

BUX 22.494 1,3%	Mtel 408 0,7%	Bayer 129,4 0,0%	EUR/HUF 309,86 -0,4%	Olaj (\$) 42,2 -2,5%
DAX 11.015 0,8%	MOL 14.370 0,7%	BMW 86,3 0,0%	EUR/USD 1,1150 -0,1%	Arany (\$) 1.115 -0,8%
S&P 2.083 -0,1%	OTP 5.849 2,6%	Commerzbank 11,3 0,0%	USD/HUF 277,88 -0,3%	Réz (\$) 235,3 0,1%
RDX 1.007 0,7%	Richter 4.420 0,7%	Lufthansa 12,0 0,0%	USD/JPY 124,43 0,2%	10Y hozam 3,5 -8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Új részvényeket dob a piacra a Tesla
- Utolsó pillanatban csúszhat be a görög csomag
- Hatalmas esés után 6 éves mélyponton az olaj, süllyedt az arany is
- Történelmi mélyponton a török líra
- Nem volt újabb júan leértékelés
- Várakozásokat felülmúló eredmény az OTP-től
- Emelkedésre számítunk a mai kereskedésben

Erste kommentár

A GDP-k napja a mai. A vártnál (1,1%) gyengébb, 1%-os növekedést produkáltak a franciák a második negyedévben, míg a németek gyakorlatilag a vártak megfelelőit, azaz 1,6%-kal növekedtek. Folyamatosan jönnek az EU-ból a növekedési adatok a délelőtti folyamán. A magyar esetben komoly negatív meglepetést láthattunk, hiszen 2,7% lett csak a növekedés a várt 3,2%-kal szemben. A mezőgazdaság húzta vissza a teljesítményt. Mindeközben a cseheknél 4,4% lett a bővülés!

Közben Kína ma már nem sokkolta a befektetőket, hiszen gyakorlatilag szinten maradt a középárfolyam, hiszen a hongkongi szabadpiacon megnyugodtak a kedélyek, és erősödni is tudott a júan. Egyelőre cirka 3,5%-os leértékelődés után stabilizálódni látszik az árfolyam. Ez egyelőre nem kellene, hogy nagy hatással legyen az európai és amerikai cégek profitjára, de a renminbi kvázi szabad lebegése egy újabb bizonytalansági tényező a Kínába exportáló (és onnan importáló) vállalatok számára.

A görögök is hírekkel szolgálnak. Megy a görög parlamentben a 86 milliárdos, 3 éves segélyprogramhoz kötődő szavazás, amelyet az ellenzék segítségével valószínűleg megszavaznak. Egyelőre ezen a fronton nagy meglepetésre nem számítunk.

Itthon az OTP publikálta a második negyedéves számokat, amelyben a várakozásoknál gyengébb kamatbevétel mellett, de jelentősebben csökkenő céltartalék képzésnek köszönhetően a várakozásoknál jobb profitot láthattunk. A folyamatok, a nettó kamatbevétel erőzőjétől eltekintve, alapvetően jók. Mivel módszertan váltás is szerepet játszott a várakozásoknál kicsit jobb eredményben, ezért inkább a várakozásoknak megfelelőnek tekintjük a ma közzétett számokat.

Összességében, mind a DAX, mind a BUX index esetén emelkedésre számítunk 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. 14.	7:30	FR	GDP (év/év, igazított), tény	Q2	0.8%	1.0%	
aug. 14.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított), tény	Q2	1.6%	1.5%	
aug. 14.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes, tény	Q2	3.5%	2.7%	
aug. 14.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q2	0.1%	0.5%	
aug. 14.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	júl.	0.2%	0.2%	
aug. 14.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q2	1%	1.3%	
aug. 14.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	júl.	0.2%	0.3%	
aug. 14.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	júl.	77.8%	78.0%	
aug. 14.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	aug.	93.1	93.5	

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indult a nap a tengerentúlon, de a záráshoz közeledve elfogyott a piacok lendülete, és a nyitószintek közelébe estek vissza az indexek. Ennek köszönhetően csak a Dow Jones indexnek sikerült némi pluszban zárnia (Dow 0,03%, Nasdaq -0,21%, S&P500 -0,15%).
- A tegnap publikált júliusi kiskereskedelmi forgalmi adat a várakozásoknak megfelelően 0,6%-os bővülést mutatott, miközben a májusi és júniusi adatot felfelé módosították. Az autóértékesítésekkel korrigált adat sem okozott meglepetést (0,4%).
- A friss munkanélküli segélykérelmek 274 ezerre emelkedtek múlt héten, ami 4 ezerrel rosszabb, mint a várakozás.
- Júliusi ipari termelési adat érkezik ma 14:30-kor a tengerentúlról, illetve az augusztusi Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexét publikálják.
- A **Tesla** 2,1 millió darab részvényt bocsát ki a gyártókapacitások fejlesztéséhez szükséges tőkebevonás gyanánt. Ha a piacnak van igénye a „hígításra”, akkor további 325 ezer darabot adhatnak el. Az alapforgatókönyv esetén 1,7%-os hígulásról beszélhetünk. A kibocsátási ár a szerdai záróárral megegyező, azaz 238,17 dollár. Elon Musk, a cég vezetője 83.975 darab részvényt jegyezne le.
- Az **Apple** vásárlóinak tovább kell várniuk az élő TV szolgáltatásra, mivel a cég csupán 2016 elejére látja megvalósíthatónak a történetet. A CBS-szel és a 21st Century Fox-szal folytatott közvetítési jogokról szóló tárgyalások ugyanis elég lassan haladnak.
- A **Yahoo** részvényei több mint 4%-kal emelkedtek a Bernstein elemzőcég írására. A korábbi semleges ajánlást ugyanis felülsúlyozásra változtatták, és úgy gondolják, hogy a jelenlegi részvényárfolyam a legrosszabb forgatókönyv teljesülése esetén jönne ki.

Európa:

- Az emelkedése volt a főszerep a főbb európai indexekben. A DAX index 0,82%-os, a CAC 40 index 1,25%-os pluszban fejezte be a napot, míg a FTSE 100 index a kezdeti lendület után nullában zárt.
- Alekszisz Ciprasz görög kormányfő szerint nincs más választása a parlamentnek, mint péntek délutánig megszavazni a reformcsomagot, hogy időben az euróövezeti pénzügyminiszterek elé tudják terjeszteni. A Sziriza nagy része továbbra is ellene van a dolognak, de a kormány az ellenzék bevonásával átpasszírozhatja a parlamenten ezt a csomagot is.
- A második negyedéves francia GDP negyedév/negyedév alapon csupán stagnált a várakozásokban szereplő 0,2%-os bővülés helyett. A német esetében pedig a 0,5%-os plusz helyett 0,4%-os értékkel találkozhattunk korán reggel. A nap folyamán még érkezik az olasz GDP, továbbá júliusi eurózónás inflációs adat is.

Olaj, arany:

- A WTI 41,9 dollárig esett ma reggel. A piac továbbra is a túlkínálat miatt aggódik leginkább. Az egyik legnagyobb USA finomító, a napi 240 ezer hordó kapacitású Whiting hónapokra működésképtelen lett, ami jelentősen növelheti a cushingi készleteket. Európában a cseh Unipetrol litvinovi finomítójában tört ki tűz, ami valószínűleg több hónapos kiesést jelent. Ezek a hírek az olajkereslet csökkenését eredményezhetik, ami szintén lefelé hat az olajra.
- Az arany 1.115 dollár volt ma reggel. Az enyhe esés mögött a félelem csökkenése állt, mivel tegnap stabilizálódott a jüan ára. A piac valószínűleg újra a Fed kamatemelésére fog figyelni. A piac a fizikai keresletre is figyel, főleg az indiai esküvői szezon adhat lökést az árfolyamnak.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

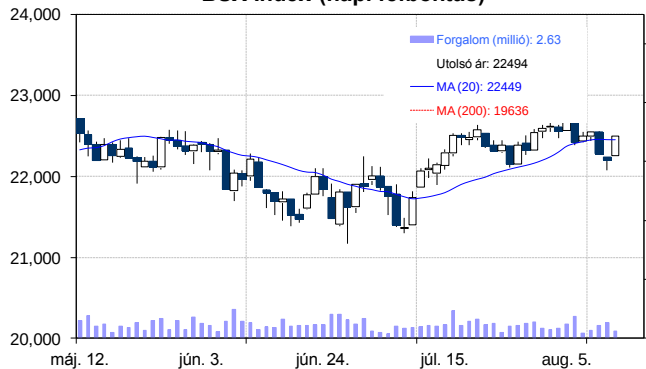
- Szerdán éles, napon belüli fordulat volt az EUR/HUF-ban, és a tegnapi kereskedésben is folytatódott a forint erősödése. Az árfolyam a 30 napos mozgóátlag áttörésével intenzíven esni kezdett, és a 309,5-nél húzódó 20 napos mozgóátlagnak sikerült megállítania a forint erősödését. Ha kitart a jó hangulat, akkor a 306,9-es támaszt veheti célba a kurzus.
- A hét elején látott intenzív dollárgyengülés után tegnap már csak oldalazott az EUR/USD devizapár. A kurzus 1,115 magasságában sávozik, az irány pedig továbbra is változatlan, a következő ellenállás az 1,136-os 200 napos mozgóátlagnál húzódik.
- Új történelmi mélypontra gyengült tegnap a török líra a dollárral szemben, a sikertelenül zárult koalíciós tárgyalások után. Az euróval szemben is 2014 elején látott szintre esett az török fizetőeszköz. Ahmet Davutoglu miniszterelnök a sikertelen tárgyalások után azt mondta, hogy egyetlen lehetőség az előrehozott választás.

Távol-Kelet:

- Abszolút vegyesen teljesítettek az ázsiai részvénytőzsválcok. A Shanghai 0,3%-ot emelkedett, a Hang Seng index értéke nem változott jelentősen, miközben a Nikkei 0,4%-ot csökkent a hét utolsó kereskedési napján.
- Az elmúlt 3 nap sorozatos jüan leértékelését követően ma nem következett be hasonló lépés, sőt a jüan árfolyamsávjának közepét még egy kicsit lefelé is módosította a kínai jegybank.
- Júliusban a közvetlen működő tőke beáramlás 5,2%-kal növekedett Kínában felülmúlva az 5,0%-os várakozást.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon nyitás előtt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.255	22.499	22.255	22.494

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,65	310,02	309,56	309,94

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.408	0,0%	4,2%
Nasdaq Composite	5.034	-0,2%	13,0%
Nasdaq 100	4.519	-0,2%	13,9%
FTSE 100	6.568	-0,0%	-1,7%
RDX	1.007	0,7%	-16,5%
ISE 30	94.829	-1,5%	-0,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.225	1,1%	-7,9%
PX	1.028	0,5%	5,3%
Hang Seng	24.020	0,0%	-3,1%
Russell 2000	1.205	-0,4%	5,4%
Nikkei	20.542	-0,3%	34,1%
ATX	2.453	1,6%	8,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,09	0,0%	15,6%
Arcelormittal	7,97	-1,8%	-23,0%
Axa	24,16	1,5%	32,5%
Banco Bilbao	9,06	0,4%	3,0%
Banco Santander	6,00	-0,3%	-17,6%
BASF	76,67	0,0%	0,8%
Bayer	129,36	0,0%	32,2%
BMW	86,30	0,0%	-2,3%
BNP Paribas	58,69	1,3%	20,9%
Commerzbank	11,26	0,0%	4,6%
Daimler	77,11	0,0%	26,0%
Deutsche Bank	29,35	0,0%	18,6%
Deutsche Post	26,51	0,0%	11,5%
E.ON	11,72	0,0%	-14,9%
Fiat Chrysler Automotives	13,94	1,3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9,66	0,0%	14,0%
Linde	169,62	0,0%	14,6%
Lufthansa	12,01	0,0%	-6,0%
Nokia	6,03	2,0%	3,1%
Osram	50,61	0,0%	60,5%
Raiffeisen	12,05	-0,5%	-36,6%
Ryanair	12,76	2,0%	94,9%
SAP	63,26	0,0%	9,9%
Siemens	95,90	0,0%	4,4%
Telefonica	13,69	0,0%	17,8%
Thyssenkrupp	22,13	0,0%	4,9%
Total	44,38	-0,3%	-7,3%
Unicredit	6,21	1,2%	11,2%
Volkswagen	181,00	0,0%	8,0%
Wizz Air	26,13	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** a várakozásokat felülmúló eredmény tett közzé ma hajnalban. Az adózott eredmény a konszenzusban szereplő 32 milliárd forint helyett 38 milliárd lett. A nettó kamatbevételek alul, míg a díj- és jutalék bevételek felülmúlták a várakozást, így a bevétel összességében a konszenzusnak megfelelően alakult. Az eredmény jelentős felülteljesítését az alacsony céltartalékképzés okozta, melyben egyszeri hatások is szerepet játszottak (pl. Oroszországban, ahol számítási módszertant váltottak). Csoportszinten a nem teljesítő hitelek aránya stabilan 18,4%-on áll, míg a csoportszintű fedezettség 88,8%-ról 89,6%-ra javult. A bank Tier1 tőkemegfelelése 13,3%-ra emelkedett. Ezt a negyedévet is több egyszeri tétel befolyásolta, ezek eredője -2,4 milliárd forint volt. Az eredmény kapcsán enyhe emelkedést tartunk valószínűnek.

OTP

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2015.II.	Publikált 2014.II.		Publikált 2015.I-II.	Publikált 2014.I-II.		Konsz. 2015.II.	Erste 2015.II.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	142,5	158,3	-10,0%	282,7	320,7	-11,8%	142,4	142,5	0,0%
Céltartalékképzés	-45,3	-63,4	n.é.	-109,8	-132,3	n.é.	-53,4	-54,5	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	43,9	41,5	5,8%	81,2	83,5	-2,8%	40,3	40,7	7,9%
Egyéb, nem kamatjellegű bevétel	7,3	11,3	-36,0%	16,7	17,0	-2,0%	8,3	5,0	45,3%
Összes bevétel	191,1	211,1	-9,4%	380,6	421,3	-9,7%	191,0	188,2	1,6%
Összes kiadás	-96,8	-101,8	n.é.	-190,8	-203,8	n.é.	-97,1	-96,9	n.é.
Adózás előtti eredmény	51,6	48,7	5,8%	82,2	58,3	41,0%	40,6	36,8	40,3%
Adózott eredmény	38,2	-153,1	n.é.	40,1	-147,3	n.é.	32,4	29,1	31,2%
Adózott eredmény *	40,6	39,0	4,2%	68,9	74,3	-7,2%	32,8	30,3	33,9%

* Kelet-Ukrajnával összefüggő céltartalékkal, goodwill leírással, deviza ártértékeléssel, nyitott devizapozícióval, kapott osztalékkal, véglegesen adadott/átvett pénzeszközökkel és különadóval korrigálva

Konszenzus: OTP saját gyűjtés



OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!
Erste OTP Certifikátok


Részletek

- Christopher Mattheisen, a **Magyar Telekom** vezérigazgatója interjút adott a Világgazdaságnak. Elmondta, hogy folytatódnak a korábban megkezdett fejlesztések. A társaság fenntartja osztalék politikáját, a 2015-ös eredmény után legalább 15 forintos osztalék várható részvényenként. A cég kisebb felvásárlásokat fontolgat Magyarországon.
- Ahogy arra számítani lehetett, az **MSCI** tegnapi esti **index** felülvizsgálata nem érinti a magyar papírokat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	773	1,0%	6,5%	1.481	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	408	0,7%	10,3%	283.050	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.370	0,7%	22,9%	79.123	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.849	2,6%	50,0%	572.521	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.420	0,7%	14,8%	210.417	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

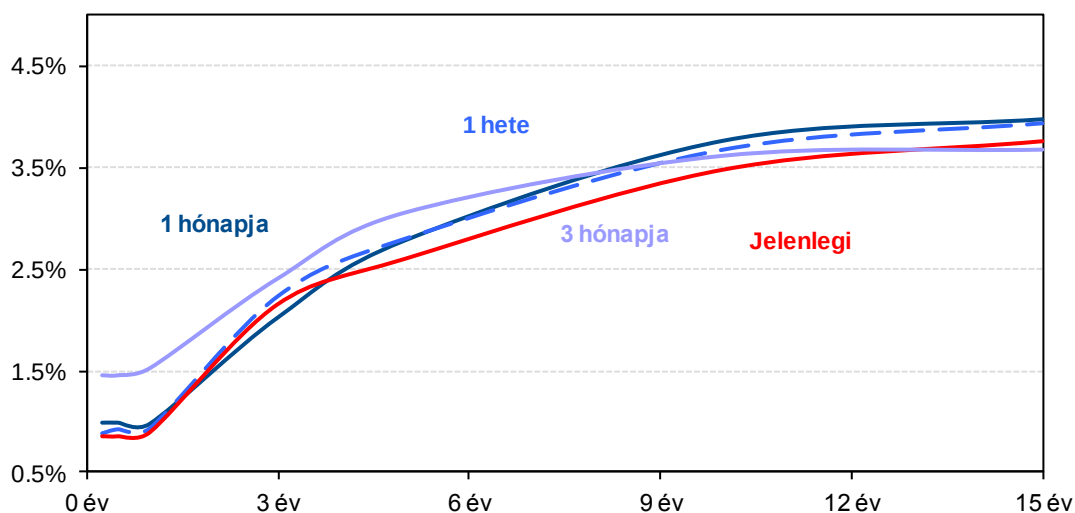
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,4%	10,5%
Távközlés	44	-0,5%	-9,6%
Olaj	1.216	-1,3%	-25,6%
Gyógyszer	591	-0,1%	16,3%
Szállítmányozás	8.265	-0,1%	0,0%
Félvezető	103	-1,2%	0,4%
Közzolgáltató	45	0,0%	8,2%
Hadiipar	2.970	0,3%	13,9%

Államkötvények

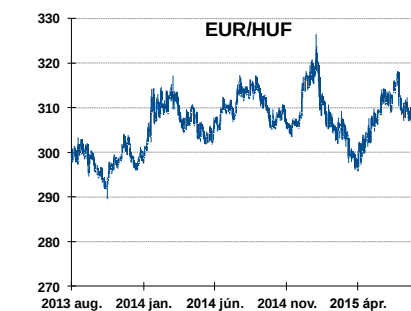
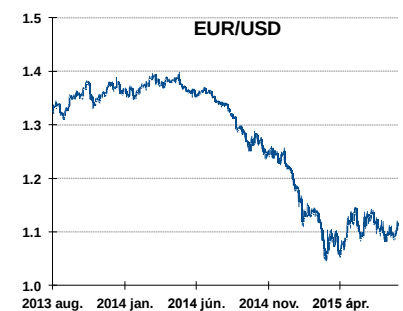
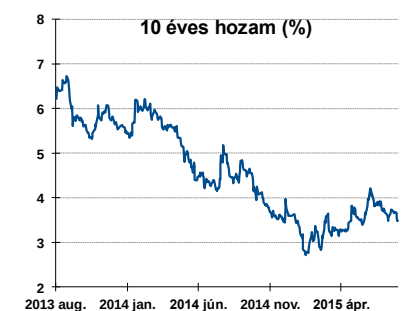
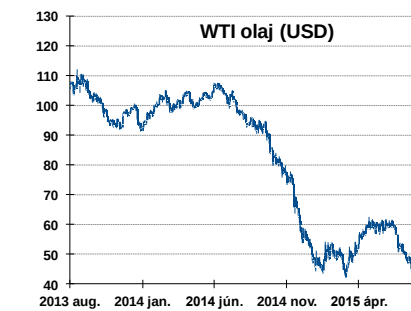
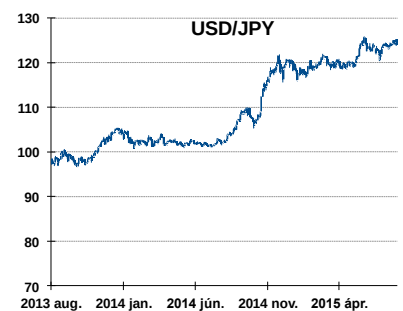
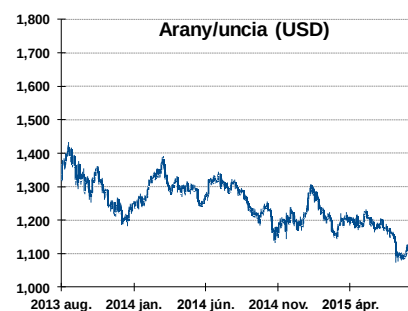
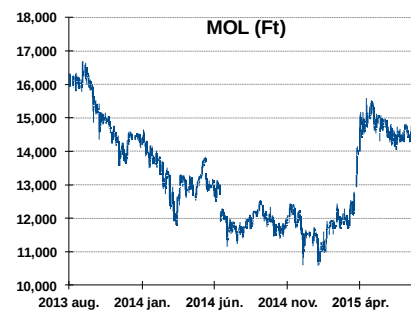
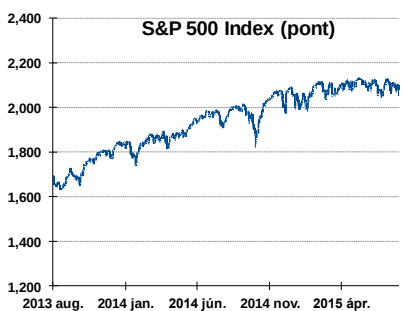
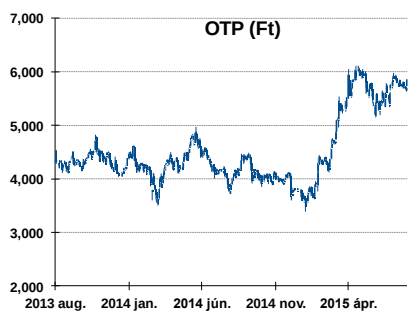
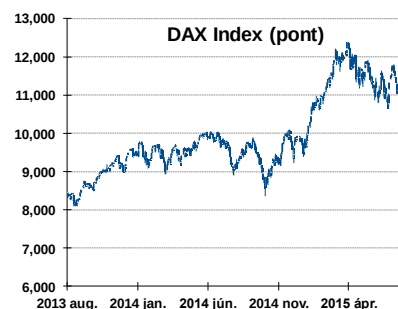
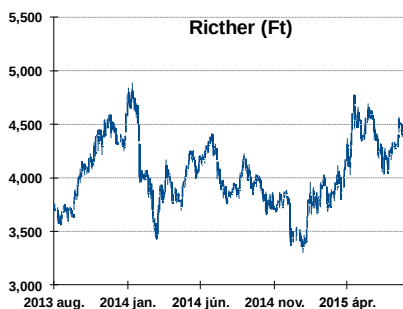
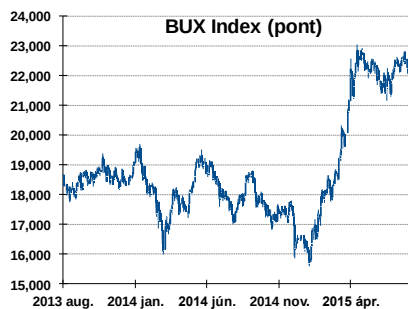
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,18%	-0,9	-22,5
EMU 10 éves	0,63%	0,2	-38,5
Magyar 10 éves	3,48%	-1,0	-150,0
USA 5 éves	1,56%	-0,8	-1,0
EMU 5 éves	0,02%	0,4	-20,5
Magyar 5 éves	2,60%	-2,0	-137,0
Japán 5 éves	0,09%	-0,7	-6,5
EMU 3 hónapos	0,19%	1,1	-19,6

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, tőzsdedatagság: 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.