

BUX 21.334 -0,8%	Mtel 395 0,0%	Bayer 121,0 -0,2%	EUR/HUF 314,32 -0,2%	Olaj (\$) 45,2 6,3%
DAX 10.299 -0,2%	MOL 13.985 -0,8%	BMW 82,7 -0,5%	EUR/USD 1,1185 -0,5%	Arany (\$) 1.134 0,8%
S&P 1.989 0,1%	OTP 5.335 -1,4%	Commerzbank 10,1 -1,0%	USD/HUF 281,02 0,4%	Réz (\$) 234,7 0,5%
RDX 1.000 3,3%	Richter 4.240 -0,5%	Lufthansa 11,0 -0,9%	USD/JPY 121,71 0,6%	10Y hozam 3,7 -8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jackson Hole után sem biztos a szeptemberi kamatemelés
- Az eurózónás inflációs adataira érdemes figyelni
- Korrigál az olaj a hatalmas emelkedés után, stabil az arany ára
- Erősödéssel kezdte a hetet a forint
- Sikertelenül próbál nyugtatni Kína

Erste kommentár

A kínai kormány nem sok mindenre jutott a hétvégén. Ha ironikusak akarnánk lenni, akkor azt mondanánk, hogy „a rákos beteg, a műszerek elégtelenségére foglya rossz egészségi állapotát”. Persze lehet, hogy tényleg igazuk van, s a külpiaci turbulenciák okozzák a problémákat. A külpiaci elől elhagynánk a „kül”-t akkor már nagyvonalakban egyetértünk. Hiszen nem csak a vezető piacokon láthattunk az elmúlt néhány évben nagy emelkedést, hanem Kínában is (1 év!). Így természetesnek tűnik/tűnt az elmúlt időszak korrekciója, amelyet amúgy a kínai lassulástól való félelem hajtott. Mindenesre a hétvégi kormányülés eredménye nem nyugtat meg a piacokat. Persze közben azért a piacmentő alapba további 100 milliárd jüant (~16 Mrd dollárt) a brókercégeknek újra be kell dobni.

Mindeközben a német kiskereskedelem a várakozásoknál (1,7%) nagyobb mértékben bővült (3,3%), amely persze lassulás az előző havi 5,1%-kal szemben. Valószínűleg a jobb adat sem fogja meghatni a piacokat, s a DAX index csökkenni fog a mai napon.

Itthon a nemzetközi hangulat lesz az uralkodó, annak köszönhetően, hogy markáns hírt nem látunk. Így itthon is csökkenésre számítnak a BUX index esetében.



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. 31.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	5.1%	1.7%
aug. 31.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	júl.	1.5%	
aug. 31.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	0.2	0.1
aug. 31.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	aug.	54.7	54.5
aug. 31.	Aft-mkt	HU	FHB	2015 Q1		

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem voltak izgalmas mozgások pénteken a tengerentúlon, az indexek a kereskedés végéig egy szűk sávban oldalaztak (Dow -0,07%, Nasdaq 0,32%, S&P500 0,07%).
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index augusztusi végleges értéke 91,9 pontra esett a várt 93 ponttal szemben.
- A Jackson Hole-ban megrendezett konferencián Janet Yellen távollétében Stanley Fischert figyelték pénteken a befektetők. A Fed alelnöke nyitva hagyta a kaput a szeptemberi kamatemelés előtt, és kihangsúlyozta, hogy nem az első kamatemelés időpontja a lényeges, hanem, hogy ezt követően csak nagyon lassan emelik majd a kamatot. Az inflációval kapcsolatban azt mondta az alelnök, hogy az átmeneti megtorpanás után gyorsulni fog az infláció, bár egyelőre stabilan a kétszázalékos szint alatt ragadt az áremelkedés üteme. Szerinte nem kell megvárni a 2%-os inflációs a kamatemeléshez. Pénteken érkeznek a munkaerő-piaci adatok, amelyek publikálása után talán tisztábban látunk majd a kamatemelés kérdésével kapcsolatban.
- Délután a Chicagói beszerzési menedzser index augusztusi számai érkeznek.
- A 9to5Mac.com értesülései szerint a negyedik generációs Apple TV októbertől lesz elérhető, és a jelenlegi 69 dolláros ár helyett 149 vagy 199 dollár lehet majd a szolgáltatásért fizetendő összeg nagysága.

Európa:

- Felemás teljesítményt láthattunk pénteken, a tőzsdéken. A DAX index 0,17%-ot esett, míg a CAC 40 index 0,36%-ot, a FTSE 100 index pedig 0,9%-ot emelkedett.
- Az EKB elnök helyettese, Vítor Constancio szerint sikerült a kibocsátási rést csökkenteni a monetáris politika eszköztárával, továbbá a 2%-os középtávú inflációs cél elérésére is egyre nagyobb az esély.
- A reggeli német kiskereskedelmi adat a várt 1,5% helyett 3,3% lett. A nap folyamán az eurózónás augusztusi inflációs adata lesz érdemes figyelni, amitől elemzők 0,1%-os növekedést várnak.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

► Részletek

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 44,7 dollárra süllyedt vissza a múlt heti hatalmas emelkedést követően. A Baker Hughes cég által számított fúróberendezések száma 1-gyel 675-re nőtt, ami némileg hozzájárult a süllyedő árakhoz. Az emelkedéséhez szintén hozzájárult a csökkenő készletadat az USA-ból.
- Az arany 1.134 dolláron stagnált ma reggel. A piac továbbra is a kamatemelést figyeli elsősorban. A kedvező USA makrogazdasági adatok egyre inkább valószínűsítik, hogy lesz idén kamatemelés, a kérdés, hogy ez már szeptemberben bekövetkezik, vagy csak az év végén. Az arany ára kedvezően hathat a kínai gazdasági élénkítés.

Devizák:

- Jól kezdte a hetet a forint az euróval szemben. A pénteki erősödést követően 314 környékén zárta a hetet az EUR/HUF, és a hajnali kereskedésen folytatódott tovább a lejtmenet a devizapárban. A következő támasz 312 környékén húzódik.
- Látványosat erősödött múlt héten a dollár az euróval szemben, az 1,171-es lokális maximumról 1,118-ig esett az árfolyam. Ma reggel enyhe korrekció látható, az árfolyam 1,123-ig kapaszkodott vissza.

Távol-Kelet:

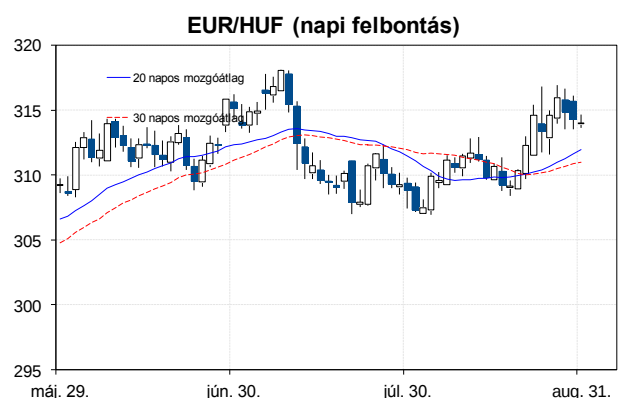
- A Nikkei 1,5%-ot, a Shanghai index 2,1%-ot eséssel kezdte a hetet, míg a Hang Seng 0,2%-ot emelkedni tudott.
- Pénteken a kínai jegybank tovább növelte a piacok likviditását egy újabb 60 milliárd jüan értékű csomaggal.
- Közben az is napvilágra került, hogy Kína az elmúlt két hétben 100 milliárd dollárnyi amerikai állampapírt értékesített és ennek felhasználásával interveniált a jüan védelme érdekében.
- Rendkívüli kormányülést tartottak Kínában a hétfőn. Ezen a miniszterelnök a gazdasági növekedés ütemét ésszerűnek nevezte és véleménye szerint a kormány képes kezelni a kockázatokat. Az elmúlt hetek tőkepiaci turbulenciáit pedig igyekezett inkább külső tényezőknek tulajdonítani. Hangsúlyozta nincs szükség a jüan további leértékelésére, de új beruházási és finanszírozási formák bevezetését tartja szükségesnek.
- Újabb 100 milliárd jüannal növelnék meg a kínai részvénymentő alapot, melyet a kínai brókercégeknek kéne összedobniuk.
- A júliusi adatok alapján a vártnál kisebb mértékben nőtt Japánban az ipari termelés. Év/év alapon mindössze 0,2% volt a növekedés, miközben a piaci konszenzus 0,8%-os növekedést vetített előre.

Határidős piacok:

- Jellemzően mínuszban tartózkodnak a nemzetközi határidős piacok.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.547	21.596	21.192	21.334



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313,99	314,66	313,61	314,01

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.643	-0,1%	-2,7%
Nasdaq Composite	4.828	0,3%	5,4%
Nasdaq 100	4.329	0,1%	6,0%
FTSE 100	6.248	0,9%	-8,4%
RDX	1.000	3,3%	-16,3%
ISE 30	91.643	-0,3%	-7,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.145	1,3%	-11,2%
PX	1.013	0,5%	3,3%
Hang Seng	21.641	0,1%	-12,5%
Russell 2000	1.163	0,8%	-1,0%
Nikkei	18.863	-1,4%	22,3%
ATX	2.336	-0,6%	1,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	66,87	-0,1%	17,5%
Arcelormittal	7,25	2,4%	-34,5%
Axa	22,50	0,5%	19,3%
Banco Bilbao	8,36	0,2%	-9,3%
Banco Santander	5,56	0,9%	-26,7%
BASF	71,94	-0,0%	-7,9%
Bayer	121,01	-0,2%	18,2%
BMW	82,71	-0,5%	-6,7%
BNP Paribas	56,65	0,2%	10,3%
Commerzbank	10,12	-1,0%	-12,0%
Daimler	72,20	0,1%	16,3%
Deutsche Bank	26,42	-0,6%	1,3%
Deutsche Post	24,74	-0,6%	-0,6%
E.ON	10,27	0,2%	-25,7%
Fiat Chrysler Automotives	12,70	-1,3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9,58	-0,5%	8,6%
Linde	155,21	1,0%	3,2%
Lufthansa	11,03	-0,9%	-16,2%
Nokia	5,68	0,3%	-11,3%
Osram	46,89	-0,6%	47,7%
Raiffeisen	12,49	-0,1%	-35,9%
Ryanair	12,17	-2,1%	76,7%
SAP	60,16	0,3%	1,7%
Siemens	88,35	-0,3%	-7,2%
Telefonica	12,73	0,4%	6,6%
Thyssenkrupp	19,55	0,1%	-6,9%
Total	41,18	2,5%	-18,0%
Unicredit	5,85	-0,9%	-0,8%
Volkswagen	170,00	-0,8%	-0,0%
Wizz Air	24,43	-3,2%	

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	725	-1,1%	1,1%	3.448	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	395	0,0%	7,0%	347.013	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13.985	-0,8%	18,5%	78.259	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.335	-1,4%	28,9%	735.331	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4.240	-0,5%	10,0%	281.418	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

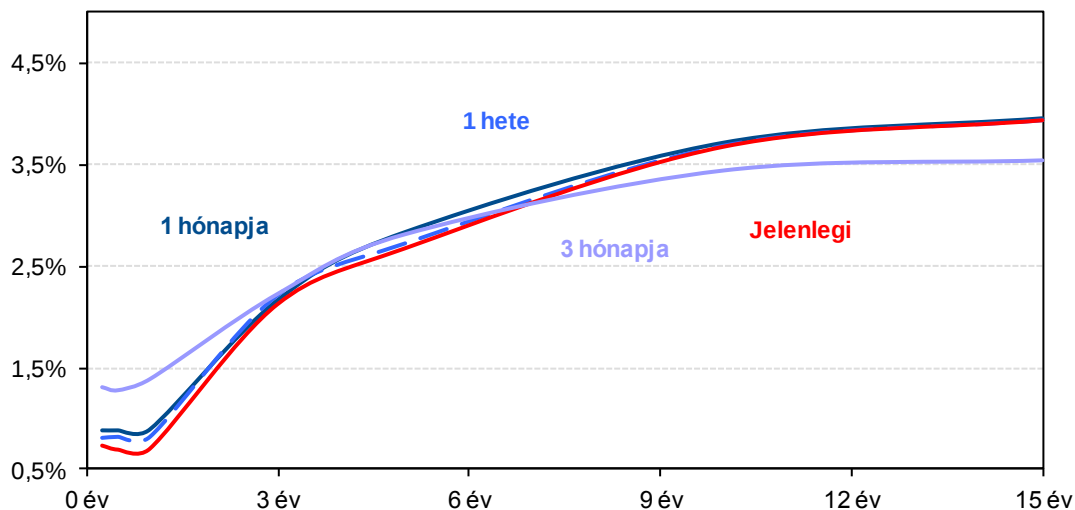
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,5%	1,2%
Távközlés	43	-5,0%	-12,9%
Olaj	1.132	1,7%	-33,0%
Gyógyszer	563	-0,5%	7,6%
Szállítmányozás	7.909	0,5%	-5,9%
Félvezető	101	0,4%	-5,3%
Köszolgáltató	43	-0,3%	-0,3%
Hadiipar	2.819	0,3%	5,9%

Államkötvények

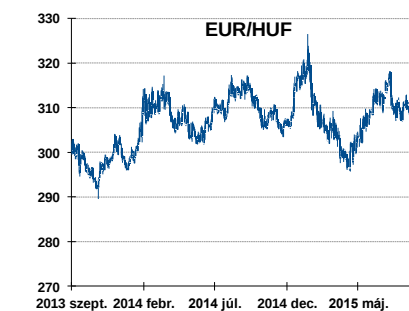
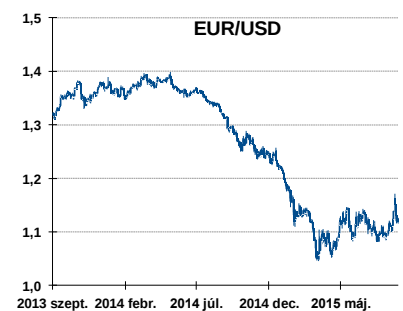
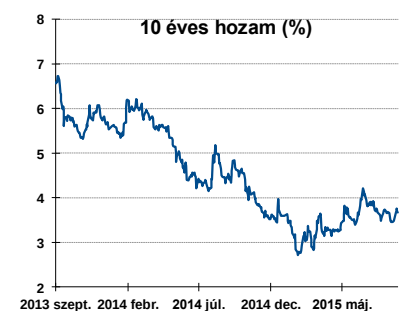
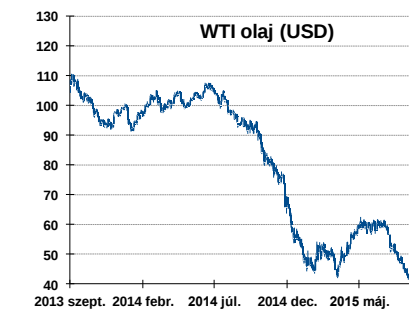
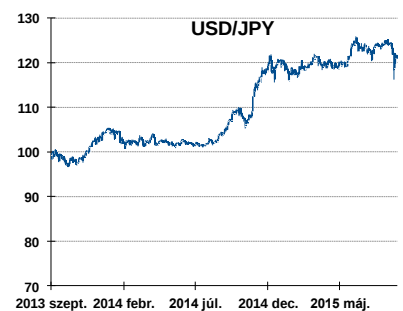
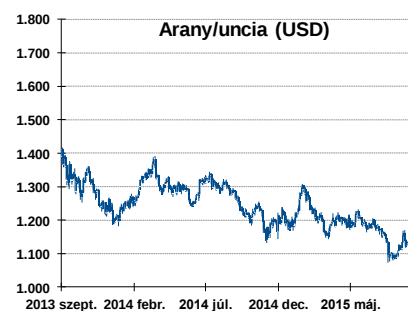
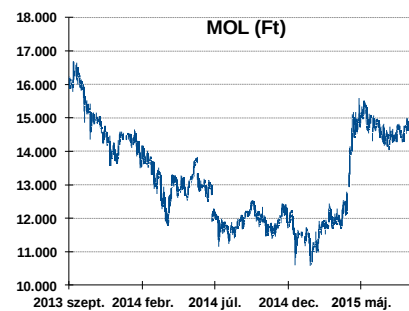
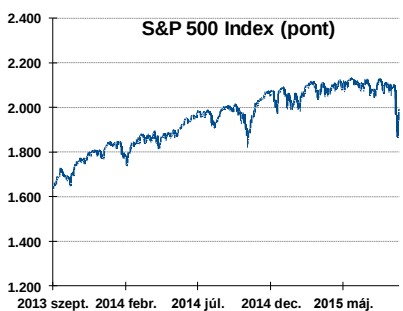
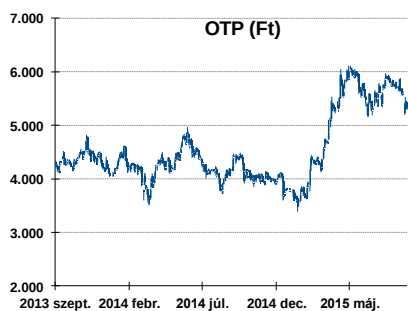
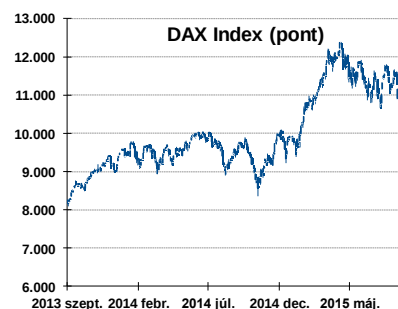
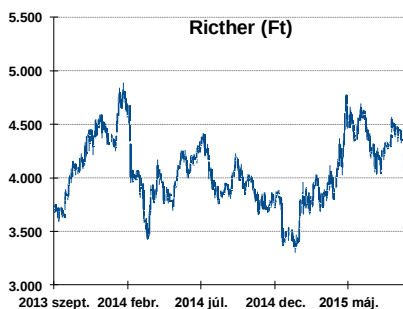
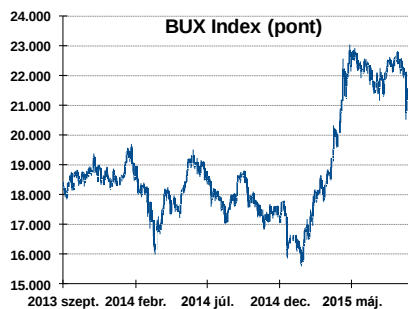
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,16%	-1,8	-18,0
EMU 10 éves	0,74%	-0,0	-14,1
Magyar 10 éves	3,67%	-1,0	-78,0
USA 5 éves	1,52%	0,3	-11,0
EMU 5 éves	0,10%	1,7	-8,4
Magyar 5 éves	2,67%	-2,0	-85,0
Japán 5 éves	0,07%	-0,0	-9,0
EMU 3 hónapos	0,20%	-0,0	-20,8

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.
