

BUX 22.301 -0,9%	Mtel 406 -0,5%	Bayer 129,8 0,0%	EUR/HUF 310,68 0,3%	Olaj (\$) 42,5 0,6%
DAX 10.985 -0,3%	MOL 14.500 0,9%	BMW 86,6 0,0%	EUR/USD 1,1109 -0,4%	Arany (\$) 1.115 -0,0%
S&P 2.092 0,4%	OTP 5.655 -3,3%	Commerzbank 11,0 0,0%	USD/HUF 279,67 0,6%	Réz (\$) 235,2 -0,1%
RDX 1.024 1,7%	Richter 4.445 0,6%	Lufthansa 11,9 0,0%	USD/JPY 124,31 -0,1%	10Y hozam 3,5 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az Apple hamarosan tesztelheti önvezető autóját
- Megszületett a görög megállapodás
- Az olaj ismét gyengül, erősödött az arany ára
- Ismét gyengülni kezdett a forint
- Visszaesett a japán GDP
- Kis emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

A júan 6,4 környékén stabilizálódni látszik a dollárral szemben: Közben mind a görög parlament, mind az EMU pénzügyminiszterei elfogadták a görög mentőcsomagot. Néhány ország ratifikációja után életbe is léphet a 3 éves pénzügyi mentőcsomag. Mivel a finnek gazdasága hanyatlott a második negyedévben, és amúgy is szkeptikusabbak a görögökkel szemben, ezért van egy kis aggályunk, hogy ott nehezebb lesz keresztülvinni a parlamenten az egyezség elfogadását. Mindenesetre alapforgatókönyvnek a zöld lámpát tekintjük.

Itthon az OTP-t rendesen beadták a várakozásoknál jobb gyorsjelentést követően, akárcsak a többi blue-chipet. A nagyobb mértékű zuhanásban az is közrejátszott, hogy napközben a menedzsment felhívta a figyelmet arra, hogy a második félévben az eredmény gyengébb lehet, mint az elsőben (szerintünk nem meglepetés), és a tisztított eredmény elmaradhat a tavalyitól, miközben a számviteli eredmény messze felülmúlhatja azt. (Tavaly hatalmas leírások voltak az elszámolási törvény miatt.) Szerintünk ez sem meglepetés, hiszen már az első félévben is elmaradt a tisztított eredmény a tavalyitól. Így alapvetően optimisták vagyunk az OTP tekintetében az elkövetkező évekre nézve. Az OTP a mai napon korrigálhat, így a BUX index is kismértékű emelkedést mutathat majd a piac zárásakor.

A júan stabilizálódása a német piacra is jótékony hatással van, így ott is a bika az úr ma reggel, ami szerintünk kitart a nap végéig. Amúgy úgy tűnik, hogy a DAX elrugaszkodik a 200 napos mozgóátlagról (11.932) és leteszteli legalább a 20-30 napos mozgóátlagokat 11.320 pont környékén.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	
aug. 17.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	3.86	4.5	
aug. 17.	16:00	US	NAHB házár index	aug.	60	61	

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel zárták a hetet a vezető tengerentúli indexek. A piacok a kezdeti bizonytalankodás után elindultak felfelé, és a nap végéig kitartott a jó hangulat (Dow 0,39%, Nasdaq 0,29%, S&P500 0,41%).
- Pénteken a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének augusztusi előzetes számai érkeztek a tengerentúlról. A várt 93,5 pontnál némileg gyengébb, 92,9 pont lett a mutató.
- A havi alapú júliusi ipari termelés a várt 0,3%-nál lényegesen jobb lett, 0,6%-ot publikáltak.
- A Guardian információi szerint az **Apple** intenzíven dolgozik az önvezető autó fejlesztésén, és közel járnak már ahhoz, hogy működőképes modelleket teszteljenek. Az Apple jelenleg helyszíneket keres az autók tesztelésére a San Francisco-öbölben.
- Az első negyedév végén még 370 millió dollár értékben tartott **Alibaba** részvényeket Soros György, amit a második negyedévben gyakorlatilag kiszórt, és már csak 4,9 millió dollárnyit birtokol.



SP500 index forintban, long és short irányban is!
Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- A DAX 0,3%-ot, a CAC40 0,6%-ot, a FTSE100 0,3%-ot csökkent a pénteki kereskedésben.
- Pénteken a görög parlament és az európai unió pénzügyminiszterei is jóváhagyták a harmadik görög mentőcsomagot, ami 3 évre szól, és teljes összege 86 milliárd euró. Az első részlet 26 milliárd, aminek nagy részét a bankok feltőkésítésére fogják felhasználni. A megállapodás legfontosabb része az 50 milliárd eurós privatizációs alap a korábbi megállapodásnak megfelelően.
- Az újabb görög mentőcsomagot még a német parlamentnek is jóvá kell hagynia. A parlament alsó háza szerda reggel fog szavazni, az eddig megjelent nyilatkozatok alapján ez azonban már csak formalitás lesz.
- Nem okoztak különösebb meglepetést a pénteki európai GDP adatok. Az Eurózána egészében 1,2%-al bővült a GDP, kismértékben elmaradva az 1,3%-os várakozástól. A német GDP munkanap hatással tisztítva év/év alapon 1,6%-kal bővült, az elemzők 1,5%-os növekedésre számítottak. A francia GDP 1,0%-kal emelkedett, itt a várakozás 1,1%-os bővülés volt.

Olaj, arany:

- A WTI 41,9 dollár volt ma reggel, ami ismét gyengülést jelent a pénteki záróárakhoz képest. A piac egyrészt aggódik az iráni export miatt, mivel a becslések szerint az OPEC termelése 33 millió hordóra nőhet, ha az iráni szankciókat feloldják. A Baker Hughes által közzétett fűróberendezések száma is kettővel 672-ra nőtt a múlt héten, így egyelőre nem látszik, hogy az alacsonyabb árak ellenére összeomlana az USA termelése.
- Az arany 1.118 dollárig tudott emelkedni ma reggel. A múlt hét emelkedéséhez hozzájárult, hogy Stan Druckenmiller, milliárdos befektető és a Soros alapok kezelője aranyat ETF-eket kezdett vásárolni és a kínai jegybank is növelte tartalékát. Az arany ára múlt héten 1,9%-kal emelkedett, míg Kína júliusban 1,1%-kal növelte aranytartalékát.

Devizák:

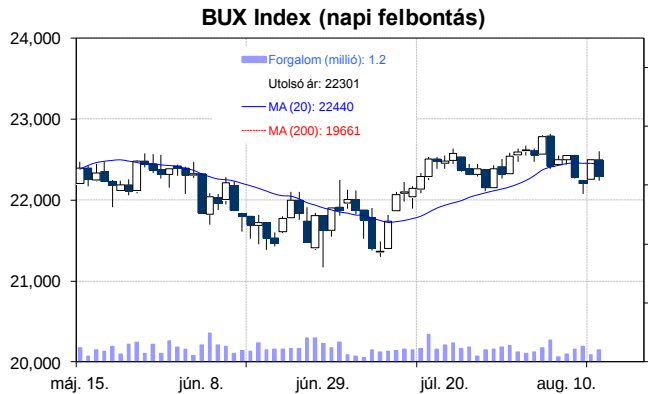
- Pénteken a 309,6-nál található 20 napos mozgóátlagról pattant vissza a forint, és gyengülni kezdett az euróval szemben. A ma reggeli kereskedésben már 311-ig kapaszkodott az árfolyam, a következő ellenállás 312-nél húzódik, amelynek áttörésével a 318 forintot célozhatja meg az EUR/HUF devizapár.
- A dollár egészen péntekig látványosan gyengült az euróval szemben, amikor megérkezett a fordulat, és az 1,121-es maximumról 1,11-ig korrigált vissza az árfolyam. Az 1,10-nél húzódó 20 és 30 napos mozgóátlagot is visszatesztelheti az árfolyam.

Távol-Kelet:

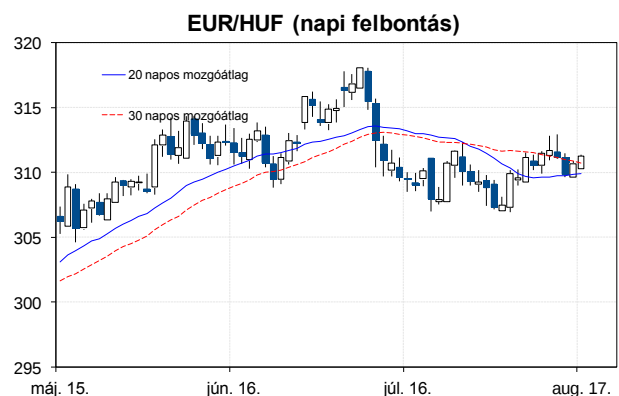
- A Nikkei 0,2%-ot emelkedett, a Hang Seng 1%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot csökkent.
- Az előzetes évesített negyedév/negyedév alapú GDP számok alapján a japán gazdaság 1,6%-kal zsugorodott a második negyedévben, míg az elemzői konszenzus ennél nagyobb mértékű, 1,8%-os visszaeséssel kalkulált. A GDP visszaesést elsősorban a csökkenő fogyasztás és a gyenge export befolyásolta.
- A júan árfolyama stabilizálódni látszik a dollárral szemben. A jegybank a pénteki naphoz hasonlóan ezúttal is csak finomhangolást végzett az árfolyamsáv közepén.

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)	22.495	22.603	22.234	22.301



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310,29	311,34	310,29	311,28

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.477	0,4%	4,9%
Nasdaq Composite	5.048	0,3%	13,1%
Nasdaq 100	4.531	0,3%	13,6%
FTSE 100	6.551	-0,3%	-2,1%
RDX	1.024	1,7%	-15,8%
ISE 30	94.989	0,2%	1,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.198	-1,2%	-9,0%
PX	1.025	-0,2%	4,2%
Hang Seng	23.779	-0,9%	-4,7%
Russell 2000	1.213	0,7%	6,2%
Nikkei	20.590	0,3%	34,4%
ATX	2.454	0,0%	8,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	69,09	0,0%	16,6%	Infineon	9,57	0,0%	13,7%
Arcelormittal	7,95	-0,2%	-22,0%	Linde	170,20	0,0%	16,1%
Axa	23,90	-1,1%	32,4%	Lufthansa	11,88	0,0%	-7,0%
Banco Bilbao	9,01	-0,5%	3,5%	Nokia	5,96	-1,2%	2,8%
Banco Santander	5,94	-1,1%	-17,6%	Osram	51,78	0,0%	63,8%
BASF	76,51	0,0%	1,9%	Raiffeisen	11,90	-1,2%	-37,4%
Bayer	129,75	0,0%	35,4%	Ryanair	12,75	-0,1%	95,0%
BMW	86,57	0,0%	-0,5%	SAP	63,42	0,0%	11,6%
BNP Paribas	58,15	-0,9%	20,3%	Siemens	95,71	0,0%	5,3%
Commerzbank	11,03	0,0%	2,9%	Telefonica	13,55	-1,0%	16,9%
Daimler	77,19	0,0%	29,2%	Thyssenkrupp	22,27	0,0%	7,9%
Deutsche Bank	29,10	0,0%	18,7%	Total	44,00	-0,9%	-7,0%
Deutsche Post	26,26	0,0%	11,1%	Unicredit	6,19	-0,3%	10,8%
E.ON	11,67	0,0%	-14,6%	Volkswagen	180,33	0,0%	8,8%
Fiat Chrysler Automotives	13,99	0,4%		Wizz Air	25,73	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Péntek délután elemzői tájékoztatót tartott az **OTP** menedzsmentje, ahol elmondták, hogy a 2015-ös tiszta eredmény várhatóan a 2014-es érték alatt marad. Ez azt jelenti, hogy a második félév gyengébb lesz, mint az első volt, a következő okok miatt: (i) Ukrajnában a céltartalékolás miatt növekszik a veszteség, (ii) a hazai piacon nőhetnek a működési költségek, (iii) az orosz operáció ugyanakkor jobban, míg a bolgár gyengébben teljesíthet, mint az első félévben. Ha az ukrán és az orosz helyzet nem romlik tovább, akkor 2016-tól itt már nem várható további veszteség. Az OTP Szerbiában, Romániában és Bulgáriában terjeszkedne, esetlegesen görög bankok érdekltségét vennék meg.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	761	-1,6%	1,6%	6.065	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	406	-0,5%	10,0%	391.340	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.500	0,9%	23,7%	51.614	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.655	-3,3%	42,9%	1.145.622	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4.445	0,6%	15,3%	158.774	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

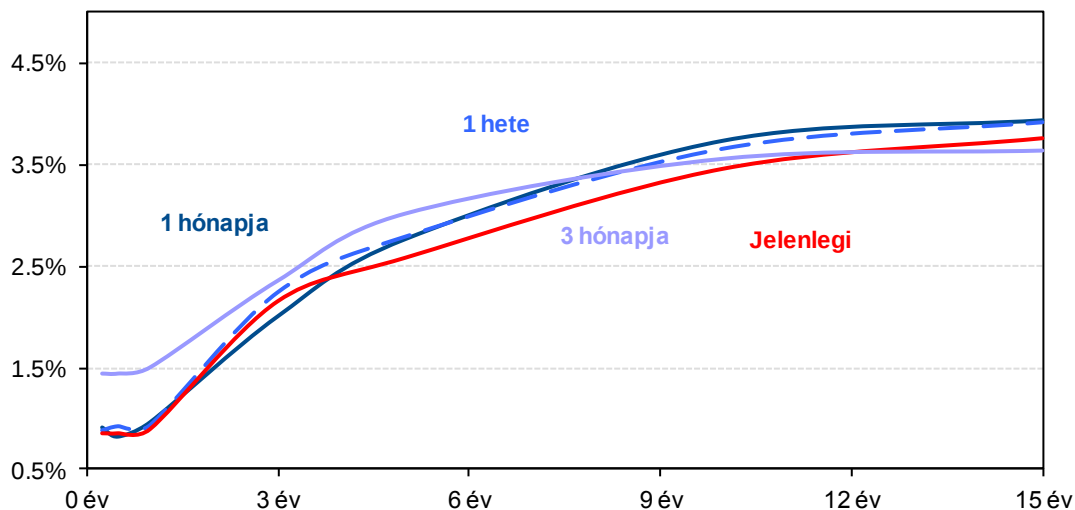
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,7%	11,8%
Távközlés	44	0,4%	-8,9%
Olaj	1.209	-0,6%	-26,4%
Gyógyszer	592	0,2%	17,0%
Szállítmányozás	8.319	0,6%	0,7%
Félvezető	103	-0,0%	-0,6%
Közzolgáltató	46	0,8%	8,6%
Hadiipar	2.992	0,7%	14,9%

Államkötvények

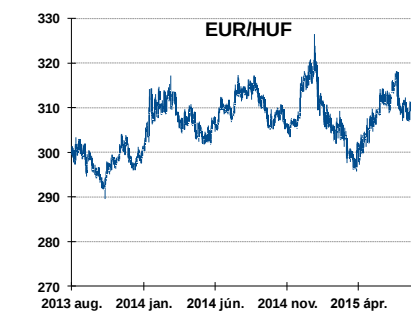
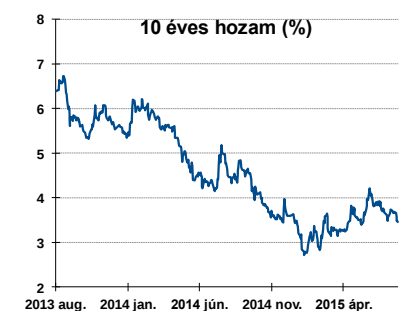
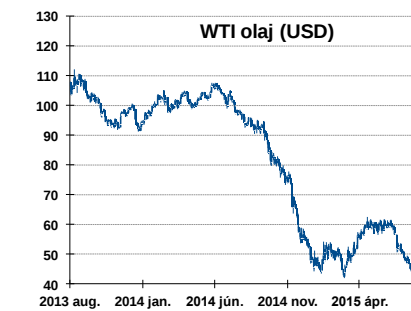
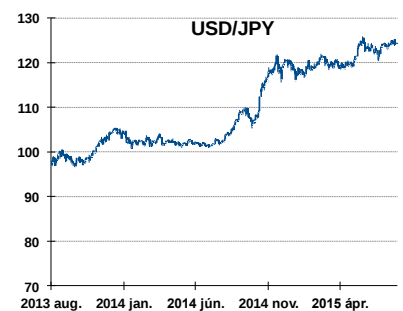
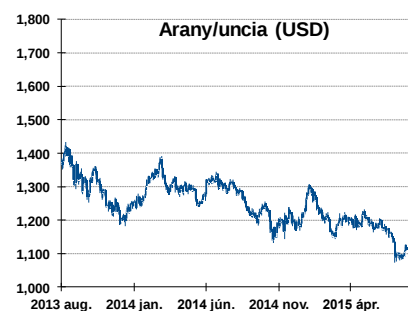
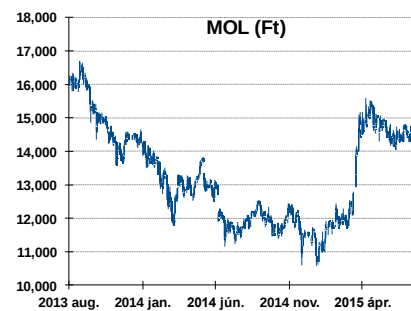
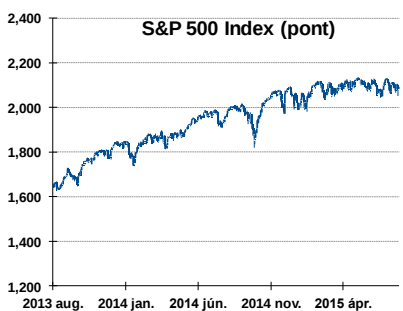
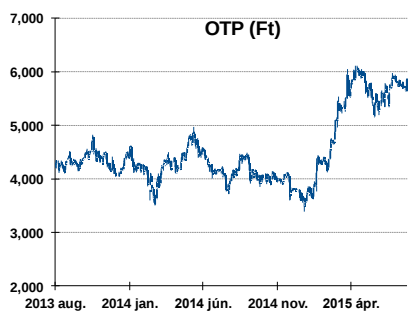
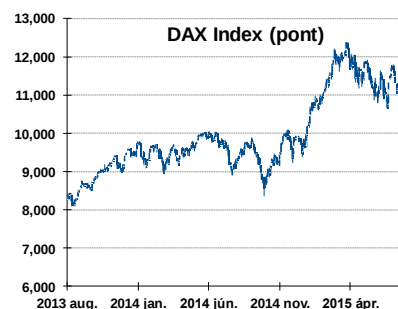
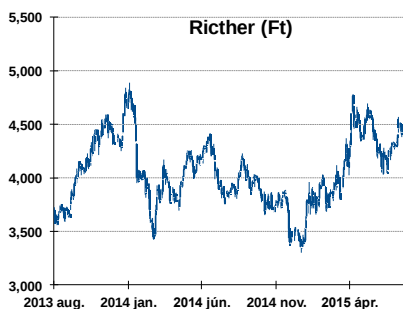
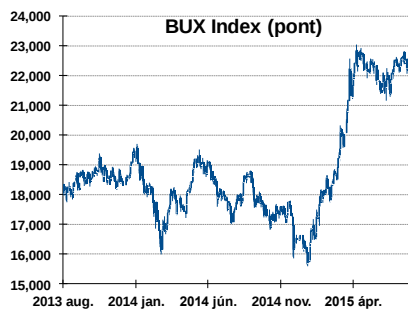
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,18%	-1,4	-15,6
EMU 10 éves	0,65%	-1,1	-30,4
Magyar 10 éves	3,46%	-2,0	-131,0
USA 5 éves	1,58%	-1,5	4,6
EMU 5 éves	0,03%	-1,1	-16,7
Magyar 5 éves	2,58%	-2,0	-119,0
Japán 5 éves	0,09%	0,6	-6,6
EMU 3 hónapos	0,21%	0,2	-21,1

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, 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, 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.