

BUX 22.120 0,5%	Mtel 397 -0,7%	Bayer 116,5 -4,1%	EUR/HUF 314,62 0,7%	Olaj (\$) 40,5 -1,7%
DAX 10.125 -2,9%	MOL 14.495 1,7%	BMW 79,0 -2,8%	EUR/USD 1,1386 1,3%	Arany (\$) 1.161 0,8%
S&P 1.971 -3,2%	OTP 5.635 0,6%	Commerzbank 10,0 -2,7%	USD/HUF 276,36 -0,5%	Réz (\$) 230,4 -0,7%
RDX 917 -3,9%	Richter 4.355 -0,1%	Lufthansa 10,8 -5,8%	USD/JPY 122,04 -1,1%	10Y hozam 3,5 1,0

előző napi záró adatok

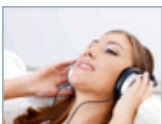
Piaci áttekintés

- Az iPhone 6S bemutatása is kevés lehet az Apple befektetőinek
- Szétszakadt a Sziriza, de Ciprasz nem adja fel
- Összeomlott az olaj ára, robbant az arany
- Nagyon gyengültek a feltörekvő devizák
- Tovább folytatódott az eladási hullám Ázsiában
- Forintosítják az autó hiteleket
- Esésre számítunk ma

Erste kommentár

Míg mi ünnepeltünk, addig a világ tőzsdéi összeomlottak. Persze ennek már számos előjele volt, hiszen a DAX valójában április óta korrekcióban van. Kínának köszönhetően az amúgy is terhelt piacon begyorsult a korrekció. Korábban mindenféle ukrán, görög sztorik elfedték a valóságot, de az is látszott mind a német mind a magyar piacon, hogy a jó gyorsjelentéseket arra használta az „okos pénz”, hogy kiszálljon a részvénykitettségből. Vagyis bizonyos értelemben semmi meglepő nem történik. Valószínűleg ez a nagy suhintás a korrekció vége. Persze ehhez fundamentális támasz is kell. Ki kell derülnie, hogy a Kínától való félelem túlzó. Mindenesetre a mozgások hevességéből (stop loss-ok aktiválódása), akár napokon belül is elfogyhatnak a minden áron vevők, s jöhetnek a short pozíciókat záró vevők. Mindenesetre addig lehet nagyokat esni, s az is igaz, hogy valószínűleg nem fog egyik napról a másikra kiderülni, hogy Kínában esetleg kisebb a probléma, mint amit egyesek gondolnak.

A DAX esetében nyugodtan visszatesztelésre kerülhet a 8.900 pontos szint, vagy az euro-forint keresztben a 318 Ft körüli szint. A BUX indexben is kinéz a 19.600 pont környéki szint tesztelése. A 200 napos mozgóátlag éppen erre mozog, s egy támasz szint is erre felé van. Ma nem írjuk le, hogy mit várunk a BUX-tól és DAX-tól, mindenki találja ki maga!



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
aug. 24.	14:30	US	Chicagói Fed index	júl.	0.0762	0.2

Nemzetközi hírek

USA:

- Nagyon estek múlt hét második felében a tengerentúli indexek. A Dow Jones index pénteken 530 pontot zuhant a csütörtöki esést követően, amely 4 éve nem látott nagyságú esés, de a 20 legnagyobb esésben is benne van. A Nasdaq index a hét utolsó kereskedési napján 7%-ot veszített értékéből, az S&P500 pedig 2011 óta nem látott mértékben zuhant (Dow -3,12%, Nasdaq -3,52%, S&P500 -3,18%).
- James Bullard a St. Louis-i Fed elnök pénteken azt mondta, hogy a piac túlreagálja a világgazdaság problémáit. Továbbra is arról beszél a Fed döntéshozója, hogy a jegybanknak hamarosan el kell kezdenie a kamatemelést. Egyébként eddig is Bullard volt az egyik tanácsstag, aki a szeptemberi kamatemelés mellett érvelt.
- Szerdán tették közzé a Fed legutóbbi ülésének jegyzőkönyvét. A jegybankárok további megerősítést várnak a tengerentúli gazdaság javulásáról, de a jegyzőkönyvből az derül ki, hogy a Fed az első kamatemelés küszöbén áll.
- Csütörtökön érkeztek a szokásos friss munkanélküli segélykérelmek. A várt 271 ezernél némileg gyengébb, 277 ezres számot publikáltak. A függőben lévő lakásértékesítések a várt 5,43 milliónál jobbak lettek, 5,59 milliót publikáltak, amely a várt 1,1%-os esés helyett 2%-os emelkedést jelent.
- Az Apple háza táján már az iPhone 6S és 6S Plus szeptemberi bevezetése is kevés lehet. Egyes elemzők szerint 2016-ban év/év alapon már csökkenhetnek az iPhone eladások. A negyedik negyedévre a konszenzus szerint 48 millió darabos értékesítés jöhet, ezzel a 2015-ös értékesítések 231 millió darabos emelkedhetnek, ez pedig 36,6%-os növekedés a tavalyi évhez képest. 2016-ra az elemzői várakozások már csak 235 millió darabos eladást várnak. Így talán már érthető miért esett 6%-ot pénteken a papír.

Európa:

- Pénteken igazi vérengzést tartottak a befektetők az európai piacokon. A FTSE 100 és a DAX index 2,9%-os, míg a CAC 40 index 3,2%-os mínuszban zárt.
- Alekszisz Ciprasz görög miniszterelnök csütörtöki lemondása után már az előrehozott választások időpontját találgatja a piac. Valószínűsíthető, hogy szeptember 20-ára tűzik majd ki. A görög választási feltételek alapján az elnök a többi parlamenti párttal tárgyal, hogy megbizonyosodjon róla, hogy képesek-e kormányt alakítani. A Ciprasz vezette Sziriza közben kettészakadt, ugyanis a 25 kilépő képviselő új pártot szeretne alakítani.
- A mai napon fontos makroadat Európából nem érkezik.

Olaj, arany:

- A WTI 39,2 dollár volt ma reggel, ami 6 és fél éves minimumnak felel meg. Az árfolyam a kínai híreknek köszönhetően zuhanórepülésbe váltott, amihez hozzájárult az USA készletek múlt heti növekedése is. Az árfolyamot egyelőre nem tudja semmi megállítani: a mai hírek alapján újabb hatalmas esés várható: az USA tőzsdeindexek a határidős árak alapján 3-4%-os eséssel indulhatnak.
- Az arany viszont menekülő eszközzé vált, az árfolyam ma reggel 1.155 dollárig ugrott. A befektetők megijedtek a fejlődő piacokon tapasztalható tőkekimentéstől és az arany felé fordultak. Az arany árát segítette a dollár zuhanása is, mivel saját devizában csökkent az árfolyam. Ma ismét az arany emelkedése várható.

Devizák:

- Az elmúlt napok részvénypiaci esésével összhangban, a pánikhangulat hatására a feltörekvő részvénypiaci devizák is jelentősen gyengültek mind az euróval, mind pedig a dollárral szemben. Az EURHUF devizapárral ma reggel már 315,5-es árfolyam környékén kereskedtek.
- Az orosz rubel is tovább folytatta gyengülő trendjét, amire válaszul Medvedgyev bejelentette, hogy az legnagyobb exportáló vállalatok megkezdik a devizapiaci tranzakciókat (euró és dollár eladás rubel ellenében) a rubel erősítése érdekében.
- A dollár gyengült az euróval szemben az elmúlt napokban. Az EURUSD árfolyamát ma reggel 1,146-on jegyzik. A piac valószínűleg elkezdte a szeptemberi kamatemelés lehetőségét kiárazni, aminek korábban már 90% körüli esélyt adott a piac. Az FOMC jegyzőkönyve továbbra is a szeptemberi kamatemelés lehetőségét sugallja, de a piac a reakciók alapján nem hisz ebben.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

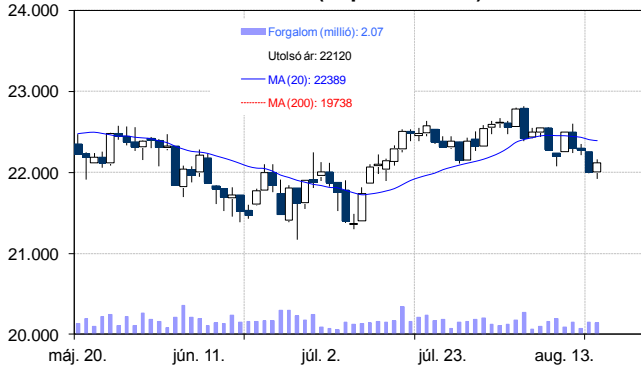
[▶ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 4,3%-ot, a Hang Seng 5,2%-ot, a Shanghai index 8,8%-ot zuhant ma reggel. Az ázsiai részvénypiacokat már múlt hét végén is erőteljes eladói nyomás jellemezte, ami ma reggel tovább folytatódott. A kínai részvénypiac esetében 2007 óta nem volt példa hasonló mértékű esésre.
- A kínai növekedés lassulásával és a részvénypiaci összeomlással kapcsolatos félelmeket csak növelte, hogy a kínai kormány intézkedései sem jártak eredménnyel és nem hozták meg a remélt fordulatot.
- Az IMF igyekszik nyugtatni a kedélyeket. A kínai gazdaság növekedésének lassulását normális folyamatnak nevezte és megerősítette, hogy a tavalyi 7,4% után idén 6,8%-os kínai GDP bővülésre számítanak.
- A kínai jegybank bejelentette, hogy tovább fogja növelni a piacok likviditását, azonban az ehhez használt eszközök körét még nem határozták meg. Piaci várakozások szerint a jegybank a tartaléklékrátát fogja ismételten csökkenteni.
- A kínai kormány a helyi nyugdíjalapok számára engedélyezte, hogy az alap legfeljebb 30%-ig részvény és kiegyensúlyozott befektetési alapokat vásároljanak, ezáltal is igyekeznek a részvénypiacon a keresleti oldalt megtámasztani.
- Még pénteken jelent meg a Caixin (korábban HSBC) előzetes beszerzési menedzserindex értéke, ami a várt növekedéssel szemben csökkenést mutatott. Az index a júliusi 47,8 pontról 47,1 pontra esett vissza. A gyenge mutató tovább növelte a növekedési aggodalmakat.
- Kim Dzsong Un elrendelte a teljes harckészültséget az Észak- és Dél-Korea határán állomásozó fegyveres erőknél. A lépés jelzi, hogy a két ország amúgy is sérülékeny viszonya az elmúlt héten tovább romlott. A harckészültség ellenére a diplomáciai egyeztetések folyamatosak.

Határidős piacok:

- Az összes határidős piac jelentős mínuszban tartózkodik.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.005	22.156	21.922	22.120

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313,96	316,82	312,64	315,59

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.460	-3,1%	-3,2%
Nasdaq Composite	4.706	-3,5%	3,7%
Nasdaq 100	4.197	-4,3%	3,6%
FTSE 100	6.188	-2,8%	-8,7%
RDX	917	-3,9%	-26,9%
ISE 30	90.443	-1,2%	-6,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.180	-1,0%	-10,6%
PX	992	-1,0%	0,6%
Hang Seng	21.214	-5,3%	-15,5%
Russell 2000	1.157	-1,3%	-0,3%
Nikkei	18.589	-4,4%	19,6%
ATX	2.316	-3,3%	0,8%

BÉTA - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	64,69	-1,1%	11,1%
Arcelormittal	7,37	-4,0%	-30,2%
Axa	22,07	-3,8%	19,8%
Banco Bilbao	8,34	-3,2%	-7,0%
Banco Santander	5,60	-3,2%	-24,3%
BASF	68,46	-2,9%	-11,0%
Bayer	116,49	-4,1%	17,7%
BMW	79,00	-2,8%	-11,3%
BNP Paribas	55,58	-3,9%	13,3%
Commerzbank	10,04	-2,7%	-9,3%
Daimler	69,26	-2,9%	12,4%
Deutsche Bank	26,12	-4,0%	3,9%
Deutsche Post	24,23	-3,4%	-1,1%
E.ON	10,45	-3,7%	-23,6%
Fiat Chrysler Automotives	13,02	-1,4%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	8,91	-1,5%	2,3%
Linde	154,38	-2,5%	3,5%
Lufthansa	10,76	-5,8%	-18,2%
Nokia	5,51	-2,6%	-11,4%
Osram	44,40	-4,7%	37,6%
Raiffeisen	12,41	-1,9%	-38,0%
Ryanair	12,06	-3,6%	83,0%
SAP	59,58	-2,5%	2,4%
Siemens	87,59	-2,5%	-6,5%
Telefonica	12,80	-2,5%	9,1%
Thyssenkrupp	19,51	-2,5%	-6,7%
Total	41,08	-3,5%	-14,3%
Unicredit	5,81	-3,5%	0,6%
Volkswagen	164,48	-0,9%	-4,0%
Wizz Air	25,32	-5,7%	

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

Vállalati hírek

- OTP: Varga Mihály bejelentette a személyi- és gépjármű devizahitelek forintosítását. A teljes érintett állomány 305 milliárd forint. A hitelek összesen 31 milliárd forint kedvezményt fognak kapni, ami olyan, mintha 256-os CHFHUF árfolyamon történne meg a forintosítás. A 31 milliárd forintnyi támogatás felét effektíve a bankok fogják fizetni, míg a másik felét a bankadóból írhatják majd le, így a bankokra összesen 15,5 milliárd forint teher hárul. A forintosítás hatása az OTP-re 4,8 milliárd forint, ami részvényenként 18 forintot jelent. A forintosításhoz szükséges CHF likviditást az MNB biztosítja. Az első swap tendert augusztus 24-én tartják. A bejelentést követően az OTP árfolyama emelkedett, egyrészt kiárzódott egy kockázati faktor, másrészt egyes piaci szereplők a legrosszabb, 31 milliárd forint költséget okozó forgatókönyvvel számolhattak.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	766	-0,8%	4,2%	697	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	397	-0,8%	5,9%	1.028.821	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.495	1,7%	21,8%	65.127	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.635	0,6%	39,9%	590.619	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4.355	-0,1%	10,5%	157.414	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

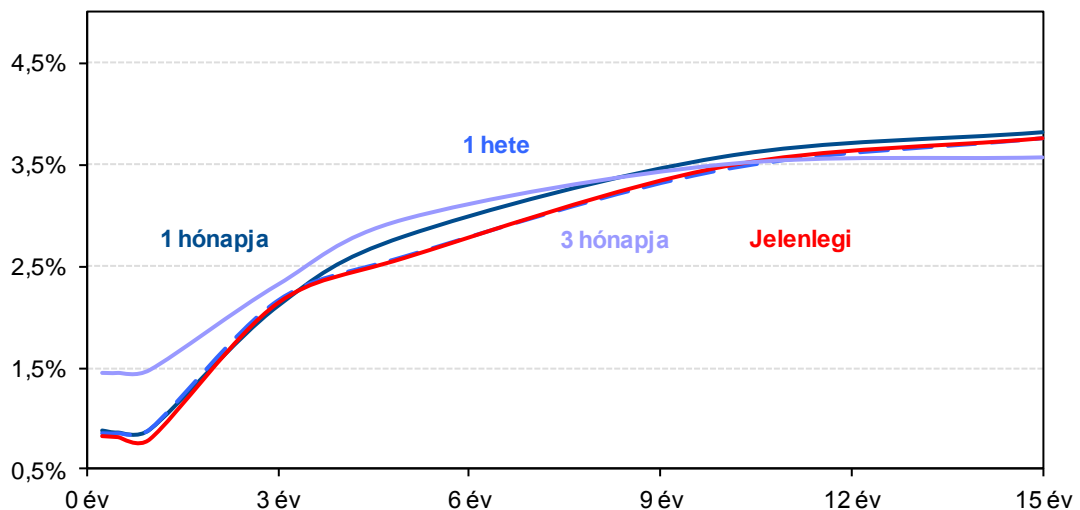
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-3,6%	2,2%
Távközlés	45	-1,6%	-6,9%
Olaj	1.103	-3,7%	-33,4%
Gyógyszer	564	-2,9%	9,0%
Szállítmányozás	7.872	-2,7%	-6,6%
Félvezető	97	-2,2%	-8,7%
Közszolgáltató	45	-1,2%	6,1%
Hadiipar	2.828	-2,4%	6,1%

Államkötvények

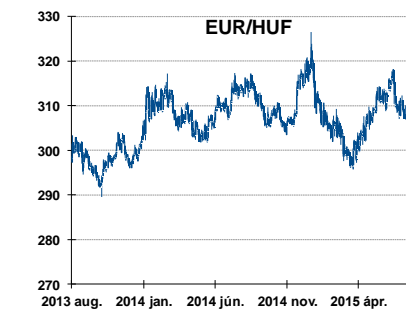
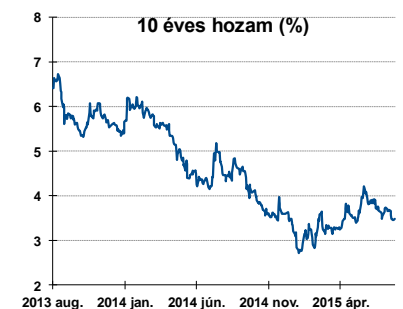
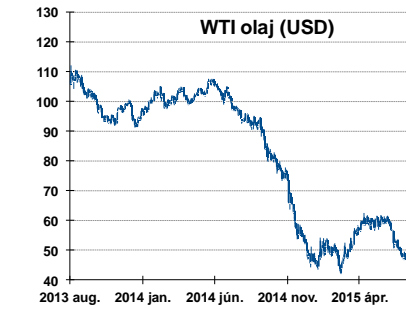
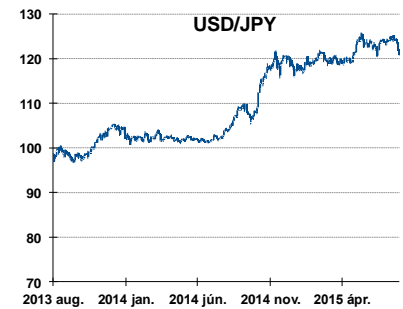
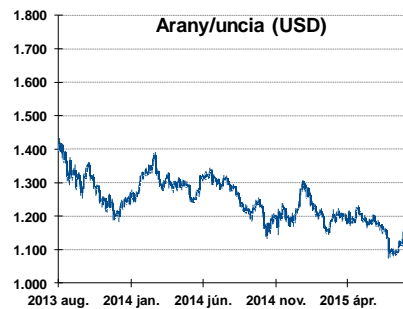
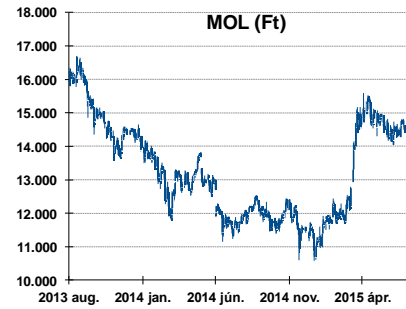
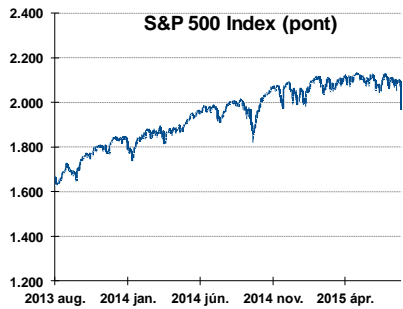
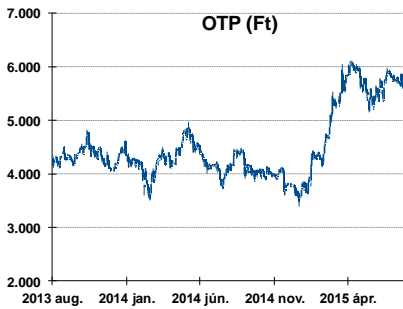
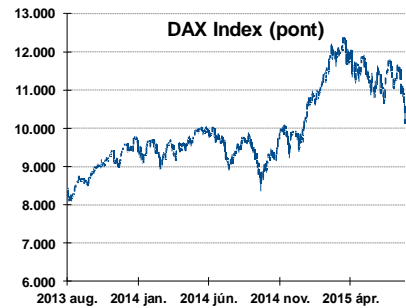
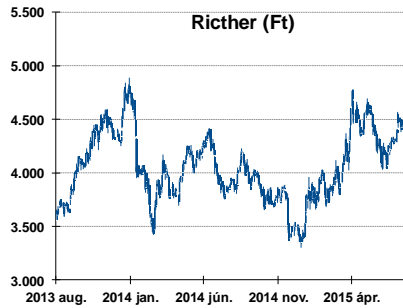
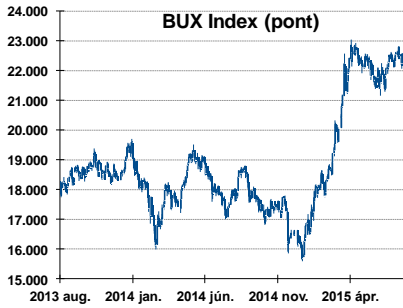
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,99%	-4,2	-40,8
EMU 10 éves	0,56%	-1,8	-42,9
Magyar 10 éves	3,49%	2,0	-101,0
USA 5 éves	1,38%	-4,3	-27,5
EMU 5 éves	0,01%	-0,8	-23,7
Magyar 5 éves	2,59%	1,0	-93,0
Japán 5 éves	0,07%	-0,3	-8,0
EMU 3 hónapos	0,22%	-0,4	-22,6

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 csökkeni 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, 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.
