

BUX 21,335 0.0%	Mtel 393 -0.3%	Bayer 119.6 1.9%	EUR/HUF 314.37 0.1%	Olaj (\$) 46.1 -1.5%
DAX 10,109 0.7%	MOL 13,710 0.4%	BMW 80.9 0.7%	EUR/USD 1.1170 0.2%	Arany (\$) 1,119 -0.4%
S&P 1,921 -1.5%	OTP 5,450 -0.2%	Commerzbank 9.8 1.1%	USD/HUF 281.46 -0.0%	Réz (\$) 232.0 -2.9%
RDX 952 -1.9%	Richter 4,230 0.0%	Lufthansa 11.4 -0.1%	USD/JPY 119.28 0.2%	10Y hozam 3.6 -4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Microsoft felhő alapú start-up-ot vesz
- Az európai bankok újra fókuszba kerülhetnek
- Nagyot esett az olaj a gyenge kínai adatokra, süllyed az arany ára is
- A dollár és forint is gyengült tegnap
- A vártnál kisebb mértékben esett a kínai GDP
- A MOL leírja az Akri-Bijeel blokkban lévő részesedését
- Esésre számítottunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Tegnap a munka ünnepe miatt alacsony forgalmat láthattunk a hazai piacon, hiszen a „nagy testvér” nem tartotta rajtunk figyelő szemét. Úgy tűnik, hogy miközben folyamatosan félünk Kínától, mégis egyre inkább az egyedi vállalati események mozgatják a piacokat. Például ilyen ma a Commerzbank felminősítése egy nagy ház által, amelyben több mint 30 százalékkal magasabb célárát határozott meg az aktuális piaci árnál, és amelyre mintegy 4 százalékos rallival válaszol a részvény. S ilyen a MOL esete is.

A MOL ma reggel jelentette be, hogy jelentősen kisebb az Akri-Bijeel blokkban a kőolaj mennyisége, ezért csökkenti a kutatási aktivitását a mezőn. A cég a kitermelhető szénhidrogénvagyonra vonatkozó becslését mintegy lenegyedelte, és felhívta a figyelmet, hogy a lépés kapcsán jelentősebb egyszeri negatív tétel fog megjelenni a harmadik negyedéves eredményben. Mivel a mező eszközeinek nyilvántartási értéke 440 millió dollárra rúg, amely részvényenként mintegy 1.300 forint, ezért a várható egyszeri negatív hatás (nem írja le az egészet), szerintünk 500-1.000 forint között lehet részvényenként.

A fentiek miatt a mai napon a BUX a negatív, míg a DAX a pozitív tartományban fog zárni szerintünk.



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. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	júl.	24.4	23.4
szept. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	júl.	24.0	25.0
szept. 8.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	júl.	6.0%	5.2%
szept. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	0.4%	0.2%
szept. 8.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q2	1.2%	1.2%

Nemzetközi hírek

USA:

- A munka ünnepe miatt tegnap zárva tartottak a vezető tengerentúli indexek, fontosabb makrogazdasági adatot sem publikáltak.
- A **Microsoft** a héten lezárhatja és be is jelentheti az izraeli start-up cég, az Adallom megvételét, amely felhő alapú szolgáltatások védelmében érdekelt. A vételár egyelőre nem ismert, de az ügyhöz közelálló forrás szerint több száz millió dollárról van szó.
- Az **Amazon** a közelgő karácsonyi szezonra 50 dolláros tablettel rukkolna elő a Wall Street Journal értesülései szerint. A cég egyelőre nem kommentálta az értesülést.

Európa:

- Folytatták a sormintát a piacok. Egy eső napra egy emelkedő következett újfent, azonban az emelkedés mértéke már nem volt meggyőző. A FTSE 100 index és a CAC 40 index 0,5%-os, a DAX index 0,7%-os pluszban zárt.
- A Reuters értesülései szerint már akár a következő napokban is bejelentheti az EKB, hogy az európai bankoknak mekkora tőkekövetelményt kell teljesíteniük. A bankok 80%-a jelen pillanatban 9-12% közötti CET1 tőkemutatóval rendelkezik.
- A kora reggeli júliusi német export adat 0,7%-os növekedés helyett 2,4%-kal nőtt. Az import 0,5% helyett 2,2%-kal bővült. A délelőtti folyamán érkezik az euró zóna második negyedéves GDP adata.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 44,5 dollárig süllyedt. A kínai import 26,6 millió tonnára esett augusztusban, ami 13,4%-os csökkenést jelent hó/hó alapon. A gyenge kínai adat miatt a piac aggódni kezdett, hogy a kínai kereslet tartósan gyengébb lehet, mint amire korábban számítottak. Szintén negatív változás, hogy az oroszok nem akarnak az OPEC-vel kooperálni, mivel nem látják, hogy egységes lenne az olajipari kartell.
- Az arany 1.119 dollárig süllyedt. A piac 28%-os esélyt ad arra, hogy már szeptemberben kamatemelés legyen, míg év végéig ez az esély 57%. A befektetők a Fed kamatdöntéséig (jövő szerda) nem várnak változást az arany áralakulásában.

Devizák:

- Mérsékelten gyengült tegnap a forint az euróval szemben. Az árfolyam 314-nél zárta a napot, de napközben feljebb is járt a kurzus. A reggeli kereskedésben stabilan 314 környékén mozog az EUR/HUF, de rövidtávon inkább a gyengülésnek nagyobb a valószínűsége.
- Az amerikai piacok zárva tartása meglátszott az EUR/USD devizakereszten is, az árfolyam némi pozitív korrekciót mutatott a 20 napos mozgóátlagról. Reggel is folytatódott az emelkedés, a 30 napos mozgóátlag (1,121) kapaszkodott az árfolyam.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

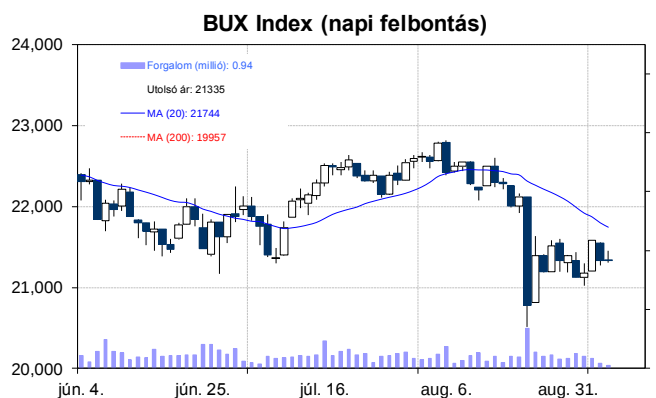
➤ **Részletek**

Távol-Kelet:

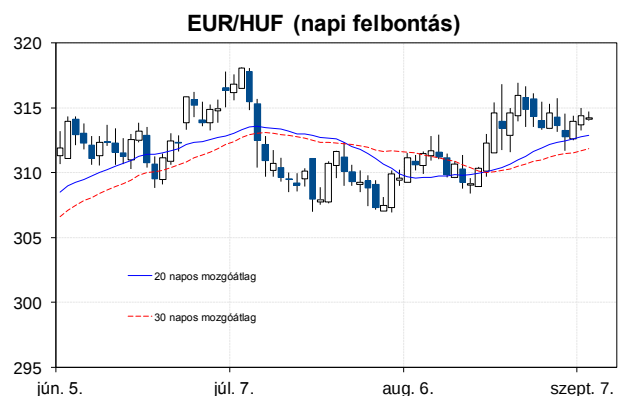
- A Nikkei 2,4%-ot zuhant, míg a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 0,2%-ot emelkedett.
- Augusztusban a kínai export 5,5%-kal esett vissza, míg a piaci várakozás 6,6%-os visszaesés volt. Ez már sorozatban a második havi esés az exportban. Az import viszont mélyen alulteljesítette a várakozásokat, 13,8%-kal esett vissza, szemben a 7,9%-os csökkenést jelző konszenzussal. A gyenge exportadat ismét rávilágított a kínai növekedéssel kapcsolatos problémákra. A spekulációk szerint a kínai kormány újabb intézkedésekkel reagálhat az export visszaesésére.
- A japán GDP a végleges adatok szerint a második negyedévben 1,2%-kal esett vissza, szemben a becsült 1,8%-os visszaeséssel. A vártnál jobb adatot a készletadatok emelkedése okozta. A GDP szerkezetén belül a lakossági fogyasztás és a vállalati beruházások is visszaestek.
- A Goldman Sachs becslése szerint a kínai kormány az elmúlt 3 hónapban 236 milliárd dollár értékben hajtott végre vásárlásokat a részvény piacon.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,337	21,454	21,302	21,335



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	314.11	314.70	314.02	314.21

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	6,075	0.5%	-11.1%
RDX	952	-1.9%	-25.0%
ISE 30	88,203	-1.5%	-12.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,132	-0.7%	-16.4%
PX	992	-0.8%	-0.3%
Hang Seng	20,732	0.7%	-17.7%
Russell 2000	1,136	-0.8%	-2.9%
Nikkei	17,470	-2.2%	11.2%
ATX	2,256	0.2%	-3.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	65.45	0.3%	12.0%	Infineon	9.78	-0.1%	7.9%
Arcelormittal	6.52	0.3%	-42.8%	Linde	152.28	0.0%	-0.1%
Axa	21.91	0.9%	13.4%	Lufthansa	11.43	-0.1%	-17.2%
Banco Bilbao	7.84	-0.4%	-19.4%	Nokia	5.56	-0.8%	-15.1%
Banco Santander	5.16	-0.3%	-34.4%	Osram	46.98	-0.2%	42.6%
BASF	69.89	0.4%	-10.1%	Raiffeisen	11.48	-0.6%	-45.0%
Bayer	119.61	1.9%	13.6%	Ryanair	12.91	0.7%	79.1%
BMW	80.88	0.7%	-11.7%	SAP	58.39	0.3%	-3.5%
BNP Paribas	54.50	0.0%	0.9%	Siemens	86.52	0.6%	-11.6%
Commerzbank	9.79	1.1%	-23.2%	Telefonica	11.88	0.2%	-2.9%
Daimler	71.21	1.3%	9.9%	Thyssenkrupp	18.49	1.5%	-16.1%
Deutsche Bank	25.51	0.3%	-5.6%	Total	39.97	0.0%	-21.4%
Deutsche Post	24.35	0.9%	-5.0%	Unicredit	5.65	1.0%	-11.4%
E.ON	9.53	0.5%	-33.3%	Volksw agen	161.46	1.0%	-9.1%
Fiat Chrysler Automotives	12.42	1.8%		Wizz Air	23.81	1.1%	

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

Vállalati hírek

- A **MOL** hivatalos közleményben tudatta, hogy az iraki Akri-Bijeel blokk eszközeit leírja és a fejlesztési programot jelentősen visszaveszi. A cég kutató fúrásai nem igazolták azt a mennyiségű kitermelhető kőolaj jelenlétét, amit korábban sejteni lehetett. A MOL 440 millió dolláros eszközállománnyal rendelkezik az Akri-Bijeelben, ebből lesz a III. negyedév során leírás. A cég összesen 600 millió dollárt költött itt el. A MOL tavaly 250 millió hordóra becsülte a két iraki blokkban lévő részesedése alapján potenciálisan kitermelhető olajmennyiségét. Véleményünk: A hír negatív a MOL-ra. Két éve még 4000 forintra becsülte a piac a részvényenkénti értékét a két iraki mezőrészesedésnek. Azóta összezuhant az olaj ára, a politikai bizonytalanság nőtt, és a MOL már korábban jelezte a beruházások visszafogását. Mi maximum részvényenként 1000 forint hatásra számítunk.



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	704	-2.2%	-4.2%	17,844	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	393	-0.3%	3.4%	132,024	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13,710	0.4%	12.8%	18,503	Vétel	2015.04.08	17,400
OTP	5,450	-0.2%	24.3%	151,312	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4,230	0.0%	4.0%	58,037	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

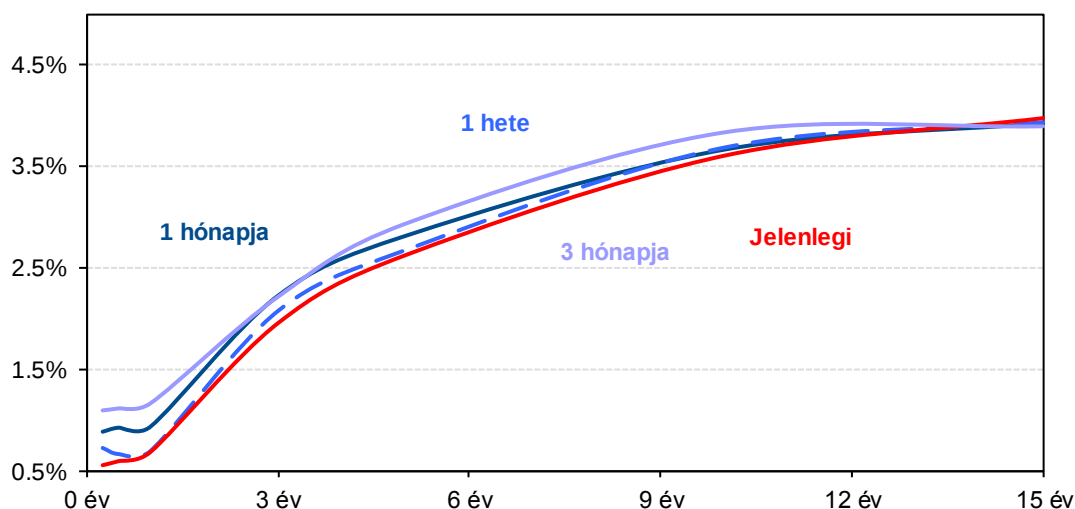
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	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%
Közszolgáltató	41	-1.4%	-5.5%
Hadiipar	2,729	-1.4%	1.8%

Államkötvények

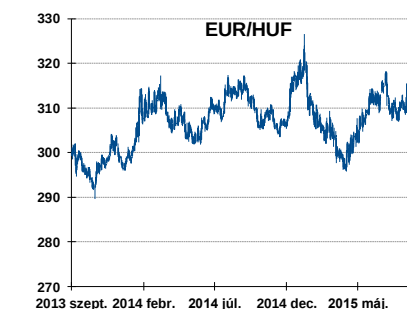
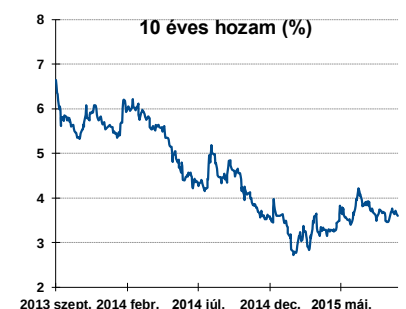
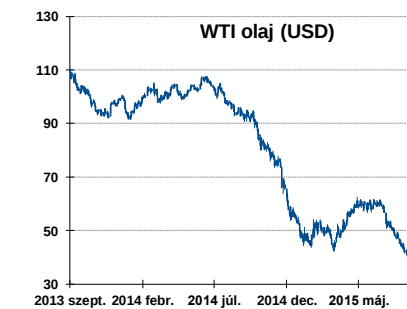
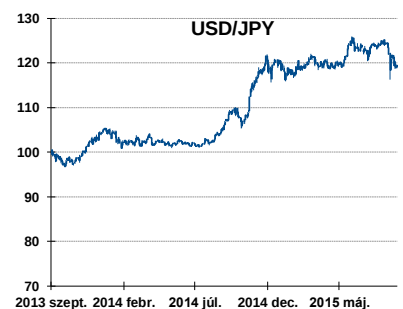
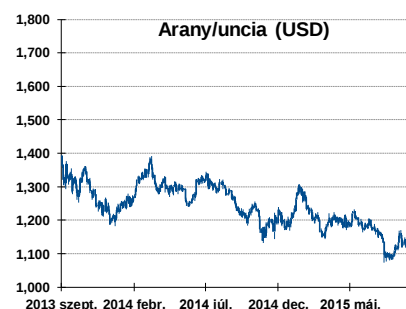
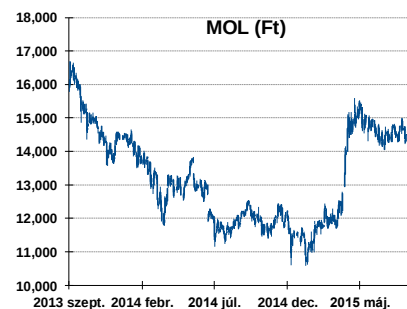
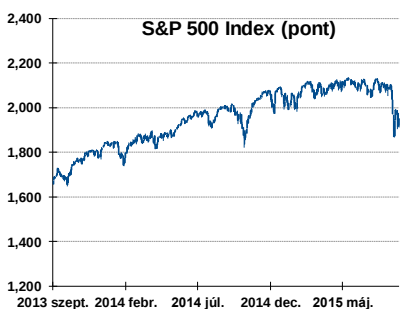
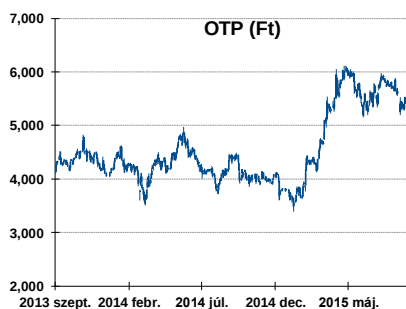
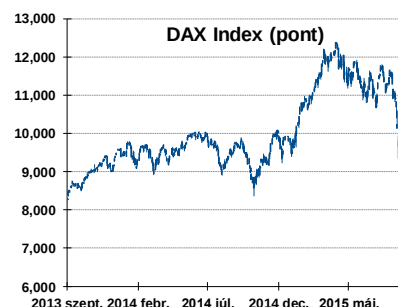
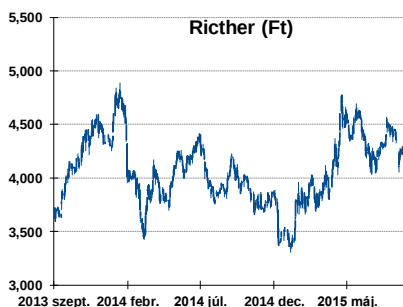
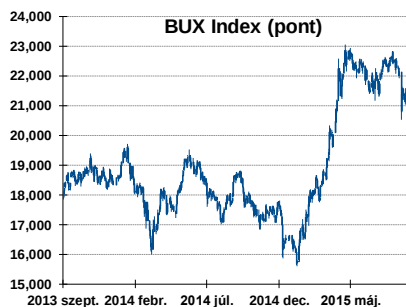
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.14%	1.2	-33.4
EMU 10 éves	0.68%	0.7	-25.3
Magyar 10 éves	3.60%	-3.0	-88.0
USA 5 éves	1.47%	0.5	-24.7
EMU 5 éves	0.04%	-0.9	-15.2
Magyar 5 éves	2.62%	-1.0	-97.0
Japán 5 éves	0.07%	-0.1	-9.2
EMU 3 hónapos	0.20%	0.2	-14.6

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.