

BUX 22.202 -0,4%	Mtel 405 -1,0%	Bayer 129,0 0,0%	EUR/HUF 311,20 -0,2%	Olaj (\$) 43,3 0,5%
DAX 10.925 -3,3%	MOL 14.275 -0,8%	BMW 87,0 0,0%	EUR/USD 1,1159 1,1%	Arany (\$) 1.124 1,4%
S&P 2.086 0,1%	OTP 5.700 0,2%	Commerzbank 11,2 0,0%	USD/HUF 278,82 -1,3%	Réz (\$) 235,0 0,8%
RDX 1.000 -2,3%	Richter 4.390 -0,3%	Lufthansa 12,2 0,0%	USD/JPY 124,21 -0,7%	10Y hozam 3,6 -9,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Megkopott az Alibaba fénye
- A németek még egyszer átnéznék a görög csomagot
- Emelkedett a WTI, stabil az arany ára
- Nagyt gyengült tegnap a dollár
- Tovább gyengült a jüan, de ezúttal nem okozott pánikot
- Holnap reggel jelent az OTP
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Még tegnap is mindenki a kínai deviza leértékelődési hullámmal volt elfoglalva, és ennek megfelelően adták is a részvényeket. Hozzá kel tennünk, hogy a jüan középárfolyamát ugyan a központi bank határozza meg, de egy szabályrendszer szerint. Ez a szabályrendszer változott meg kedden, egy kezdeti eltolással. A többi mozgás, leértékelődés már piaci mozgás volt. Így az, hogy ma már gyakorlatilag nem gyengült a jüan a sávközéppont reggeli eltolása miatt, szintén piaci folyamat. Persze az is igaz, hogy a jegybank tegnap már interveniált a belföldi piacon. Tegnap egy régebben hagyott rést töltött be a belföldi jüan árfolyama, s egy hatalmas kanócot is hagyott. Másrészt a kínai központi bank ma szóban is nyugtatta a piacokat.

Míg egyes kormányzati tisztviselők 10 százalékos leértékelődést szeretnének látni, addig a központi bank azzal, hogy gyakorlatilag szabadon lebegőre állította devizarendszerét beavatkozási lehetőséggel, most építi fel a jegybanki hitelességet. Vagyis bizonyos értelemben függetlenül és hitelesen kell viselkednie ahhoz, hogy tényleg higgyenek neki a piaci szereplők, és ne a 10 százalékos leértékelődést szívesen látó párt katoná irányítson. Így válhat ténylegesen világvalutává a jüan, és válhat az SDR egyik rész-valutájává, mintegy egy év távlatában.

Az, hogy mintegy 4 százalékos leértékelődés után stabilizálódott a jüan, jó hír. Így a Kínába exportáló vállalatok eredményére limitált lehet az árfolyam hatása, miközben hatalmas mozgások voltak mind a devizák, mind a részvények piacán. Így a mai napon a túllihegett mozgások visszarendezésére számítunk, azaz pl. a DAX vagy a dollár esetében erősödéssel számíthatunk.



### 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. 13.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, <b>tény</b>	júl.	0.2%	<b>0.2%</b>	
aug. 13.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	júl.	▼ -10%	-10.7%	
aug. 13.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	aug.	▼ 270	270	
aug. 13.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	aug.	▼ 2255	2245	
aug. 13.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	júl.	▼ -0.3%	0.6%	
aug. 13.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	aug.	▼ 40.3		
aug. 13.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	jún.	▼ 0.3%	0.3%	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Tegnap ismét jó hangulat uralkodott a tengerentúli börzéken, bár a nyitás elég rosszul sikerült, de a napon belüli fordulat után ledolgozták a veszteséget a piacok (Dow 0%, Nasdaq 0,14%, S&P500 0,09%).
- Piacebefolyásoló makrogazdasági adat nem érkezett tegnap a tengerentúlról, ma viszont a júliusi kiskereskedelmi fogalmi adatot, illetve a friss munkanélküli segélykérelmek számát publikálják.
- 5%-ot esett a **Macy's** a második negyedéves gyorsjelentés számaira. A cég értékesítései 2,6%-kal 6,1 milliárd dollárra csökkentek, miközben a piac 6,22 milliárdos értéket várt. Az egy részvényre jutó eredmény egy évvel ezelőtti 80 centes értékét 64 centre értékelték le, ami ugyancsak nem annyi, mint a piac 76 centes prognózisa. A menedzsment szerint az idei eladások a tavalyival fognak megegyezni, a korábbi 2%-os növekedési prognózis helyett.
- A **Cisco** megverte az elemzői várakozásokat tegnap. A bevételek 12,66 milliárd dollár helyett 12,84 milliárd dollárt értek el, míg az EPS 56 cent helyett 59 centet ért el. A menedzsment szerint a folyó negyedévben 2-4% közötti árbevétel bővülés és 55-57 centes EPS várható (a piac 3%-os bővülést és 56 centes eredményt várt). A részvény árfolyama 4%-kal emelkedett a hírekre.
- Az **Alibaba** árfolyama több mint 6%-kal esett tegnap a piacnyitás előtt megjelenő gyorsjelentés számaira, ezzel 71,03 dolláron elérve mindenkori mélypontját. Novemberben még 120 dolláron járt a papír, a 68 dolláros IPO ár innen már csak egy karnyújtásnyira van. A társaság bevételei 28%-kal 3,265 milliárd dollárra emelkedtek, a piac viszont 3,32 milliárdot várt. A nettó értékesítési volumen (GMV) 34%-kal 109 milliárd dollárra nőtt, míg a mobiltelefonól érkező bevételek a cégszintű bevételek 55%-át teszik ki. A menedzsment egy kétéves, 4 milliárd dolláros részvény visszavásárlási programot jelentett be. Ami kiverte a biztosítékot, hogy az elemzők 38%-os GMV növekedéssel kalkuláltak, illetve három év óta a legalacsonyabb növekedési dinamikát láthattuk a bevételekben.

### Európa:

- Komoly pofonba szaladtak bele az európai indexek tegnap. A FTSE 100 index 1,4%-os mínusza még kicsinek volt mondható a DAX és a CAC 40 index 3,3%-os visszaesése mellett.
- A görög mentőcsomagot a görög parlament ma este, az euróövezet pénzügyminiszterei pedig várhatóan pénteken tárgyalják meg. A német Bild szerint azonban nem eszik ilyen forrón a kását, ugyanis Angela Merkelnek a privatizációs és az adósság fenntarthatóságával kapcsolatos kérdéskörökben lenne még kérdése. Az újságírók szerint Németország áthidaló hitellel oldaná meg a helyzetet, hogy több idő legyen a részletek kidolgozására. Görögország ezzel szemben gyorsan kíván pontot tenni az ügy végére.
- A Reuters értesülései szerint a görög bankszektornak szánt 25 milliárd eurós csomagból 10 milliárdot már most elkülönítene az ESM, és akkor használná fel, ha a stressz teszteken elhasalnának a görög bankok.
- A júliusi német inflációs adat év/év alapon 0,2%-kal, a várakozásoknak megfelelően emelkedett. A nap folyamán a második negyedéves görög GDP adata lesz érdemes figyelni.

**Olaj, arany:**

- A WTI ma reggel 43,5 dolláron stabilizálódott, miután a tegnapi jelentés szerint 1,68 millió hordóval csökkentek az USA nyersolaj készletei, ami így 453,6 millió hordón áll. A piac továbbra is aggódik a túlkínálat és a csökkenő kínai kereslet miatt, az USA nyersolaj készlete még így is mintegy több mint 90 millió hordóval magasabb, mint a 10 éves átlag. A piaci változékonyság is jelentősen megugrott az elmúlt napokban.
- Az arany 1.122 dolláron állt ma reggel, ami lényegében azonos a tegnapi záró szinttel. A hírek szerint az indiai fizikai aranykereslet erős lehet idén az alacsony árak miatt. Indiában szeptember végétől indul az esküvői szezon, ekkor ugrik meg fizikálisan az arany kereslete, ami novemberben éri el a csúcsát.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

- A kínai jegybank lépése mozgatta tegnap is a devizapiacokat. Részben a kamatemelési várakozások kitolódása gyengítette a dollárt az euróval szemben. Az EUR/USD devizapár nagyot emelkedett, az 1,104-es nyitást követően 1,115-ig kapaszkodott zárásra a kurzus. A következő ellenállást a 200 napos mozgóátlag jelenti 1,138-nál.
- A délelőtti kereskedésben még intenzív gyengülést mutatott a forint az euróval szemben, az árfolyam 313,3-ig emelkedett, majd éles fordulatot követően zárásra visszazuhant a 310,8-nál húzódó 30 napos mozgóátlagra. Így továbbra sem sikerült a 312-es ellenállást áttörnie a devizapárnak.

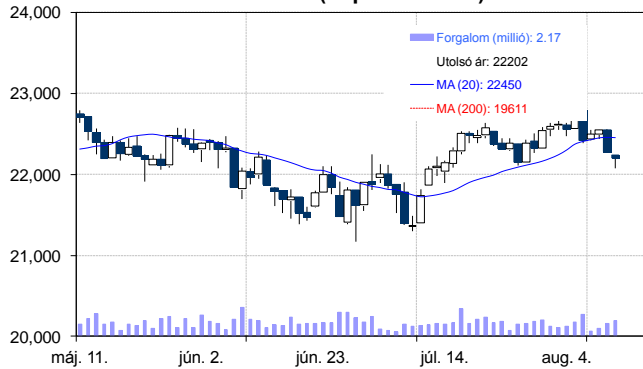
**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 1,0%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, miközben a Shanghai index 0,8%-ot emelkedett.
- Ma ismét leértékeltek a jüant azáltal, hogy a lebegtetési sáv közepét 1,1%-kal 6,4010-re emelték fel. A már sorozatosnak nevezhető leértékelés az árfolyam meghatározás mechanizmusának, a jegybanki rezsim megváltoztatásának az eredménye, mivel az árfolyamsáv közepének a meghatározásakor a korábbinál jobban figyelembe veszik a piaci jegyzéseket. Mivel a piaci jegyzések alapján gyengül a jüan, ezért a jegybank fokozatosan csúsztatja felfelé a sáv közepét.
- A leértékeléssel kapcsolatban megszólalt a kínai jegybank is, közleményük szerint az egyensúlyi árfolyam elérését követően stabilizálni fogják a jüan árfolyamát. Piaci pletykák alapján a cél a 10%-os leértékelés lehet, ami 6,83-as USDCNY középárfolyamot jelentene, azonban ezt a kínai jegybank cáfolta.
- Közben a jüan leértékelésének hatására a piaci offshore és a jegybank által sávosan lebegtetett offshore jüan közötti különbség mára 0,7%-ra csökkent.
- Júniusban a japán gépipari megrendelések a vártnál kisebb mértékben emelkedtek. A várt 17,6% helyett, „mindössze” 16,6% volt a növekedés mértéke.
- A dél-koreai jegybank a várakozásoknak megfelelően 1,5%-on tartotta a jegybanki alapkamatot.

**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)	22.236	22.236	22.071	22.202

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311,12	311,38	310,97	311,15

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.403	-0,0%	4,5%
Nasdaq Composite	5.044	0,2%	13,8%
Nasdaq 100	4.528	0,3%	14,7%
FTSE 100	6.571	-1,4%	-1,3%
RDX	1.000	-2,3%	-16,2%
ISE 30	96.227	-1,8%	1,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.200	-0,9%	-7,6%
PX	1.022	-1,4%	5,5%
Hang Seng	24.017	0,4%	-3,5%
Russell 2000	1.209	-0,2%	5,9%
Nikkei	20.585	0,9%	35,3%
ATX	2.414	-2,2%	6,3%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,25	0,0%	18,1%
Arcelormittal	8,12	-2,5%	-21,6%
Axa	23,79	-3,9%	31,1%
Banco Bilbao	9,02	-2,6%	2,1%
Banco Santander	6,02	-2,8%	-17,6%
BASF	77,46	0,0%	1,5%
Bayer	129,03	0,0%	32,1%
BMW	86,98	0,0%	-1,0%
BNP Paribas	57,93	-2,9%	18,9%
Commerzbank	11,23	0,0%	4,2%
Daimler	77,05	0,0%	26,8%
Deutsche Bank	29,38	0,0%	18,6%
Deutsche Post	26,68	0,0%	12,4%
E.ON	11,79	0,0%	-14,5%
Fiat Chrysler Automotives	13,76	-6,5%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9,65	0,0%	15,8%
Linde	170,04	0,0%	14,3%
Lufthansa	12,22	0,0%	-4,6%
Nokia	5,91	-2,3%	1,7%
Osram	50,62	0,0%	63,3%
Raiffeisen	12,10	-3,3%	-36,8%
Ryanair	12,50	-2,1%	92,1%
SAP	63,99	0,0%	11,2%
Siemens	96,25	0,0%	6,1%
Telefonica	13,69	-2,3%	17,7%
Thyssenkrupp	22,61	0,0%	8,1%
Total	44,54	-2,1%	-7,3%
Unicredit	6,14	-2,9%	7,8%
Volkswagen	179,02	0,0%	6,5%
Wizz Air	25,90	0,0%	

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé II. negyedéves eredményét az **OTP**.



**OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	765	-1,3%	4,7%	224	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	405	-1,0%	9,5%	1.634.962	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.275	-0,8%	22,0%	154.079	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.700	0,2%	46,1%	382.186	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.390	-0,3%	13,7%	261.226	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

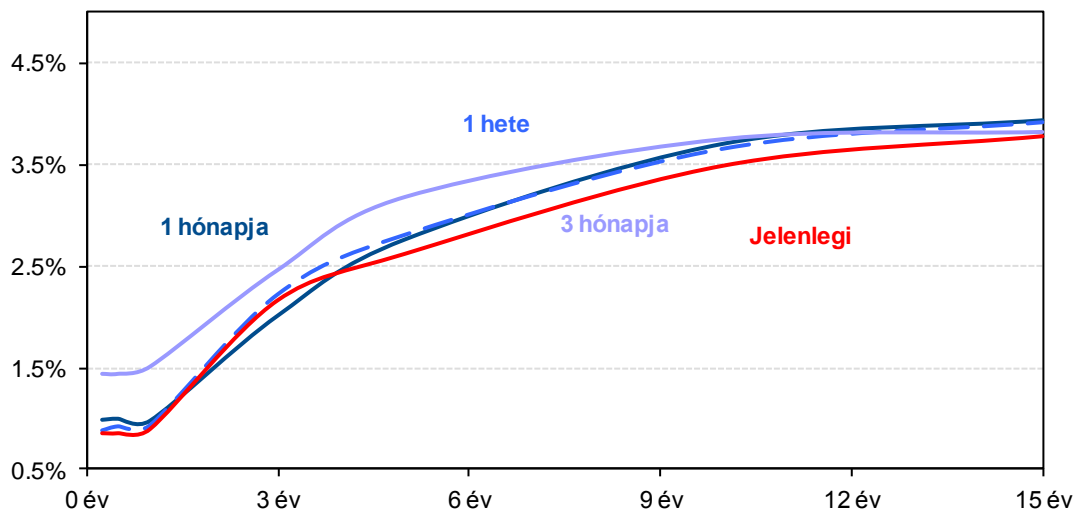
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	-0,9%	10,8%
Távközlés	44	-0,8%	-8,8%
Olaj	1.232	1,6%	-24,7%
Gyógyszer	591	-0,4%	17,7%
Szállítmányozás	8.276	-0,5%	0,8%
Félvezető	104	0,0%	2,0%
Közszolgáltató	45	1,8%	9,1%
Hadiipar	2.962	-0,5%	13,9%

### Államkötvények

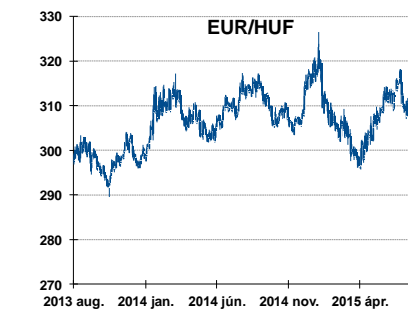
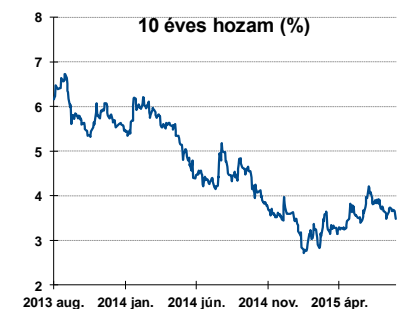
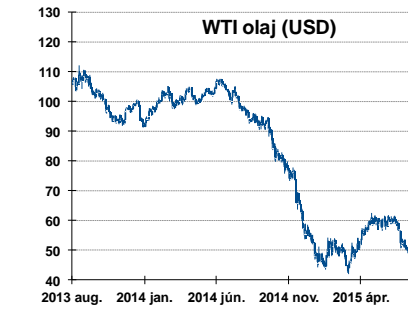
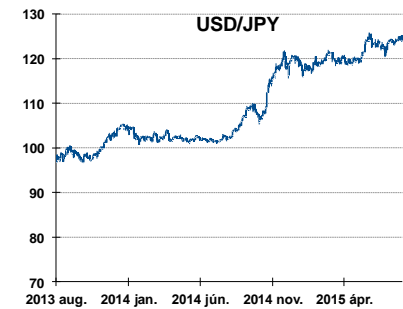
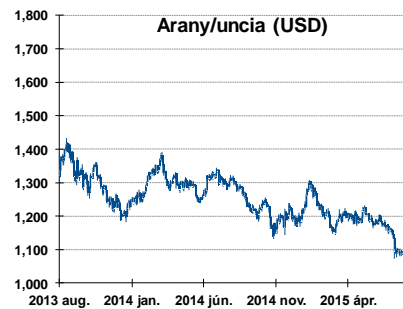
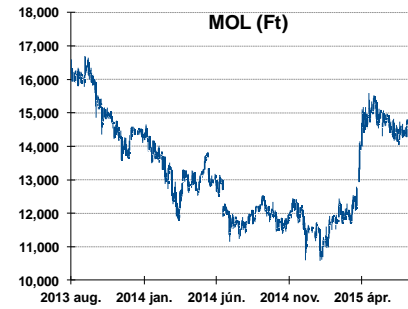
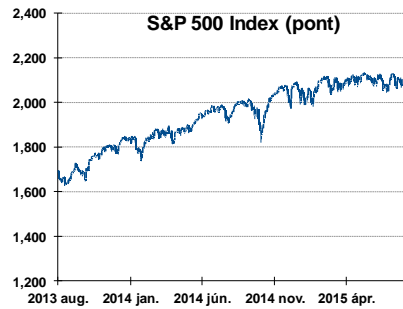
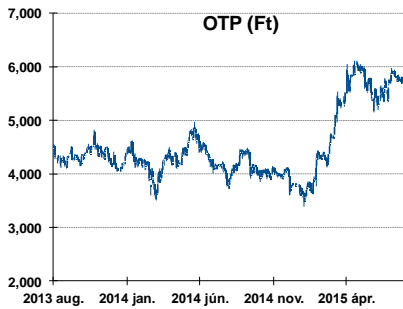
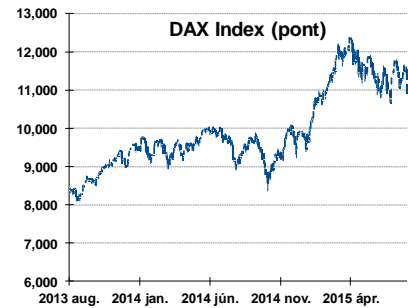
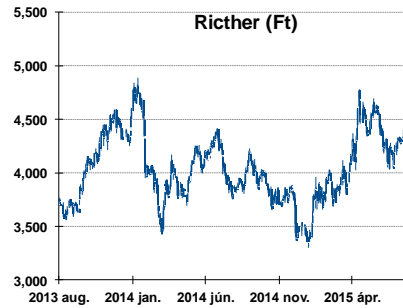
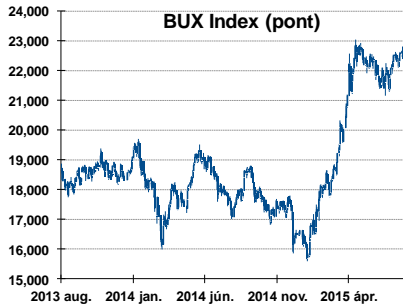
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,16%	1,4	-25,4
EMU 10 éves	0,64%	3,1	-39,1
Magyar 10 éves	3,49%	-8,0	-148,0
USA 5 éves	1,54%	1,9	-3,6
EMU 5 éves	0,02%	2,0	-19,4
Magyar 5 éves	2,62%	-10,0	-134,0
Japán 5 éves	0,10%	1,6	-5,7
EMU 3 hónapos	0,20%	-0,3	-20,0

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 részényvásárlással 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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kababik József	1-235-5124	Rác 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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [info@ersteinvestment.hu](mailto: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](http://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.

---