

BUX 21,307 0.9%	Mtel 389 -0.3%	Bayer 119.8 0.0%	EUR/HUF 315.32 0.1%	Olaj (\$) 45.9 4.0%
DAX 10,210 -0.9%	MOL 13,575 1.4%	BMW 86.1 0.0%	EUR/USD 1.1280 0.7%	Arany (\$) 1,111 0.3%
S&P 1,952 0.5%	OTP 5,519 0.9%	Commerzbank 10.2 0.0%	USD/HUF 279.49 -0.6%	Réz (\$) 245.5 0.5%
RDX 957 -1.6%	Richter 4,195 1.3%	Lufthansa 11.8 0.0%	USD/JPY 120.62 0.1%	10Y hozam 3.6 -1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A General Electric az eszközkészítő részlegét is eladná
- Továbbra is bíznak a görögök Alexis Ciprasz pártjában
- Emelkedett az olaj ára, kismértékben javult az arany kursusa
- Tovább gyengül a dollár
- Vételre javasolja a Deutsche Bank Kínát
- A Moody's pozitív hangot ütött meg Magyarországgal kapcsolatban
- Minimális emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

A Moody's meg fogja vizsgálni a felminősítés lehetőségét Magyarország esetében. Persze ehhez kiszámítható gazdaságpolitika fenntartható növekedéssel, és annak bizonyítéka kell, hogy az államadóság csökkenő pályán van. Így persze kérdéses a november 6-án esedékes felülvizsgálatkor a felminősítés, de erős kormányzati indikációk esetén még ez is bekövetkezhet. Ilyen lépés lehet, amely javítja a befektetési környezetet, hogy a gyenge beruházási számok legalább előreláthatólag növekedjenek. Persze előtte, még szeptember 18-án az S&P mond véleményt, a Fitch pedig csak november 20-án fog nyilatkozni.

Egy biztos. Erősen érik a felminősítés. Ez hozhat valamiféle további hozamcsökkenést a kötvénypiacokra, hiszen akkor a magyar állampapírok vevőinek köre növekedhet, és ez még abban az esetben is hozhat valamiféle további hozamesést, ha a várható pozitív folyamatok nagy része már rég beárazódott. Ugyanakkor a részvénypiacon is lenne hatása, a kismértékben csökkenő hozamok és a nagyobb mértékben csökkenő kockázati prémium miatt (Erste metodológia). Mindezek ellenére a magyar részvény- és kötvénypiac nem igazán reagál a tegnapi hírré. Ez is azt mutatja, hogy a pozitív folyamatok jelentős része valójában már korábban beárazódott a magyar piacon.

Annak ellenére, hogy a negatív tartományban nyitott mind a DAX, mind a BUX, mindkét esetben kis emelkedésre számítnak a mai napon.



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. 11.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, tény	aug.	0.2%	0.2%
szept. 11.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	szept.	91.9	91.1
szept. 11.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	aug.	-149.187	-77.5

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulat uralkodott a tengerentúli börzéken, bár a kereskedés vége felé már esni kezdtek az indexek. Ennek ellenére sikerült a piacoknak pluszban zárni a napot (Dow 0,47%, Nasdaq 0,83%, S&P500 0,51%).
- A friss segélykérelmek száma 275.000 főre esett a múlt héten, ami megegyezik a piaci várakozásokkal.
- Janet Yellen korábbi tanácsadója, Andrew Levin közgazdász tegnapi interjújában azt mondta, hogy a Fed-nek még nem kellene szeptemberben kamatot emelnie. A munkaerőpiac szerint még nem állt vissza a rendes kerékvágásba, és az inflációs célkitűzés sem teljesült.
- Délután a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének szeptemberi előzetes számait publikálják.
- A **General Electric** megállapodott a BMO Financial Group-pal az amerikai és kanadai pénzügyi részleg eladásáról. A céghez köthető hír, hogy az eszközkezelő részlegét is eladhatja, amely a június 30-i adatok alapján 115 milliárd dollárnyi vagyont kezel.



SP500 index forintban, long és short irányban is!
Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Lefelé vették az irányt az európai börzék. A DAX index 0,9%-os, a FTSE 100 index 1,2%-os, míg a CAC 40 index 1,5%-os mínuszban zárt.
- A görög Efsyn felmérése alapján a Szírizsa a szavazatok 28,5%-át szerezheti meg a választásokon, míg az Új Demokrácia pártja 23,5%-ot kapott.
- Az augusztusi német inflációs adat a várakozásoknak megfelelően 0,2%-os emelkedést mutatott év/év alapon.

Olaj, arany:

- A WTI 45,7 dollárig emelkedett, tegnap nap végén már 46 dollár felett is volt a kurszus. Befolyásolta az árakat a Goldman Sachs elemzése, ami jövőre a 20 dollárt sem zárja ki a jelentős túlkínálat miatt. A cég 2016-ra 49,5 dolláros olajárat jósol, ami csak lassan emelkedhet a későbbi évek során.
- Az arany ára 1.112 dollárig emelkedett. A piac a jövő heti Fed ülés miatt aggódik. Egyre nagyobb esélyt adnak az elemzők, hogy a Fed már a jövő héten lépni fog és több, mint 10 év után emeli a dollár irányadó kamatait. Az arany várhatóan nem fog jelentősen elmozdulni a Fed döntésig.

Devizák:

- Tegnap volatilis volt a forint mozgása, délelőtt 314 forint alatt is járt a kurszus, de délután hirtelen irányt váltott az árfolyam, és 316,5-ig emelkedett, majd zárásra 315-ig korrigált vissza. A grafikon alapján azonban az EUR/HUF továbbra is felfelé folytathatja a mozgást, a cél a 318 forintos lokális maximum.
- A dollár látványosan gyengült tegnap az euróval szemben. A devizapár a 20 és a 200 napos mozgóátlagot is áttörte, és 1,128-nál zárta a kereskedést. A következő ellenállás 1,132-nél található.

Távol-Kelet:

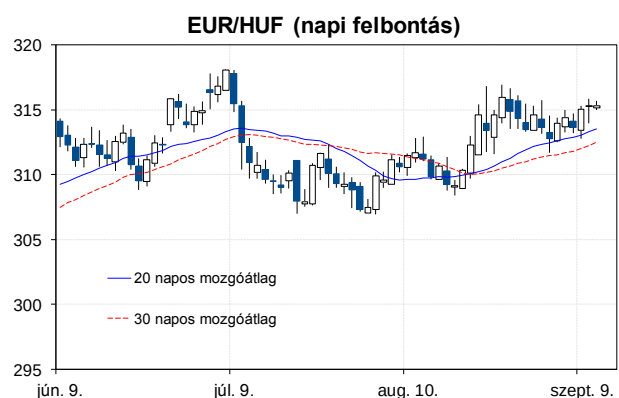
- A Nikkei 0,1%-ot, a Shanghai 0,8%-ot esett, míg a Hang Seng 0,3%-ot emelkedett.
- A 35 megkérdezett elemzőből 11 arra számít, hogy a japán jegybank október 30-án tovább lazít jegybanki monetáris politikáján. Ez nem jelent érdemi változást a korábbi felmérésekhez képest.
- A Deutsche Bank optimistává vált a kínai részvényekkel kapcsolatban, és immáron vételre javasolja azokat. Az elmúlt időszakban a nagy esést követően sorban jelennek meg az optimista hangvételű kommentárok a kínai részvényekkel kapcsolatban.
- A dél-koreai jegybank a várakozásoknak megfelelően 1,5%-on tartotta az alapkamatot.

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)	21,081	21,307	20,993	21,307



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	315.16	315.69	315.00	315.32

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,330	0.5%	-4.2%
Nasdaq Composite	4,796	0.8%	4.5%
Nasdaq 100	4,296	1.0%	5.0%
FTSE 100	6,156	-1.2%	-9.5%
RDX	957	-1.6%	-23.0%
ISE 30	88,277	-0.2%	-8.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,185	2.0%	-12.7%
PX	1,003	-0.6%	0.8%
Hang Seng	21,657	0.4%	-12.2%
Russell 2000	1,153	0.4%	-1.6%
Nikkei	18,260	-0.2%	14.8%
ATX	2,281	-0.7%	-1.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	65.76	0.0%	14.4%	Infineon	9.79	0.0%	8.3%
Arcelormittal	6.37	-4.0%	-43.1%	Linde	149.67	0.0%	-3.0%
Axa	22.53	-1.2%	16.3%	Lufthansa	11.78	0.0%	-13.7%
Banco Bilbao	7.87	-1.9%	-18.1%	Nokia	5.83	-0.9%	-10.7%
Banco Santander	5.11	-3.3%	-33.2%	Osram	49.00	0.0%	49.3%
BASF	70.06	0.0%	-9.2%	Raiffeisen	11.81	-2.4%	-42.0%
Bayer	119.81	0.0%	12.8%	Ryanair	13.70	0.3%	88.1%
BMW	86.10	0.0%	-4.1%	SAP	58.31	0.0%	-2.8%
BNP Paribas	55.59	-1.5%	3.5%	Siemens	86.34	0.0%	-11.4%
Commerzbank	10.16	0.0%	-19.6%	Telefonica	11.81	-3.6%	0.2%
Daimler	73.95	0.0%	17.0%	Thyssenkrupp	18.51	0.0%	-15.4%
Deutsche Bank	25.84	0.0%	-5.1%	Total	39.95	-1.9%	-20.4%
Deutsche Post	24.08	0.0%	-5.0%	Unicredit	5.74	-0.8%	-9.1%
E.ON	8.92	0.0%	-38.6%	Volkswagen	167.96	0.0%	-3.8%
Fiat Chrysler Automotives	12.93	-0.8%		Wizz Air	25.03	0.0%	

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

Gazdasági hírek

- A Moody's legfrissebb elemzésében az olvasható, hogy megfontolhatják Magyarország államadósságának felminősítését, ha arra utaló jelek lesznek, hogy a kiszámíthatóbb gazdaságpolitika támogatja a növekedési kilátásokat, vagy az államadósság határozottan csökken. A most kiadott elemzésben nem módosítottak a hitelbesorolásokon, a legközelebbi felülvizsgálat november 6-án esedékes.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	711	-0.8%	-1.5%	280	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	389	-0.3%	5.7%	388,201	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13,575	1.4%	11.9%	89,069	Vétel	2015.04.08	17,400
OTP	5,519	0.9%	25.4%	481,904	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4,195	1.3%	-0.0%	362,525	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

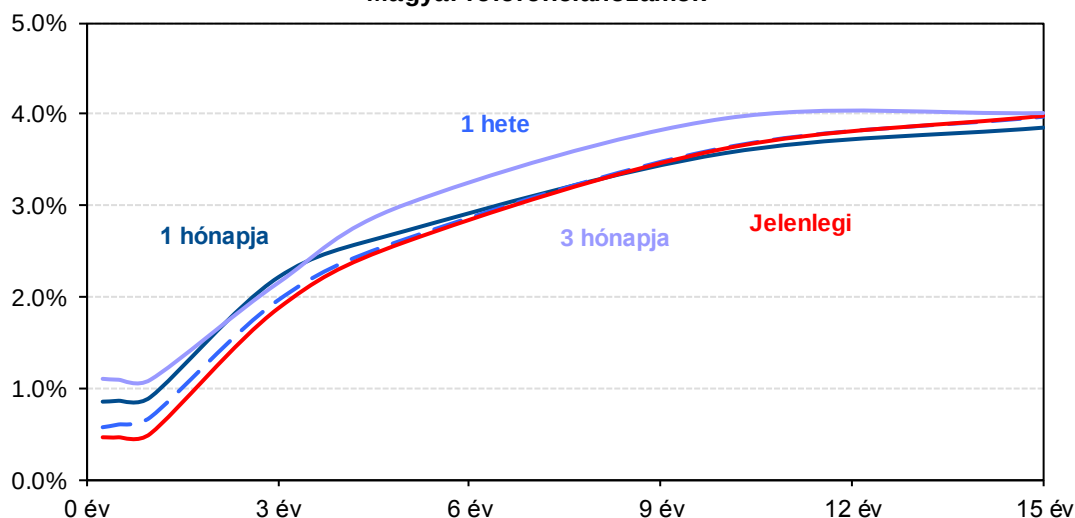
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0.5%	-1.7%
Távközlés	43	0.0%	-13.4%
Olaj	1,098	0.7%	-32.4%
Gyógyszer	550	0.7%	3.9%
Szállítmányozás	8,030	0.9%	-6.1%
Félvezető	101	0.8%	-5.9%
Közzolgáltató	41	-0.2%	-4.2%
Hadiipar	2,798	-0.0%	3.4%

Államkötvények

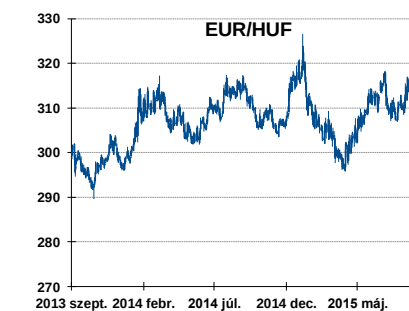
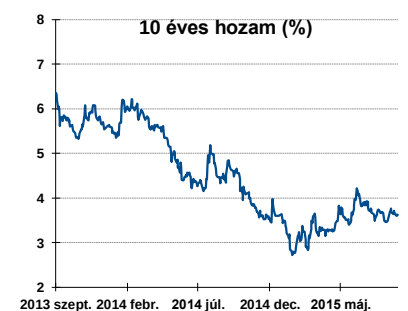
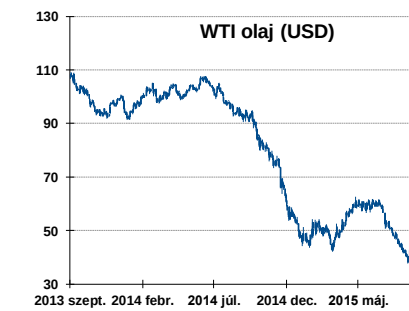
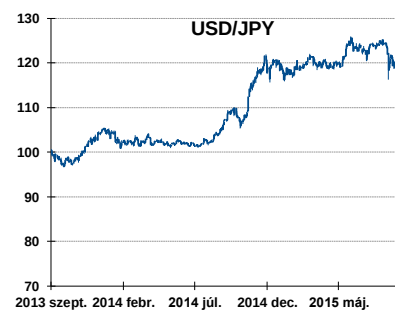
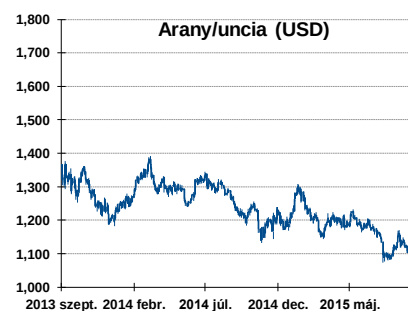
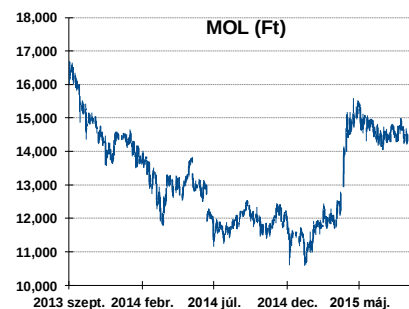
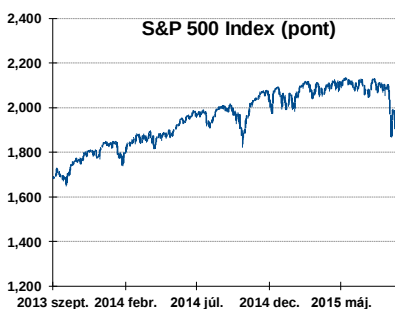
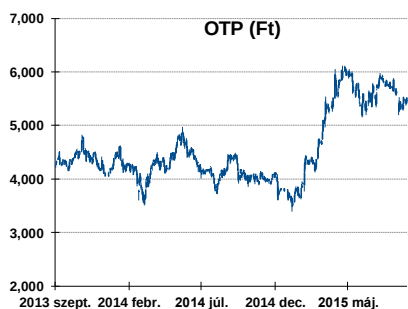
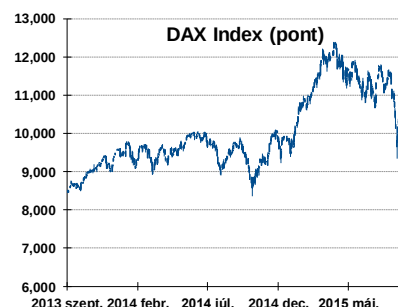
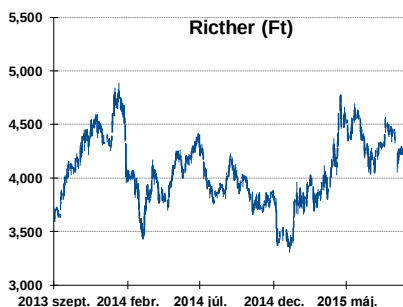
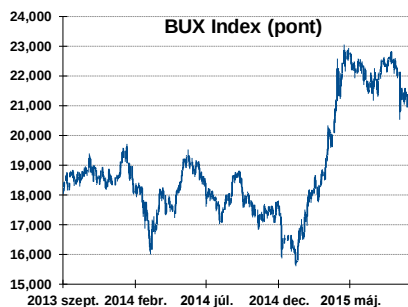
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.21%	-1.1	-33.8
EMU 10 éves	0.68%	-1.1	-35.7
Magyar 10 éves	3.62%	1.0	-99.0
USA 5 éves	1.54%	-0.8	-24.9
EMU 5 éves	0.04%	-0.6	-17.5
Magyar 5 éves	2.60%	1.0	-101.0
Japán 5 éves	0.06%	-0.8	-11.4
EMU 3 hónapos	0.20%	0.6	-13.0

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.