

BUX 21,107 0.7%	Mtel 390 -0.3%	Bayer 119.4 -1.8%	EUR/HUF 315.03 0.4%	Olaj (\$) 44.2 -3.9%
DAX 10,303 0.3%	MOL 13,390 0.4%	BMW 84.3 -0.2%	EUR/USD 1.1207 0.0%	Arany (\$) 1,108 -1.2%
S&P 1,942 -1.4%	OTP 5,469 1.3%	Commerzbank 10.1 -2.3%	USD/HUF 281.13 0.4%	Réz (\$) 244.3 0.2%
RDX 973 1.7%	Richter 4,140 0.7%	Lufthansa 11.7 -0.6%	USD/JPY 120.50 0.6%	10Y hozam 3.6 2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Hozta a kötelezőt az Apple
- A brit kamatemelés egyre távolabb kerülhet
- Zuhan az olaj az EIA keresletcsökkenési prognózisa miatt, esett az arany ára is
- Gyengültni kezdett a forint
- Tovább nyitották a reminni piacát
- Csökkenésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ma reggel ismét középpontban vannak az ázsiai piacok, bár a tegnapi jó hangulatot ma erős lejtmenet váltotta fel. A piacok lefordulásának az oka, hogy vártál gyengébb makrogazdasági adatokat publikáltak, de azért kedvező hírekről is lehetett olvasni: például tovább enyhítették a jüan hozzáféréseinek a korlátait a világ jegybankjai számára. A tengerentúlon az Apple legújabb készülékeinek szokásos őszi termékbemutatójára került sor, ahol az új iPhone, iPad és a TV legújabb változatát leplezték le. A készülékekről már szivárogtak ki információk az elmúlt hetekben, ezért pozitív meglepetést nem tartogatott az esemény, így az Apple árfolyamának kismértékű esése sem volt meglepő. Az indexek a közelgő kamatemeléstől félve zuhantak tegnap. A Dow Jones grafikonján egy szimmetrikus háromszög alakzat rajzolódott ki, amelyből tegnap egy fals kitörést láthattunk. Az alakzat egyébként további esésre utal, ráadásul célárfolyamnak a 14.000-14.200 pont közötti zóna jelölhető meg, amely több mint 2.000 pontos esést vetít előre. A nemzetközi hangulat tehát ismét negatív, a DAX tegnapi szereplése is meglehetősen csúnya volt. A hazai piacon is negatív a blue-chipek technikai képe, a mai kereskedésben pedig esésre számítottunk.



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. 10.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	szept.	375	375
szept. 10.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	szept.	0.5%	0.5%
szept. 10.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	aug.	-10.4%	-11.1%
szept. 10.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	282	275
szept. 10.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	2257	2253
szept. 10.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	szept.	41.4	

Nemzetközi hírek

USA:

- Ismét az eladók kerekedtek felül tegnap, és látványos eséssel zártak a tengerentúli piacok. Tegnap megjelent egy kevésbé figyelt munkaerőpiaci adat, az új munkahelyek száma, amelynek júliusi értéke a vártnál jobb lett, ezért piaci vélemények szerint a befektetők újra félni kezdtek a közelgő kamatemeléstől, ez pedig mélybe küldte a piacokat (Dow Jones -1,45%, Nasdaq -1,14%, S&P500 -1,39%).
- Az **Apple** iPad Pro 12,9 colos képernyővel, az iPad Air 2 pedig 5,6 millió pixeles kijelzővel kerül a boltokba novembertől. Az Apple TV esetén az iTunes, a HBO, a Hulu és a Netflix tartalmait is elérni és játszani is lehet vele az új kapcsoló segítségével. Az Apple iPhone 3D-touch funkciót kapott, ami érzékeli a nyomás erejét, továbbá gyorsabb A9-es chippel és 12 MP felbontású 4K videók készítésére alkalmas kamerával is fel lett szerelve. Összességében azt mondhatjuk, hogy nem tudta meglepni a piacot a telefongyártó, így érthető hogy visszahúzták a papír árfolyamát a 110 dolláros szintekig.
- A **Yahoo** részvényekre több célár módosítás érkezett. A Nomura 48 dollárról 40 dollárra, a JP Morgan 51 dollárról 44 dollárra, a Susquehanna Financial 49 dollárról 43 dollárra, a Wells Fargo pedig 39-41 dolláros sávból 31-32 dollárra csökkentette a papírra vonatkozó fair értékét. A háttérben az áll, hogy az amerikai hatóságok ebben a formában nem hagyták jóvá az Alibaba részesedés leválasztását adómentesen.
- Az **Alibaba** ügyvezető alelnöke azt nyilatkozta, hogy nem aggódnak túlságosan a kínai lassulás miatt. Ez a kijelentés elég érdekes két nappal azután, hogy a cég arról tájékoztatta a befektetőket, hogy forgalma a második negyedévben lassulni fog.
- A **Netflix** 2016 elején debütál Hong-Kongban, Dél-Koreában, Szingapúrban és Tajvanon közleményük szerint. A részvény 4,5%-ot emelkedett a hírre.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- A napközbeni meredek emelkedésből nap végére visszaadtak az európai börzék, de még így is sikerült pluszban zárniuk. A DAX index 0,3%-os, a FTSE 100 index 1,35%-os, míg a CAC 40 index 1,45%-os pluszban zárt.
- Alexis Ciprasz és pártja egyelőre jól áll, a legfrissebb felmérések szerint fej-fej mellett halad az Új Demokrácia pártjával a szavazategyűjtésben. A szeptember 20-i választás közeledtével reményeink szerint egyre több információ láthat majd napvilágot a pártok mentőcsomaggal kapcsolatos állásfoglalásairól.
- A mai brit kamatdöntés kapcsán megosztottak lehetnek a tanácsstagok a kínai lassulással kapcsolatos adatok miatt. A legutóbbi kamatdöntő ülés alkalmával a kilenc tag közül csupán egy szavazott a

kamatemelésre. Korábban 2016 elejére várta a piac az első kamatemelést, a határidős kamatláb megállapodások ezzel szemben most a harmadik negyedév elejét mutatják.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 44 dollár alatt forgott, miután az EIA (az USA legnagyobb állami energiaügynöksége) napi mintegy 100 ezer hordóval csökkentette globális keresleti előrejelzését a gyengülő fejlődő piaci folyamatokra hivatkozva. A piac figyel a mai USA készletadatokra is, a várakozás 900 ezer hordó bővülés lehet az Egyesült Államok készleteiben. Az olajra nyomás nehezedik a piacon, mivel továbbra is bőséges a kínálat, míg keresleti oldalon lassul a növekedés: az EIA napi 1,3 millió hordó növekedésre számít 2015-ben, míg a Nemzetközi Energiaügynökség napi 1,37 millió hordó fogyasztás emelkedést vár idén.
- Az arany is jelentősen esett, 1.107 dollár/uncia árig. A tegnapi amerikai munkaerőpiaci adatok alapján a július erős hónap volt, ami közelebb hozhatja a kamatok emelését. Szintén lényeges hír, hogy a legnagyobb aranyfogyasztó India korlátozni akarja az aranyimportot, és a jegybank aranytartalékának terhére kötvényeket akar kibocsátani. Ez utóbbi hír azt jelenti, hogy a jegybank nem fog aranyat vásárolni, sőt akár csökkenthetik is a készleteiket. Ezek a hírek idézték elő a jelentősebb árcsökkenést a piacon.

Devizák:

- A forint tegnap kitört felfelé a háromszög alakzathoz és 315-ig rallyzott az euróval szemben. A kitörés azt jelenti, hogy tovább emelkedhet felfelé a devizapár, a következő ellenállást a 318-as lokális csúcspont jelenti.
- Az EUR/USD továbbra is a 20 és 30 napos mozgóátlag között mozog. Tegnap egy leszúrást láthattunk, amelynek során az árfolyam letesztelte a 30 napos mozgóátlagot, majd zárásra visszakorrigált 1,12-ig. A ma reggeli kereskedésben az árfolyam felszúrt az 1,124-nél található 200 napos mozgóátlagig, ahonnan azonban le pattant a devizapár. Az irány továbbra is lefelé mutat, a következő szint 1,10-nél található.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,8%-ot, a Hang Seng 2%-ot, a Shanghai 0,4%-ot csökkent, elsősorban a vártnál gyengébb japán adatok hatására.
- A japán jegybank elnöke, Haruhiko Kuroda szerint a japán gazdaság nagy valószínűséggel elkerülheti a recessziót, de már ő is elképzelhetőnek tartja, hogy a jegybank jövőre nem fogja elérni a 2%-os inflációs célt. Az alacsony infláció okaként ismét egyértelműen az alacsony olajárakat határozta meg a jegybankelnök. A piac már hónapok óta arra számít, hogy jövőre a 2%-os cél alatt fog maradni a japán infláció.
- A jegybankelnök kizárta a további kamatvágás lehetőségét, de nem zárkózott el az egyéb jegybanki stimulus lehetőségétől. A törvényhozás egyik tagja is megszólalt a monetáris politikával kapcsolatban, aki szerint az október 30-i ülés jó alkalom lenne a további jegybanki lazításra. A jen enyhén gyengült a dollárral szemben.
- Tovább enyhítették a júanhoz hozzáférés korlátait, ugyanis megnyitották az onshore reminbi (júan) piacát a világ jegybankjai számára, akik így könnyebben tarthatják devizatartalékuk egy részét reminbiben. A piacnyitás nagyon fontos lépés abban a folyamatban, hogy a júan az IMF tartalék devizakosár részévé váljon.
- A kínai infláció 2,0% lett augusztusban, szemben a várt 1,8%-kal.
- Rendkívül gyenge gépipari rendelésállományról szóló adat jelent meg Japánban. A várt évi 10,3% helyett mindössze 2,8% volt a növekedés mértéke júliusban.
- A várakozásoknak megfelelően a júliusi 6,3%-ról augusztusban 6,2%-ra esett az ausztrál munkanélküliségi ráta.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,021	21,235	21,021	21,107

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	315.23	315.33	314.57	314.70

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,254	-1.4%	-4.8%
Nasdaq Composite	4,757	-1.2%	3.7%
Nasdaq 100	4,253	-1.2%	3.9%
FTSE 100	6,229	1.3%	-8.8%
RDX	973	1.7%	-22.9%
ISE 30	88,433	-0.0%	-9.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,143	0.3%	-15.5%
PX	1,009	0.8%	1.1%
Hang Seng	21,681	-2.0%	-12.2%
Russell 2000	1,148	-1.2%	-1.4%
Nikkei	18,243	-2.8%	15.5%
ATX	2,298	0.7%	-1.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	65.51	-1.8%	13.8%
Arcelormittal	6.64	0.7%	-41.0%
Axa	22.80	2.2%	17.9%
Banco Bilbao	8.03	1.9%	-16.7%
Banco Santander	5.29	2.2%	-31.3%
BASF	70.27	-1.3%	-9.7%
Bayer	119.41	-1.8%	12.5%
BMW	84.28	-0.2%	-7.0%
BNP Paribas	56.45	1.6%	4.8%
Commerzbank	10.13	-2.3%	-20.4%
Daimler	73.00	-0.8%	14.1%
Deutsche Bank	25.84	-1.7%	-5.4%
Deutsche Post	24.04	-1.7%	-5.9%
E.ON	9.58	-1.9%	-33.2%
Fiat Chrysler Automotives	13.03	1.0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9.78	-2.2%	7.6%
Linde	151.50	-1.4%	-1.6%
Lufthansa	11.66	-0.6%	-14.4%
Nokia	5.89	3.2%	-9.0%
Osram	48.99	2.3%	48.0%
Raiffeisen	12.10	3.7%	-41.5%
Ryanair	13.67	5.3%	89.5%
SAP	58.00	-1.9%	-3.4%
Siemens	85.82	-1.8%	-12.3%
Telefonica	12.26	1.5%	1.9%
Thyssenkrupp	18.71	-0.1%	-15.1%
Total	40.71	0.9%	-19.0%
Unicredit	5.78	1.6%	-8.3%
Volkswagen	169.12	1.9%	-3.6%
Wizz Air	25.25	4.7%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	717	0.8%	-1.8%	1,740	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	390	-0.3%	2.1%	341,844	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13,390	0.4%	10.6%	85,740	Vétel	2015.04.08	17,400
OTP	5,469	1.3%	23.6%	296,876	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4,140	0.7%	-0.5%	427,524	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

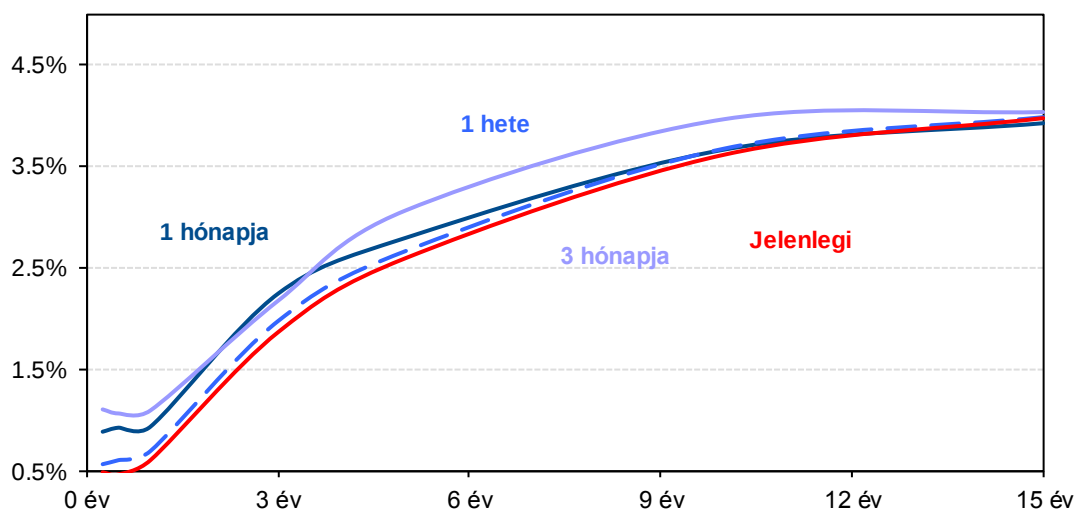
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-1.4%	-1.9%
Távközlés	43	-1.1%	-13.0%
Olaj	1,091	-1.4%	-33.0%
Gyógyszer	546	-1.5%	3.2%
Szállítmányozás	7,956	-0.7%	-6.6%
Félvezető	100	-1.8%	-6.5%
Közzolgáltató	41	-1.2%	-3.2%
Hadiipar	2,799	-0.3%	3.7%

Államkötvények

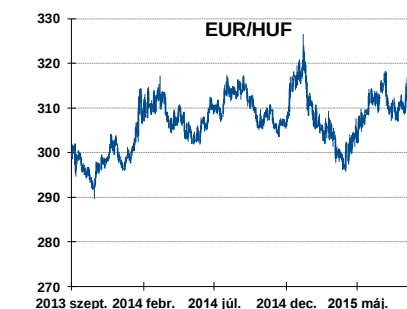
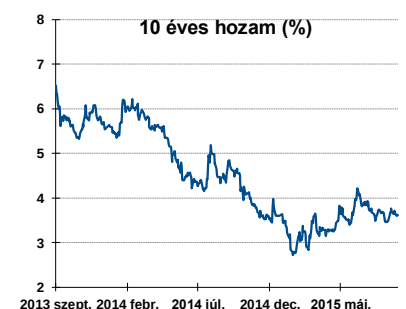
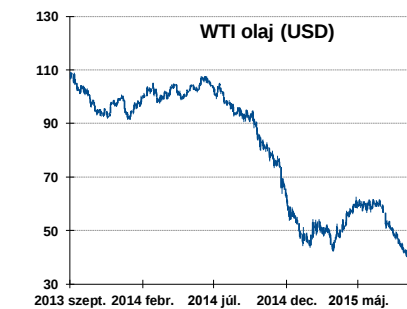
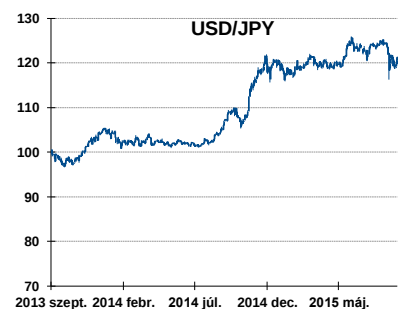
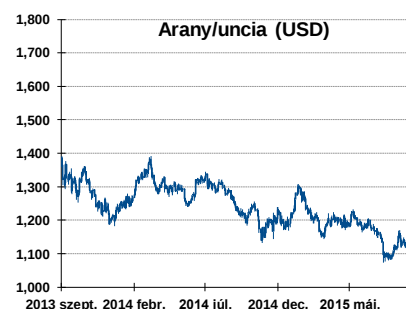
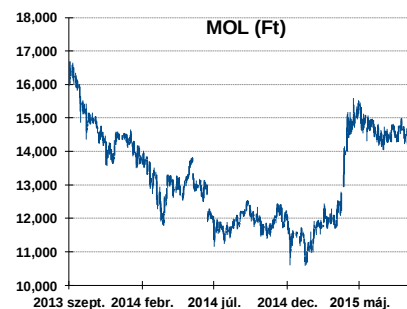
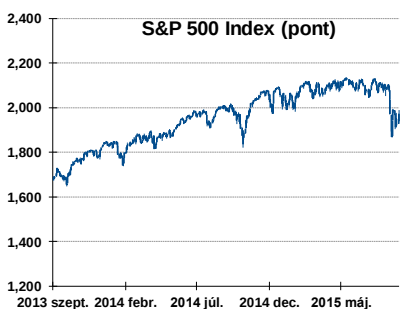
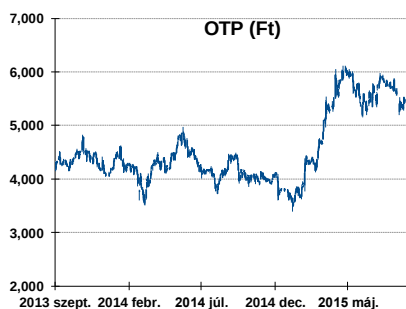
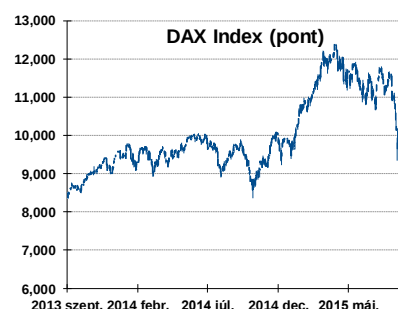
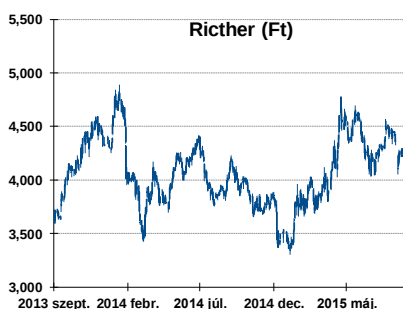
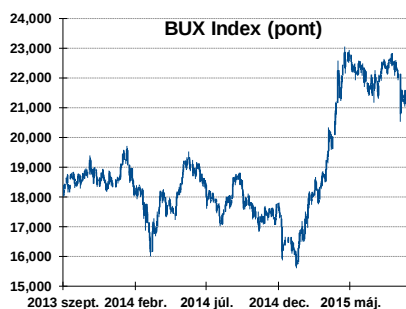
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.19%	-0.9	-35.0
EMU 10 éves	0.70%	2.2	-29.8
Magyar 10 éves	3.61%	-1.0	-90.0
USA 5 éves	1.52%	-0.6	-26.4
EMU 5 éves	0.04%	0.1	-17.6
Magyar 5 éves	2.59%	-3.0	-97.0
Japán 5 éves	0.06%	-1.2	-10.9
EMU 3 hónapos	0.20%	-0.3	-14.8

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, 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.
