

BUX 21.191 -0,9%	Mtel 389 0,3%	Bayer 119,3 2,8%	EUR/HUF 315,94 0,4%	Olaj (\$) 38,6 -1,8%
DAX 9.997 -1,3%	MOL 13.995 0,9%	BMW 82,2 3,0%	EUR/USD 1,1314 -1,8%	Arany (\$) 1.125 -1,3%
S&P 1.941 3,9%	OTP 5.316 -2,5%	Commerzbank 10,1 1,9%	USD/HUF 279,42 2,3%	Réz (\$) 224,8 -2,8%
RDX 891 -0,7%	Richter 4.166 -1,6%	Lufthansa 11,2 2,7%	USD/JPY 119,92 0,9%	10Y hozam 3,7 1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Rossz ómen az Apple chartjában
- Szeptember 20-án jöhet a görög választás
- Emelkedik a kőolaj ára, süllyed az arany kursusa
- Nagyon erősödött tegnap a dollár
- Tovább növelte a tétet Kína
- Horvátország leváltja a frank hiteleket
- Emelkedésre számítottunk ma

Erste kommentár

Megérkezett a korrekció a tengerentúlon, közel négy éve nem látott mértékben emelkedtek az indexek. Figyelembe véve a hat napon keresztül tartó esést, már várható volt a felpattanás. A hangulat azonban továbbra is törekeny, ezért fordulatról korai beszélni, bármikor ismét elindulhat a mélyrepülés. Délután fontos adat érkezik a tengerentúlról, a második negyedéves GDP személyében, amely a tőzsdéknek is iránymutatással szolgálhat. Ráadásul ma kezdődik a Jackson Hole-i konferencia, ahol számos jegybankár fog megszólalni. Bár a találkozón Janet Yellen Fed elnök nem vesz részt, de a kamatemeléssel kapcsolatban hallhatunk fontos információkat.

A kínai jegybank nem tétlenkedik tegnap újabb lépést jelentettek be, közel 22 milliárd dolláros többletlikviditást pumpáltak a pénzügyi rendszerre. A lépéseknek köszönhetően sikerült tőzsdét stabilizálni.

A forint gyengülése mellett a dollár is nagyon mozgott tegnap, komoly erősödést láthattunk. A tartós cikkek rendelésállománya, a vártnál lényegesen jobban alakult, a jó makroadatokat támogathatják az amerikai fizetőeszközt, de a kamatemelés várható kitolódása miatt újabb gyengülő hullám is jöhet a dollárban.



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. 27.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított)	Q2	3.1%	3.1%
aug. 27.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q2	2.3%	3.2%
aug. 27.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	aug.	277	274
aug. 27.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	aug.	2254	2248
aug. 27.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	aug.	41.1	
aug. 27.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	júl.	11.06%	8.25%

Nemzetközi hírek

USA:

- Már a nyitásban jó volt a hangulat a tengerentúlon, de a nap második felében még magasabb fokozatra kapcsolnak a börzék, és sikerült jókora emelkedéssel zárniuk a napot. A hat napja tartó vészőfutás után már ideje volt az emelkedésnek, és közel négy éve nem meneteltek akkorát a piacok, mint tegnap (Dow 3,95%, Nasdaq 4,25%, S&P500 3,93%).
- William Dudley a New Yorki Fed elnöke arról beszélt, hogy a piacok volatilitása és a nemzetközi fejlemények miatt nem fogja sürgetni a Fed a szeptemberi kamatemelést.
- Fontos makrogazdasági adatok érkeznek ma a tengerentúlról. Délután 14:30-kor publikálják a második negyedéves előzetes GDP-t, és ezzel egyidőben érkeznek a friss munkanélküliségi kérelmek számai. 16 órakor pedig a júliusi függőben lévő lakásértékesítési adatokat publikálják.
- Bjorn Nyland Twitter bejegyzése meglephette volna a Tesla befektetőit. A Model S a cég tájékoztatása szerint ugyanis 253 mérföld hatótávval rendelkezik, ezzel szemben Nyland 452,8 mérföldet tett meg az autóval. Az ördög a részletekben rejlik, ugyanis átlagosan 24 mérföld/órás sebességgel tette meg a távot – 55 mérföld/óra esetén már csak 300 mérföld hatótáv lenne az elvárható az autótól.
- Az Apple elmúlt kétnapi emelkedése mögött minden bizonnyal az állt, hogy a kilencedik legnagyobb short állománnyal rendelkezett a papír a Nasdaq indexben. Egy jó hírre ilyen esetben azonnal megpróbálják fordítani a pozícióikat a befektetők, ez pedig komoly megpattanáshoz vezet. Azonban újabb fellegek gyűlhetnek a részvény fölé, ugyanis megjelent egy halálkereszt a charton (50 napos mozgóátlag felülről metszi a 200 naposat). A legutolsó két alkalommal, amikor ezt láthattuk a grafikonon, akkor 24 illetve 33%-ot esett a papír.
- Az Avago Technologies bevételei 36%-kal 1,75 milliárd dollárra emelkedtek, miközben a piac 1,715-1,765 milliárd dolláros értékkel kalkulált. A hálózati üzletág 69%-kal, a vállalatok adattárolásával foglalkozó részleg pedig 46%-kal bővült. A tisztított egy részvényre jutó eredmény pedig a várt 2,14 dollár helyett 2,24 dollárt ért el, ami 77%-os éves növekedésnek felel meg.

Európa:

- A keddi emelkedés egy részét tegnap leradírozták az európai indexek. A DAX 1,3%-ot, a CAC 40 index 1,4%-ot, míg a FTSE 100 index 1,7%-ot veszített értékéből.
- A görög köztársasági elnök várhatóan pénteken nevezi ki az ügyvivő miniszterelnököt. A parlamenti választásokat ezután szeptember 20-ára írhatják ki, ahol egy új koalíciós kormány alakulhat ki reményeink szerint, legalábbis a piac számára ez lenne az üdvöztető. A választások megnyeréséhez a 300 fős parlamenti helyekből 151 helyet kellene megszereznie egy pártnak, ami a Sziriza szétszakadása miatt nem lehetséges.
- A reggeli vártnál kedvezőbb német import adat után a spanyol második negyedéves GDP adatot és a svájci ipari termelést lehet érdemes figyelni.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

> Részletek

Olaj, arany:

- A WTI 39,6 dollárig emelkedett ma reggel, miután tegnap meglepetésszerűen 5,45 millió hordóval 450,8 millió hordóra csökkent az USA nyersolaj állománya. A piac 1,45 millió hordó emelkedésre számított, így ez mindenképpen kellemes meglepetést okozott. Némileg árnyalja a képet, hogy a csökkenés részben az erős finomítói aktivitásnak volt köszönhető, a finomított termék készletek mindegyike ugyanis emelkedett. A USA kínálata 9,34 millió hordó volt a múlt héten, ami egyelőre némi csökkenést mutat.
- Az arany a félelem csökkenésével 1.126 dollárig gyengült ma reggel. A piac most októberre várja a FED első kamatemelését, ami úgy tűnik, hogy be fog következni, mivel a FED kevésbé aggódik a kínai helyzet miatt. Az aranyat egyértelműen a múlt heti részvény eladási hullám emelte a magasba, mivel a befektetők megijedtek a részvénybefektetések hozama miatt.

Devizák:

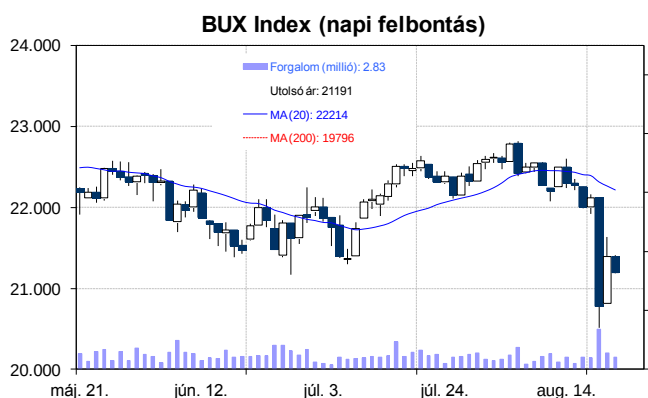
- Nagy mozgás volt tegnap a forintban, ismét gyengülő pályára állt a hazai fizetőeszköz az euróval szemben. A 314-es nyitást követően 317 közelében is járt a kurzus, majd zárára visszaesett 315,7-ig az árfolyam. Ha folytatódik a forint gyengülése, akkor gyorsan elérheti az árfolyam a 318-as ellenállást.
- A dollár sokat erősödött a tegnapi kereskedésben az euróval szemben. Az 1,151-es nyitás követően egészen az 1,131-nél található 200 napos mozgóátlagig esett az EUR/USD kurzusa. Ha a támaszról visszapattan az árfolyam, akkor ismét indulhat a dollárgyengülés.

Távol-Kelet:

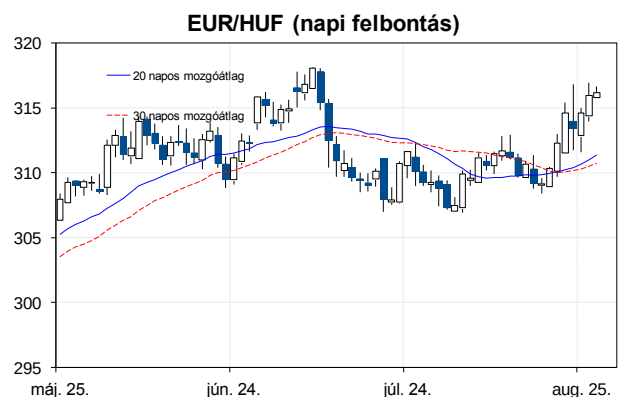
- A Nikkei 1,2%-ot, a Hang Seng 2,2%-ot, a Shanghai index 1,3%-ot emelkedett. Az emelkedésben jelentős szerepe lehetett a kínai jegybank újabb likviditásnövelő intézkedésének.
- A kínai jegybank (PBOC) 140 milliárd jüan, átszámítva 21,8 milliárd dollárnyi többletlikviditást biztosított a pénzügyi rendszer számára a tegnapi piaczárást követően. A többletlikviditás rövidtávú, mindössze 6 napos futamidejű.
- Egyes információk szerint ma további 150 milliárd jüan értékű forrást biztosított a jegybank szintén rövid repok formájában.

Határidős piacok:

- Jellemzően a pozitív tartományba tartózkodnak ma reggel a határidős indexek



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.390	21.412	21.183	21.191



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	315,80	316,64	315,72	316,19

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.286	4,0%	-4,9%
Nasdaq Composite	4.698	4,2%	2,8%
Nasdaq 100	4.220	5,1%	3,6%
FTSE 100	5.979	-1,7%	-12,5%
RDX	891	-0,7%	-29,4%
ISE 30	90.513	0,2%	-8,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.074	0,2%	-15,9%
PX	985	-0,5%	-0,8%
Hang Seng	21.562	2,3%	-13,5%
Russell 2000	1.132	2,5%	-3,5%
Nikkei	18.646	1,5%	20,0%
ATX	2.267	-0,9%	-3,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	66,13	2,4%	12,2%
Arcelormittal	6,68	-3,4%	-40,3%
Axa	21,88	-1,0%	15,8%
Banco Bilbao	8,09	-1,7%	-13,5%
Banco Santander	5,31	-2,2%	-31,1%
BASF	70,08	2,6%	-11,4%
Bayer	119,31	2,8%	17,5%
BMW	82,24	3,0%	-8,8%
BNP Paribas	55,07	-0,8%	6,4%
Commerzbank	10,14	1,9%	-13,3%
Daimler	71,50	3,3%	13,5%
Deutsche Bank	26,25	3,4%	-1,1%
Deutsche Post	24,93	3,8%	-1,7%
E.ON	10,08	1,1%	-27,4%
Fiat Chrysler Automotives	12,50	-2,3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9,44	0,2%	6,0%
Linde	152,26	-0,5%	0,7%
Lufthansa	11,22	2,7%	-18,4%
Nokia	5,46	-1,5%	-12,3%
Osram	46,86	-0,1%	43,4%
Raiffeisen	11,57	-1,7%	-45,0%
Ryanair	11,93	-0,4%	72,8%
SAP	58,86	1,1%	-1,7%
Siemens	87,90	2,3%	-8,6%
Telefonica	12,32	-1,7%	2,6%
Thyssenkrupp	19,11	1,9%	-10,3%
Total	37,71	-3,6%	-24,2%
Unicredit	5,79	-0,4%	-4,9%
Volkswagen	169,65	2,2%	-2,4%
Wizz Air	24,88	3,0%	

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

Vállalati hírek

- A horvát miniszterelnök bejelentette, hogy a CHF devizahiteleket euróra fogják konvertálni. A bankok terhének egy része a fizetett adóból leírható lesz. A részleteket egyelőre nem közölték, így nehéz számszerűsíteni a potenciális hatásokat. Azonban az OTP 90 millió CHF hitellel rendelkezik Horvátországban, ez átszámítva 26 milliárd forint, a teljes csoportszintű hitelállomány 0,4%-a, vagyis limitált a kitétsége. Számításaink szerint 10%-os árfolyamkedvezmény részvényenként 9 forintnyi adózás előtti negatív hatást okoz. A CHFHRK árfolyamot korábban 6,39-en befagyasztották, ebből kiindulva a jelenlegi árfolyamnál 9%-kal alacsonyabban történhet meg a konverzió. A bejelentés negatív, de az árfolyam hatása mérsékelt.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	721	-0,3%	-2,3%	12.797	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	389	0,3%	4,0%	444.069	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13.995	0,9%	16,6%	142.629	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.316	-2,5%	26,6%	882.228	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4.166	-1,6%	7,0%	512.325	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

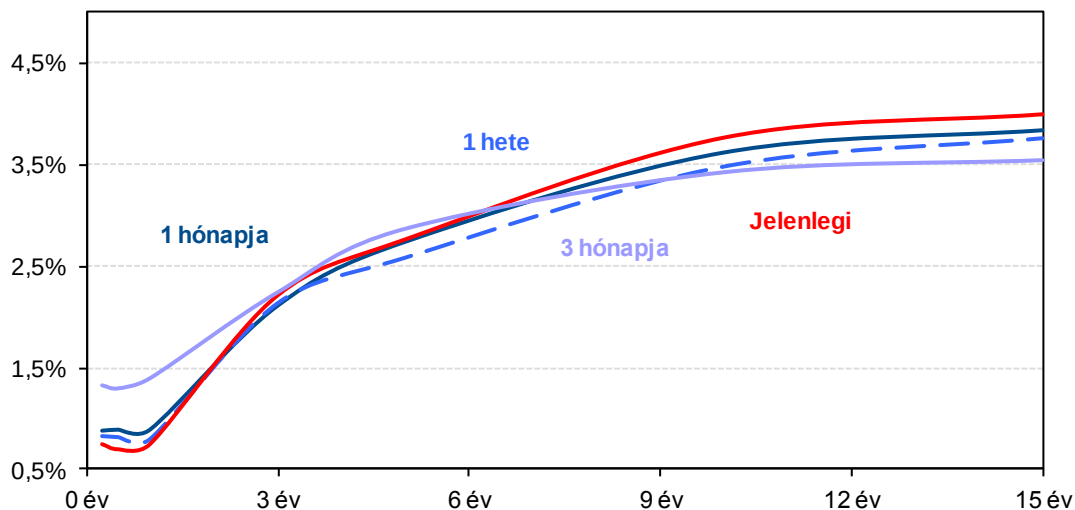
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	3,8%	-0,6%
Távközlés	42	3,2%	-14,1%
Olaj	1.060	2,9%	-36,9%
Gyógyszer	556	3,5%	6,3%
Szállítmányozás	7.682	2,9%	-8,9%
Félvezető	98	4,2%	-8,0%
Köszolgáltató	43	1,8%	0,2%
Hadiipar	2.764	2,5%	3,5%

Államkötvények

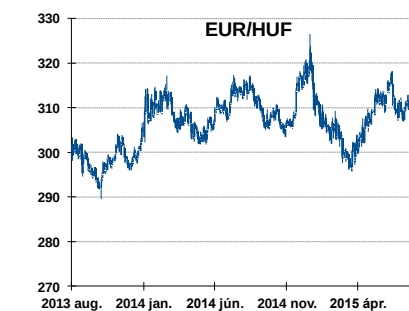
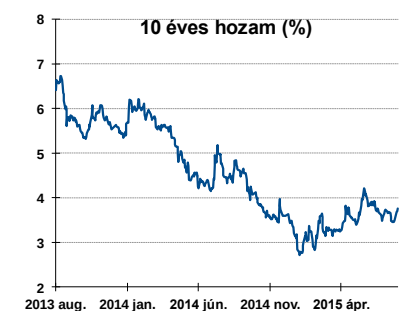
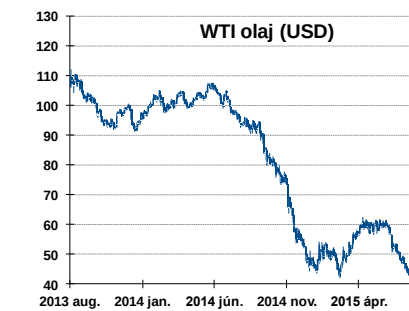
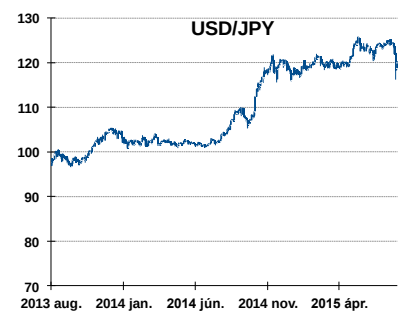
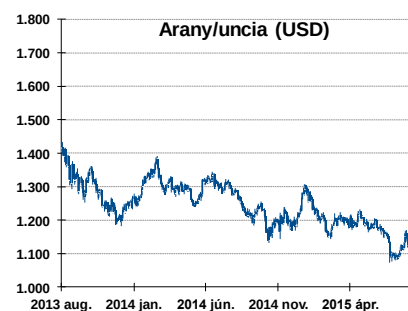
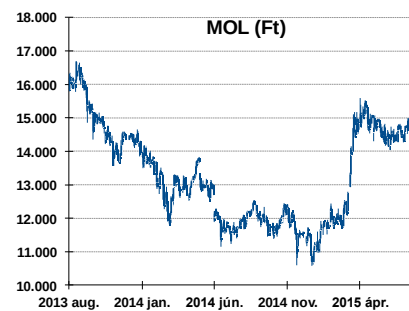
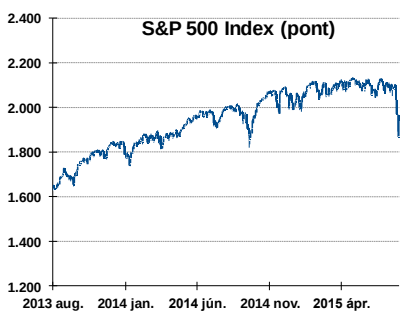
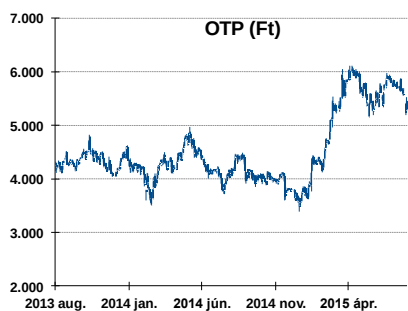
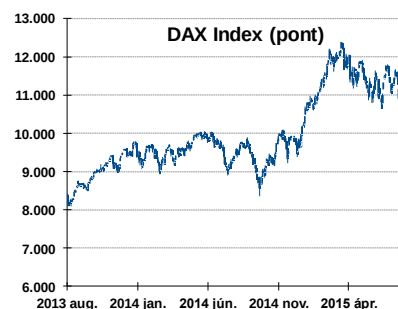
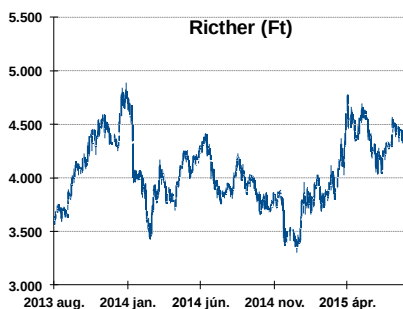
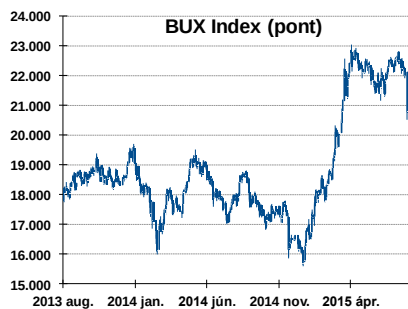
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,15%	-2,8	-21,0
EMU 10 éves	0,70%	-2,6	-23,5
Magyar 10 éves	3,76%	6,0	-67,0
USA 5 éves	1,46%	-1,7	-17,4
EMU 5 éves	0,07%	-1,7	-12,7
Magyar 5 éves	2,76%	-0,0	-69,0
Japán 5 éves	0,08%	1,0	-7,6
EMU 3 hónapos	0,21%	-0,2	-20,2

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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott 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) túlárazott 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.
