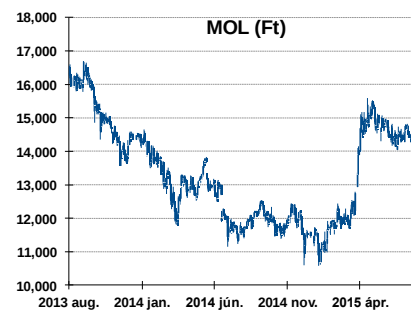
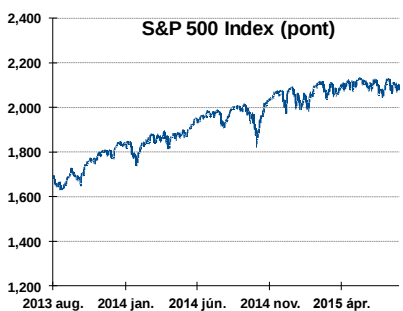
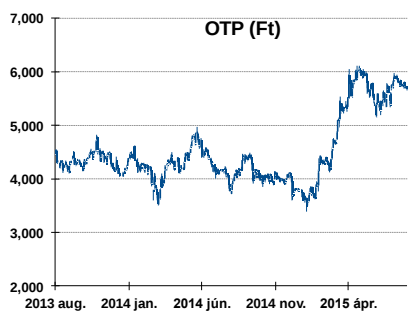
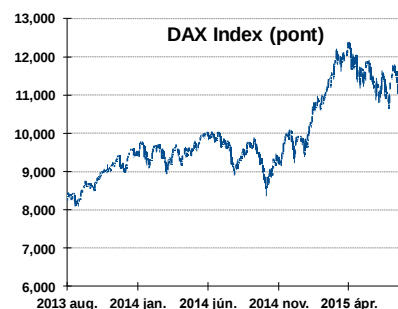
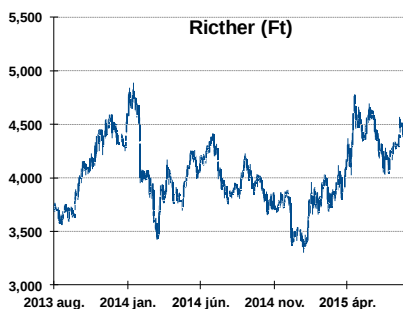
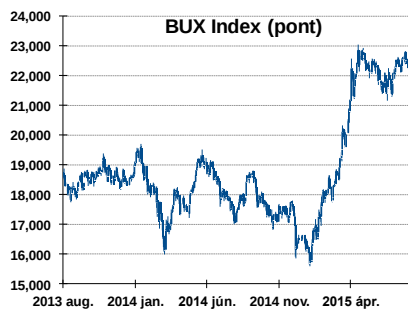
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,08%	-6,2	-37,1
EMU 10 éves	0,61%	-2,5	-45,2
Magyar 10 éves	3,57%	-9,0	-141,0
USA 5 éves	1,46%	-5,9	-15,6
EMU 5 éves	0,00%	-0,9	-24,5
Magyar 5 éves	2,72%	-7,0	-124,0
Japán 5 éves	0,08%	-0,2	-7,8
EMU 3 hónapos	0,19%	1,0	-18,7

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, tőzsdedetagság: 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.