

BUX 21.123 -1,3%	Mtel 393 -1,3%	Bayer 115,7 0,0%	EUR/HUF 314,62 0,4%	Olaj (\$) 45,4 -7,7%
DAX 10.016 -2,4%	MOL 13.550 -2,2%	BMW 79,2 0,0%	EUR/USD 1,1315 0,9%	Arany (\$) 1.140 0,5%
S&P 1.914 -3,0%	OTP 5.325 -1,2%	Commerzbank 9,7 0,0%	USD/HUF 278,00 -0,6%	Réz (\$) 230,3 -1,5%
RDX 975 -2,6%	Richter 4.260 -0,3%	Lufthansa 10,7 0,0%	USD/JPY 119,37 -1,5%	10Y hozam 3,6 -3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az év harmadik legnagyobb esésével zárt a Dow
- Visszapattanhatnak az európai tőzsdék
- Hatalmas zuhanás az olaj piacán, stagnál az arany
- Intenzíven gyengül a forint
- Új fronton támad a Xiaomi
- Éves maximumon a MOL augusztusi marzsai
- Minimális emelkedés elképzelhető ma a tőzsdén

Erste kommentár

Úgy tűnik, hogy ennyi volt az olaj száguldása. Véget ért a „short covering”, s egyből hatalmasat esett a fekete arany árfolyama. Irán pedig úgy van vele, hogy nem számít, ha olcsó az olaj, de akkor is keresünk végre rajta. Viszonylag hamar újra az OPEC második legnagyobb exportőre akar lenni. Az olajeséshez még az is hozzájárult, hogy a részvénypiacokon újraéledt az eladói hullám, amelynek valamiféle korrekciójára számítottunk a mai napon. Ugyanakkor rövidtávon tovább csökkenhetnek az árfolyamok.

A MOL ma publikálta az augusztusi finomítói marzsait, amelyek, ahogy azt sejteni lehetett, jók lettek. Az augusztusi 8,2 dolláros finomítói marzs idén a legmagasabb érték, és az elmúlt években is csak a 2012-es szeptemberi szám haladta meg ezt az értéket. Ugyan sejteni lehetett, hogy az amúgy is szezonálisan magasabb értéket láthatunk majd, ennek ellenére a hír pozitívnak tekinthető, amelynek kellene némi hatást gyakorolni a cég részvényeinek árfolyamára.

Ma összességében kismértékű emelkedést várunk mind a DAX, mind a BUX piacán. A hét hátralevő részében Shanghai már nem borzolja a kedélyeket, mert zárva lesz a második világháború lezárásának 70-dik évfordulója miatt. Hong Kong persze ez alól kivétel.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	
szept. 2.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	jún.	820	801	
szept. 2.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	aug.	0.2%		
szept. 2.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	aug.	185.4	200	
szept. 2.	15:45	US	ISM New York index	aug.	68.8		
szept. 2.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	júl.	1.8%	0.9%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Ismét fekete felhők érkeztek a tengerentúli piacok fölé, a Dow Jones 470 pontos mínuszban zárta a kereskedést, így az év harmadik legnagyobb esését könyvelhette el az index. A többi piac is meglehetősen gyengén teljesített tegnap (Dow -2,84%, Nasdaq -2,94%, S&P500 -2,95%).
- A Fed bostoni elnöke Eric Rosengren tegnap azt nyilatkozta, hogy a kamatemelési kritériumok közül eddig csak a munkaerőpiaci teljesült, az infláció alapján még nem mondható el, hogy itt a kamatemelés ideje. Rosengren jelenleg nem szavazó tag, és szerinte nem lesz komolyabb hatása az első kamatemelésnek.
- A Morgan Stanley csökkentette az S&P500 indexre vonatkozó célárát, a korábbi 2.275 pontról 2.200 pontra.
- Az ISM feldolgozóipari index értéke 51,1 pontra süllyedt augusztusban, és ilyen gyenge értékre 2013 májusa óta nem volt példa. A piac 52,5 pontot várt.
- Délután az ADP publikálja a foglalkoztatottak augusztusi változását, illetve ISM New York index is érkezik.
- Az **Intel** új generációs chipet dob a piacra hamarosan, amit tabletekbe és hibrid eszközökbe (2-in-1) szán. A PC piac lassulása miatt a menedzsment minden lehetőséget megragad a kieső bevételek pótlására.

Európa:

- Az európai börzék esését láthattuk tegnap. A brit FTSE 100 index 3,0%-ot, míg a német DAX index 2,4%-ot veszített értékéből.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI tegnap kétszámjegyű mértékben 44,4 dollárig esett, főleg az API jelentésnek köszönhetően, mely szerint 7,6 millió hordóval nőtt az USA nyersolaj készlete. A piac mintegy 3 napos, 27%-os emelkedést követően csuklott össze. A hírek szerint az OPEC elégedetlen az árak alakulásával, ezért terjed a szóbeszéd egy rendkívüli ülés összehozásáról. Kína megegyezett 5 milliárd dollár hitellről Venezuelával, bár ez nem valószínű, hogy jelentősen segítené a venezuelai kitermelés felfutását.
- Az arany ára stagnál. Jelentős hír nem volt a piacon, és a globális részvény eladási hullám sem rázta meg az arany árfolyamát. A piac a Fed kamatemelésére figyel, amiről megoszlanak a vélemények. A piac egy része már szeptemberben kamatemelésre számít.

Devizák:

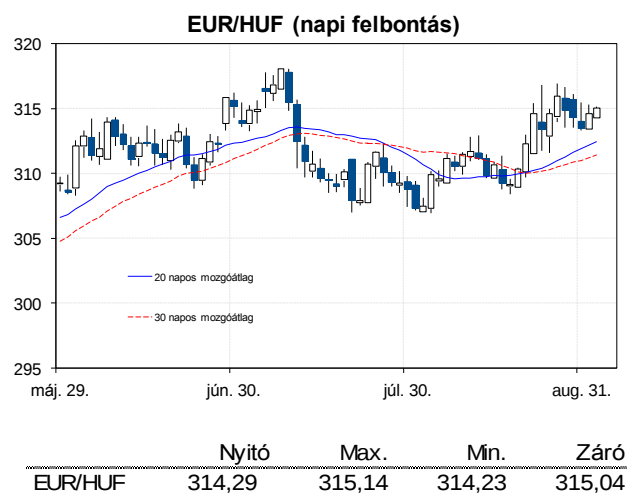
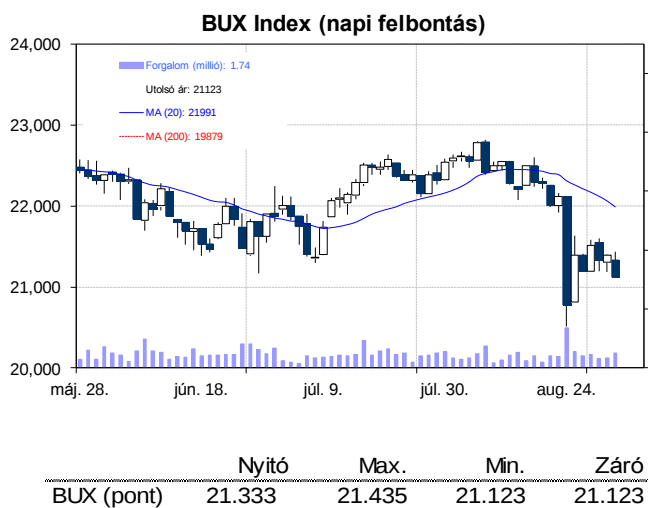
- Tegnap ismét gyengülni kezdett a forint az euróval szemben. Az árfolyam 313-ról rugaszkodott el felfelé, és a ma reggeli kereskedésben már 315 forintot közelíti a kurzus. A következő ellenállás 318-nál található.
- Tegnap nem sikerült az EUR/USD-nek áttörnie a 200 napos mozgóátlagot, az 1,131-es zárást követően a reggeli kereskedésben 1,127-ig korrigált vissza a kurzus. Hamarosan folytatódhat tovább az emelkedés.
- A japán jen tegnap nagyot erősödött a dollárral szemben, 121,2-ről egészen 119,4-ig esett a kurzus. A reggeli órákban azonban ismét emelkedés látható, sikerült 120 fölé kapaszkodnia az árfolyamnak.

Távol-Kelet:

- Relatív stabilak maradtak az ázsiai részvényindexek a kínai hosszú hétvégét megelőzően. A Nikkei 0,6%-ot emelkedett, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index 1,2%-ot csökkent.
- A mára a világ negyedik legnagyobb okostelefon gyártójának számító **Xiaomi** jövő év elején új területen jelenik meg, és bemutatja első laptopját, amivel ráadásul egyből a prémium szegmenset célozza így, így az előzetes kommentárok alapján a legnagyobb rivális a Lenovo és az Apple lehet. Az új terméknek a **Samsung** örülhet, hiszen az előzetes megállapodás alapján a memória chipeket és potenciálisan a kijelzőket is ők szállíthatják majd.
- Vártnál kisebb mértékben növekedett a második negyedévben az ausztrál GDP. Negyedév/negyedév alapon a várt 0,4% helyett csak 0,2% volt a bővülés üteme. Ez év/év alapon 2,0%-os növekedést jelent a várt 2,2%-kal szemben. A GDP szerkezetén belül az export 3,3%-kal esett vissza az alacsony nyersanyagárakkal összefüggésben.
- A Shanghai tőzsde a hét hátralévő részében zárva tart a második világháború 70 éves évfordulója miatt. A katonai parádén például Putyin orosz elnök és Maduro venezuelai elnök is részt vesz, az ő találkoztukuk már csak az olaj szempontjából is kiemelt fontosságú lehet.
- A világ egyik legnagyobb index szolgáltatója, az MSCI bejelentette, hogy sem a kínai részvények megnövekedett volatilitása, sem pedig a kínai hatóságok közvetlen részvénypiaci intervenciója nem akadályozza annak, hogy a kínai „A” részvények bekerülhessenek a feltörekvő piaci részvényindexbe. A döntés meghozatalakor a piac nyitottságát fogják figyelembe venni.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.058	-2,8%	-5,9%
Nasdaq Composite	4.636	-2,9%	0,8%
Nasdaq 100	4.143	-3,1%	1,1%
FTSE 100	6.059	-3,0%	-11,3%
RDX	975	-2,6%	-17,8%
ISE 30	90.266	-2,3%	-8,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.116	-2,2%	-14,1%
PX	997	-2,6%	0,8%
Hang Seng	21.080	-0,5%	-14,8%
Russell 2000	1.128	-2,7%	-4,4%
Nikkei	18.123	-0,2%	15,7%
ATX	2.278	-2,0%	-0,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	64,93	0,0%	13,5%
Arcelormittal	6,74	-2,8%	-38,4%
Axa	21,60	-3,9%	14,5%
Banco Bilbao	7,99	-3,4%	-13,7%
Banco Santander	5,31	-2,8%	-30,0%
BASF	69,16	0,0%	-11,4%
Bayer	115,65	0,0%	13,0%
BMW	79,20	0,0%	-9,7%
BNP Paribas	54,61	-3,0%	5,7%
Commerzbank	9,66	0,0%	-16,2%
Daimler	69,05	0,0%	12,0%
Deutsche Bank	25,31	0,0%	-2,7%
Deutsche Post	23,76	0,0%	-4,3%
E.ON	9,84	0,0%	-29,3%
Fiat Chrysler Automotives	12,14	-3,2%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9,36	0,0%	4,5%
Linde	150,72	0,0%	0,3%
Lufthansa	10,69	0,0%	-19,3%
Nokia	5,47	-2,0%	-14,5%
Osram	45,87	0,0%	43,4%
Raiffeisen	11,55	-4,3%	-38,7%
Ryanair	12,09	-1,7%	72,4%
SAP	58,10	0,0%	-2,7%
Siemens	86,17	0,0%	-10,2%
Telefonica	12,23	-2,9%	2,9%
Thyssenkrupp	18,67	0,0%	-11,7%
Total	40,41	-1,0%	-19,0%
Unicredit	5,63	-3,4%	-4,8%
Volksw agen	160,90	0,0%	-5,8%
Wizz Air	23,92	0,0%	

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

Vállalati hírek

- A **MOL** augusztusi finomítói marzsa 8,2 dollár lett hordónként, míg a petrokkémiai marzs 774 euró/tonna lett. A második negyedév finomítói marzsa 6,6 USD/dollár volt, míg a petrokkémiai nyereségrés 760 euró/tonna. A hír kedvező a MOL-ra nézve.


MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	683	-2,6%	-6,3%	44.583	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	393	-1,3%	4,5%	1.114.752	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13.550	-2,2%	12,9%	122.072	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.325	-1,2%	28,0%	777.338	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4.260	-0,3%	9,5%	290.541	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

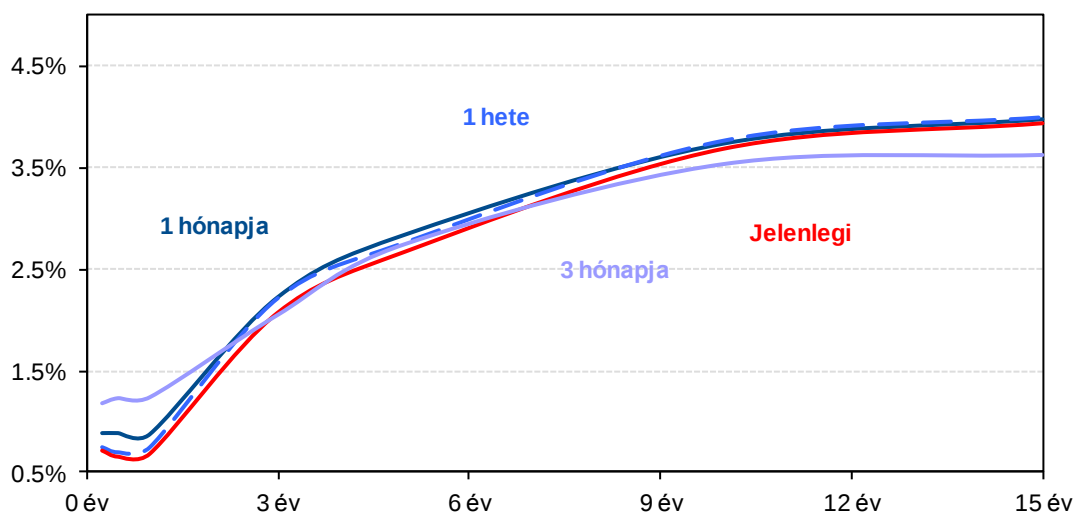
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-3,2%	-3,3%
Távközlés	44	-2,5%	-10,7%
Olaj	1.099	-3,9%	-34,4%
Gyógyszer	541	-2,5%	3,1%
Szállítmányozás	7.677	-2,1%	-9,9%
Félvezető	98	-3,3%	-8,5%
Köszolgáltató	41	-2,7%	-3,7%
Hadiipar	2.700	-3,4%	0,8%

Államkötvények

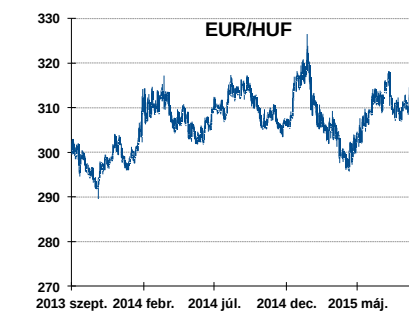
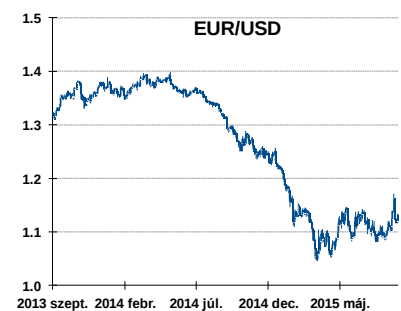
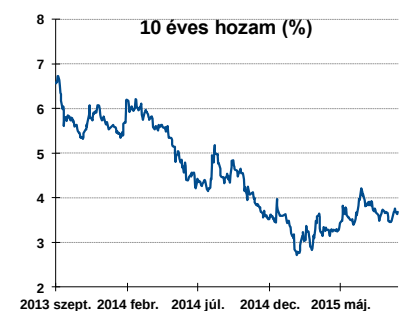
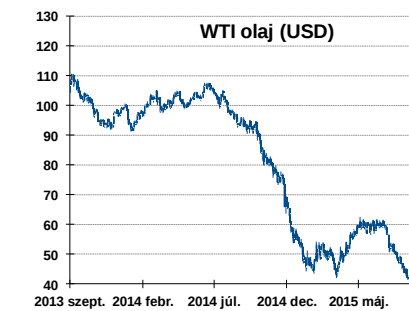
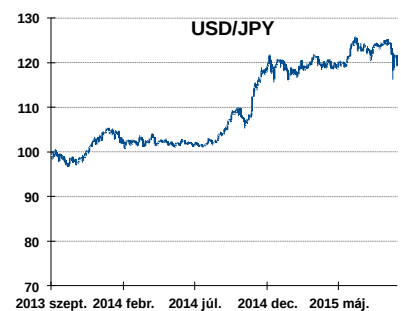
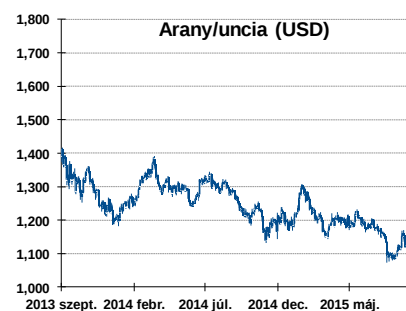
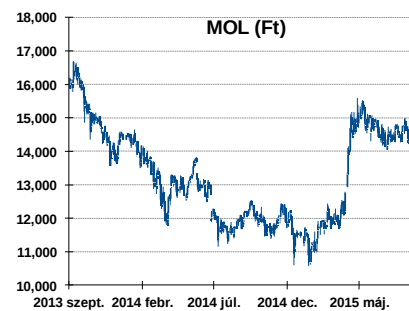
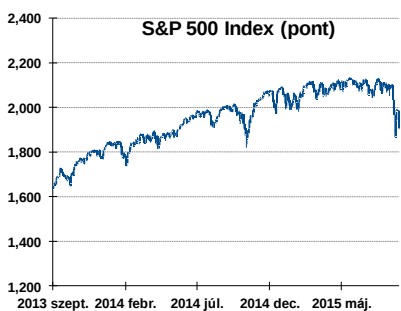
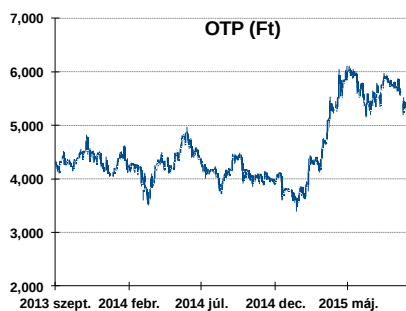
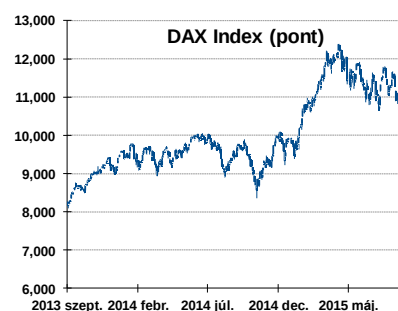
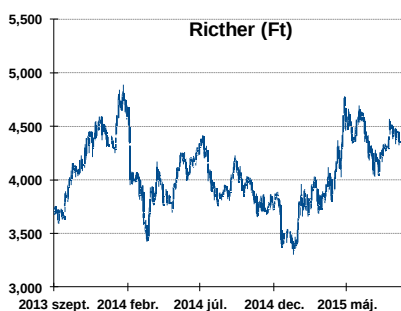
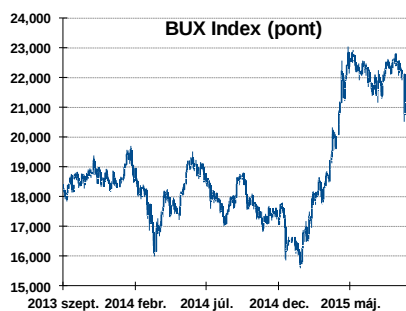
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,16%	0,5	-26,3
EMU 10 éves	0,80%	0,4	-13,0
Magyar 10 éves	3,68%	4,0	-78,0
USA 5 éves	1,48%	-0,3	-20,0
EMU 5 éves	0,14%	0,2	-3,6
Magyar 5 éves	2,67%	1,0	-89,0
Japán 5 éves	0,08%	0,9	-8,5
EMU 3 hónapos	0,19%	1,0	-19,6

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.