

BUX 22.002 -1,3%	Mtel 400 -1,0%	Bayer 128,8 0,0%	EUR/HUF 309,14 -0,0%	Olaj (\$) 42,6 1,8%
DAX 10.916 -0,2%	MOL 14.255 -2,2%	BMW 85,7 0,0%	EUR/USD 1,1024 -0,5%	Arany (\$) 1.118 0,0%
S&P 2.097 -0,3%	OTP 5.600 -0,4%	Commerzbank 11,0 0,0%	USD/HUF 280,46 0,5%	Réz (\$) 228,7 -1,5%
RDX 998 -1,0%	Richter 4.361 -1,8%	Lufthansa 11,9 0,0%	USD/JPY 124,41 0,0%	10Y hozam 3,5 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Gyenge gyorsjelentést publikált a Wal-Mart
- Jó hírek érkeztek Görögországból
- Kicsit javított a WTI, stabil az arany
- Ismét gyengülhet a dollár
- Nem maradt válasz nélkül a júan leértékelése
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Nagyon erős, 2007 óta nem látott megkezdett lakásépítési adatok láttak napvilágot az USA-ban tegnap, de ez sem hatotta meg a piacokat. Továbbra is a kínai félelmek uralják a piacot, ami a német indexen is jól látszik. Közben ugyan a görögöket két fokozattal felminősítette a Fitch, és zajlik a mentőcsomag jóváhagyási procedúra (ma a németeken van a sor), de ezeknek semmi hatása sincsen a piacokra, hiszen ezek a borítékolható eredmények.

Különben minden kritikus szinten van. A Raiffeisen ma publikálta eredményét, ami szinte minden soron jobb lett a várakozásoknál, miközben a részvény árfolyama a 12 eurós támaszszinttel küzd már napok óta. Innen el kellene rugaszkodnia az árfolyamnak fölfelé, de az OTP esetében már láttuk, hogy mennyire nem mennek mostanában az ilyen mozgások. Aprópó! Ha már OTP, az is kritikus szinten van. Ha ez az 5.550 pont környéke törik, akkor 5 340 illetve az 5.200 pont környéke szolgálhat támaszul. Ráadásul nincs jó hírünk, hiszen a BUX tegnap (négy napos konszolidációt követően a 30 napos mozgóátlagon) elég határozottan indult el lefelé a 21.800 és 21.300 pontok környékén levő támaszszintek felé. S ha már itt tartunk, a DAX-ban is hasonló a helyzet, csak a 200 napos mozgóátlaggal, még annyi különbséggel, hogy ma reggel esett át rajta. Különben 10.800 pontnál még van egy támaszszint, ami mentsvár lehet, de a nagyobb szint 10.500 pont környékén a szökési résnél van. Mindezek alapján ma nagy valószínűséggel a BUX és a DAX is a negatív tartományban fog zárni.



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. 19.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	jún.	3.4	
aug. 19.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	aug.	0.1%	
aug. 19.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	0.1%	0.2%
aug. 19.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	júl.	1.8%	1.8%

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem volt túl izgalmas a tegnapi kereskedés, a nagyrészt oldalaztak a vezető tengerentúli indexek, és végül mérsékelt mínuszban zárták a kereskedést (Dow -0,19%, Nasdaq -0,64%, S&P500 -0,26%).
- A **Wal-Mart** tegnap délben publikálta második negyedéves gyorsjelentését, amely összességében rosszabb lett a várakozásoknál, ráadásul a menedzsment rontott az idei évre vonatkozó várakozásán. A februári 4,7-5,05 dollár közötti EPS előrejelzést 4,4-4,7 dollár közé csökkentette a társaság, miközben a folyó negyedévre 0,93-1,05 dollár közötti részvényenkénti profittal számolnak, szemben az 1,08 dolláros elemzői várakozásokkal. A július 31-én záruló második negyedévben a profit 1,08 dollár lett részvényenként, ami gyengébb, mint az 1,12 dolláros elemzői várakozás. A devizaárfolyamok változásának negatív hatása mintegy 4 centre rúg részvényenként. A társaság árbevétele 120,2 milliárd dollár lett, ami 0,5 milliárd dollárral jobb a várakozásoknál. A papír 3,4%-os mínuszban zárta a kereskedést.
- A **Home Depot** is publikálta második negyedéves számait. A tisztított részvényenkénti profit 1,1 dollár volt, ami 1 centtel haladta meg a piaci várakozásokat. A társaság árbevétele 24,83 milliárd dollárra emelkedett, felülteljesítve a 24,66 milliárd dolláros előrejelzést. A tengerentúli értékesítések 5,7%-kal emelkedtek, szemben a várt 4,3%-kal. A menedzsment javított az idei évre vonatkozó előrejelzésén, jelenleg 5,31-5,36 dollár közötti részvényenkénti profittal számolnak (ez 13-14%-os bővülést jelentene), a májusban publikált 5,24-5,27 dollárral szemben. Az idei évben 4,1-4,9%-kal nőhet az árbevétel, míg korábban 4-4,6%-os bővülést várt a társaság. Enyhe pluszban vannak nyitás előtt a részvények. Az árfolyam tegnap 2,6%-os pluszban zárt.
- A megkezdett lakásépítések adat júliusban kedvezőbben alakult a vártnál: 1,18 millió helyett 1,2 millió lakás kezdtek el építeni, ez pedig 2007 októbere óta nem látott kedvező adat. Viszont az építési engedélyek száma a várt 8% helyett 16,3%-kal esett vissza az elmúlt hónapban.
- Júliusi inflációs adat és a Fed legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve érkezik ma a tengerentúlról.

Európa:

- Mérsékelt csökkenés jellemezte az európai börzét tegnap. A DAX 0,2%-ot, a CAC40 0,3%-ot, a FTSE100 0,4%-ot csökkent.
- Az EKB 89,7 milliárd euróra csökkentette a görög bankoknak nyújtott sürgősségi likviditás (ELA) összegét a csökkenő kereslet miatt. Vagyis a bankok működése kezd normalizálódni, megállt a betétkiáramlás, sőt talán már a visszaáramlás is elkezdődhetett.
- A Fitch a görög államadósság korábbi CC hitelminősítését CCC-re javította. A döntést azzal magyarázták, hogy megszületett a megállapodás harmadik mentőcsomagról.
- A várakozásoknak megfelelően tegnap jóváhagyta a spanyol parlament a görög mentőcsomagot, ma pedig a német parlament szavaz róla, de az eddigi nyilatkozatok alapján itt is elfogadásra kerül a törvény.
- Tegnap délelőtt jelentek meg a brit inflációs adatok. A maginfláció váratlanul begyorsult, a korábbi 0,8%-ról 1,2%-ra ugrott, míg a piaci várakozás csak 0,9% volt. Az adatra a font erősödéssel reagált, mivel a megugró infláció (még ha csak a maginfláció szintjén is) korábbi kamatemelést jelent. Erre erősített rá David Miles, a monetáris tanács tagja, aki azt nyilatkozta, hogy nagyon hamar jöhet a kamatemelés.

- Az elemzői konszenzusnak megfelelően a török jegybank nem változtatott a 7,5%-os alapkamaton. Mindössze egy-egy elemző várt 50-100 bázispont közötti kamatemelést.
- Tegnap a vártnál kedvezőbb gyorsjelentést tett közzé a svájci csokoládégyártó, a **Lindt**. A cég annak ellenére jelentős bővülésről számolt be, hogy sem a magas nyersanyagárak, sem az erős svájci frank nem segítette az üzleti környezetet. Az első féléves adózott eredmény 17,5%-os növekedéssel 90,6 millió svájci frankra emelkedett. Amerikában és Nagy-Britanniában is kétszámjegyű volt a növekedés, ami alapján nőtt a cég piaci részesedése.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 42,2 dolláron állt, ami kismértékű emelkedést jelent a tegnapi rendkívül nyomott ár után. A többlet továbbra is nyomás alá helyezi a piacot: az OPEC nem kíván változtatni kvótáin, sőt egyes tagállamok, például Angola még fokozza is termelését. A túlkínálatot különösen Irak és Irán felfutása okozza. A piac ma az USA készletadataira figyel: a várakozás 820 ezer hordó csökkenés az USA nyersolaj készleteiben.
- Az arany meglehetősen stabil volt 1.119 dolláron annak ellenére, hogy a hírek szerint Venezuela jelentős mennyiségű aranyat készül piacra dobni, mivel fedezni szeretné a hiányzó olajbevételeit. Az ország 11,6 millió uncia aranyat birtokol jelenleg. Az aranyat 2011-ben és 2012-ben visszaszállították az országba, mivel nem bíztak a nemzetközi bankrendszer stabilitásában. Az arany piacra dobása jelentősen lefelé mozgatná a nemzetközi piacokat.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A forint piacán nem voltak nagy izgalmak a tegnapi kereskedésben. Napközben megközelítette a 200 napos mozgóátlagot az EUR/HUF, miután leszűrt az árfolyam 308,3-ig. A reggeli kereskedésben pedig 309-ig kapaszkodott vissza a kurzus.
- Az EUR/USD tegnap megközelítette az 1,10-nél húzódó 20 és 30 napos mozgóátlagot, ahonnan a reggeli kereskedésben sikerült visszapattannia. Az augusztus eleje óta tartó emelkedés korrekciója érhet véget, és ismét gyengülhet a dollár az euróval szemben.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,4%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index 1,6%-ot esett.
- A piac továbbra is aggódik a kínai növekedés fenntarthatósága miatt, ráadásul ez még kiegészült a Fed mai jegyzőkönyvének megjelenése miatti bizonytalansággal és az alacsony nyersanyagárak okozta aggodalmakkal is.
- A vietnami jegybank 1%-al értékelte le a vietnami dongot válaszul a múlt heti jüan leértékelésre. Együttal a korábbi 2%-ról 3%-ra szélesítették a kereskedési sávot.

Határidős piacok:

- Mind az európai, mind az amerikai határidős piacokon negatív hangulat uralkodott ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.252	22.255	21.990	22.002

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	308,94	309,43	308,94	309,17

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.511	-0,2%	3,5%
Nasdaq Composite	5.059	-0,6%	11,7%
Nasdaq 100	4.542	-0,5%	12,4%
FTSE 100	6.526	-0,4%	-3,7%
RDX	998	-1,0%	-19,4%
ISE 30	93.089	-1,5%	-4,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.170	-0,2%	-11,4%
PX	1.021	-0,2%	3,9%
Hang Seng	23.270	-0,9%	-7,4%
Russell 2000	1.215	-0,8%	4,5%
Nikkei	20.245	-1,5%	31,0%
ATX	2.462	0,5%	7,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	67,76	0,0%	12,3%
Arcelormittal	7,90	-0,9%	-25,8%
Axa	24,16	0,2%	32,2%
Banco Bilbao	8,97	-0,5%	1,2%
Banco Santander	5,93	-0,3%	-19,2%
BASF	75,19	0,0%	-1,8%
Bayer	128,83	0,0%	29,6%
BMW	85,66	0,0%	-4,0%
BNP Paribas	59,34	0,4%	21,6%
Commerzbank	11,01	0,0%	0,4%
Daimler	75,57	0,0%	22,5%
Deutsche Bank	28,80	0,0%	16,2%
Deutsche Post	26,14	0,0%	7,1%
E.ON	11,34	0,0%	-17,4%
Fiat Chrysler Automotives	13,88	-0,1%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9,65	0,0%	10,9%
Linde	168,72	0,0%	12,7%
Lufthansa	11,87	0,0%	-10,1%
Nokia	6,03	1,3%	1,3%
Osram	51,90	0,0%	61,7%
Raiffeisen	12,17	1,2%	-36,6%
Ryanair	12,88	1,3%	95,2%
SAP	63,11	0,0%	7,7%
Siemens	94,50	0,0%	2,0%
Telefonica	13,46	-0,3%	15,1%
Thyssenkrupp	21,50	0,0%	0,3%
Total	43,75	-1,7%	-9,3%
Unicredit	6,24	0,2%	10,7%
Volkswagen	175,00	0,0%	2,3%
Wizz Air	26,90	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	772	-0,1%	4,3%	405	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	400	-1,0%	7,8%	778.706	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.255	-2,2%	21,8%	113.244	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.600	-0,4%	37,0%	618.362	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4.361	-1,8%	12,1%	268.105	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

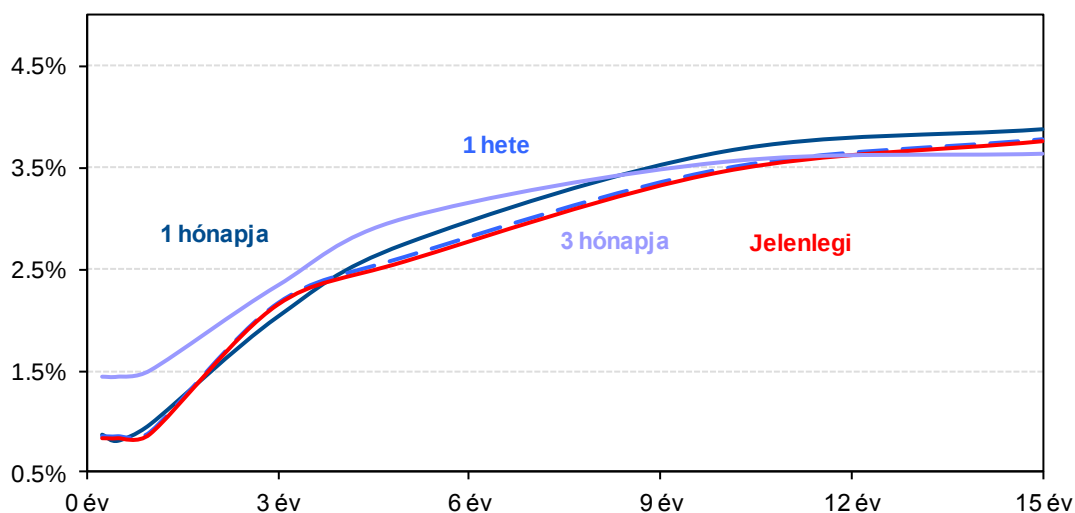
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	-0,1%	10,5%
Távközlés	47	-0,0%	-3,7%
Olaj	1.203	-0,3%	-27,7%
Gyógyszer	596	-0,2%	15,8%
Szállítmányozás	8.361	-0,2%	-0,6%
Félvezető	102	-2,0%	-3,0%
Közzolgáltató	46	-0,2%	7,8%
Hadiipar	2.991	-0,5%	12,9%

Államkötvények

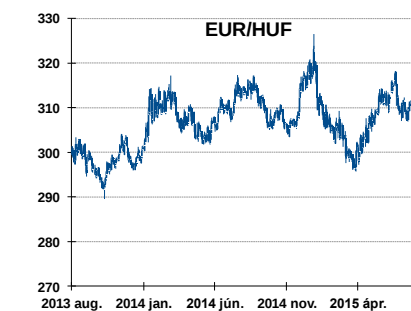
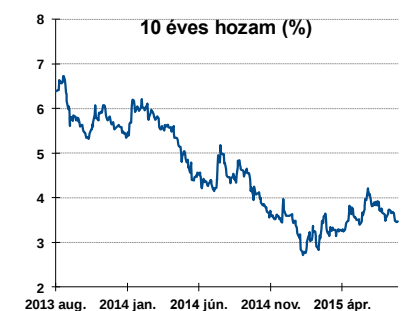
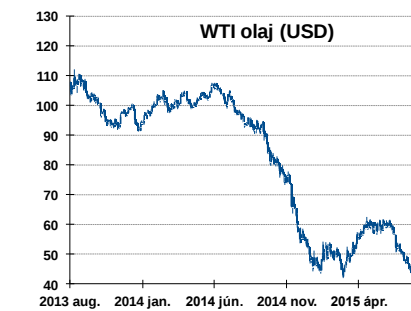
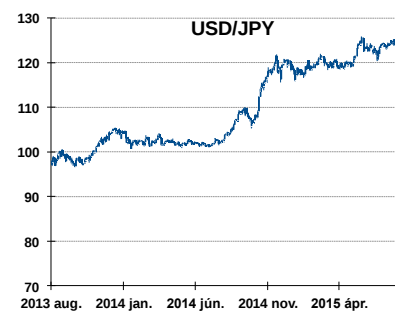
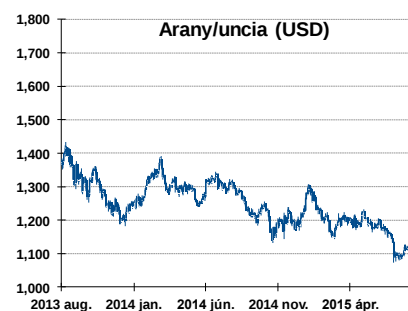
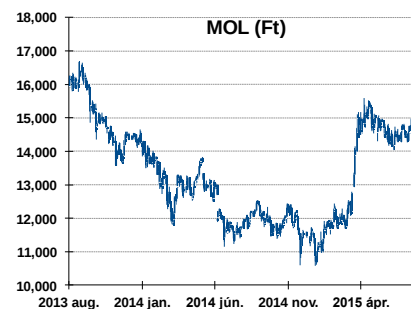
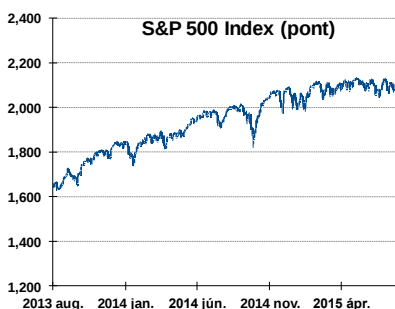
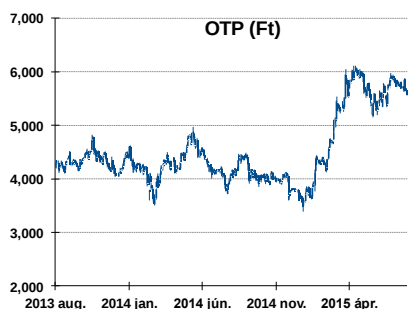
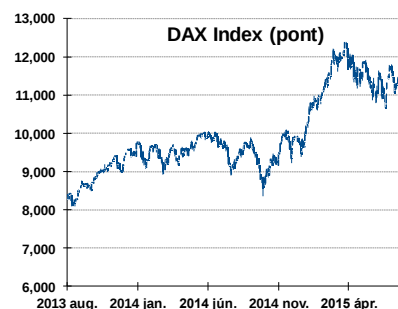
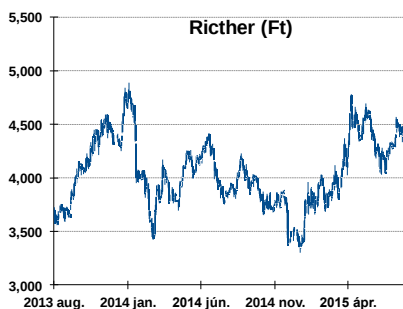
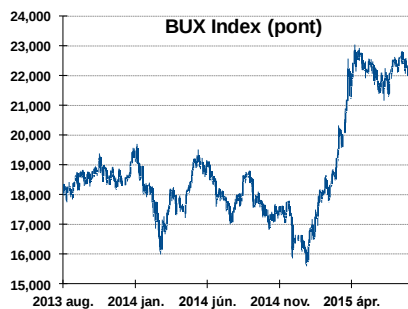
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,18%	-1,1	-21,8
EMU 10 éves	0,64%	-0,2	-36,1
Magyar 10 éves	3,47%	1,0	-118,0
USA 5 éves	1,57%	-1,0	-0,7
EMU 5 éves	0,03%	-0,2	-19,4
Magyar 5 éves	2,58%	-2,0	-107,0
Japán 5 éves	0,08%	0,1	-7,8
EMU 3 hónapos	0,20%	0,4	-20,7

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, 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.