

BUX 21.511 1,5%	Mtel 395 1,5%	Bayer 121,2 1,6%	EUR/HUF 314,86 -0,3%	Olaj (\$) 42,6 10,3%
DAX 10.316 3,2%	MOL 14.100 0,8%	BMW 83,1 1,0%	EUR/USD 1,1246 -0,6%	Arany (\$) 1.125 -0,0%
S&P 1.988 2,4%	OTP 5.410 1,8%	Commerzbank 10,2 0,8%	USD/HUF 280,02 0,2%	Réz (\$) 233,4 3,8%
RDX 969 8,8%	Richter 4.260 2,3%	Lufthansa 11,1 -0,9%	USD/JPY 121,03 0,9%	10Y hozam 3,8 6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Carl Icahn most a Freeport McMoRan háza táján legyeskedik
- Egyelőre nem látni, hogy lesz koalíciós kormány Görögországban
- Hatalmas szárnyalás a WTI árfolyamában, kismértékben emelkedett az arany ára
- A GDP adata erősödött a dollár
- Közvetlen beavatkozás a kínai részvényt piacon
- Csökkenésre számítottunk ma

Erste kommentár

Nagyon úgy nézz ki, hogy Venezuela személyében megvan az olcsó olaj első áldozata. A dél-amerikai ország ugyanis vészhelyzeti tanácskozást tartana az OPEC országokkal az olaj zuhanásának megállítása érdekében, vagyis lényegében egy rendkívüli OPEC ülést hívna össze, mégpedig a nem OPEC tag Oroszország koordinációjával. A Venezuela és Oroszország a kérdésben jól megértik egymást, hiszen mindkettőjük költségvetésének durván keresztbe tesz az alacsony olajár. A Wall Street Journal értesülései szerint a puhatolózó egyeztetések már meg is indultak a legutóbbi OPEC ülésen. A lehetséges kitermelési kvótavágásra 10%-ot ugrott az olaj árfolyama, amiben az erőteljes egyirányú pozícionáltság is jelentős szerepet játszott.

Az amerikai gazdaság bizonyította, hogy még annál is erősebb, mint azt gondolni lehetett. A második negyedévben 3,7% volt a GDP növekedés az erős dollár ellenére is. Az első becslés még csak 2,3%-os növekedést mutatott és bár várta a piac, hogy felfelé módosítják az adatot, de ekkora változtatásra senki sem számított. Elsősorban a készletadatok, kormányzati kiadások és az építőipar volt az, melynek teljesítményét felfelé módosították.

Ma reggel hasonló erőről adott példát Svájc is. 1,2%-os növekedése a második negyedévben messze felülmúlta az elemzői várakozásokat. Magas hozzáadott értékű gazdaságának köszönhetően sem Svájcnak, sem Amerikának nem igazán kell aggódnia erős devizája miatt.

A héten látott sorminta könnyen folytatódhat a mai kereskedésben is. A tegnapi masszív emelkedést ma csökkenés követheti.



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. 28.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	júl.	6.91%	
aug. 28.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q2	2.6%	2.6%
aug. 28.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	aug.	-6.8	
aug. 28.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	aug.	0.2%	0.1%
aug. 28.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	júl.	0.2%	0.4%
aug. 28.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	júl.	0.4%	0.4%
aug. 28.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	aug.	92.9	93

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indult a kereskedés a tengerentúlon, majd a záráshoz közeledve elbizonytalanodtak a piacok, de az utolsó pillanatban mégis visszahúzták az indexeket, így sikerült komolyabb emelkedéssel zárni a napot (Dow 2,27%, Nasdaq 2,46%, S&P500 2,45%).
- Nagy meglepetéssel szolgált a második negyedéves GDP adat az USA-ban. Az előzetes 2,3% után a második becslés szerint 3,7%-kal bővült a tengerentúli gazdaság, amely a 3,2%-os várakozásokat is felülmúlta. A kedvező adat pedig ismét felerősítheti a kamatemelési várakozásokat.
- A friss munkanélküli segélykérelmek is jól alakultak a múlt héten, a várt 274 ezer helyett csak 271 ezren fordultak a munkaügyi hivatalhoz.
- Az IDC statisztikái alapján az Apple 3,6 millió okosórát adott el a második negyedévben, ami egyelőre rejtély számunkra, hiszen az egyéb bevétel soron elrejtett tételek összesen nem produkáltak akkora árbevételt, mint amit az elemzők az okosórától önmagában vártak. Ez egyben azt is jelenti, hogy a piaci részesedése 20%-os a cégnek, miközben a Fitbit a korábbi 30%-ról 24%-ra esett vissza. Utóbbi cég esetében 800 ezres értékesítést becsült a cég, így talán nem meglepő, hogy 9%-ot esett a Fitbit árfolyama a hírre.
- Az FBR elemzője, Daniel Ives szerint az Apple szeptember 9-i termékbemutatóján a az iPhone 6s és 6s Plus mellett egy 12,9 hüvelykes iPad Pro-val is előrukkol a cég.
- A Standard & Poor's elemzője szerint a Netflix által bejelentett nemzetközi terjeszkedés (200 országban jelenne meg 2016 végéig) költségei még 2017-ben is terhelni fogják a cég kasszáját és majd csak 2018 után láthatunk pozitív cash flow hatást.
- A Freeport McMoRan bányatársaság bejelentette, hogy a munkaerő 10%-ától válik meg, valamint a beruházási keretét 25%-kal csökkenti. A részvényben látott közel 29%-os emelkedés azonban nem csak ennek köszönhető, hanem annak is, hogy kiderült Carl Icahn felfedte 8,5%-os részesedését a cégben és azt nyilatkozta alulértékelt a részvény.
- A Dollar General második negyedéves profitja 12,3%-kal 282,3 millió dollárra ugrott. A cég értékesítései 7,9%-kal 5,1 milliárd dollárra emelkedtek a növekvő kereslet hatására. Az eredményesség is tudott javulni a csökkenő szállítási költségeknek köszönhetően, ugyanis a bruttó fedezeti hányad 30,8%-ról 31,2%-ra emelkedett.
- Az Activision Blizzard és az United Continental Holdings árfolyama megugrott, miután kiderült, hogy a videojáték gyártó augusztus 28-tól, a légitársaság pedig szeptember 2-től lesz az S&P 500 index tagja.
- Júliusi személyi kiadások és jövedelmek adat érkezik 14:30-kor a tengerentúlról, illetve a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének augusztusi végleges számai érkeznek.

Európa:

- Az európai börzéken méretes pluszokat láthattunk tegnap. A FTSE 100 és a CAC 40 index 3,5%-kal, míg a DAX index 3,2%-kal emelkedett.
- A várakozásoknak megfelelően Vassziliki Tanu lett Görögország ideiglenes miniszterelnöke. Az új választások esetén egyre nehezebben áll össze a fejekben egy koalíciós kormány, mivel Ciprasz kijelentette, hogy a Sziriza nem működik együtt a konzervatív Új Demokráciával vagy a Pánhellén Szocialista Mozgalommal sem. Az eurózóna tagságot támogató To Potami balközép párttal való egyezkedés pedig fel sem merülhetett.
- A Reuters felméréséből az derül ki, hogy az elemzők kicsivel több, mint 50%-a úgy gondolja, hogy az EKB 2016 szeptemberében lejáró eszközvásárlási programja meg fog hosszabbodni.
- A második negyedéves svájci GDP a várt 0,9%-ék helyett 1,2% lett. A délelőtti folyamán még érkezik a brit GDP statisztika is, amitől 2,6%-os bővülést várnak az elemzők, illetve délután az augusztusi német inflációs adat is.

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)**Olaj, arany:**

- A WTI ma reggel 43,2 dollárra ugrott, miközben tegnap még 40 dollár alatt volt a kurzusa. A jelentős emelkedés elsősorban annak köszönhető, hogy meglepetésre csökkentek az USA nyersolaj készletei, míg Venezuela egyre hangosabban követeli egy rendkívüli OPEC ülés összehívását és a kvóták csökkentését.
- Az arany 1.130 dollárra nőtt ma reggel. A piac a tegnapi rekorderős 3,7%-os amerikai GDP növekedés után némileg skeptikussá vált, hogy ezt a növekedést fenn lehet-e tartani. A piac inkább decemberre várja a kamatok emelését, ami a leginkább meghatározó lesz.

Devizák:

- A forint némi erősödést mutatott a tegnapi kereskedésben a dollárral szemben. Az árfolyam 314,5-ig korrigált vissza, de a reggeli kereskedésben már újra gyengül. Az irány továbbra is felfelé mutat az EUR/HUF-ban, és folytatódhat az emelkedés a 318 forintos ellenállásig.
- Az EUR/USD a vártnál jobb tengerentúli GDP adatra erősödött tovább tegnap. Már a nap elején elesett az 1,131-nél található 200 napos mozgóátlag és 1,124-ig süllyedt tovább a kurzus. A következő szint az 1,112-nél található 20 napos mozgóátlagnál húzódik.

Távol-Kelet:

- A kedvező amerikai GDP növekedési adatok a ma reggeli ázsiai kereskedésben is kifejtették jótékony hatásukat. A Nikkei 2,8%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index 1,8%-ot emelkedett.
- Az eddigieknél közvetlenebb módszerrel beavatkozhattak tegnap a kínai részvénytőzsdén, ugyanis a Bloomberg információi szerint csütörtök délután a volatilis kereskedésben egy részvénytőzsdai intervenciót hajtottak végre.
- Japánban a várakozásoknak megfelelően továbbra is rendkívül alacsony az infláció, amit csak részben indokol az alacsony olajár. Az év/év alapú inflációs mutató a múlt havi 0,4%-ról 0,2%-ra esett vissza, az energia és élelmiszerárakkal tisztított maginfláció pedig 0,6%-on stagnált. Mindkettő megfelelt a várakozásoknak.
- A júliusi japán kiskereskedelmi forgalom viszont a vártnál enyhén nagyobb bővülést mutatott. A munkanélküliségi ráta a várt 3,4% helyett 3,3%-ra csökkent.

Határidős piacok:

- A határidős piacok jellemzően kismértékű mínuszban tartózkodnak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.192	21.584	21.192	21.511

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	315,70	316,12	314,52	315,75

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.655	2,3%	-2,5%
Nasdaq Composite	4.813	2,5%	5,6%
Nasdaq 100	4.325	2,5%	6,4%
FTSE 100	6.192	3,6%	-9,0%
RDX	969	8,8%	-20,5%
ISE 30	91.906	1,5%	-7,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.118	2,1%	-12,5%
PX	1.008	2,3%	3,3%
Hang Seng	21.919	0,4%	-11,4%
Russell 2000	1.154	1,9%	-1,1%
Nikkei	19.073	2,7%	23,4%
ATX	2.349	3,7%	2,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	66,91	1,2%	16,7%
Arcelormittal	7,08	6,0%	-35,2%
Axa	22,39	2,3%	19,9%
Banco Bilbao	8,34	3,1%	-9,6%
Banco Santander	5,51	3,8%	-27,3%
BASF	71,96	2,7%	-7,9%
Bayer	121,20	1,6%	20,3%
BMW	83,09	1,0%	-6,9%
BNP Paribas	56,55	2,7%	9,9%
Commerzbank	10,22	0,8%	-10,5%
Daimler	72,12	0,9%	16,1%
Deutsche Bank	26,58	1,2%	1,9%
Deutsche Post	24,89	-0,2%	-0,3%
E.ON	10,25	1,7%	-25,6%
Fiat Chrysler Automotives	12,87	3,0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9,63	2,0%	9,1%
Linde	153,61	0,9%	2,4%
Lufthansa	11,12	-0,9%	-16,7%
Nokia	5,66	3,8%	-8,2%
Osram	47,17	0,7%	47,1%
Raiffeisen	12,50	8,1%	-37,4%
Ryanair	12,43	4,1%	81,1%
SAP	60,01	1,9%	1,4%
Siemens	88,64	0,8%	-6,6%
Telefonica	12,68	2,9%	6,0%
Thyssenkrupp	19,54	2,2%	-7,7%
Total	40,18	6,6%	-19,0%
Unicredit	5,90	1,9%	0,3%
Volkswagen	171,30	1,0%	0,2%
Wizz Air	25,23	1,4%	

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	733	1,7%	1,8%	4.870	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	395	1,5%	7,3%	666.067	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.100	0,8%	20,5%	60.474	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.410	1,8%	32,4%	920.670	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4.260	2,3%	10,6%	566.039	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

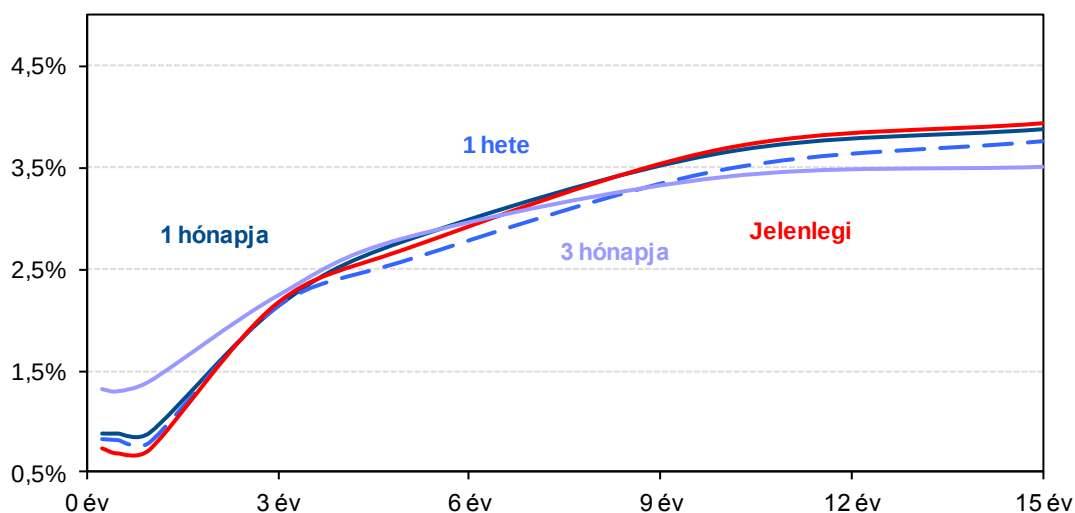
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	2,5%	2,1%
Távközlés	45	7,5%	-7,7%
Olaj	1.114	5,1%	-33,7%
Gyógyszer	566	1,9%	8,6%
Szállítmányozás	7.867	2,4%	-6,4%
Félvezető	101	3,2%	-5,4%
Köszolgáltató	43	1,2%	0,7%
Hadiipar	2.810	1,7%	5,8%

Államkötvények

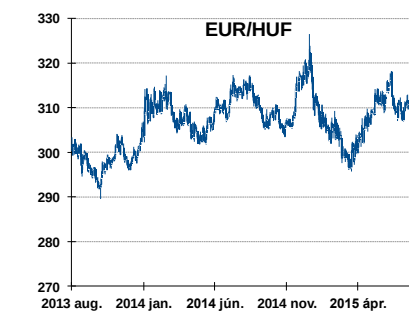
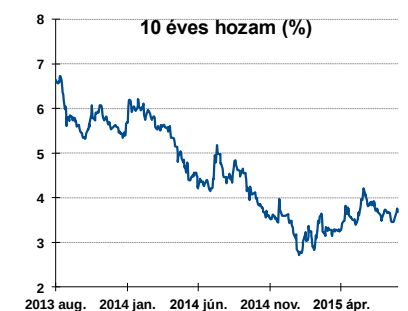
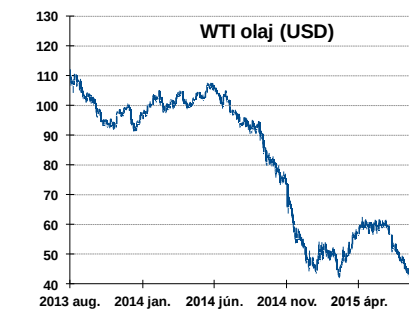
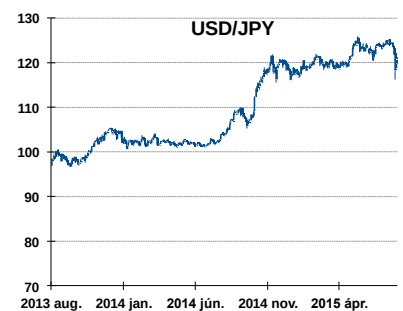
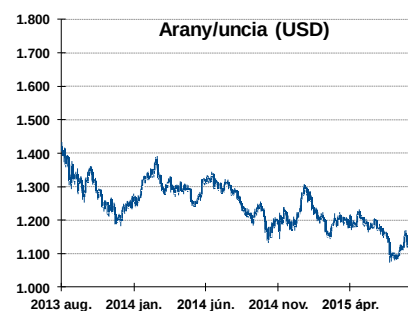
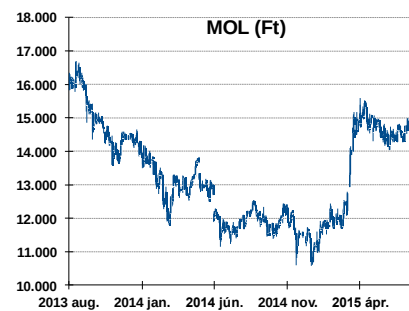
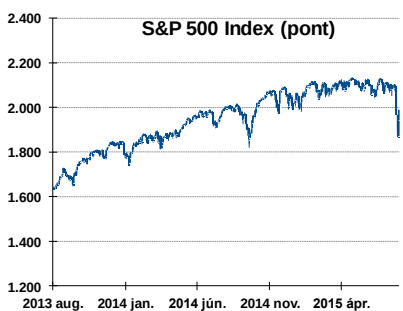
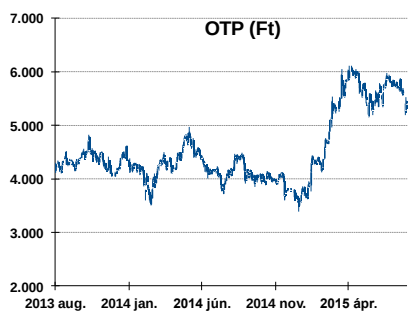
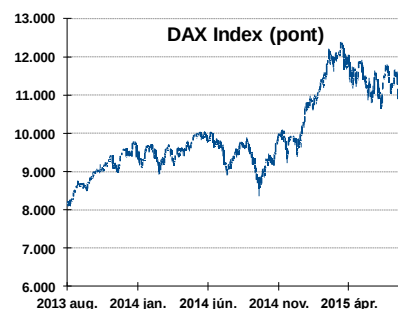
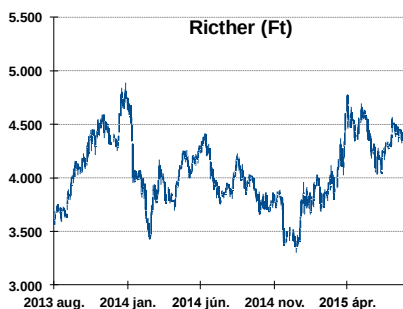
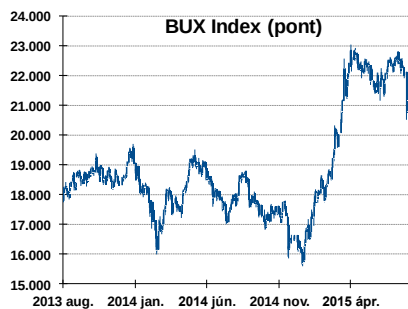
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,18%	-0,9	-16,1
EMU 10 éves	0,74%	3,8	-16,8
Magyar 10 éves	3,68%	-8,0	-65,0
USA 5 éves	1,49%	-0,5	-13,8
EMU 5 éves	0,08%	1,4	-9,7
Magyar 5 éves	2,69%	-7,0	-71,0
Japán 5 éves	0,08%	0,2	-7,7
EMU 3 hónapos	0,20%	0,3	-20,7

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.