

BUX 21.396 0,3%	Mtel 398 0,8%	Bayer 120,5 -0,4%	EUR/HUF 313,45 -0,3%	Olaj (\$) 49,2 8,8%
DAX 10.259 -0,4%	MOL 13.860 -0,9%	BMW 82,1 -0,7%	EUR/USD 1,1211 0,2%	Arany (\$) 1.135 0,1%
S&P 1.972 -0,8%	OTP 5.387 1,0%	Commerzbank 10,0 -1,4%	USD/HUF 279,54 -0,5%	Réz (\$) 233,8 -0,4%
RDX 1.000 3,3%	Richter 4.272 0,8%	Lufthansa 10,8 -1,8%	USD/JPY 121,23 -0,4%	10Y hozam 3,7 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyon gyenge hónapot zártak a tengerentúli piacok
- 2011 óta nem zártak ilyen rossz hónapot az európai tőzsdék
- Hatalmas emelkedés a kőolaj piacán, kismértékben javult az arany megítélése is
- Ismét gyengülni kezdett a forint
- 6 és fél éves mélyponton a kínai feldolgozóipari kilátások
- A vártnál rosszabb eredményt közölt az FHB
- Csökkenésre számítottunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Az elmúlt néhány nap legforróbb sztorija az olaj szárnyalása, amelyre nem volt példa az elmúlt 25 évben. Tegnap két hír is fűtötte az olajár emelkedést. Egyrészt az OPEC kitermelése cirka 200.000 hordóval csökkent augusztusban Iraknak köszönhetően, mivel délen csökkentek a szállítások, másrészt északon a csővezeték bontását érte még korábban. Így 31,4 millió hordó volt az OPEC napi kitermelése, miközben a cél amúgy 30. A másik tényező egy OPEC dokumentum azon olvasata volt, hogy a szervezet aggódik az alacsony olajárak miatt, és emiatt léphet a közeljövőben. Szerintünk meg csak annyiról van szó, hogy az erősen túladott olajpiacon jött egy komoly „short covering”, azaz a befektetők a kéthónapos, több mint 30 százalékos szakadást követően visszavették az eladási pozícióikat. Így az árfolyam az 50 napos mozgóátlagig pattant fel, ahonnan ma reggel újra dél felé vette az irányt a szezonális kereslet lanyhulása, illetve az iráni olaj várható piacra kerülésének köszönhetően.

Az ázsiai negatív hangulat Európára is rányomja bélyegét. A DAX jelentős csökkenést mutat. Gyakorlatilag a csökkenő trendcsatorna aljáig emelkedett az elmúlt napokban, és innen fordul le. Az is lehet, hogy új mélypontot fog ütni, mielőtt ténylegesen újra emelkedő trendbe kerül. Persze az még messze van, mert a csapott váll-fej alakzathoz (amiről már korábban is beszéltünk) 8.900-9.000 pont körül van a cél. A BUX esetében is csökkenésre számítottunk a mai napon.



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
szept. 1.	9:00	HU	Beszerezési menedzser index, tény	aug.	50.0	50.7
szept. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	aug.	53.2	53.2
szept. 1.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	aug.	6.4%	6.4%
szept. 1.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	aug.	9	-3.5
szept. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	aug.	52.4	52.4
szept. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	51.9	52
szept. 1.	11:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q2	0.5%	0.5%
szept. 1.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	júl.	11.1%	11.1%
szept. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	52.9	52.9
szept. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	aug.	52.7	52.5
szept. 1.		US	Gépjármű értékesítések (hó/hó)	aug.	17.46%	17.3%
szept. 1.		US	Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)	aug.	17.46	17.3

Nemzetközi hírek

USA:

- Rosszul indult a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, és napközben sem tudtak javítani a piacok, így egy újabb eső napot láthattunk. Az elmúlt 17 évben nem zárt a mostanihoz hasonló gyenge augusztust a Dow Jones. 2010 májusa óta ez a legrosszabb hónapja a Dow indexnek, az S&P500 és a Nasdaq pedig 2012 májusa óta nem tapasztalt a mostanihoz hasonló 6% feletti havi esést. (Dow - 0,69%, Nasdaq -1,06%, S&P500 -0,85%).
- A chicagói beszerzési menedzser index augusztusi 54,4 pontos értéke nagyjából megfelel a várakozásoknak.
- Több kínai nagybefektető is összefogott annak érdekében, hogy létrehozzák a **NextEV** nevű vállalatot, amely elektromos autót gyártana. Ez pedig az jelenti, hogy konkurenciát kaphat a **Tesla**. Az első modellt már jövőre bemutatathatják, és a fejlesztésben részt vesznek a nagy autógyártóktól érkező szakemberek is. A befektetők között megtalálható a Hillhouse is, akinek az Uber-ben is részesedése van.
- A **Google** bejelentette, hogy megállapodott a **Sanofi** gyógyszergyártóval, és a cukorbetegség kezelésével kapcsolatos fejlesztéseket terveznek. A társaságnak már vannak hasonló fejlesztései, a **Novartis** céggel például speciális kontaktlencséken dolgoznak.
- A **Wal-Mart** a költségcsökkentés jegyében úgy döntött, hogy egyes üzletekben az alkalmazottak kevesebb órát fognak dolgozni.
- Délután érkezik az ISM feldolgozóipari index, illetve tengerentúli gépjármű értékesítési adatokat publikálnak.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)
Európa:

- Enyhe csökkenéssel zárták a tegnapi kereskedést az európai részvények. A DAX 0,38%-ot, a CAC40 0,47%-ot csökkent. A londoni FTSE100 index zárva tartott.
- Az európai részvényindexek összességében 8-10% közötti eséssel zárták az augusztust. Hasonló hónapra az elmúlt évek borspiacán nem volt példa, utoljára 2011 augusztusában estek ennél nagyobb mértékben a részvényindex egy hónap leforgása alatt.

- A görög Eurobank vezetője szerint a bankoknak még azelőtt tőkeemelésre lesz szükségük, hogy a tőkekorlátozásokat feloldanák. Becslések szerint a görög bankrendszer feltőkésítése 25 milliárd eurót igényelhet.
- Ma a 9.55-kor érkező német munkaerőpiaci adatokra és a 10.00-kor megjelenő eurózónás végleges feldolgozóipari beszerzési menedzser indexre lesz érdemes figyelni.
- Az ukrán parlament tegnap megszavazta a decentralizációt célzó alkotmánymódosítást. Az új törvény heves ellenállást váltott ki, ugyanis az különleges jogokat nyújtana a szakadárók által ellenőrzött területeknek.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 47,7 dolláron állt, miután tegnap közel 5 dollárral nőtt az árfolyam. A ma reggeli ár ráadásul mintegy másfél dollárral a tegnapi záróár alatt van, ami mutatja, hogy milyen jelentős mértékű az olaj árfolyamának változékonysága. Tegnap az OPEC jelezte, hogy kész tárgyalni más termelőkkel, hogy racionális és elfogadható olajárat érjenek el. A piac az kismértékben gyengébb amerikai kínálatra is figyel. Ma reggel viszont gyenge kínai beszerzési menedzser index jelent meg, ami az olajkeresletre is negatívan hat. Ez okozott jelentősebb visszaesést.
- A gyenge kínai beszerzési menedzser index miatt a befektetők elkezdtek venni az aranyat, ami 1.142 dollárig tudott nőni. A piac aggódik a gyenge kínai makroadatokról, amelyek egyértelművé tették, hogy Kína gazdasága lassul. A PMI 49,7 ponton áll, az 50 pont alatti érték a gazdaság zsugorodását és a rendelésállományok csökkenését mutatja.

Devizák:

- Jól teljesített tegnap a forint, a délutáni hajrának köszönhetően 313,2-ig süllyedt az EUR/HUF árfolyama zárásra. Reggel azonban újabb gyengülési hullám indult, és az árfolyam 313,8-ig kapaszkodott vissza. Egy erőteljesebb visszapatantást csak a 318-as ellenállás tudná megállítani.
- Az EUR/USD tegnap elég látványosan visszapatant a 20 napos mozgóátlagról. Az emelkedés 1,117-ről indult, és a reggeli órákban újabb emelkedést láthattunk, ezúttal az 1,127-nél található 200 napos mozgóátlagig emelkedett az árfolyam. A következő ellenállás 1,143-nál található.

Távol-Kelet:

- Továbbra is negatív a hangulat az ázsiai részvénytőzsiadon. A Nikkei 3,2%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index pedig 1,7%-ot csökkent. A kínai Topix index a leggyengébb hónapot zárta az elmúlt 3 évben.
- Az ausztrál jegybank a várakozásoknak megfelelően 2,0%-on tartotta az alapkamatot.
- A kínai termelői beszerzési menedzser index a júliusi 50 pontról a várakozásokkal összhangban 49,7 pontra csökkent. Az 50 pont alatti indexérték gazdasági visszaesést jelez. A szolgáltató szektorban is visszaesés volt tapasztalható. A korábbi 53,9 pontról 53,4 pontra esett vissza.
- A piaci alapú Caixin (korábban HSBC) PMI összességében csökkenést mutatott, de például az ipari aktivitást mérő komponens váratlanul bővülni tudott.
- A **Toshiba** csaknem 4%-ot esett, miután a cég újabb 10 esetben fedezett fel számviteli hibákat a könyvelésében.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon negatív hangulat uralkodott ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.307	21.399	21.186	21.396

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313,39	314,32	313,34	313,99

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.528	-0,7%	-3,3%
Nasdaq Composite	4.777	-1,1%	4,3%
Nasdaq 100	4.275	-1,3%	4,7%
FTSE 100	6.248	0,9%	-8,4%
RDX	1.000	3,3%	-16,3%
ISE 30	92.361	0,8%	-6,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.164	0,9%	-11,4%
PX	1.024	1,1%	4,4%
Hang Seng	21.501	-0,8%	-13,1%
Russell 2000	1.159	-0,3%	-1,3%
Nikkei	18.371	-2,7%	18,7%
ATX	2.325	-0,5%	1,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	66,54	-0,5%	16,2%
Arcelormittal	6,94	-4,3%	-37,1%
Axa	22,48	-0,1%	19,4%
Banco Bilbao	8,26	-1,1%	-10,5%
Banco Santander	5,46	-1,9%	-28,2%
BASF	71,61	-0,5%	-7,9%
Bayer	120,53	-0,4%	17,7%
BMW	82,14	-0,7%	-6,6%
BNP Paribas	56,27	-0,7%	9,5%
Commerzbank	9,98	-1,4%	-12,7%
Daimler	71,53	-0,9%	16,0%
Deutsche Bank	26,24	-0,7%	1,3%
Deutsche Post	24,54	-0,8%	-1,4%
E.ON	10,09	-1,7%	-27,4%
Fiat Chrysler Automotives	12,54	-1,3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9,71	1,4%	9,3%
Linde	154,51	-0,5%	3,0%
Lufthansa	10,83	-1,8%	-18,0%
Nokia	5,58	-1,7%	-11,5%
Osram	46,96	0,1%	46,2%
Raiffeisen	12,07	-3,4%	-36,6%
Ryanair	12,29	1,0%	73,0%
SAP	59,95	-0,4%	0,9%
Siemens	88,37	0,0%	-7,5%
Telefonica	12,59	-1,1%	5,6%
Thyssenkrupp	19,31	-1,2%	-8,5%
Total	40,81	-0,9%	-19,3%
Unicredit	5,83	-0,3%	-0,3%
Volkswagen	166,80	-1,9%	-2,2%
Wizz Air	24,09	-1,4%	

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

Vállalati hírek

- Tegnap piaczáras után tette közzé eredményét az **FHB**. Ugyan a második negyedben mintegy felére csökkent a veszteség (1.491 millió), a mögöttes folyamatok nem túl biztatóak. A kamatozó eszközállomány jelentősen csökkent az eszközeladások és az elszámolási törvény hatásai miatt. A nettó kamatbevétel a mélybe zuhant, mivel a kiszabható kamatok mértéke és a hozzátartozó nettó kamatmarzs jelentősen csökkent. A nem fizető eszközállomány 18 százalékra növekedett az előző negyedévi 16,9 százalékról, míg a kétes portfólió fedezettsége 50,9 százalékon maradt. A jutalék bevételek jelentőset emelkedtek a megnövekedett hitelezési aktivitásnak köszönhetően. A bank alapkezelője, a Diófa tovább növelte a kezelt eszközállományt, és 420 millió forintos adózás előtti eredményt ért el. A társult vállalkozások is növelni tudták eredményüket, így 412 millió forinttal járultak hozzá a nagy egészhez, adó előtt! A tegnap publikált eredmény olyan értelemben meglepően jó, hogy hatalmasat esett a bank legfőbb bevételi forrását adó nettó kamatbevétel, amely várhatóan nehezen állhat vissza a korábbi szintre. Ezért úgy tűnik, hogy az idei évben veszteséges marad a bank. A piac várhatóan néhány százalékos eséssel „ünnepli” a gyorsjelentést.

FHB

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2015.II.	Publikált 2014.II.		Publikált 2015.I-II.	Publikált 2014.I-II.		Konsz. 2015.II.	Erste 2015.II.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	3.347	5.062	-33,9%	8.052	10.288	-21,7%	n.a.	4.384	-23,7%
Céltartalék	-2.137	-1.115	n.é.	3.335	-2.589	n.é.	n.a.	-1.036	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	1.697	1.048	61,9%	3.277	2.328	40,8%	n.a.	1.643	3,3%
Összes bevétel	5.131	7.554	-32,1%	10.457	15.571	-32,8%	n.a.	5.927	-13,4%
Adózás előtti eredmény	-2.996	-4.358	n.é.	4.149	-2.776	n.é.	n.a.	-854	n.é.
Adózott eredmény	-1.491	-3.555	n.é.	-5.295	-2.410	n.é.	n.a.	-691	n.é.
Adózott eredmény 1)	-784	-2.848	n.é.	-1.176	-996	n.é.	n.a.	16	n.é.

1) különadókkal korrigálva

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	701	-3,3%	-2,4%	27.268	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	398	0,8%	7,3%	502.290	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13.860	-0,9%	17,0%	130.300	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.387	1,0%	29,2%	566.549	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4.272	0,8%	10,0%	432.937	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

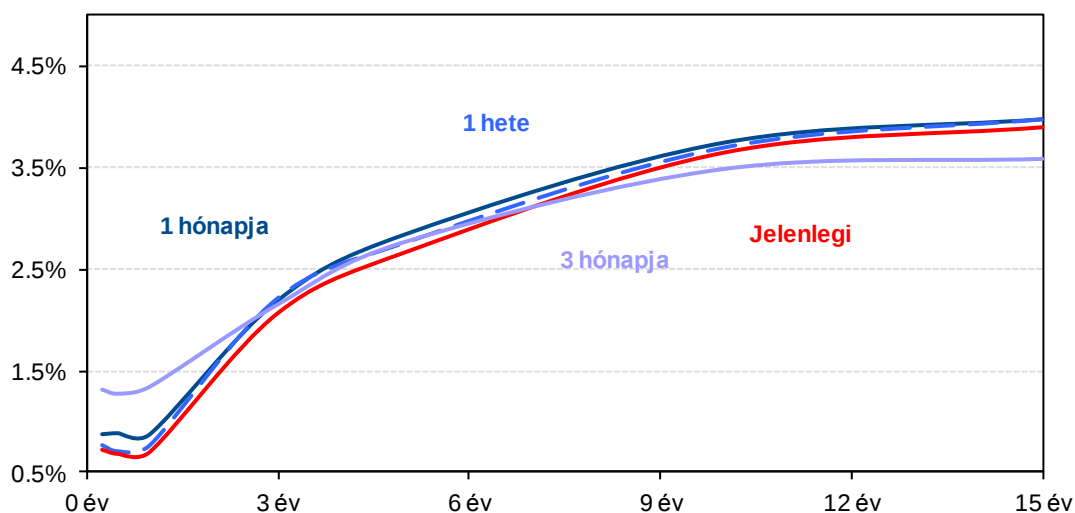
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,8%	0,3%
Távközlés	45	4,9%	-8,7%
Olaj	1.144	1,0%	-32,3%
Gyógyszer	555	-1,4%	6,0%
Szállítmányozás	7.845	-0,8%	-6,7%
Félvezető	101	-0,2%	-5,4%
Közzolgáltató	42	-1,6%	-1,9%
Hadiipar	2.796	-0,8%	5,1%

Államkötvények

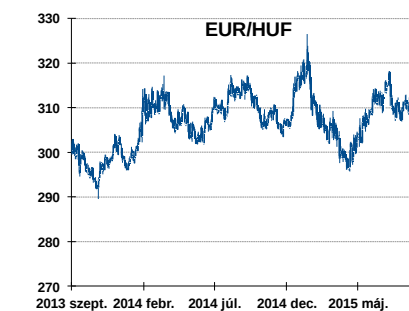
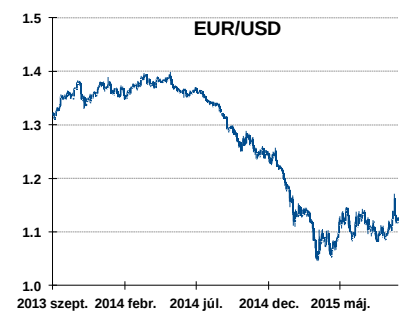
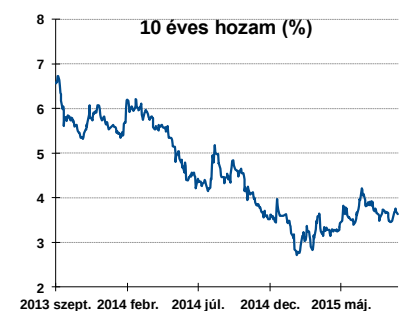
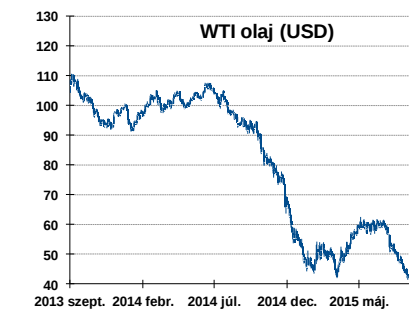
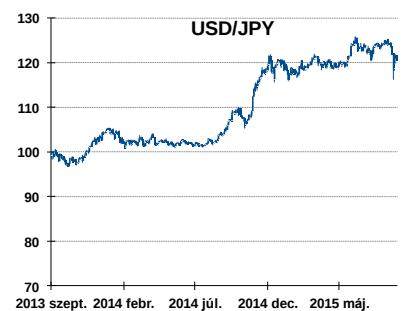
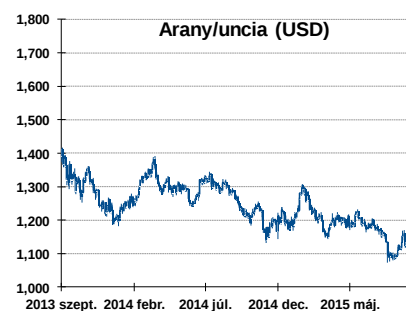
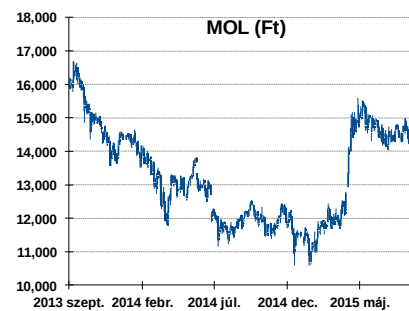
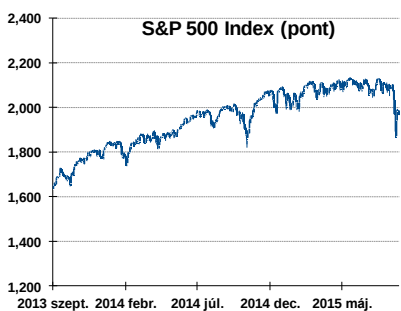
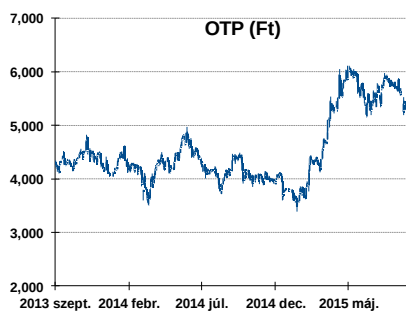
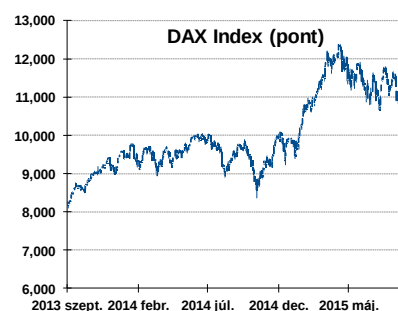
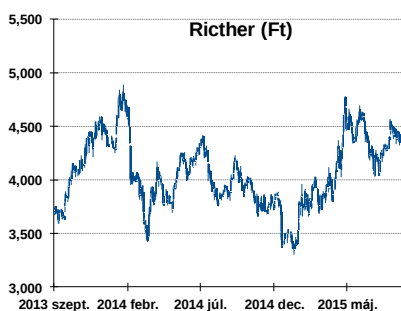
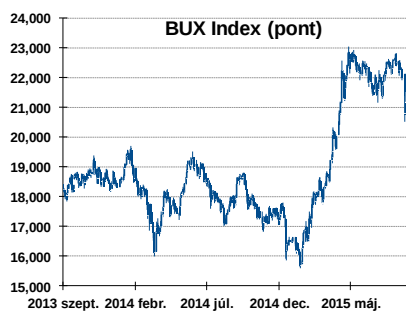
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,18%	-3,5	-16,1
EMU 10 éves	0,80%	5,6	-9,2
Magyar 10 éves	3,64%	-3,0	-81,0
USA 5 éves	1,51%	-3,8	-11,5
EMU 5 éves	0,13%	2,9	-4,7
Magyar 5 éves	2,66%	-1,0	-86,0
Japán 5 éves	0,07%	0,3	-9,0
EMU 3 hónapos	0,21%	-0,5	-21,3

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.
