

BUX 21,336 -1.2%	Mtel 394 -0.8%	Bayer 117.4 -3.7%	EUR/HUF 313.97 0.4%	Olaj (\$) 46.1 -1.5%
DAX 10,038 -2.7%	MOL 13,650 -1.8%	BMW 80.3 -1.4%	EUR/USD 1.1149 0.2%	Arany (\$) 1,123 -0.2%
S&P 1,921 -1.5%	OTP 5,460 -1.3%	Commerzbank 9.7 -3.0%	USD/HUF 281.51 0.1%	Réz (\$) 232.0 -2.9%
RDX 970 -2.4%	Richter 4,230 -0.7%	Lufthansa 11.4 5.6%	USD/JPY 118.99 -0.9%	10Y hozam 3.7 -4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Amerika ma zárva tart
- Már beindult az ígéretés a görög választások előtt
- Kismértékben gyengül a WTI, alig változott az arany a pénteki munkapiaci adatok után
- Ismét gyengül a forint
- Lefelé módosították a tavalyi kínai növekedést
- A Richter és az Acrux bejelentette a Lenzetto európai jóváhagyását
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Ma ünneplik a munkát az amerikaiak, így ma zárva vannak a tőzsdék is. A magára hagyott nemzetközi piacokon is valószínűleg lagymatag lesz a kereskedés, hát még Budapesten. Mindenesetre a pénteki nagy öntést követően ma megpróbálnak korrigálni az európai piacok. A DAX esetében a mai alacsony forgalom mellett emelkedés várható, nagy valószínűséggel ez egyelőre nem jelent középtávon fordulatot. A BUX esetében is csak tessék-lássék emelkedést várunk a mai napra, pedig a Richter újabb hírt hozott. Ezúttal a gyógyszercég fizet mérföldkövet, mivel több európai országban is megkapta a forgalomba hozatali engedélyt. Látszólag örülhetnénk, de az egész európai ösztradiol piac 85 millió dollárra rúg. Vagyis valószínűleg nem ettől fog fölrobbanni a Richter eredmény, a 2016 első féléves bevezetést követően. Így a Richter árfolyam emelkedése sem különbözik az indextagok emelkedésétől.



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. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	júl.	0.6%	0.5%
szept. 7.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	aug.	-894.1	

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengén sikerült a hét utolsó kereskedési napja a tengerentúlon, a nyitást követő látványos esést nem tudták az indexek zárásig ledolgozni (Dow -1,67%, Nasdaq -1,05%, S&P500 -1,54%).
- Vegyes munkaerőpiaci adatok érkeztek pénteken a tengerentúlról. Augusztusban 173 ezer fővel bővült a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma az USA-ban, amely lényegesen elmarad a várt 217 ezerhez képest. Öt hónapja nem volt ilyen gyenge foglalkoztatottsági adat, viszont a júniusi és a júliusi adatot felfelé korrigálta a hivatal. A munkanélküliségi ráta 5,1%-ra csökkent, ami kedvezőbb az 5,2%-os előrejelzésekhez képest, a ráta hétéves mélypontra esett. Az adatok szerint az átlagos órabér is emelkedett.
- A **Google** a kínai kormánnyal és telefongyártókkal tárgyal arról, hogy az országban bevezethessen egy új Android app store-t.
- A mai napon zárva tartanak az amerikai tőzsdék a Munka ünnepe miatt.

Európa:

- Pénteken újra az esése volt a főszerep az európai börzéken. A FTSE 100 index 2,4%-ot, a DAX index 2,7%-ot, míg a CAC 40 index 2,8%-ot veszített az értékéből.
- Janisz Varufakis a CNBC-nek nyilatkozva elismerte, hogy az újabb mentőcsomag nem fog működni. A választásokkal kapcsolatban pedig azt mondta, hogy nem tud a választók szemébe nézni, mivel pártja nem lesz képes a gazdaságot stabilizálni.
- Alekszisz Ciprasz a szeptember 20-i választások után újra szeretné tárgyalni a harmadik mentőcsomag feltételeit. Minden bizonnyal ez csak egy politikai húzás a választók felé.

Olaj, arany:

- A WTI 45,6 dollárig gyengült ma reggel. Jelentős fundamentális hír nem látott napvilágot, a piac továbbra is a növekvő iráni és USA kínálat miatt aggódik, miközben a kínai kereslet csökkenhet. A múlt héten a fedezeti alapok eladási pozíciói 13%-kal estek, ami magyarázatot ad a piac jelentős változékonyságára. A múlt heti volatilitás ugyanis 1990 óta a legmagasabb volt, a WTI 3 nap alatt 27%-kal emelkedett, aztán közel 10%-kal zuhant.
- Az arany 1.125 dolláron állt ma reggel. A pénteki munkanélküliségi adatok nem mozgatták meg a piacot. A befektetők többsége még mindig inkább decemberig vár kamatemelést, mintsem szeptemberben. A gyengébb pénteki adatok is egyre inkább a későbbi kamatemelésnek adnak helyet.

Devizák:

- A munkaerőpiaci adatok mozgatták pénteken a devizapiacokat. A dollár napon belül nagyobb kilengést mutatott az euróval szemben, de zárásra nem volt igazán látványos az elmozdulás. A reggeli kereskedést is stabilan kezdte az EUR/USD, a technikai kép alapján további dollárerősödés várható, a következő megálló 1,1-nél látható.
- A forint gyengékedett pénteken az euróval szemben, az árfolyam 313,5-ig emelkedett zárásra. Egy támaszon fordult meg az árfolyam, az irány jelenleg felfelé mutat, rövidtávon további forintgyengülés várható.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

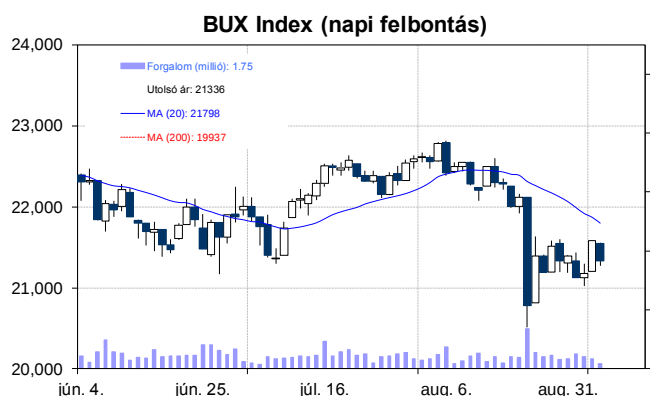
Erste EUR/HUF Certifikátok

➤ [Részletek](#)
Távol-Kelet:

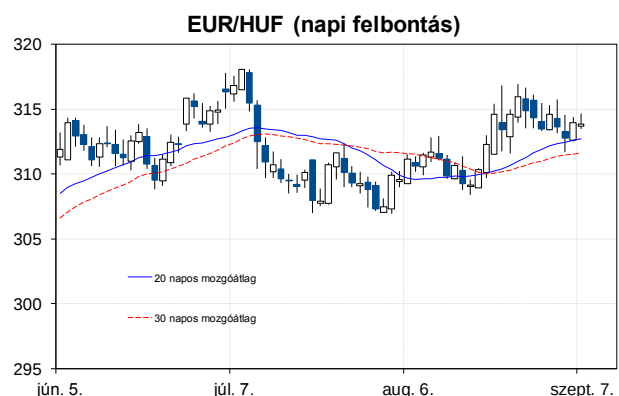
- A hosszú hétvégét követően mérsékelt eséssel indult újra a kereskedés a shanghai tőzsdén. A Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index 0,6%-ot esett, miközben a Nikkei értéke lényegében változatlan maradt.
- A kínai statisztikai hivatal lefelé módosította a 2014-es GDP értékét. A módosítás szerint a kínai GDP csak 7,3%-kal növekedett, míg korábban 7,4%-ot közöltek. A pénzügyminiszter hétfői beszédében megerősítette, hogy az idei évre továbbra is 7%-os növekedést várnak.
- A kínai értékpapír felügyelet szerint a tőkeáttételek nagy része már leépült, így mára egy sokkal stabilabb piac jött létre.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,545	21,554	21,269	21,336



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313.70	314.67	313.47	313.83

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,102	-1.7%	-6.0%
Nasdaq Composite	4,684	-1.0%	2.2%
Nasdaq 100	4,185	-1.2%	2.3%
FTSE 100	6,043	-2.4%	-11.8%
RDX	970	-2.4%	-24.4%
ISE 30	89,547	-1.5%	-11.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,146	-0.4%	-15.5%
PX	1,000	-1.2%	0.3%
Hang Seng	20,748	-0.4%	-17.8%
Russell 2000	1,136	-0.8%	-2.9%
Nikkei	17,748	-0.2%	13.3%
ATX	2,252	-2.3%	-4.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	65.27	-2.6%	10.6%	Infineon	9.79	0.2%	7.8%
Arcelormittal	6.50	-5.8%	-41.9%	Linde	152.28	-2.1%	-0.6%
Axa	21.73	-2.8%	11.8%	Lufthansa	11.44	5.6%	-16.3%
Banco Bilbao	7.87	-2.3%	-19.3%	Nokia	5.61	-2.0%	-13.0%
Banco Santander	5.18	-2.9%	-34.4%	Osram	47.08	-2.7%	42.3%
BASF	69.59	-1.7%	-11.8%	Raiffeisen	11.54	-3.3%	-45.6%
Bayer	117.42	-3.7%	11.0%	Ryanair	12.81	-0.5%	76.3%
BMW	80.35	-1.4%	-12.7%	SAP	58.24	-2.4%	-2.9%
BNP Paribas	54.49	-2.9%	0.8%	Siemens	86.05	-2.3%	-12.7%
Commerzbank	9.68	-3.0%	-23.9%	Telefonica	11.86	-2.0%	-3.2%
Daimler	70.31	-1.7%	7.4%	Thyssenkrupp	18.22	-4.6%	-17.6%
Deutsche Bank	25.45	-3.3%	-6.1%	Total	39.96	-3.6%	-22.3%
Deutsche Post	24.13	-1.7%	-6.3%	Unicredit	5.60	-4.9%	-12.7%
E.ON	9.49	-4.4%	-34.1%	Volkswagen	159.91	-2.2%	-10.8%
Fiat Chrysler Automotives	12.20	-2.9%		Wizz Air	23.56	-1.6%	

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

Vállalati hírek

- A **Richter** és az **Acrux** bejelentették, hogy a **Lenzetto** márkanévű készítmény több európai országban megkapta a forgalomba hozatali engedélyt, amelyhez kapcsolódóan az **Acrux** összesen 2 millió dollár milestone kifizetésben részesült. A **Lenzetto** az **Acrux** ösztadiol hatóanyagú menopauzás készítménye, amelynek értékesítésére a **Richter** Európában kizárólagos licenc jogokat kapott. A **Lenzetto** decentralizált törzskönyvezési eljárás keretében kapta meg az engedélyeket Európa egyes országaiban. Az **Acrux** az első engedélyhez kapcsolódóan 1 millió dollár, a második és harmadik engedélyekhez kapcsolódóan mindkét esetben 0,5 millió dollár mérföldkő kifizetésben részesül. A termék piaci bevezetése 2016 első félévében várható, az árazáshoz és a támogatáshoz kapcsolódó megállapodásokat követően. Az **Acrux** ösztadiol hatóanyagú készítménye Európában **Lenzetto** márkanéven kerül értékesítésre. A készítmény az Egyesült Államokban 2009 óta van forgalomban **Evamist** néven. A 2014-es IMS adatok alapján, Európában (Oroszországot is beleértve) a kizárólag ösztrogén hatóanyagú termékek értékesítése éves szinten meghaladta a 85 millió eurót. Bár a számokból látható, hogy a megállapodás nem jelentős a **Richter** összárbevétele szempontjából, mégis pozitívan értékelendő, hiszen mutatja, hogy a cég még többet ki tud hozni a nőgyógyászati készítmények piacán elfoglalt erős pozíciójából.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	720	0.0%	-3.1%	2,340	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	394	-0.8%	3.4%	247,558	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13,650	-1.8%	11.9%	40,967	Vétel	2015.04.08	17,400
OTP	5,460	-1.3%	23.4%	392,893	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4,230	-0.7%	5.2%	192,481	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

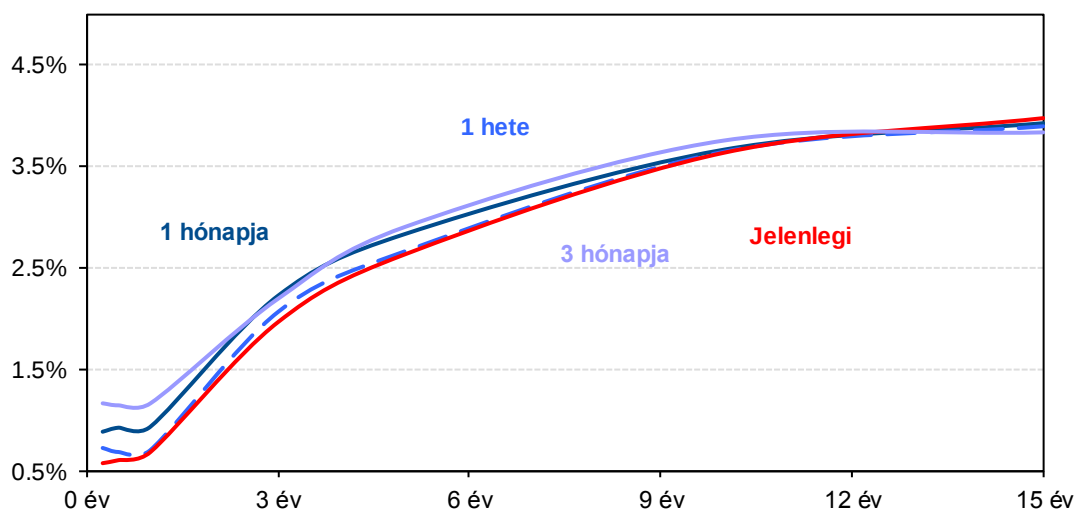
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-2.0%	-3.5%
Távközlés	42	-1.5%	-15.2%
Olaj	1,086	-2.2%	-35.0%
Gyógyszer	541	-1.5%	2.4%
Szállítmányozás	7,794	-1.0%	-9.4%
Félvezető	98	-2.0%	-8.6%
Közzolgáltató	41	-1.4%	-6.1%
Hadiipar	2,729	-1.4%	1.8%

Államkötvények

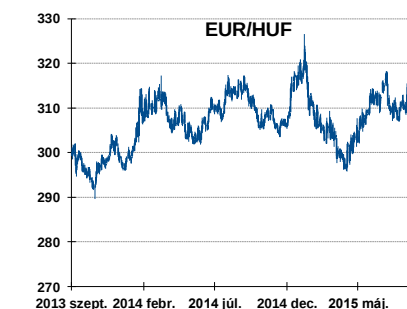
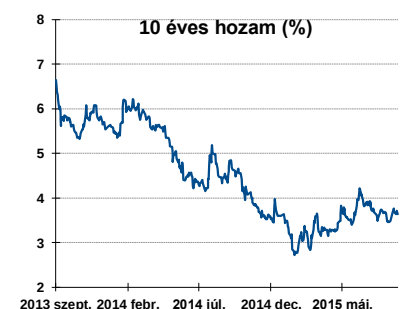
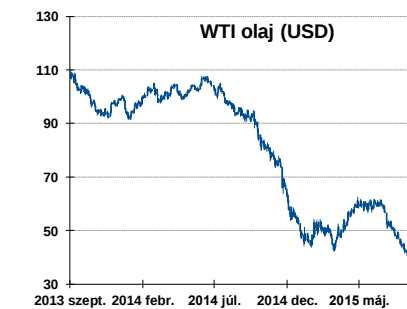
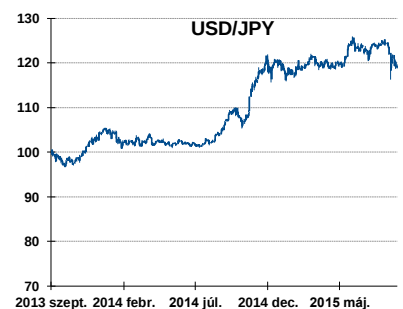
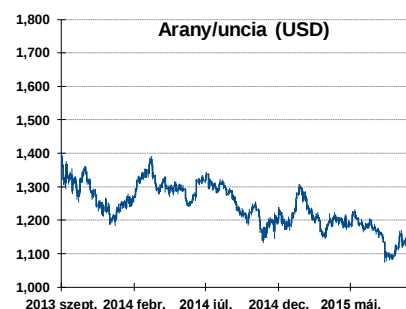
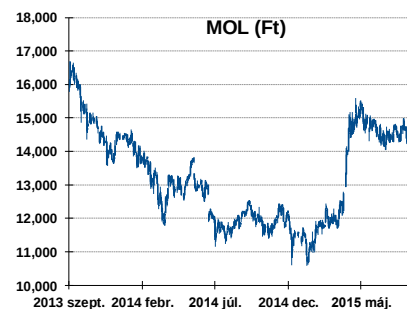
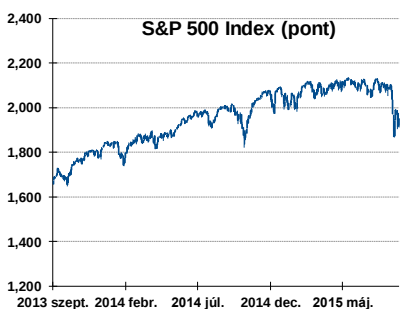
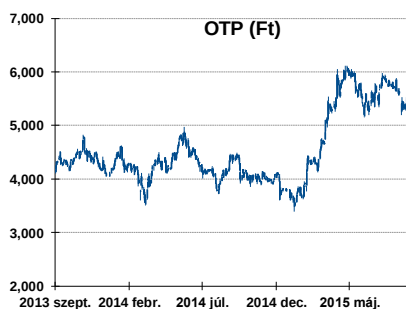
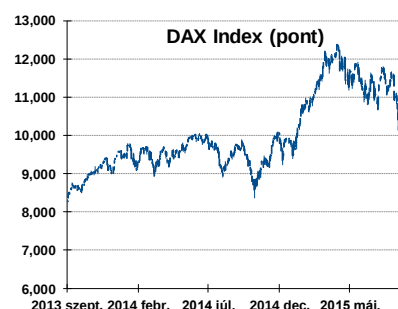
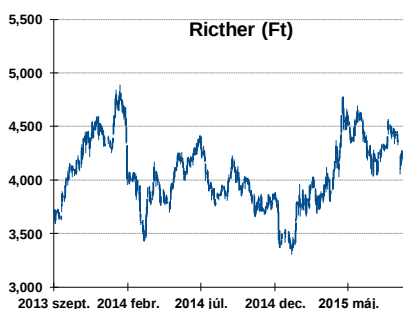
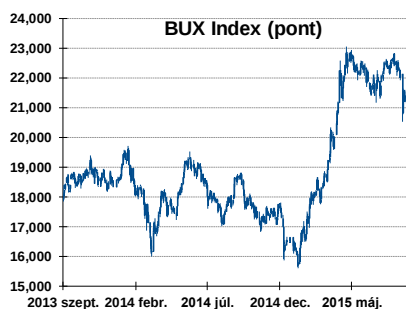
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.12%	-0.0	-33.4
EMU 10 éves	0.67%	-5.6	-30.2
Magyar 10 éves	3.63%	-4.0	-78.0
USA 5 éves	1.47%	-0.0	-22.6
EMU 5 éves	0.05%	-1.3	-14.8
Magyar 5 éves	2.63%	-3.0	-92.0
Japán 5 éves	0.07%	0.4	-9.7
EMU 3 hónapos	0.20%	0.2	-14.4

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.