

BUX 21.389 2,9%	Mtel 388 1,6%	Bayer 116,1 2,7%	EUR/HUF 314,60 0,4%	Olaj (\$) 39,3 2,8%
DAX 10.128 5,0%	MOL 13.865 2,7%	BMW 79,8 4,1%	EUR/USD 1,1517 -0,9%	Arany (\$) 1.140 -1,3%
S&P 1.868 -1,4%	OTP 5.450 3,7%	Commerzbank 10,0 4,4%	USD/HUF 273,03 1,4%	Réz (\$) 231,4 2,4%
RDX 897 5,6%	Richter 4.235 3,0%	Lufthansa 10,9 3,4%	USD/JPY 118,83 0,4%	10Y hozam 3,7 20,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Meglepte az elemzőket a Best Buy
- Visszatértek a vevők az európai piacra
- Emelkedett az olaj, süllyed az arany
- Gyengülni kezdett a forint
- Lépett a kínai jegybank
- Nem változott tegnap az alapkamat
- Csökkenésre számítunk ma

Erste kommentár

Pánikból örömmámorba estek a piacok. A hétfői dermesztő zuhanást követően tegnap kilóttak a részvénypiacok, de a lendület nem tartott sokáig és Amerika zárásra vissza is csúszott a negatív tartományba. Így a mai nap rendkívül fontosnak ígérkezik. Véleményünk szerint a csökkenés a valószínűbb irány, hiszen a piacok irreálisan lendültek át az egyik végletből a másikba.

A részvénypiaci örület ellenére a hangulati indikátorok meglepően jók lettek, sőt még javultak is júliushoz képest. Pedig az IFO index esetében augusztus 20-21, a részvénypiaci nagy zuhanás napjai voltak az adatgyűjtési időszak és az amerikai fogyasztói bizalomra vonatkozó adatgyűjtési időszak is múlt hét, jellemzően annak második fele volt.

A kínai jegybank betartotta ígétét és tovább növelte a piacok likviditását. Egyszerre vágott kamatot és csökkentette a kötelező tartalékrátát is. Egyik lépés sem számított óriási meglepetésnek, ennek ellenére az ázsiai részvénypiaci esést sikerült megfognia és ma már 0-3% közötti emelkedésnek lehettünk a szemtanúi. Ma csökkenésre számítunk a Budapesti Értéktőzsdén.



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. 26.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	aug.	3.6%	
aug. 26.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	júl.	3.4%	-0.4%

Nemzetközi hírek

USA:

- Jól indult a kereskedés a tengerentúlon, az indexeknek sikerült emelkedniük, de a nap második felében ismét elromlott a hangulat és zárásra már a negatív oldalra kerültek a piacok (Dow -1,29%, Nasdaq -0,45%, S&P500 -1,33%).
- Az újlakás értékesítések 507 ezerre nőttek júliusban az előző havi 482 ezerről, ez azonban még így is elmarad a várt 510 ezertől.
- Rendkívül jól sikerült a Conference Board fogyasztói bizalmi indexe, a várt 93,4 pont helyett a mutató 101,5 pontra ugrott augusztusban.
- A Best Buy meglepte az elemzőket második negyedéves gyorsjelentésében. A korábban bejelentett 400 millió dolláros költségcsökkentés már kezdi éreztetni hatását, ugyanis a tavalyi 42 centes EPS 49 centre emelkedett, miközben az elemzők 34 centet vártak. Az on-line értékesítések 17%-kal növekedtek (előző negyedévben 22% volt ez az érték).
- A Twitter immáron a 26 dolláros IPO ára alatt forog. A felvásárlásokkal foglalkozó Magister Advisor szerint ezeken a szinteken igen attraktív felvásárlási célpont a cég a Facebook vagy a Google számára.

Európa:

- Az elmúlt napok nagy esése után visszapattantak az európai indexek. A FTSE 100 index 3,1%-ot, a CAC 40 index 4,1%-ot, míg a DAX index 5,0%-ot emelkedett.
- Vitor Constancio, az EKB alelnöke egy konferencián elmondta, hogy az EKB úgy látja, hogy az infláció vissza fog térni a középtávú célhoz, de ha bármilyen változás következne be a jelenlegi pályában, akkor készek további intézkedéseket eszközölni.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)
Olaj, arany:

- A WTI 39,6 dollár volt ma reggel a legközelebbi határidőre, ami enyhe emelkedést jelent a tegnapi nap záróárához képest. A piac ma reggel az IEA készletadataira figyel leginkább: a várakozások szerint 1,45 millió hordóval nőttek a készletek. A piac továbbra is a túlkinálat miatt aggódik: egyelőre nem látszik, hogy ez miként tűnhet el, mivel az erősebb kereslet ellenére várhatóan új többletkínálat (Irán) érkezik a piacra.
- Az arany 1.137 dollárra süllyedt, miután tegnap a félelem alábbhagyott a világ tőzsdéin. A tegnapi kínai kamatcsökkentés megnyugtatta a szereplőket, hogy az események a kínai hatóságok irányítása alatt vannak. A piac továbbra is az USA kamatemelését figyeli leginkább a tőzsdei események mellett.

Devizák:

- Sikerült 311-ig korrigálnia a forintnak az euróval szemben, de napközben megérkezett a fordulat és zárásra 314-ig emelkedett az EUR/HUF. A forint gyengülése a reggeli kereskedésben is folytatódik, a kurzus már a 315 forintot közelíti.

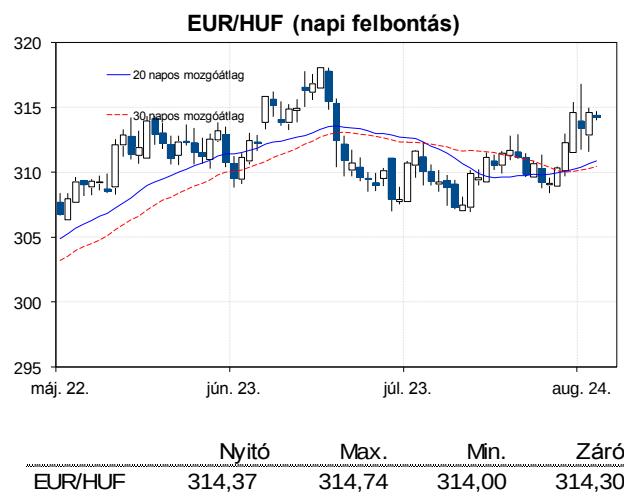
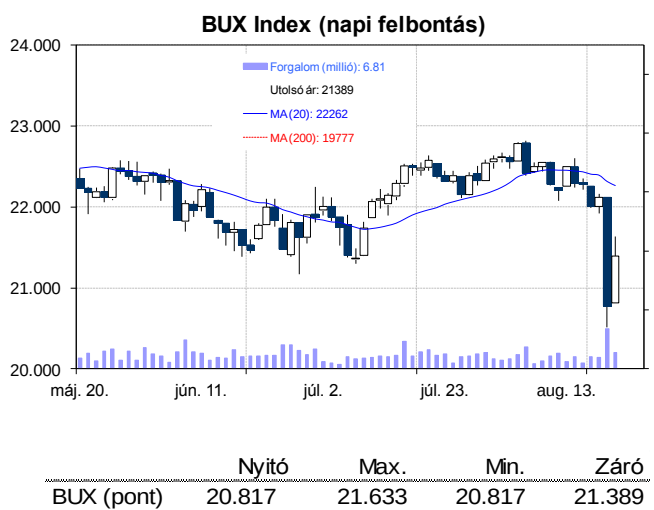
- A látványos dollárgyengülés tegnap megakadt, az EUR/USD árfolyama az 1,171-es maximumról fordult, és tegnap zárásra 1,151-ig erősödött a dollár. A hajnali órákban 1,148-ig esett tovább az árfolyam.
- Az USD/JPY devizapár is megfordult az elmúlt napokban látott zuhanást követően. A 119,1-es mélyponton érkezett meg a fordulat és a ma reggeli kereskedésben már intenzív emelkedés látható, az árfolyam 119,6-ig korrigált vissza.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacok ma reggelre megnyugodtak az elmúlt napok zuhanását követően. Ebben jelentős szerepe volt a kínai jegybank újabb lazításának is. A Nikkei 3,2%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index 3,0%-ot emelkedett.
- A kínai jegybank tegnap 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot. Így az 1 éves hitelkamat 4,6%, míg a betéti ráta 1,75% lett. Ezzel párhuzamosan a kötelező tartalékrátát is csökkentették 50 bázisponttal. A tartalékráta csökkentését széles körben várta a piac, viszont a kamatvágás valamennyire váratlannak számított, bár ez is benne volt a levegőben. November óta ez volt a jegybank ötödik kamatvágása. A bejelentésre elsősorban a bankpapirok reagáltak emelkedéssel.
- A piaci várakozások szerint a jegybank a közeljövőben további lazító intézkedésekről dönthet, ami akár ismételten érintheti a kamatot és a tartalékrátát is.
- A japán jen, mint menedékdeviza nagyon sokat erősödött az elmúlt napokban, ami már a jegybank illetékeseit is megszólalásra készítette és lényegében egy verbális intervenciót hajtottak végre azzal, hogy jelezték a jelenlegi erős jen árfolyam nem indokolt.

Határidős piacok:

- Emelkedést mutatnak a reggeli órákban a tengerentúli határidős piacok.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.666	-1,3%	-8,4%
Nasdaq Composite	4.506	-0,4%	-1,4%
Nasdaq 100	4.016	-0,6%	-1,4%
FTSE 100	6.081	3,1%	-10,9%
RDX	897	5,6%	-28,8%
ISE 30	90.325	3,2%	-9,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.071	0,7%	-16,1%
PX	990	4,6%	-0,4%
Hang Seng	21.614	1,0%	-13,8%
Russell 2000	1.104	-0,7%	-6,0%
Nikkei	18.380	3,2%	18,4%
ATX	2.288	3,6%	-2,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	64,60	0,1%	9,0%
Arcelormittal	6,91	3,6%	-37,8%
Axa	22,10	4,8%	16,6%
Banco Bilbao	8,23	3,8%	-11,9%
Banco Santander	5,43	4,3%	-29,3%
BASF	68,28	2,1%	-14,0%
Bayer	116,11	2,7%	13,1%
BMW	79,81	4,1%	-12,2%
BNP Paribas	55,49	5,0%	8,2%
Commerzbank	9,95	4,4%	-12,7%
Daimler	69,20	2,8%	9,1%
Deutsche Bank	25,39	2,8%	-3,0%
Deutsche Post	24,02	1,1%	-4,8%
E.ON	9,97	2,3%	-27,8%
Fiat Chrysler Automotives	12,79	6,5%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9,42	7,6%	6,7%
Linde	152,95	4,1%	1,1%
Lufthansa	10,92	3,4%	-18,5%
Nokia	5,54	8,5%	-11,8%
Osram	46,90	3,1%	44,1%
Raiffeisen	11,77	1,8%	-43,7%
Ryanair	11,98	5,2%	79,3%
SAP	58,23	2,4%	-2,5%
Siemens	85,91	2,0%	-11,1%
Telefonica	12,53	3,2%	4,4%
Thyssenkrupp	18,76	1,6%	-11,7%
Total	39,10	3,3%	-21,9%
Unicredit	5,82	6,9%	-3,6%
Volkswagen	165,94	3,8%	-4,8%
Wizz Air	24,15	0,6%	

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

Gazdasági hírek

- A Monetáris Tanács tegnap változatlanul, 1,35%-on hagyta az irányadó rátát. Nem jelent meglepetést a döntés, mert a jegybank már korábban azt kommunikálta, hogy felhagyott a kamatcsökkentéssel.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	723	4,0%	-1,0%	47.159	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	388	1,6%	4,3%	795.308	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13.865	2,7%	14,8%	199.371	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.450	3,7%	31,1%	1.127.783	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4.235	3,0%	8,2%	499.480	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

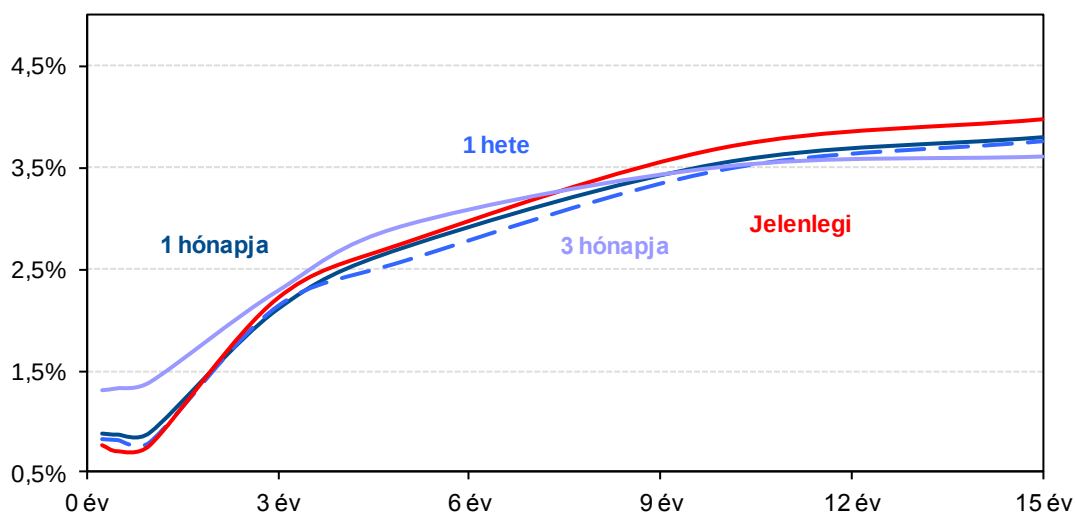
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-1,4%	-4,5%
Távközlés	41	-7,0%	-16,5%
Olaj	1.030	-1,4%	-38,6%
Gyógyszer	537	-1,4%	2,8%
Szállítmányozás	7.467	-1,7%	-11,3%
Félvezető	94	-0,9%	-11,3%
Köszolgáltató	42	-3,1%	-0,5%
Hadiipar	2.695	-1,3%	0,3%

Államkötvények

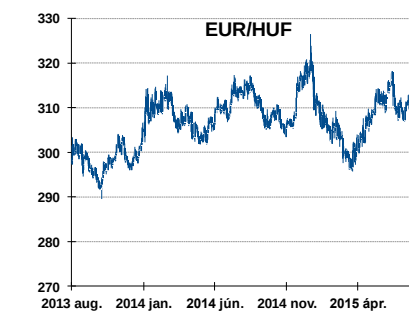
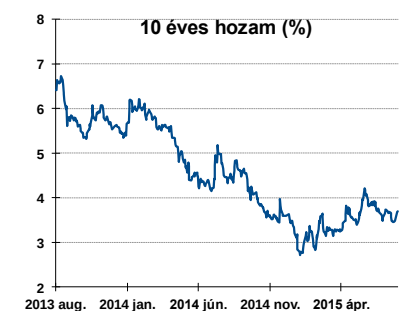
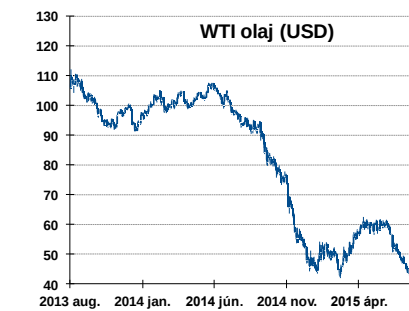
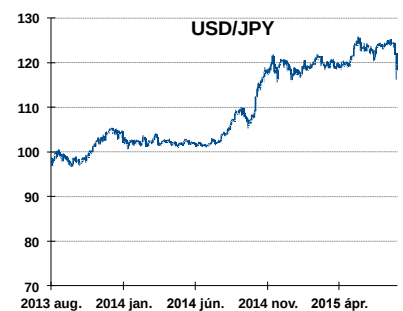
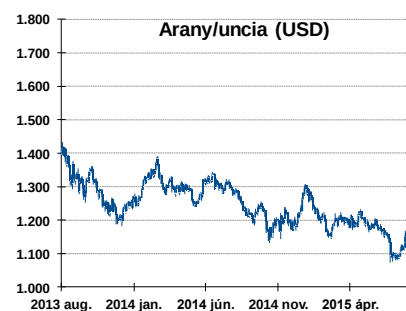
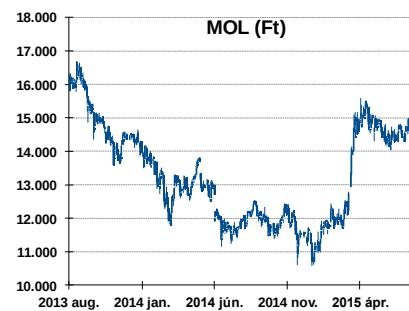
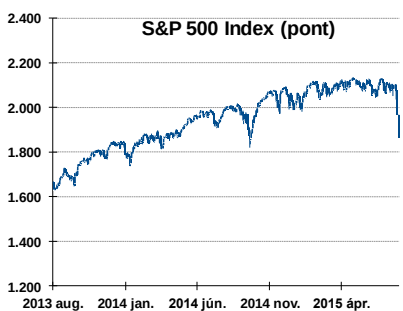
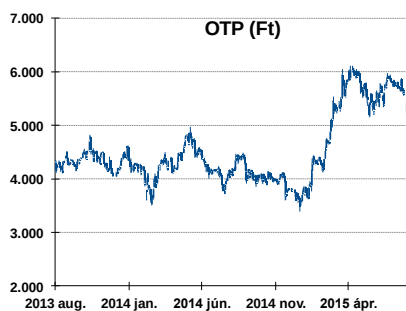
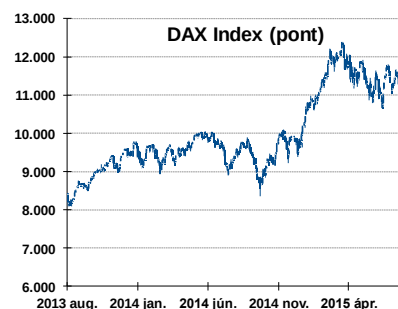
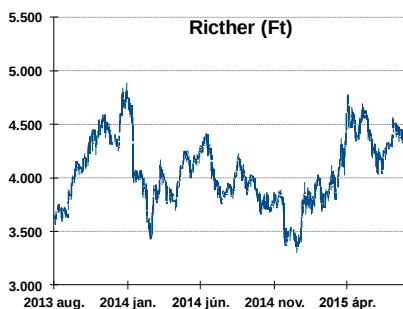
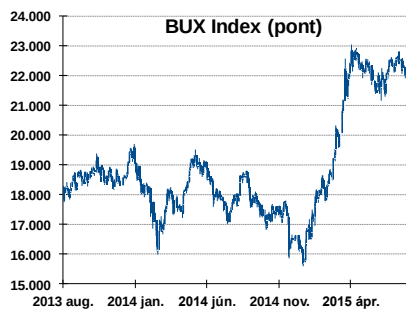
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,11%	3,5	-29,0
EMU 10 éves	0,73%	13,8	-21,8
Magyar 10 éves	3,70%	1,0	-77,0
USA 5 éves	1,45%	2,8	-21,5
EMU 5 éves	0,08%	7,9	-10,1
Magyar 5 éves	2,76%	3,0	-72,0
Japán 5 éves	0,08%	-1,0	-8,6
EMU 3 hónapos	0,20%	0,6	-19,5

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.
