

BUX 21,083 -1.0%	Mtel 390 0.3%	Bayer 119.7 0.2%	EUR/HUF 313.18 -0.7%	Olaj (\$) 44.6 -2.8%
DAX 10,124 -0.9%	MOL 13,330 -1.8%	BMW 86.0 0.2%	EUR/USD 1.1338 0.5%	Arany (\$) 1,108 -0.3%
S&P 1,961 0.4%	OTP 5,420 -1.8%	Commerzbank 10.2 0.5%	USD/HUF 276.41 -1.1%	Réz (\$) 246.2 0.3%
RDX 949 -0.9%	Richter 4,200 0.1%	Lufthansa 11.8 0.0%	USD/JPY 120.59 -0.0%	10Y hozam 3.6 1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jól fogyhat az új iPhone Kínában
- Egyre inkább árazza a piac az EKB beavatkozását
- Süllyed a WTI és az arany is a Fed döntés előtt
- A forint erősödik, a dollár tovább gyengül
- Ismét aggódhatunk a kínai növekedés miatt
- Szeptember 21-től változik a BUX index
- Oldalazásra számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Miközben áll a bál a schengeni határokon, addig szépen lassan, de biztosan közeledik a Fed kamatdöntő ülése. Az elemzők alapvetően kamatemelést várnak, miközben a határidős kamatokkal kereskedő brókerek szerint 70 százalék a valószínűsége annak, hogy nem emel most kamatot a Fed, sőt az októberi kamatemelésnek is csak 40 százalék a valószínűsége., amely decemberre fordul át 60 százalékra. Ha most nem következne be a kamatemelés, akkor az EUR/USD kereszt valószínűleg 1.18-ig emelkedne, legalábbis a grafikon alapján.

Mindeközben Ázsia továbbra is Kína miatt aggódik, hiszen az ipari termelés a várakozásoknál kisebb mértékben növekedett a világ lakosságának majd negyedét adó országban. Ugyanakkor a fogyasztás kissé nagyobb mértékben bővült, mint amit a piac várt. Az új deviza politikával többek között ezt a trendet szeretné a kínai vezetés megfordítani, azaz kissé kisebb fogyasztásbővülést, és nagyobb ipari termelésnövekedést elérni. Így megint szép nagyot esett a shanghai index.

A mai napon kevés makrogazdasági adat lát napvilágot, de közben érdemes lesz figyelni az „új népvándorlás” körüli fejleményeket, mert ugyan rövidtávon marginális gazdasági hatással számolunk, de ha hosszabb ideig fennmarad a káosz, akkor annak akár számottevő hatása is lehet.

Összességében inkább oldalazó mozgásra számítnak a BUX index esetében, míg a DAX indexnél újra ostrom alá kerülhet a csökkenő trendvonal, és a 20 és a 30 napos mozgóátlag is. Ezek esetlegesen sikeres áttörése pozitív lenen a folytatás tekintetében.



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. 14.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	júl.	1.2%	0.7%

Nemzetközi hírek
USA:

- Jó napjuk volt pénteken a vezető tengerentúli piacoknak, az indexek az egész napos emelkedést követően pluszban zárták a kereskedést (Dow 0,63%, Nasdaq 0,54%, S&P500 0,45%).
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének szeptemberi előzetes számai csalódást okoztak, a várt 91,4 pont helyett 85,7 pontra esett a mutató. 2014 szeptembere óta nem volt ilyen gyenge az adat.
- **Apple:** A legújabb iPhone megrendelések tekintetében eddig úgy néz ki, hogy a nagy testvér visz mindent, ugyanis aki 6s Plus-ra vágyik, annak 3-4 hetet várnia kell az előrendelések alakulása miatt az iPhone Inventory blog szerint. Az iPhone 6s esetén csupán Kínában van 2-3 hetes csúszás, Amerikában a szeptember 25-i időpont egyelőre tartható. Amennyiben igazak az értesülések, akkor a folyó negyedévben a kínai értékesítések megdönthetik a tengerentúli számokat.

Európa:

- Az európai börzék pénteken pirosban zárták a napot. A FTSE 100 index 0,6%-ot, a DAX index 0,9%-ot, míg a CAC 40 index 1,0%-ot esett.
- A múlt heti brit kamatdöntés után azt mondhatjuk, hogy az elemzők konszenzusa alapján 2016 elején, míg a piaci kamatok árazása alapján inkább jövő év közepén jöhet az első kamatemelés. Martin Weale tanácsstag szerint azonban relatíve hamar érkezhethet a monetáris szigorítás a kínai növekedési félelmek ellenére is. Ugyanakkor elismerte, hogy a jegybank inflációs célja a következő 2-3 évben nem teljesül.
- Egyre több elemző gondolja úgy, hogy az EKB megemeli vagy kibővíti az eszközvásárlási programját. A Bloomberg által megkérdezett 41 közgazdász 68%-a szerint sor kerül beavatkozásra. Az időpont tekintetében 65% a valószínűsége, hogy már decemberben jöhet a bejelentés, míg 87% a valószínűsége, hogy márciusig bezárólag jön a beavatkozás.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)
Olaj, arany:

- A WTI 44,5 dollár volt ma reggel, ami közel féldolláros esést jelent péntekhez képest. A piac továbbra is küzd a jelentős túlkínálattal és a hatalmas készletekkel, ami a fő oka annak, hogy a Goldman Sachs szerint akár 20 dollárig is leeshet az olaj ára az év végéig. Az IEA akár 500 ezer hordó csökkenést is vár a nem OPEC országok kínálatában a következő évben, ezt azonban ellensúlyozza Irán és Irak drasztikusan növekvő kínálata. Utóbbi napi 3,76 millió hordó kihozattal újabb rekordot döntött, míg Irán többször is megerősítette, hogy a szankciók feloldása esetén akár napi 1 millió hordó többletkínálattal is élhet. Így a Goldman szerint bár az árak hosszú távon alacsonyok, a piac rövid távon további esést könyvelhet el.
- Az arany 1.107 dollárig esett. A piac egyre inkább a hét közepén lévő kétnapos Fed találkozót várja. A piaci szereplők egyre nagyobb hányada szerint az év végéig lesz kamatemelés, igaz szeptemberben csak a megkérdezettek 28%-a szerint lép a Fed. Az aranyra más jelentős fundamentális hír nem hatott.

Devizák:

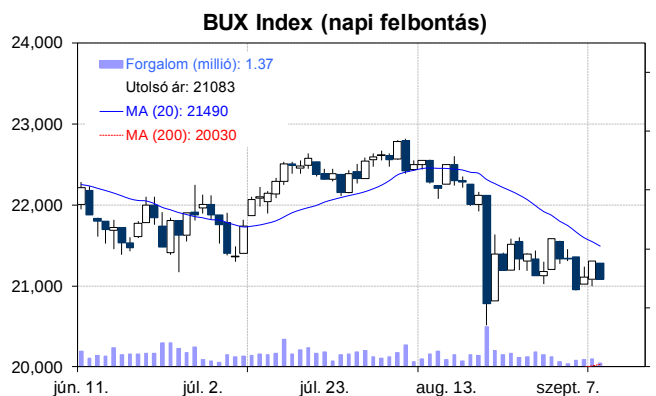
- A forint látványos erősödésével telt a pénteki kereskedés. A nap eleje még forintgyengüléssel indult, de 316-nál megfordult az árfolyam, és zárásra 313-ig süllyedt az EUR/HUF kurzusa, ez pedig azt jelenti, hogy a múlt hét eleji forintgyengülést ledolgozta az árfolyam. Egy támasz húzódik 312,5-nél, ennek a szintnek törésével pedig már 310 alatti szintek nyílnak meg a devizapár előtt.
- Folytatódott a dollár gyengülése múlt héten az euróval szemben, az árfolyam a ma reggeli kereskedésben már 1,134-ig emelkedett. Múlt héten áttörte az árfolyam a 200 napos mozgóátlagot 1,125-nél, illetve az 1,131-nél látható ellenállást is. A következő szint 1,143-nál húzódik.

Távol-Kelet:

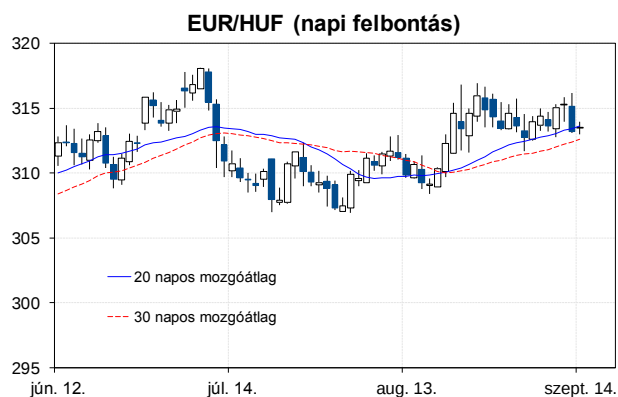
- A Shanghai 3,8%-ot, a Nikkei 1,5%-ot csökkent, a Hang Seng viszont 0,2%-ot emelkedett.
- A végleges adatok szerint júliusban év/év alapon stagnált az ipari termelés Japánban, míg korábban az előzetes adatok még 0,2%-os növekedést mutattak.
- A hétvégén megjelent kínai adatok meglehetősen vegyesek lettek, de összességében ismét felerősítették a növekedési félelmeket. Augusztusban a kiskereskedelmi forgalom 10,8%-kal bővült, míg a várakozás 10,6% volt. Az ipari termelés viszont lényegesen elmaradt a várakozásoktól. Mindössze 6,1% volt a bővülés mértéke, míg a piac 6,5%-os bővülésre számított.
- A piaci hangulatot az sem javította, hogy a kormány ismét ígéretet tett arra, hogy az állami vállalatok hatékonyságát javítják.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,281	21,281	21,074	21,083



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313.46	313.95	313.00	313.51

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,433	0.6%	-3.3%
Nasdaq Composite	4,822	0.5%	5.6%
Nasdaq 100	4,323	0.6%	6.2%
FTSE 100	6,118	-0.6%	-10.1%
RDX	949	-0.9%	-23.4%
ISE 30	87,687	-0.7%	-7.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,185	0.0%	-12.5%
PX	1,001	-0.2%	0.4%
Hang Seng	21,484	-0.1%	-12.6%
Russell 2000	1,158	0.4%	-0.2%
Nikkei	18,004	-1.4%	12.9%
ATX	2,266	-0.7%	-1.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	65.89	0.3%	16.0%
Arcelormittal	6.30	-1.2%	-43.1%
Axa	22.24	-1.3%	14.1%
Banco Bilbao	7.80	-0.9%	-18.8%
Banco Santander	5.03	-1.6%	-34.5%
BASF	70.08	0.2%	-9.0%
Bayer	119.65	0.2%	13.0%
BMW	86.00	0.2%	-3.5%
BNP Paribas	55.24	-0.6%	2.4%
Commerzbank	10.22	0.5%	-18.8%
Daimler	74.40	0.6%	18.6%
Deutsche Bank	25.76	0.2%	-4.5%
Deutsche Post	23.96	-0.0%	-5.4%
E.ON	8.59	0.3%	-40.2%
Fiat Chrysler Automotives	12.82	-0.9%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9.66	0.5%	7.2%
Linde	150.25	0.7%	-1.6%
Lufthansa	11.80	0.0%	-12.7%
Nokia	5.77	-1.1%	-11.8%
Osram	48.94	-0.0%	49.3%
Raiffeisen	11.78	-0.2%	-42.0%
Ryanair	13.62	-0.6%	87.2%
SAP	58.41	0.4%	-2.2%
Siemens	85.80	0.1%	-11.5%
Telefonica	11.55	-2.2%	-2.0%
Thyssenkrupp	18.25	0.0%	-15.7%
Total	39.69	-0.6%	-20.7%
Unicredit	5.70	-0.6%	-9.4%
Volkswagen	166.84	-0.1%	-4.2%
Wizz Air	25.53	0.0%	

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

Vállalati hírek

- Szeptember 21-től változik a **BUX index**. Kikerül a Danubius és a Synergon, bekerül a Zwack és az Elmű.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	715	0.6%	-1.7%	3,524	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	390	0.3%	4.6%	152,484	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13,330	-1.8%	8.8%	50,400	Vétel	2015.04.08	17,400
OTP	5,420	-1.8%	23.7%	231,525	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4,200	0.1%	0.1%	190,599	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

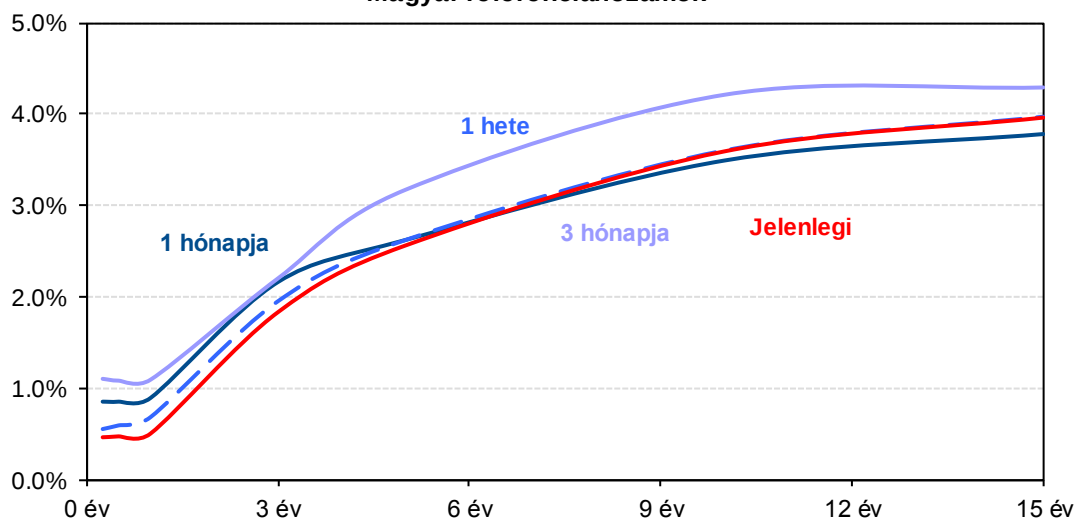
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0.4%	-1.2%
Távközlés	43	0.2%	-12.4%
Olaj	1,086	-1.1%	-32.2%
Gyógyszer	552	0.4%	4.3%
Szállítmányozás	8,052	0.3%	-5.9%
Félvezető	100	-0.7%	-5.3%
Közzolgáltató	42	0.8%	-1.7%
Hadiipar	2,803	0.2%	4.1%

Államkötvények

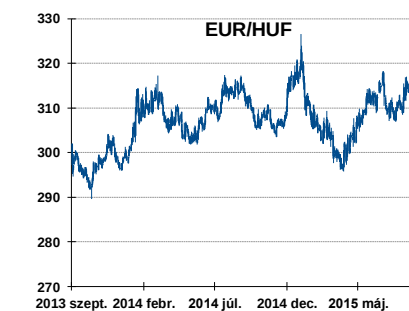
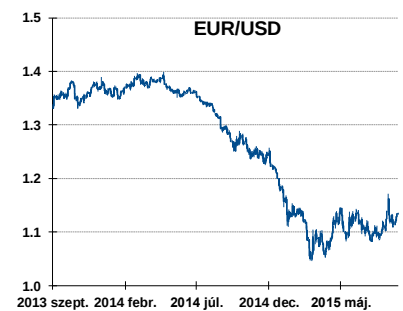
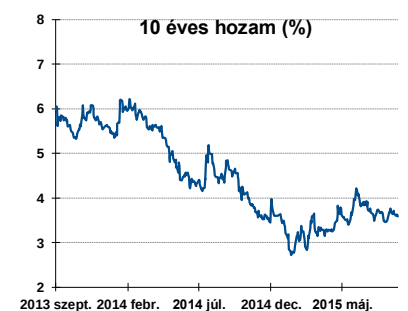
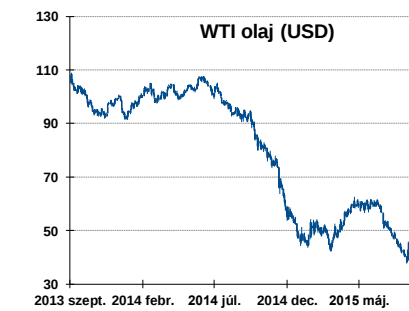
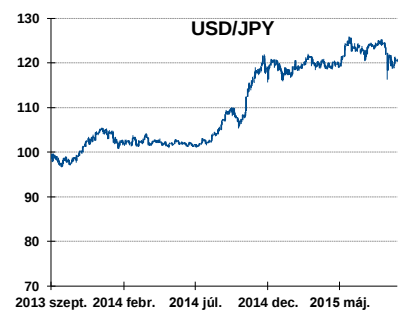
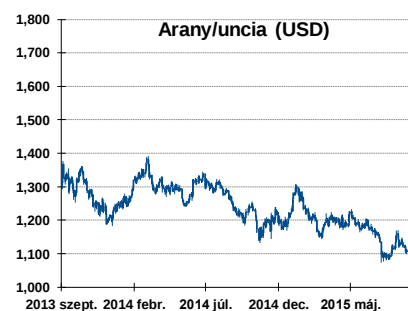
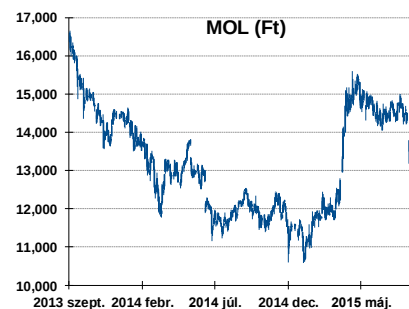
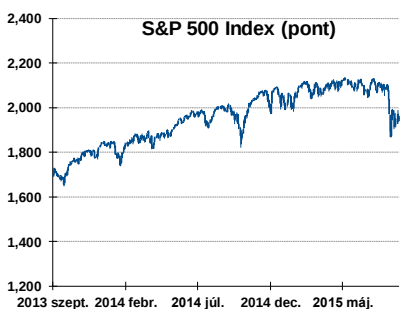
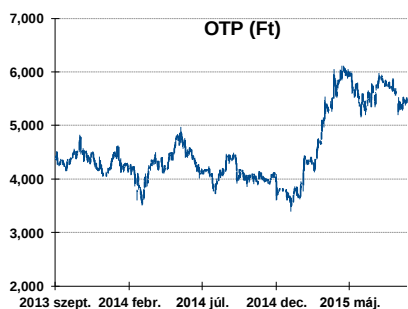
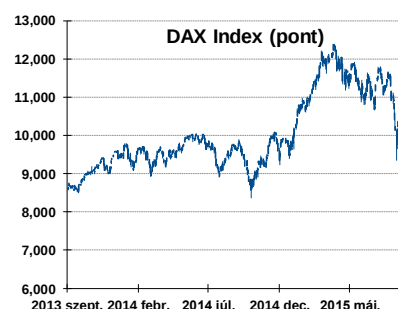
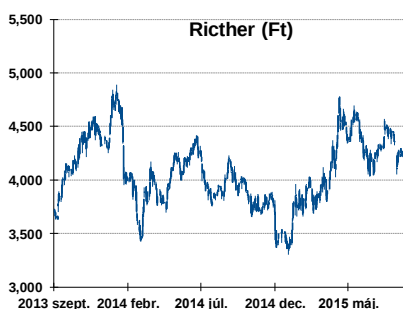
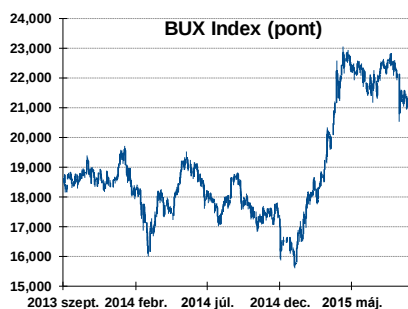
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.18%	-0.3	-42.6
EMU 10 éves	0.66%	0.8	-42.1
Magyar 10 éves	3.59%	-3.0	-110.0
USA 5 éves	1.51%	-0.5	-30.9
EMU 5 éves	0.03%	0.5	-21.4
Magyar 5 éves	2.56%	-4.0	-104.0
Japán 5 éves	0.07%	0.7	-12.0
EMU 3 hónapos	0.18%	1.2	-12.4

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.
