

BUX 21.585 1,9%	Mtel 397 1,5%	Bayer 121,9 2,6%	EUR/HUF 312,78 -0,3%	Olaj (\$) 46,8 1,1%
DAX 10.318 2,7%	MOL 13.900 2,8%	BMW 81,5 2,0%	EUR/USD 1,1123 -0,9%	Arany (\$) 1.125 -0,8%
S&P 1.951 0,1%	OTP 5.530 2,8%	Commerzbank 10,0 0,9%	USD/HUF 281,26 0,7%	Réz (\$) 239,0 2,4%
RDX 994 3,2%	Richter 4.260 0,3%	Lufthansa 10,8 0,4%	USD/JPY 120,07 -0,2%	10Y hozam 3,7 3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Hathetes mélyponton a GoPro
- Nagy mozgásokat idézett elő Draghi
- Stabil az olaj ára, süllyed az arany jegyzése
- Felfordulást okozott az EKB a devizapiacon
- Kína mentes esés Ázsiában
- A BUX index csökkenésére számítunk a mai napon

Erste kommentár

Mario Draghi meglepte a piacokat tegnap. A „kiterjesztett” kötvénnyvásárlás örömet hozott a piacokra, és az eurót is gyengített. Ráadásul az új, csökkentett inflációs prognózis meg a szóban elmondott értékelés alapján is további lazítás is jöhet akár, annak ellenére, hogy a következő lépésekről a jegybankelnök nem mondott semmit, mert tények közlését még túl korainak tartja. Mivel a csökkentett növekedési előrejelzés mellett azonnali reakciót láthattunk, így a hitelesség nem csorbult, ami fontos üzenet. Nincs hasonló halogatás, mint amit az elmúlt években láthattunk, hanem határozott lépések vannak, és ez jó. Ez megnyugtatta a piacokat, amelyek így további emelkedést produkáltak az amúgyis jó hangulatban.

Tegnap a DAX index a korábbi trendvonal alsó éléig emelkedett, amelyet néhány nappal ezelőtt már egyszer meglátogatott. Innen a mai napon újra lefordulhat, azaz csökkenésre számítunk, de a technikai kép kezd biztatóbbá válni. A BUX esetében is valamiféle csökkenésre számítunk azon a sávon belül, amelyben már hónapok óta mozog.



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. 4.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	júl.	7.2%	-0.6%
szept. 4.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - végleges, tény	Q2	2.7%	2.7%
szept. 4.	10:00	UK	Értékesített autók száma	aug.	3.19%	
szept. 4.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	aug.	215	217
szept. 4.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	aug.	215	217
szept. 4.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	aug.	15	5
szept. 4.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	aug.	210	204
szept. 4.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	aug.	5.3%	5.2%
szept. 4.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	aug.	10.4%	
szept. 4.	14:30	US	Átlagos órabérek	aug.	2.1%	2.1%
szept. 4.	14:30	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	aug.	62.6%	62.7%

Nemzetközi hírek

USA:

- Jól indult a kereskedés a tengerentúlon, de napközben lefelé vették az irányt a piacok, így a kezdeti pluszok nagy része elolvadt (Dow 0,14%, Nasdaq -0,36%, S&P500 0,11%).
- A friss segélykérelmek száma 12 ezerrel 282.000 ezer darabra bővült múlt héten, ami némileg gyengébb a 275.000 darabos várakozásnál.
- Délután 14:30-kor a tengerentúlra szegeztek figyelmüket a befektetők, ekkor érkezik ugyanis a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak augusztusi változása. A piac 217 ezres bővülésre számít, az adatot az első kamatemelés szempontjából is kiemelten figyelik.
- Az **Amazon** megvette a video szoftverekkel foglalkozó Elemental Technologies nevű céget. A vételár nem nyilvános, ugyanakkor az Amazon a webes szolgáltatásaival összekapcsolva médiavállalatoknak nyújthat majd streaming szolgáltatásokat.
- A **GoPro** hathetes mélypontjára esett, miután az legfőbb beszállítója kiábrándító előrejelzést tett közzé. Az Ambarella szerint az előző negyedévhez és éves alapon is visszaesést vár a hordozható kamerák értékesítésében.

Európa:

- A délutáni EKB sajtótájékoztató után rákapcsoltak a piacok, és a FTSE 100 index 1,8%-os, a CAC 40 2,2%-os, míg a DAX index 2,7%-os pluszt tudott felmutatni.
- Az EKB a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az alapkamaton, de Mario Draghi a kamatdöntő ülést követő sajtótájékoztatóján azt sugallta a piacoknak, hogy az extrém laza monetáris kondíciók a vártnál is tovább fennmaradhatnak. Az EKB a korábbi 25%-ról 33%-ra növelte a kötvénysorozatokból megvásárolható mennyiséget, így az eszközvásárlások során a jegybank nehezebben fog limitekbe ütközni, és így hatékonyabbá válhat a program. Ez a változtatás elsősorban a német államkötvények esetében jelentős, melyek a bejelentésre hozameséssel reagáltak. Az eszközvásárlási programot egyelőre nem bővítették, de Mario Draghi ismét jelezte, hogy akár volumenben, akár időtávban készen állnak a bővítésre, ha szükséges.
- Az EKB csökkentette a GDP és inflációs várakozásokat is. 2015-re a korábbi 1,5% helyett 1,4%-os, 2016-ra 1,9% helyett 1,7%-os, 2017-re 2,0% helyett 1,8%-os GDP bővülésre számítanak.
- Az idei évre 0,3% helyett 0,1%-os, jövőre 1,5% helyett 1,1%-os, 2017-re pedig 1,8% helyett 1,7%-os inflációt vetít előre az EKB friss elemzése. Mario Draghi az inflációval kapcsolatban elmondta, hogy az olajárak miatt a következő hónapokban akár negatív inflációs adatokat is láthatunk majd, azonban ezt a hatást továbbra is átmenetinek tekinti.
- A délelőtti folyamán az augusztusi svájci inflációs mutatóra lesz érdemes figyelni, amittől év/év alapon 1,4%-os visszaesést várnak a korábbi 1,3%-os mínusz után.

Olaj, arany:

- A WTI 46,1 dollár volt ma reggel. A piac továbbra is a túlkínálattól szenved, a heti amerikai készletadatok is készletnövekedést mutattak nyersolajból. A piac az orosz-venezuelai megegyezéstől sem vár csodát. A két ország megállapodott arról, hogy visszafogják kínálatukat, hogy feljebb emeljék a kőolaj világpiaci árát. Maduro elnök szerint legalább 70 dolláros olajára lenne szükség, hogy fenntartsák a befektetéseket.
- Az arany 1.125 dollárig süllyedt ma reggel. Az EKB tegnapi döntése, mely szerint a monetáris gazdaságélénkítés fokozódhat, negatívan hatott az arany árára, mivel a piac egyre kevésbé tekint biztonságos befektetésként az eszközre. A piac a mai USA munkanélküliségi számokra figyel leginkább, amik választ adhatnak arra, hogy lesz-e szeptemberi kamatemelés.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Mario Draghi tegnap délutáni beszéde közben nagy mozgás indult az EUR/USD devizapárban. Az euró látványosan gyengülni kezdett a dollárral szemben, az 1,122-es nyitást követően a délutáni órákban a 30 napos mozgóátlagig (1,112) csúszott lefelé az árfolyam. Ha az itt látható enyhe támasz is elesik, akkor 1,10-ig, illetve alatta 1,083-ig eshet a kurzus.
- Az EKB tegnapi bejelentése nagy volatilitás mellett összességében erősödést okozott a forint piacán. Az EUR/USD árfolyama 311,5-ig is leszúrt, majd 312,8-ig korrigált vissza zárásra. Reggel visszapattant a 312,5-ös támaszról a devizapár, és már ismét 313,5-nél jár a kurzus.

Távol-Kelet:

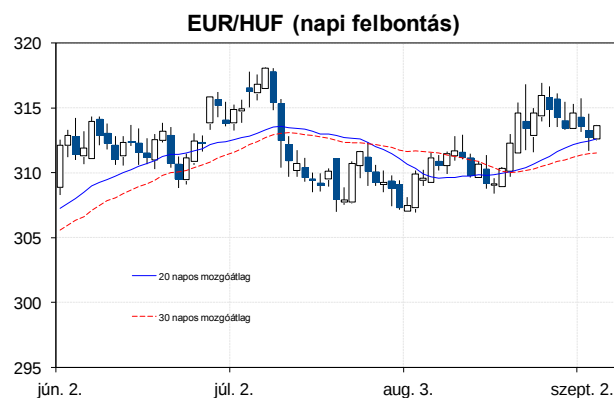
- A Nikkei 2,2%-ot csökkent és a többi ázsiai részvénytőkepiac is jellemzően 1-2%-os esést mutatott ma. A kínai és hongkongi részvénytőkepiac továbbra is zárva tartott.
- Az ázsiai befektetők feltehetően már a ma délutáni amerikai munkaerőpiaci adatok előtt kivártak, hiszen az jelentősen befolyásolhatja a Fed kamatemelésének időpontját.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.204	21.585	21.204	21.585



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312,61	313,69	312,51	313,65

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.375	0,1%	-4,1%
Nasdaq Composite	4.733	-0,3%	3,8%
Nasdaq 100	4.235	-0,5%	4,1%
FTSE 100	6.194	1,8%	-9,9%
RDX	994	3,2%	-21,6%
ISE 30	90.910	0,6%	-10,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.155	2,3%	-15,1%
PX	1.011	1,0%	1,9%
Hang Seng	20.811	-0,6%	-17,8%
Russell 2000	1.145	-0,1%	-1,9%
Nikkei	17.763	-2,3%	13,3%
ATX	2.304	1,9%	-2,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	67,02	1,6%	13,5%
Arcelormittal	6,90	3,4%	-38,7%
Axa	22,34	2,5%	14,3%
Banco Bilbao	8,06	1,0%	-17,5%
Banco Santander	5,33	0,7%	-32,4%
BASF	70,77	0,0%	-9,8%
Bayer	121,89	2,6%	15,9%
BMW	81,48	2,0%	-10,5%
BNP Paribas	56,12	2,3%	3,4%
Commerzbank	9,98	0,9%	-18,7%
Daimler	71,54	1,9%	12,0%
Deutsche Bank	26,31	2,2%	-2,6%
Deutsche Post	24,54	0,9%	-3,9%
E.ON	9,92	0,7%	-30,6%
Fiat Chrysler Automotives	12,57	3,5%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9,77	1,6%	9,1%
Linde	155,50	1,3%	2,6%
Lufthansa	10,84	0,4%	-20,1%
Nokia	5,72	3,1%	-12,0%
Osram	48,37	2,0%	48,3%
Raiffeisen	11,93	2,8%	-43,1%
Ryanair	12,88	2,9%	78,8%
SAP	59,69	1,7%	-0,2%
Siemens	88,07	1,1%	-10,3%
Telefonica	12,10	1,3%	-0,9%
Thyssenkrupp	19,09	1,8%	-12,2%
Total	41,44	3,4%	-20,0%
Unicredit	5,89	3,4%	-8,0%
Volkswagen	163,59	2,5%	-7,2%
Wizz Air	23,95	-0,1%	

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

Vállalati hírek

- Csányi Sándor **OTP** vezér és Bencsik László vezérigazgató-helyettes a közgazdász vándorgyűlésen a vállalati hitelezés jövőjéről beszélt. Idén csökken a kihelyezett hitel, 2016-ban pedig eléri a mélypontot, de a gazdaság méretének megfelelő szintre majd csak 2020-ra kapaszkodhat vissza. Elhangzott az is, hogy a kedvezőtlen gazdasági környezet ellenére növekszik Oroszországban a vállalati ingatlanokra folyósított hitelállomány. Árfolyamhatásra nem számítunk.

**OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	720	0,1%	-2,7%	5.181	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	397	1,5%	3,4%	333.442	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13.900	2,8%	13,9%	75.364	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.530	2,8%	24,5%	681.916	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4.260	0,3%	6,0%	504.672	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

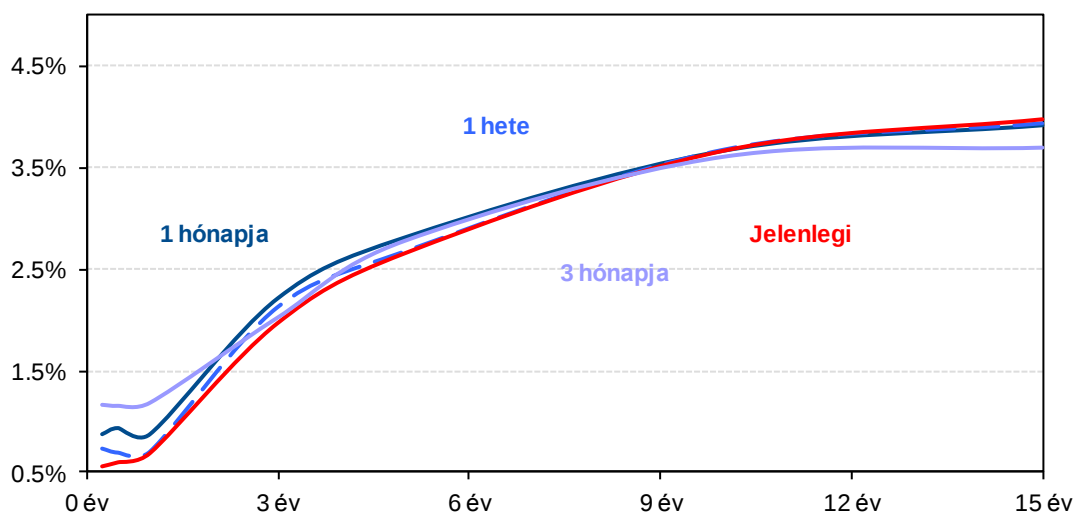
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,6%	-1,4%
Távközlés	43	-4,2%	-13,4%
Olaj	1.110	0,1%	-33,1%
Gyógyszer	549	-0,4%	4,6%
Szállítmányozás	7.871	0,1%	-7,9%
Félvezető	100	0,7%	-6,3%
Közzolgáltató	42	0,5%	-3,6%
Hadiipar	2.768	0,1%	3,4%

Államkötvények

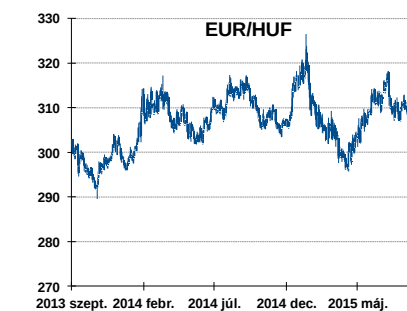
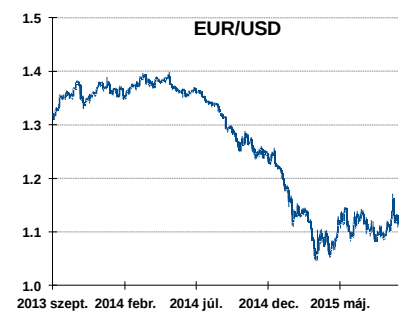
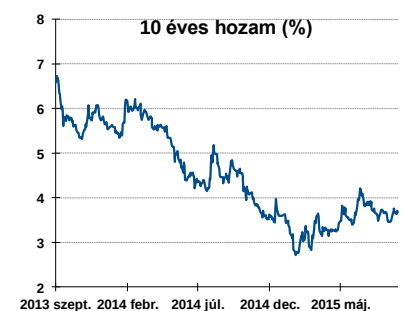
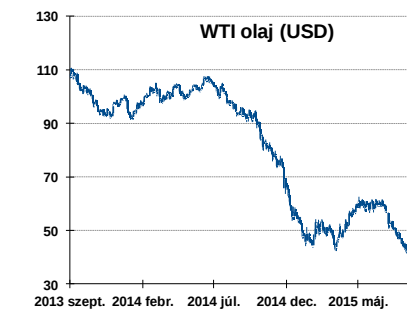
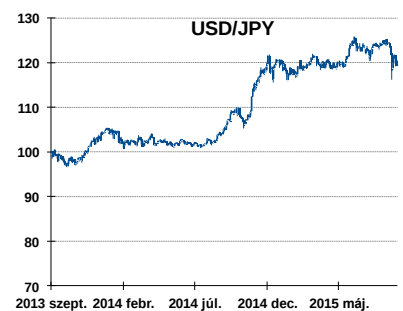
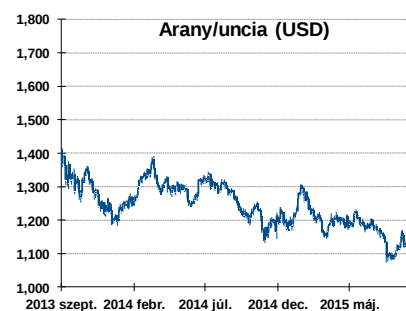
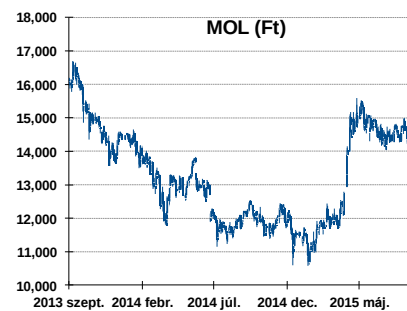
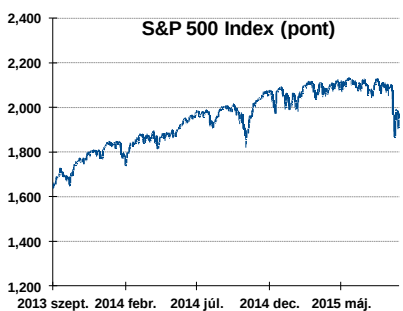
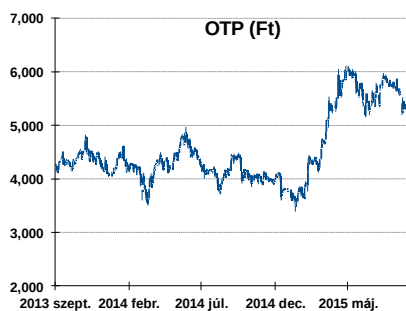
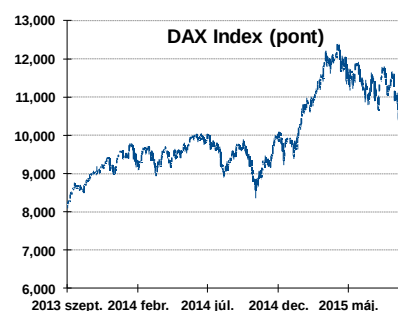
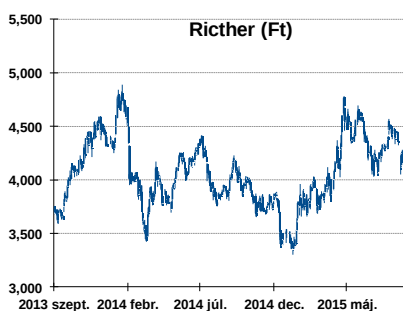
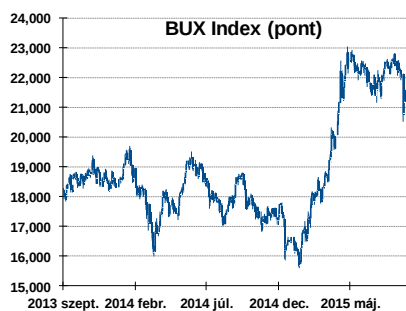
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,13%	-2,6	-31,7
EMU 10 éves	0,72%	-5,8	-23,1
Magyar 10 éves	3,67%	-4,0	-80,0
USA 5 éves	1,46%	-2,6	-25,5
EMU 5 éves	0,07%	-5,4	-18,9
Magyar 5 éves	2,66%	-2,0	-92,0
Japán 5 éves	0,07%	-0,6	-9,0
EMU 3 hónapos	0,20%	0,3	-19,7

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, tőzsdedetagság: 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.