

BUX 21.173 0,2%	Mtel 391 -0,5%	Bayer 118,8 2,7%	EUR/HUF 313,64 -0,3%	Olaj (\$) 46,3 1,8%
DAX 10.048 0,3%	MOL 13.525 -0,2%	BMW 79,9 0,9%	EUR/USD 1,1227 -0,8%	Arany (\$) 1.134 -0,5%
S&P 1.949 1,8%	OTP 5.380 1,0%	Commerzbank 9,9 2,4%	USD/HUF 279,29 0,5%	Réz (\$) 233,3 1,3%
RDX 963 -1,2%	Richter 4.249 -0,3%	Lufthansa 10,8 1,0%	USD/JPY 120,33 0,8%	10Y hozam 3,7 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A BMW i3 eladási ára alá kínált a Tesla
- Monetáris lazításon is törheti a fejét az EKB
- Az USA készletnövekedése ellenére enyhén emelkedett a WTI, a kamatvárakozásokra gyengült az arany
- Ismét erősödött tegnap a dollár
- Enyhe ázsiai emelkedés, míg Kína zárva tart
- Itthon is emelkedésre számítnak ma

Erste kommentár

Ma EKB ülés, ami akár izgalmakat is hozhat a piacokra. Egyes befektetési házak elemzői már azon spekulálnak, hogy Draghi valamiféle utalást tehet további monetáris lazításra, a gyenge inflációs nyomás (pl. alacsony olajár) és a gyenge BMI adatok miatt. Hiszen az előbbi azt jelenti, hogy nem kell félni az inflációtól, míg a másik azt, hogy a gazdasági fellendülés törekényebb mint korábban gondolták. Azaz valószínűleg az inflációs cél a jelenlegi monetáris kondíciók mellett messze nem teljesül a releváns időhorizonton. Ilyen utalás esetén az euró gyengülő pályára állna, nemcsak a dollárral, hanem más valutákkal szemben is. Vagyis a korábbi képlet „dollár kamat emelés, euró monetáris politika változatlansága”, ami erősíti a dollárt, átváltana „a dollárhoz kapcsolódó monetáris politika változatlanságára, és az euró zóna lazítására”, amely euró gyengítő hatású. A végeredmény ugyanaz, legalábbis az EUR/USD keresztárfolyam tekintetében.

A tegnapi jelentős amerikai emelkedést követően Ázsia is próbált éledezni, és Európa is próbál a tegnapi enyhe emelkedést követően tovább menni. Ugyanakkor nem nagyon hiszünk még ebben az emelkedésben annak ellenére, hogy inkább túladoznak tekinthetők még mindig az indexek. Egy szó mint száz, a mai napon alapvetően emelkedésre számítnak mind a DAX, mind a BUX index esetében.



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. 3.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	júl.	6.2%	7.0%
szept. 3.	9:55	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	aug.	53.6	53.6
szept. 3.	10:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	aug.	54.3	54.3
szept. 3.	10:30	UK	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	aug.	57.4	57.7
szept. 3.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	1.2%	2%
szept. 3.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	szept.	0.05%	0.05%
szept. 3.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	aug.	271	275
szept. 3.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	aug.	2269	2252.5
szept. 3.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	júl.	-43.8	-42.2
szept. 3.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	aug.	42	
szept. 3.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	aug.	55	
szept. 3.	15:45	US	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	aug.	55.2	55
szept. 3.	16:00	US	ISM szolgáltatási index	aug.	60.3	58.2

Nemzetközi hírek

USA:

- Izgalmasan alakult a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, az oldalazást záráshoz közeledve emelkedés váltotta fel, és az utolsó órában látott nagy hajrának köszönhetően látványos emelkedéssel zártak a börzék (Dow 1,82%, Nasdaq 2,46%, S&P500 1,84%).
- Az ADP által közölt friss munkaerőpiaci adat némi csalódást okozott tegnap. Az elemzők által várt 200 ezer helyett 190 ezer fővel bővült múlt hónapban a foglalkoztatottak száma a jelentés szerint. A júliusi adatot lefelé módosították 185 ezerről 177 ezer főre.
- Tegnap jelent meg a Bézs Könyvnek nevezett jelentés, amelyet a Fed publikál, részletesen bemutatva a tengerentúli gazdaság alakulását 12 körzetre bontva. A jelentés évente 8 alkalommal jelenik meg, a most vizsgált július-augusztusi időszakban a legtöbb régióban folytatódott a gazdasági növekedés, és csak egy régióból számoltak be gyenge növekedésről. Azt érdemes kiemelni a Bézs Könyvből, hogy erősödő bérnyomás tapasztalható a körzetek többségében. A kínai gazdaság lassulása már érzékelhető három körzetben: a San Franciscó-i gyapjú ipari, a bostoni vegyipari és a dallasi high-tech termékek esetében számoltak be csökkenő keresletről.
- A szokásos friss munkanélküli segélykérelmek mellett ISM szolgáltatási indexet publikálnak ma a tengerentúlon.
- Elon Musk a Twitteren jelentette be, hogy a Model 3 előrendeléseit 2016 márciusától veszik fel 35.000 dolláros áron. A BMW i3-as modellje ezzel szemben 42-45.000 dollár között mozog, ami olcsónak mondható a piacon. A **Tesla**-hoz köthető másik hír, hogy a Model X terepjáró 132.000 dollártól 144.000 dollárig bezárólag lesz árazva, és szeptember 29-től szállítják ki. 60 mérföld/óra 3,8 másodperc alatt gyorsul (Model S ezt 3,1 mérföld/óra alatt éri el), a hatótávolsága pedig 240 mérföld.
- A Bernstein Research elemzője, Toni Sacconaghi szerint az **Apple** iPhone 6s és 6s Plus közel sem fog akkorát szólni, mint az előző szériák, ami azért probléma, mert a korábbi években látott növekedési dinamika így csupán 3%-kal növekedhet az előttünk álló üzleti évben. Számos elemző egyetért abban, hogy a telefonok lecserélése egyre több hónapot vesz igénybe (jelenleg Amerikában az átlag 22 hónap).
- A **Hasbro** árfolyama közel 3%-kal ugrott meg Stephanie Wissink 85 dolláros célárára, mely mellett a semleges ajánlás felülsúlyozásra módosult. A Star Wars: Az ébredő erő december közepén debütál a mozikban, de a filmmel kapcsolatos játékok már szeptember 4-től kaphatóak lesznek.

Európa:

- Minimális pluszban zártak az európai indexek tegnap. A DAX és a CAC40 index 0,3%-ot, a FTSE100 index 0,4%-ot tudott emelkedni.

- A mai EKB ülés előtt olyan hangokat lehet hallani, mely szerint az olcsó energiaárak sértik a Mario Draghi által elért 2%-os inflációs célt. Foglalkozhatnak továbbá a kínai kérdéskörrel is. A lényeg, hogy a kommunikációban összességében a további lazításra (QE program meghosszabbítása, emelése, betéti ráta vágása) vonatkozó utalások jelenhetnek meg. Az ABN Amro Bank szerint a mai ülésen a monetáris lazításra vonatkozó lépés esélye 40%.
- A mai napon európai beszerzési menedzser indexek és eurózónás kiskereskedelmi adat érkezik.

Olaj, arany:

- A WTI 46,1 dollárra tudott erősödni annak ellenére, hogy a tegnapi adat szerint 4,67 millió hordóval nőtt az USA nyersolaj készlete az elmúlt héten. Irán vonatkozásában is fontos fejlemények várhatók: a kongresszus szeptember 17-ig dönt a iráni szankciók feloldásáról, amit később Obama elnöknek is jóvá kell hagynia. A terveknek megfelelően, ha Irán betartja ígéretét, akkor jövő januártól teljesen visszatérhet a piacra.
- Az arany 1.132 dollárra esett tegnap. A piac a pénteki munkanélküliségi számokra figyel elsősorban, ami döntően meghatározza, hogy a Fed emel-e már szeptemberben kamatot. A tegnapi ADP munkanélküliségi szám mindenesetre erős munkaerőpiaci aktivitásra utal, ami valószínűsíti, hogy növekvő gazdasági aktivitásról és foglalkoztatottságról fog szólni a pénteki adat.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

- Nem volt nagy mozgás tegnap a forint piacán, némi erősödést tapasztalhattunk az euróval szemben, 313,2-ig korrigált az árfolyam. A reggeli kereskedésben ismét emelkedés indult, a kurzus már a 314-et közelíti. Az elmúlt napokban többször indult forintgyengüléssel a nap, viszont zárásra sikerült visszaerősödni az árfolyamnak.
- A 200 napos mozgóátlagról lefordult tegnap az EUR/USD árfolyama, és ismét erőre kapott a dollár. Az árfolyam 1,122-ig korrigált vissza, ahol a 20 napos mozgóátlag és az emelkedő trendvonal is található. A szint törésével tovább erősödhet a dollár, a következő támasz 1,10-nél található.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,5%-ot emelkedett, a shanghai és a hongkongi tőzsde pedig zárva tartott. Jellemzően mérsékelt emelkedést tudtak felmutatni az ázsiai részvényindexek.
- Kínában ma és holnap ünneplik a II. Világháború lezárásának 70. évfordulóját, ezért a részvénytőzsdék zárva tartanak.
- Júliusban váratlanul 0,1%-kal csökkent az ausztrál kiskereskedelmi forgalom hó/hó alapon.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott ma reggel a határidős piacokon.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.123	21.300	21.023	21.173

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313,27	313,88	313,18	313,84

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.351	1,8%	-4,3%
Nasdaq Composite	4.750	2,5%	3,9%
Nasdaq 100	4.256	2,7%	4,6%
FTSE 100	6.083	0,4%	-11,5%
RDX	963	-1,2%	-23,1%
ISE 30	90.395	0,1%	-9,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.108	-0,4%	-16,2%
PX	1.002	0,5%	1,1%
Hang Seng	20.935	-1,2%	-17,3%
Russell 2000	1.146	1,6%	-2,2%
Nikkei	18.240	0,8%	16,0%
ATX	2.262	-0,7%	-2,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	65,97	1,6%	12,4%
Arcelormittal	6,67	-1,0%	-40,2%
Axa	21,79	0,9%	13,7%
Banco Bilbao	7,97	-0,2%	-15,5%
Banco Santander	5,29	-0,3%	-31,1%
BASF	70,76	2,3%	-10,6%
Bayer	118,81	2,7%	14,3%
BMW	79,88	0,9%	-11,0%
BNP Paribas	54,88	0,5%	4,0%
Commerzbank	9,89	2,4%	-16,3%
Daimler	70,18	1,6%	11,7%
Deutsche Bank	25,76	1,8%	-3,4%
Deutsche Post	24,32	2,4%	-3,3%
E.ON	9,85	0,1%	-30,3%
Fiat Chrysler Automotives	12,14	0,0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9,62	2,8%	7,1%
Linde	153,57	1,9%	0,9%
Lufthansa	10,79	1,0%	-20,2%
Nokia	5,55	1,5%	-14,1%
Osram	47,42	3,4%	48,6%
Raiffeisen	11,60	0,5%	-42,0%
Ryanair	12,52	3,6%	75,8%
SAP	58,71	1,0%	-0,7%
Siemens	87,14	1,1%	-10,1%
Telefonica	11,94	-2,4%	-0,4%
Thyssenkrupp	18,75	0,4%	-12,1%
Total	40,06	-0,9%	-20,6%
Unicredit	5,69	1,1%	-6,5%
Volkswagen	159,56	-0,8%	-7,6%
Wizz Air	23,97	0,2%	

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	719	5,3%	-2,6%	27.743	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	391	-0,5%	3,7%	1.106.754	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13.525	-0,2%	11,1%	100.663	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.380	1,0%	23,8%	401.830	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4.249	-0,3%	6,5%	333.197	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

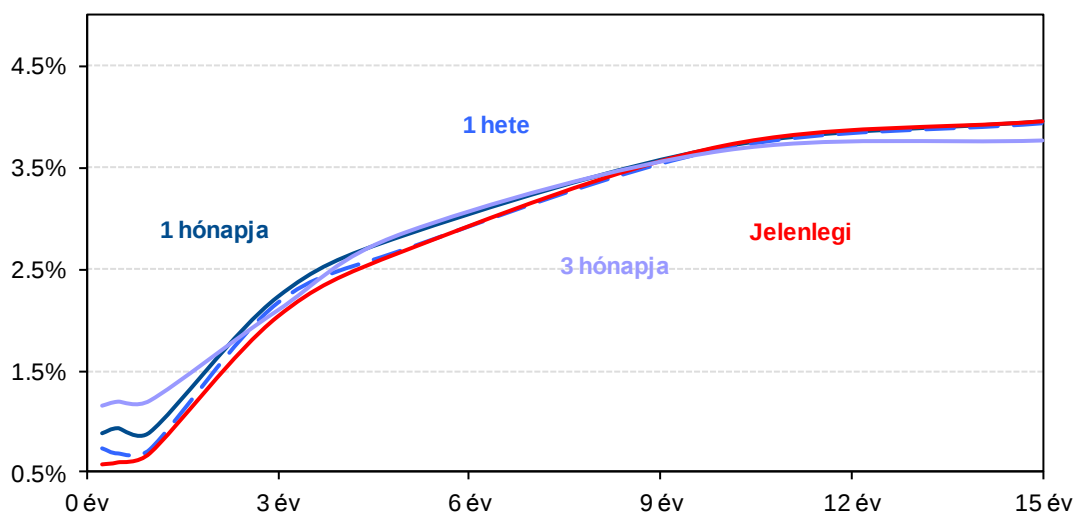
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1,4%	-1,8%
Távközlés	45	1,4%	-9,7%
Olaj	1.109	0,9%	-34,0%
Gyógyszer	551	1,8%	4,4%
Szállítmányozás	7.865	2,4%	-7,4%
Félvezető	100	2,0%	-7,2%
Közzolgáltató	41	0,1%	-4,1%
Hadiipar	2.765	2,4%	3,3%

Államkötvények

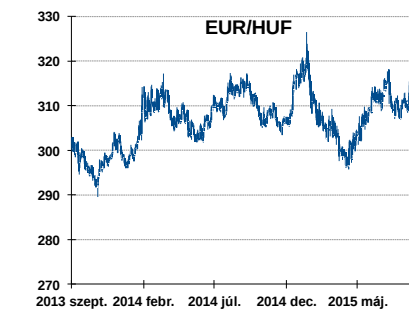
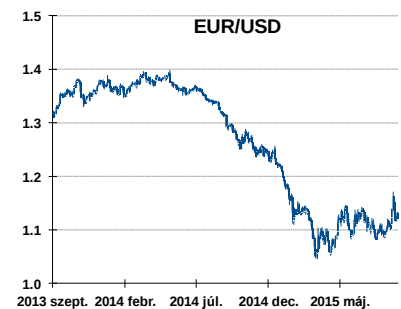
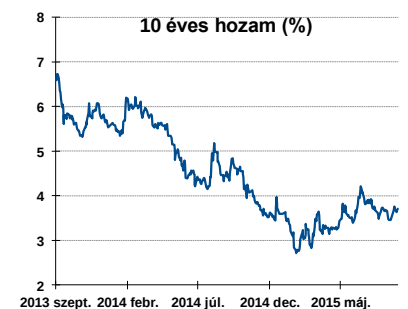
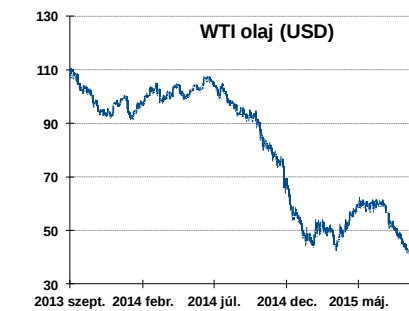
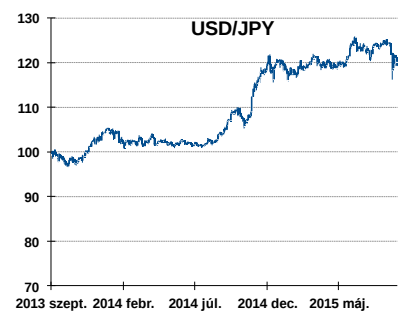
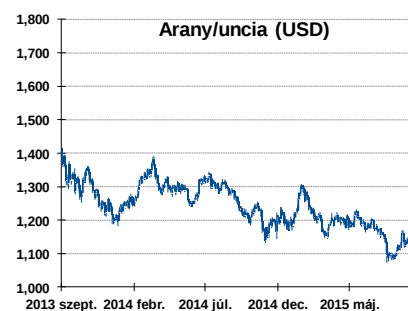
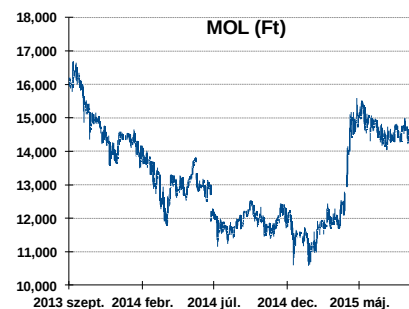
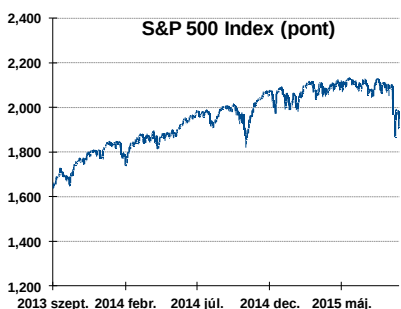
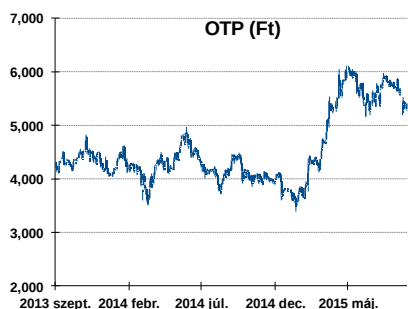
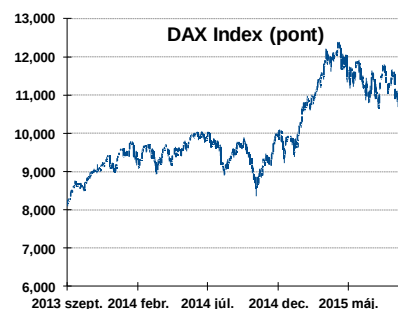
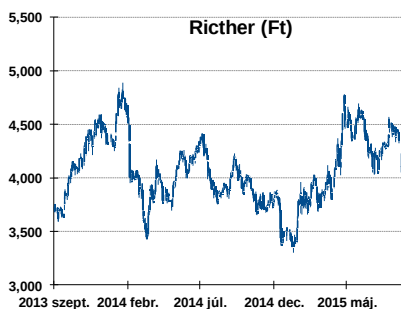
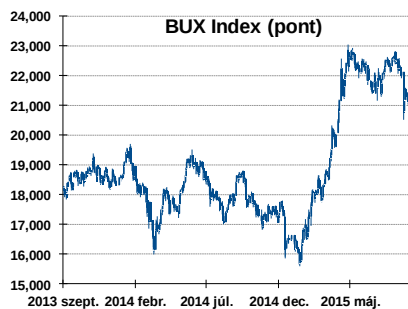
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,17%	-1,2	-22,4
EMU 10 éves	0,78%	-1,5	-14,9
Magyar 10 éves	3,71%	3,0	-83,0
USA 5 éves	1,50%	-1,0	-17,4
EMU 5 éves	0,12%	-1,5	-5,3
Magyar 5 éves	2,68%	1,0	-94,0
Japán 5 éves	0,08%	0,6	-8,2
EMU 3 hónapos	0,21%	-0,2	-20,8

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) 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, tőzsdedatagság: 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.