

BUX 21,219 0.6%	Mtel 394 1.0%	Bayer 119.2 -0.2%	EUR/HUF 313.34 0.1%	Olaj (\$) 44.0 -1.4%
DAX 10,132 0.1%	MOL 13,180 -1.1%	BMW 85.3 -0.6%	EUR/USD 1.1317 -0.2%	Arany (\$) 1,109 0.1%
S&P 1,953 -0.4%	OTP 5,522 1.9%	Commerzbank 10.1 -0.4%	USD/HUF 276.96 0.2%	Réz (\$) 241.4 -1.9%
RDX 965 1.7%	Richter 4,232 0.8%	Lufthansa 11.8 0.3%	USD/JPY 120.23 -0.3%	10Y hozam 3.6 -3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Hamarosan érkezik az Apple streaming szolgáltatása
- Nem lesz nagykoalíciós kormány a görögöknél
- Tovább süllyed a WTI ára, alig változott az arany kurzusa
- Oldalazás volt tegnap a devizapiacra
- Nem lépett a japán jegybank
- Emelkedésre számítottunk ma a hazai börzén

Erste kommentár

Megállíthatatlanok a német autógyártók. A Daimler és a BMW is 20 százalék fölötti növekedést ért el az európai értékesítésekben augusztusban. Az idei év legjobb hónapjáról beszélhetünk. A 11,5 százalékos gépkocsi értékesítés bővülés év / év alapon azt sugallja, hogy az európai gazdaság fellendülő fázisban van. Általában az autóértékesítést elég jó konjunktúra indikátornak tekintették a múltban, s ez szerintünk még ma is igaz.

Persze ezt felülírja az amerikai Fed ülés körüli bizonytalanság. Egyre többen azt gondolják, hogy egy szeptemberi kamatemelés hiba lenne, de a Fed elnök, Janet Yellen korábban elég határozottan kiállt emellett. Talán így fordulhatott elő, hogy az elemzők kamatemelést várnak, míg a piac valójában csak decemberre árazza a kamatemelést, legalábbis ami a swap piacot illeti. Így egy esetleges kamatemelés komoly piaci turbulenciákat okozna, amely nemcsak a deviza, hanem részvénytőzsi piacokra is komoly negatív hatással lenne. Ezt látjuk mind a DAX indexben (a csökkenő trendvonal alsó élén billeg), mind pedig az EUR/HUF árfolyamban (egy ferde tetőt próbál áttörni fölfelé), vagy az EUR/USD árfolyamban is (amely az enyhén emelkedő sáv alsó éléhez van tapadva). Mindez azt jelenti, hogy kamatemelés esetén mind a DAX, mind a BUX esne, az EUR/HUF valószínűleg elszállna, mint a győzelmi zászló, miközben az EUR/USD is komolyabban gyengülne. Viszont a kamatemelés elmaradása esetén pontosan fordított folyamatot látnánk. Így egyre nagyobb izgalommal tekintünk a csütörtöki döntés elé, miközben a piacokon a mozgások addig is „kivárással” lehetnek. A mai napon a BUX és a DAX esetében is kismértékű hezitálás emelkedésre 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. 15.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	0.1%	0%
szept. 15.	11:00	GE	ZEW index	szept.	65.7	64
szept. 15.	11:00	EMU	ZEW index	szept.	47.6	
szept. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	-14.92	-0.5
szept. 15.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	aug.	0.6%	0.3%
szept. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	aug.	0.56%	-0.2%
szept. 15.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	aug.	78.0%	77.8%
szept. 15.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	júl.	0.8%	0.1%

Nemzetközi hírek

USA:

- Fontosabb makrogazdasági adatok nem érkeztek tegnap a tengerentúlról, a kereskedés eléggé unalmasan telt, a kezdeti lejtmenet után oldalaztak a piacok, és végül enyhe mínuszban zárták a napot (Dow -0,38%, Nasdaq -0,34%, S&P500 -0,41%).
- Délután a New-Yorki feldolgozóipari beszerzési menedzser index szeptemberi számait, és a kiskereskedelmi forgalom illetve az ipari termelés augusztusi értékeit publikálják.
- Az **Apple** szerint ez első héten idén több iPhone-t adhatnak el, mint tavaly ilyenkor, ez pedig 10 millió darab fölötti értéket jelentene. Elemzők szerint az első 24 órában 4,5 millió darabos értékesítéssel érdemes számolni, ami 12%-os bővülésnek felelne meg. A céghez köthető hír, hogy a JP Morgan szerint nemsokára havi 40 dollár fejében on-line TV (streaming) szolgáltatást vezethet be a cég.
- Carl Icahn a korábbi 8,18%-os részesedését 9,59%-ra emelte a **Cheniere Energy** cégben a SEC augusztus 31-i dokumentuma szerint.

Európa:

- A kezdeti emelkedés után lecsorgást láthattunk az európai tőzsdéktől tegnap. A CAC 40 index 0,7%-os, a FTSE 0,5%-os mínuszban fejezte be a kereskedést, míg a DAX 8 pontos pluszban zárt.
- Alekszisz Ciprasz görög kormányfő szerint nem lesz nagykoalíciós kormánya Görögországnak, sokkal inkább baloldali vagy konzervatív. Vangelisz Meimarakisz, az ND elnöke sem támogatja a koalíciót. Ugyanakkor mindkét vezető jelezte, hogy a nemzetközi mentőcsomag lehívásához szükséges feltételeket betartják.
- Az augusztusi brit inflációs adat mellett a német ZEW fogyasztói bizalmi indexére lesz még érdemes odafigyelni.

Olaj, arany:

- A WTI 44,2 dollárra gyengült ma reggel. A piac a szokásos heti készletadatokra figyel, a várakozás 1,75 millió hordó növekedés az amerikai tartalékokban. A túlkínálat továbbra is tapintható: az OPEC jövőre növekedést vár a kihozatalban, ami nem ellensúlyozza a nem-OPEC tagállamok napi néhány százezer hordós várható csökkenését, amire a Nemzetközi Energiaügynökség számít, főleg az USA kínálat csökkenése miatt. A Goldman Sachs szerint a piac akár a 20 dolláros olajárral is szembesülhet a rövidtávú problémák miatt. Az OPEC egyébként a nem-OPEC tagállamok körében is emelkedésre számít a kihozatalban: elsősorban Brazília és Oroszország miatt akár napi 160 ezer hordóval is nőhet a kínálat.
- Az arany ára nem változott, 1.108 dolláron állt ma reggel a kurzus. A piac a szerda-csütörtöki Fed ülésre figyel, bár itt várhatóan nem emelik a kamatokat, egyre erősebb a piaci várakozás, hogy ez az év végéig be fog következni. Az arany a kamatemelés hatására lejtőre kerülhet a legtöbb piaci szereplő szerint, mivel megnő a kamatot nem fizető nemesfém tartásának költsége.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

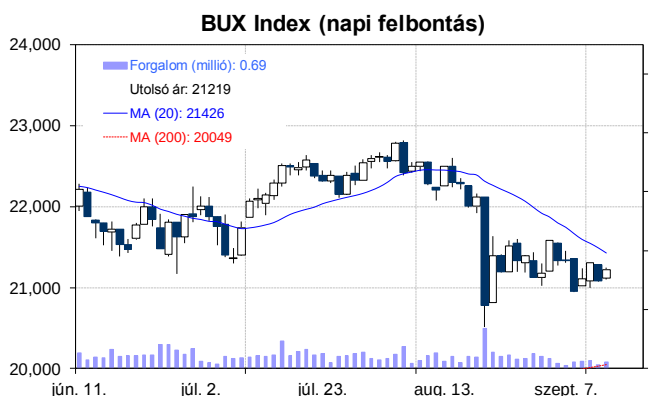
- A tegnap délelőtti órákban forintgyengülés bontakozott ki, délutánra azonban stabilizálódott a helyzet, és a pénteki záróár környékére, 313-ig süllyedt vissza az EUR/HUF kurzusa. Továbbra is arra érdemes figyelni, hogy sikerül-e a 312,5-ös támaszon átesni az árfolyamnak.
- Enyhe dollárerősödést tartogatott a tegnapi kereskedés, úgy tűnik egyelőre véget ért a dollár múlt heti vesszőfutása az euróval szemben. A korrekció folytatódhat a mai kereskedésben is, a következő támasz az 1,124-nél húzódó 200 napos mozgóátlag. A devizapiac továbbra is a csütörtöki Fed kamatdöntő ülésre vár.

Távol-Kelet:

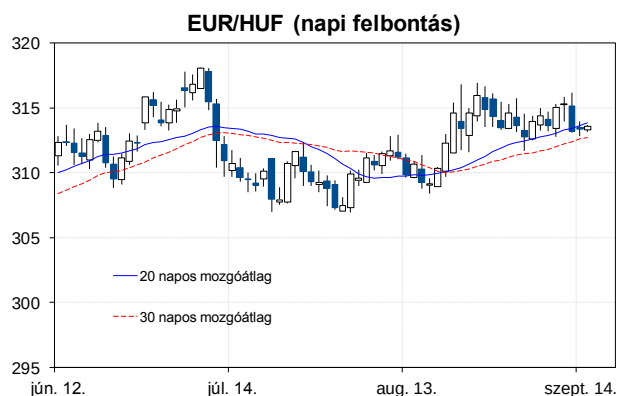
- Az ázsiai piacokat csökkenés jellemezte a mai kereskedésben. Kivételt képezett a Nikkei, amely 0,8%-ot emelkedett. A Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index 2,2%-ot csökkent.
- A várakozásoknak megfelelően nem változtatott a japán jegybank az eddigi monetáris politikán, továbbra is tartották az évi 80 ezermilliárd jen összegű eszközvásárlási keretet. A piaci szereplők arra számítanak, hogy az októberi ülés alkalmával tovább lazíthat majd a jegybank. A Bloomberg által megkérdezett elemzők 1/3-a számít arra, hogy októberben növelik az eszközvásárlási volumen nagyságát. A jegybankárok 8:1 arányban szavaztak a változatlan mellett.
- Az ausztrál jegybank a kínai növekedés lassulásában rejlő veszélyekről beszélt, ami arra utalhat, hogy a jelenlegi 2%-os alapkamatot hajlandó lehet a jegybank tovább csökkenteni, amennyiben erre szükség van. A további monetáris lazítás lehetőségéről már eddig is több szó esett az ausztrál jegybank retorikájában.
- A kínai központi kormány 157 milliárd dollárnak megfelelő fel nem használt júan forrást vett vissza az önkormányzatoktól, melyet újra fognak osztani és valószínűleg gazdaságélénkítésre fognak felhasználni infrastruktúra fejlesztési projekteken keresztül.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a negatív tartományban voltak.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,115	21,248	21,097	21,219



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313.29	313.69	313.14	313.57

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,371	-0.4%	-3.9%
Nasdaq Composite	4,806	-0.3%	6.3%
Nasdaq 100	4,309	-0.3%	6.9%
FTSE 100	6,085	-0.5%	-10.6%
RDX	965	1.7%	-21.1%
ISE 30	87,593	-0.1%	-8.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,183	-0.1%	-12.3%
PX	1,001	-0.0%	1.0%
Hang Seng	21,497	-0.3%	-11.7%
Russell 2000	1,153	-0.4%	0.6%
Nikkei	18,114	0.8%	13.6%
ATX	2,261	-0.2%	-1.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	65.73	0.1%	13.8%
Arcelormittal	6.11	-3.0%	-44.6%
Axa	22.01	-1.0%	12.2%
Banco Bilbao	7.77	-0.4%	-18.6%
Banco Santander	5.01	-0.5%	-34.6%
BASF	69.91	-0.1%	-9.3%
Bayer	119.17	-0.2%	11.8%
BMW	85.27	-0.6%	-4.7%
BNP Paribas	54.57	-1.2%	1.9%
Commerzbank	10.13	-0.4%	-19.1%
Daimler	74.14	0.3%	17.7%
Deutsche Bank	25.66	-0.2%	-4.7%
Deutsche Post	23.95	-0.1%	-4.3%
E.ON	8.56	-0.0%	-40.6%
Fiat Chrysler Automotives	12.70	-0.9%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9.76	1.6%	9.9%
Linde	148.62	-0.4%	-3.7%
Lufthansa	11.83	0.3%	-12.8%
Nokia	5.88	2.0%	-12.1%
Osram	48.25	-1.4%	47.1%
Raiffeisen	11.72	-0.5%	-41.1%
Ryanair	13.57	-0.4%	89.1%
SAP	58.02	-0.3%	-3.2%
Siemens	85.20	-0.6%	-12.5%
Telefonica	11.43	-1.0%	-2.9%
Thyssenkrupp	18.01	-1.3%	-16.9%
Total	39.77	0.2%	-19.6%
Unicredit	5.70	0.0%	-8.0%
Volkswagen	165.90	-0.6%	-4.4%
Wizz Air	25.42	-0.4%	

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	708	-1.0%	0.3%	2,722	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	394	1.0%	5.3%	113,812	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13,180	-1.1%	6.2%	143,290	Vétel	2015.04.08	17,400
OTP	5,522	1.9%	26.1%	480,908	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4,232	0.8%	2.7%	188,342	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

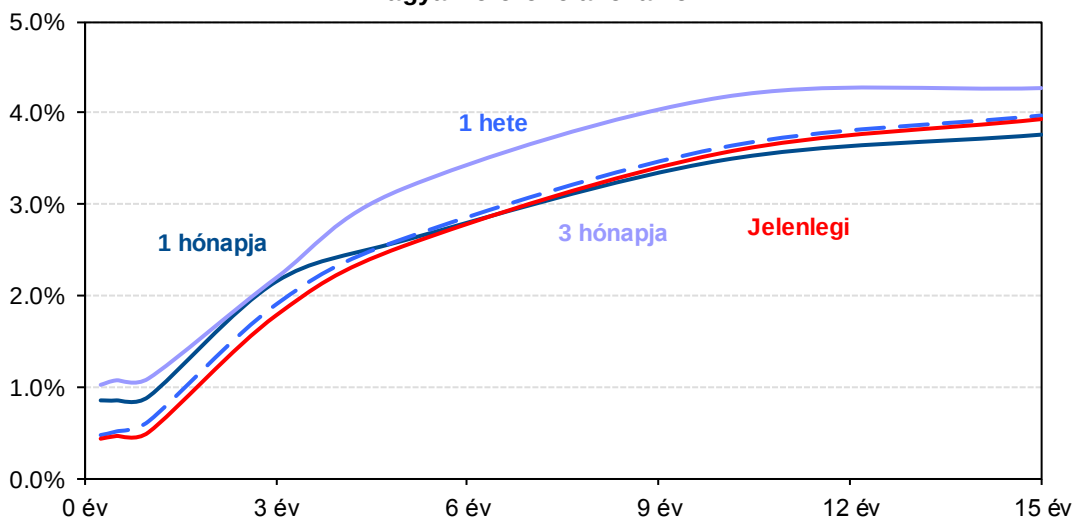
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-0.2%	-1.3%
Távközlés	42	-0.4%	-12.9%
Olaj	1,073	-1.2%	-33.5%
Gyógyszer	550	-0.5%	3.6%
Szállítmányozás	8,016	-0.4%	-5.9%
Félvezető	101	0.6%	-4.2%
Közzolgáltató	42	0.2%	-1.7%
Hadiipar	2,779	-0.8%	3.4%

Államkötvények

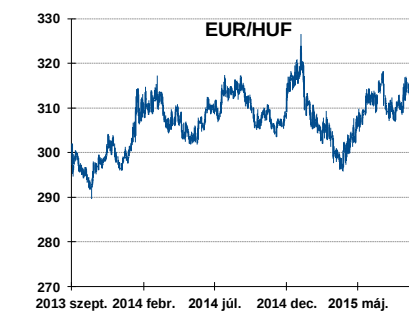
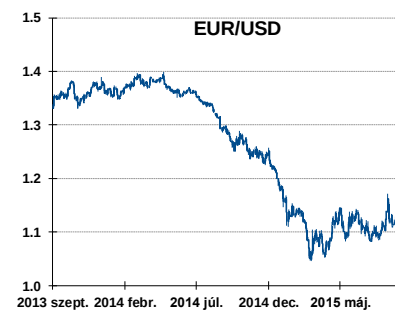
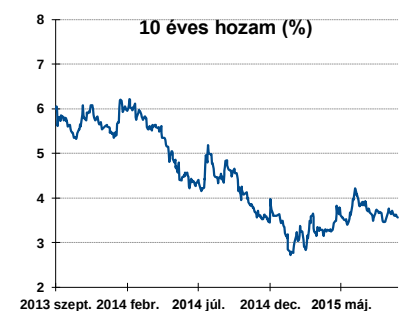
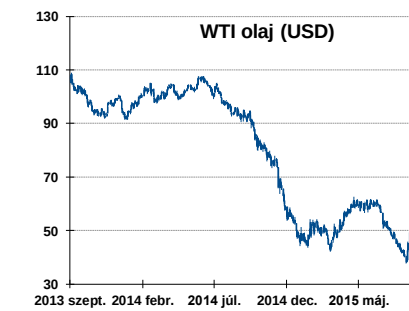
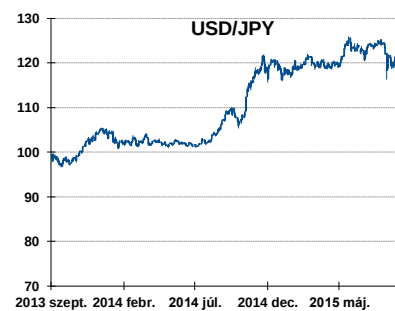
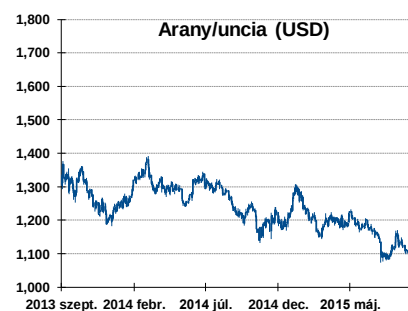
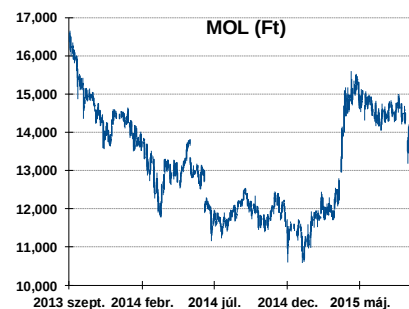
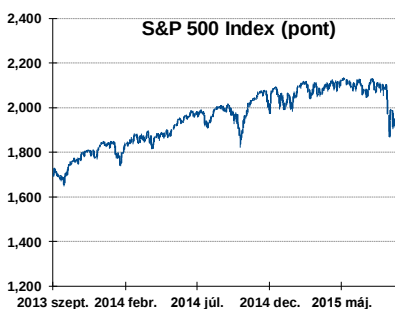
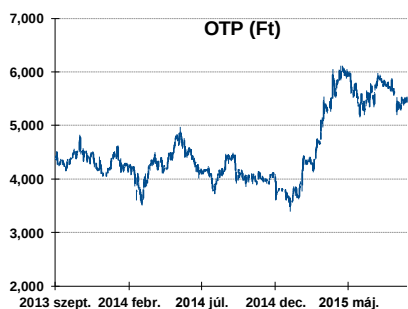
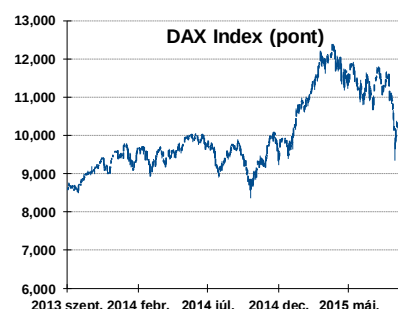
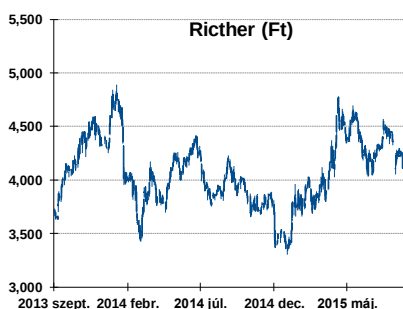
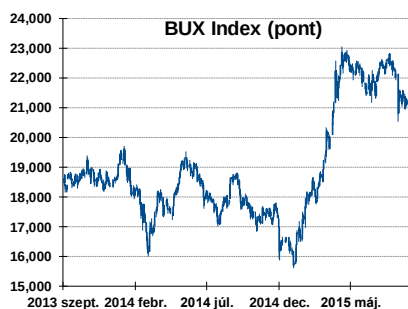
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.17%	-1.1	-41.6
EMU 10 éves	0.66%	0.2	-42.7
Magyar 10 éves	3.56%	-3.0	-127.0
USA 5 éves	1.50%	-0.8	-28.6
EMU 5 éves	0.02%	-0.1	-22.0
Magyar 5 éves	2.54%	-2.0	-125.0
Japán 5 éves	0.09%	1.5	-10.0
EMU 3 hónapos	0.20%	-0.2	-13.8

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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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, tőzsdedatagság: 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.
