

|                  |                     |                       |                      |                       |
|------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| BUX 20,953 -1.8% | Mtel 391 -0.5%      | Bayer 121.6 0.0%      | EUR/HUF 313.62 -0.2% | Olaj (\$) 45.9 -0.2%  |
| DAX 10,271 1.6%  | MOL 13,335 -2.7%    | BMW 84.5 0.0%         | EUR/USD 1.1203 0.3%  | Arany (\$) 1,122 0.2% |
| S&P 1,969 2.5%   | OTP 5,399 -0.9%     | Commerzbank 10.4 0.0% | USD/HUF 279.94 -0.5% | Réz (\$) 243.9 5.1%   |
| RDX 957 0.6%     | Richter 4,110 -2.8% | Lufthansa 11.7 0.0%   | USD/JPY 119.81 0.4%  | 10Y hozam 3.6 -3.0    |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Ma mutatja be az Apple az iPhone 6S és 6S Plus-t
- Megérkezett a vételi kedv Európába
- Emelkedett a WTI, nem mozdul az arany ára
- Tovább erősödhet a dollár
- Javuló hangulatban nagyot ugrottak az ázsiai indexek
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

A japánok újra az adócsökkentés fegyveréhez nyúlnának. Idén áprilisban 2,5 százalékponttal csökkentették a társasági adókulcsot, amelynek alsó szélé így 33,06 százalékra változott (a teteje 52,4 százalék!). Most pedig további 3,3 százalékpontos csökkentést vezetnének be, amely a következő pénzügyi évtől, azaz 2016 áprilisától lenne érvényben. Ennek köszönhetően ma felrobbant a Nikkei (+7,7%), amely a jó nemzetközi hangulatnak, na meg a tegnapi meglepő 3 százalékos csökkenés utáni „korrekciónak” is köszönhető. Persze a kínaiak sem tétlenkedtek, hiszen ők is fiskális élénkítést terveznek. Így Ázsiában kirobbanó volt a hangulat.

Itthon a MOL-tól érkező negatív hírek, és a hír nélkül is nagyobbbat eső Richternek volt köszönhető, hogy a BUX csúnyán zárt. Persze a többi blue-chip sem remekelt, azok is csökkenéssel zártak. Ugyanakkor fontos megjegyezni, hogy míg délig (amíg moderált volt a csökkenés) a forgalom idei évi átlagosnak felelt meg (5 milliárd forint), addig a piac igazi elgyengülésénél a második szakaszban csak cirka 2 milliárdos forgalom jött össze. Legalább ez jó hír, ami azt mutatja, hogy ez az esés inkább csak az érdektelenségnek volt köszönhető, mert a befektetők inkább a vezető piacokra figyeltek.

Így ma már itthon is emelkedésre számítunk, amelyet a nemzetközi hangulat is fűteni fog. Ez azt jelenti, hogy mind a DAX, mind a BUX emelkedhet a mai napon. A DAX pedig a mai akcióval várhatóan a korábbi csökkenő trendvonal alsó élét küzdje le. Ez már egy komoly pozitív jel a további folytatás tekintetében, de nem feltétlenül jelenti azt, hogy itt van már a Kánaán a bikáknak.



### 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. 9.                | 9:00  | HU     | Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, <b>tény</b> | júl.    | 801     | <b>674</b> |  |
| szept. 9.                | 10:30 | UK     | Ipari termelés (év/év)                                       | júl.    | 1.5%    | 1.4%       |  |
| szept. 9.                | 10:30 | UK     | Külkereskedelmi mérleg (millió font)                         | júl.    | -1601   | -1950      |  |
| szept. 9.                | 13:00 | US     | Jelzáloghitel igénylések                                     | szept.  | 11.3%   |            |  |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Nagyot emelkedtek tegnap a tengerentúli börzék a hétfői szünnap után, a főbb indexek visszatesztelték a 20 napos mozgóátlagot (Dow 2,43%, Nasdaq 2,73%, S&P500 2,49%).
- Magyar idő szerint ma este 7-től kerül sor az **Apple** szokásos szeptemberi termékbemutatójára. Az iPhone 6S és a 6S Plus modell bemutatása mellett az Apple TV frissítésével, valamint az eddigi legnagyobb kijelzővel rendelkező iPad-el rukkolhat elő a cég. Utóbbi azonban csak októbertől lehet majd elérhető az ügyfelek számára.
- Az **Alibaba** arról tájékoztatta a befektetőket, hogy a második negyedéves tranzakciók száma a korábbi várakozásainál kisebb lesz, ami egyben azt is jelenti, hogy a kínai lassulástól való félelmek nem alaptanok. A részvény közel 5%-ot veszített értékéből tegnap.
- A **Macy's** 35-40 boltját zárja be a vásárlói szokások megváltozása és az aktivista befektetők nyomásgyakorlása miatt.

### Európa:

- Az európai tőzsdék emelkedéssel zárták a napot. A CAC 40 index 1,1%-os, a FTSE 100 index 1,2%-os, a DAX pedig 1,6%-os pluszba lendült.

### Olaj, arany:

- A WTI 46 dollárig emelkedett ma reggel. Az emelkedés elsősorban a visszatérő bizalom miatt alakult ki, hogy Kína nem olyan mértékben esik, mint azt korábban gondolták. Kínában fiskális gazdasági élénkítés lehet (Japán most jelentette be, hogy a társasági nyereségadó kulcsát csökkenti). A héten jelenik meg továbbá a készletekről szóló adat, a piac 250 ezer hordó növekményt vár.
- Az arany esetében a piac továbbra is a jövő heti Fed döntést várja. A piac nem ad jelentős esélyt arra, hogy a kamatemelés már szeptemberben bekövetkezzen. Várhatóan egy szinten maradnak az árak, amíg a Fed döntés be nem következik. Az év végére viszont már a válaszadók többsége szerint lesz kamatemelés.

### Devizák:

- A forint ismét erősödni tudott az euróval szemben. Az árfolyam tegnap lepattant az csökkenő trendvonalról, és 313,3-ig korrigált vissza. Az EUR/HUF devizapár jelenleg egy csökkenő háromszögben mozog, amelyből hamarosan nagyobb elmozdulás jöhet.
- Az EUR/USD beszorult a 20 és 30 napos mozgóátlag közé. Az árfolyam tegnap elérte az 1,12-es szintet, ahonnan lepattant a reggeli kereskedésben, és 1,115-ig esett vissza a kurzus. Rövidtávon további lejtmenet várható a devizapárban, támaszok 1,10-nél és 1,083-nál találhatók.


**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

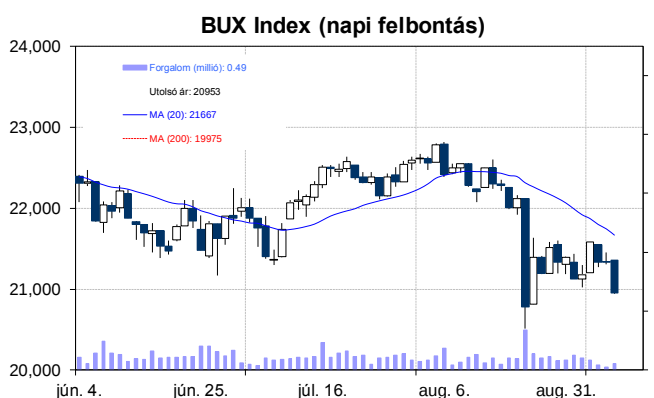
&gt; Részletek

**Távol-Kelet:**

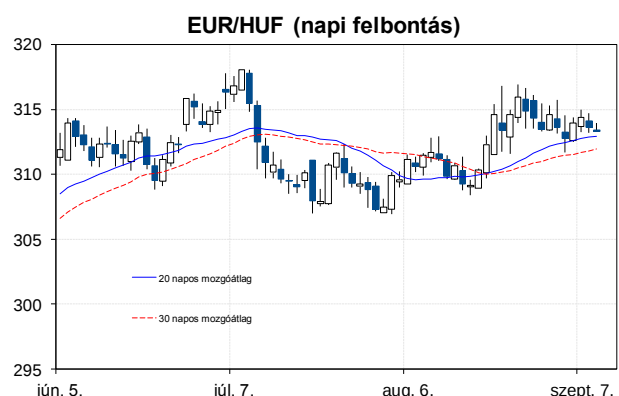
- A Nikkei 7,7%-ot, a Hang Seng 3,4%-ot, a Shanghai index 2,3%-ot emelkedett. A Nikkei esetében 2008 óta nem láthattunk ekkora mértékű emelkedést, az árfolyam megugrása mögött részben a kínai gazdaság megítélésének javulása áll, másrészt a tegnapi gyenge nap korrekciója, illetve egyedi vállalat specifikus sztorik is szerepet játszottak a jó teljesítményben.
- A japán miniszterelnök megerősítette, hogy csökkenthetik a társasági adót. Az adócsökkentés nagyjából 3,3 százalékpontot jelentene, aminek hatására 29% környékére csökkenne az adó mértéke.
- A kínai részvénypiacot elsősorban az újabb kormányzati intézkedéssel kapcsolatos spekulációk hajtották. A pénzügyminisztérium be is jelentette, hogy az adók és díjak enyhítésén dolgoznak, valamint felgyorsítanak néhány jelentősebb építési projektet. A Nomura szerint a második felévet a fiskális reformok fogják dominálni Kínában.
- A Kínában eladott autók száma csupán 0,6%-kal bővült augusztusban, így összesen 1,44 millió gépjárművet értékesítettek. Az év első 8 hónapjában 6,3%-os volt a növekedés.

**Határidős piacok:**

- A határidős indexek a pozitív tartományban voltak ma reggel.



|            | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 21,359 | 21,359 | 20,942 | 20,953 |



|         | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 313.43 | 313.96 | 313.33 | 313.33 |

**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 16,493     | 2.4%     | -3.1%  |
| Nasdaq Composite | 4,812      | 2.7%     | 5.7%   |
| Nasdaq 100       | 4,304      | 2.8%     | 5.9%   |
| FTSE 100         | 6,146      | 1.2%     | -10.0% |
| RDX              | 957        | 0.6%     | -24.9% |
| ISE 30           | 88,474     | 0.3%     | -10.1% |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2,135      | 0.1%     | -16.0% |
| PX           | 1,001      | 0.9%     | 0.3%   |
| Hang Seng    | 21,964     | 3.3%     | -12.8% |
| Russell 2000 | 1,162      | 2.3%     | 0.3%   |
| Nikkei       | 18,540     | 6.4%     | 17.7%  |
| ATX          | 2,283      | 1.2%     | -2.5%  |

## BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

|                           | záróár | változás |        |
|---------------------------|--------|----------|--------|
|                           |        | napi     | 52 hét |
| Adidas                    | 66.71  | 0.0%     | 15.6%  |
| Arcelormittal             | 6.59   | 1.1%     | -42.1% |
| Axa                       | 22.31  | 1.8%     | 16.2%  |
| Banco Bilbao              | 7.88   | 0.6%     | -17.6% |
| Banco Santander           | 5.17   | 0.2%     | -33.2% |
| BASF                      | 71.19  | 0.0%     | -7.6%  |
| Bayer                     | 121.55 | 0.0%     | 15.7%  |
| BMW                       | 84.46  | 0.0%     | -6.9%  |
| BNP Paribas               | 55.55  | 1.9%     | 4.2%   |
| Commerzbank               | 10.37  | 0.0%     | -16.5% |
| Daimler                   | 73.60  | 0.0%     | 14.6%  |
| Deutsche Bank             | 26.30  | 0.0%     | -2.0%  |
| Deutsche Post             | 24.47  | 0.0%     | -3.9%  |
| E.ON                      | 9.77   | 0.0%     | -31.2% |
| Fiat Chrysler Automotives | 12.90  | 3.9%     |        |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| Infineon     | 10.00  | 0.0%     | 10.4%  |
| Linde        | 153.67 | 0.0%     | 1.0%   |
| Lufthansa    | 11.74  | 0.0%     | -13.4% |
| Nokia        | 5.70   | 2.5%     | -11.8% |
| Osram        | 47.90  | 0.0%     | 46.9%  |
| Raiffeisen   | 11.67  | 1.7%     | -44.2% |
| Ryanair      | 12.98  | 0.5%     | 78.1%  |
| SAP          | 59.11  | 0.0%     | -1.5%  |
| Siemens      | 87.37  | 0.0%     | -10.7% |
| Telefonica   | 12.07  | 1.6%     | -0.3%  |
| Thyssenkrupp | 18.74  | 0.0%     | -15.0% |
| Total        | 40.37  | 1.0%     | -20.1% |
| Unicredit    | 5.69   | 0.7%     | -9.7%  |
| Volkswagen   | 166.00 | 0.0%     | -5.6%  |
| Wizz Air     | 24.11  | 0.0%     |        |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár | változás |        | forgalom | Ajánlás              | Dátumtól   | Célár                |
|----------------|--------|----------|--------|----------|----------------------|------------|----------------------|
|                | HUF    | napi     | 52 hét | db       |                      |            |                      |
| FHB            | 711    | 1.0%     | -3.3%  | 3,373    | Tartás               | 2014.06.18 | 913                  |
| Magyar Telekom | 391    | -0.5%    | 2.4%   | 90,865   | Tartás               | 2015.02.26 | 400                  |
| MOL            | 13,335 | -2.7%    | 10.6%  | 368,768  | Vétel                | 2015.04.08 | 17,400               |
| OTP            | 5,399  | -0.9%    | 21.6%  | 290,428  | felülvizsgálat alatt | 2015.08.17 | felülvizsgálat alatt |
| Richter        | 4,110  | -2.8%    | -0.2%  | 293,164  | Felhalmozás          | 2015.08.05 | 5,190                |

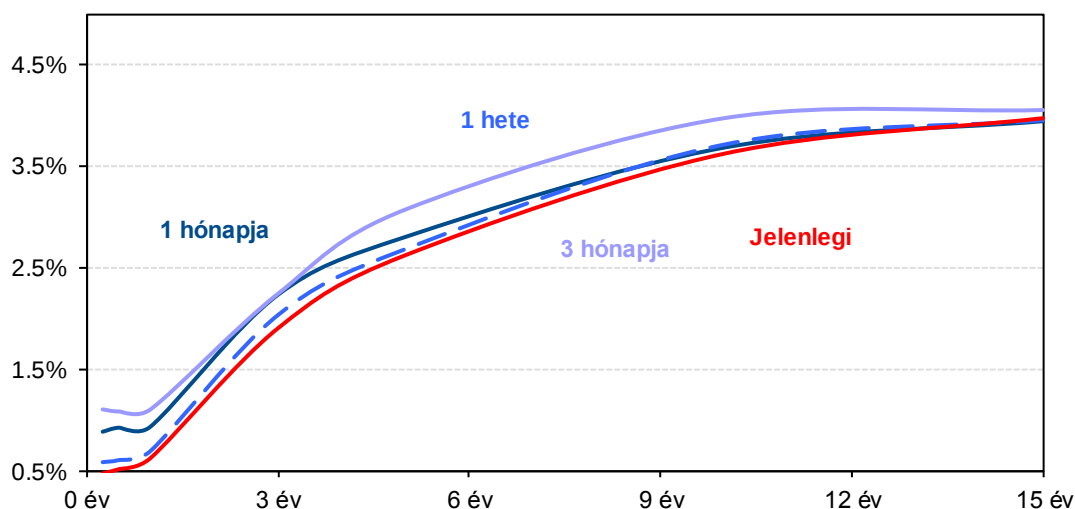
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 23         | 2.6%     | 0.0%   |
| Távközlés       | 43         | 2.1%     | -8.0%  |
| Olaj            | 1,107      | 1.9%     | -32.2% |
| Gyógyszer       | 554        | 2.5%     | 5.3%   |
| Szállítmányozás | 8,013      | 2.8%     | -5.9%  |
| Félvezető       | 102        | 3.5%     | -4.9%  |
| Közzolgáltató   | 42         | 2.1%     | -2.4%  |
| Hadiipar        | 2,807      | 2.9%     | 5.0%   |

### Államkötvények

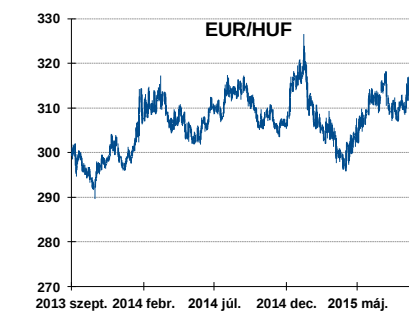
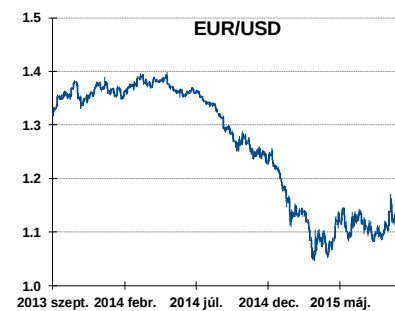
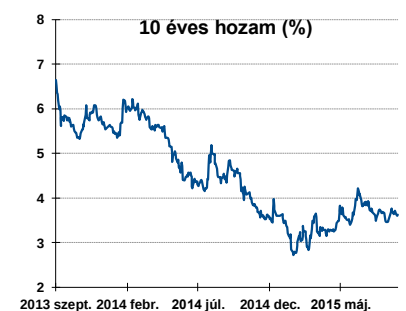
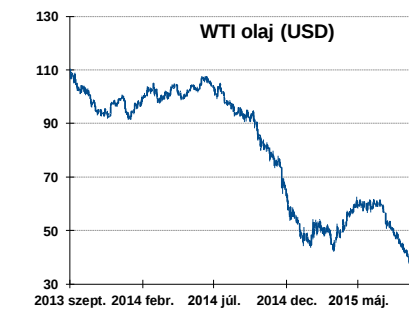
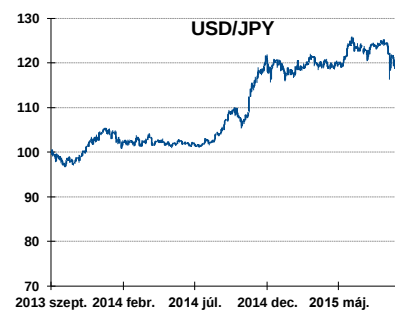
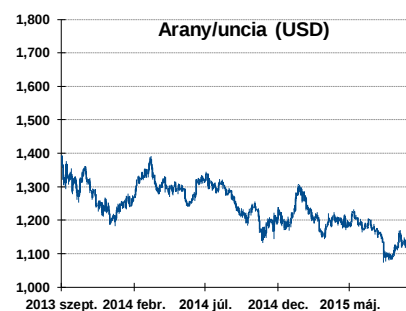
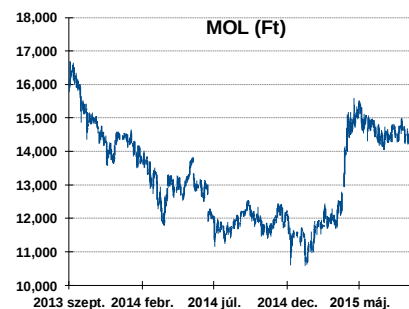
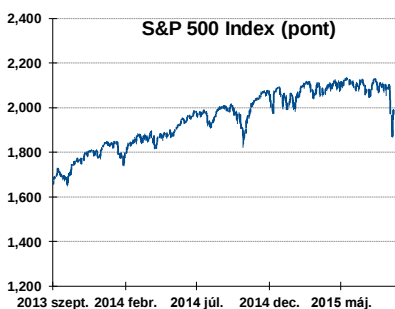
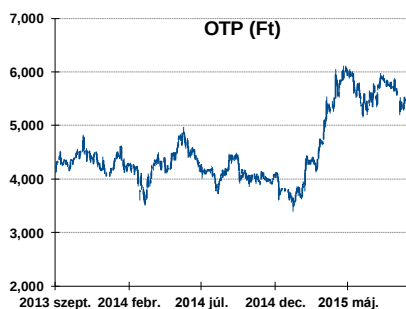
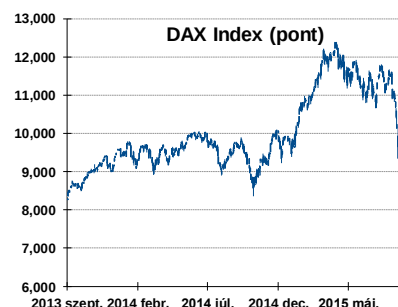
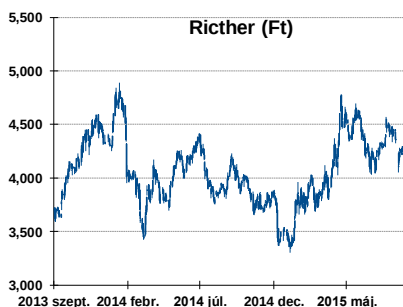
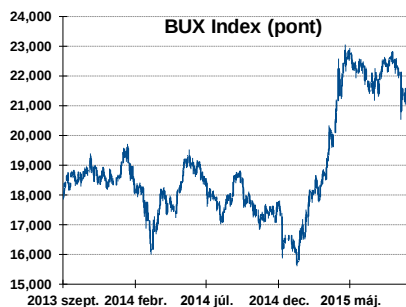
|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 2.21% | 2.3                  | -29.8  |
| EMU 10 éves    | 0.70% | 2.0                  | -30.0  |
| Magyar 10 éves | 3.62% | 2.0                  | -72.0  |
| USA 5 éves     | 1.54% | 2.1                  | -22.3  |
| EMU 5 éves     | 0.05% | 0.4                  | -17.3  |
| Magyar 5 éves  | 2.62% | -0.0                 | -83.0  |
| Japán 5 éves   | 0.07% | 0.1                  | -9.3   |
| EMU 3 hónapos  | 0.18% | 1.9                  | -12.6  |

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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [info@ersteinvestment.hu](mailto: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](http://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.