

BUX 21,127 -0.4%	Mtel 396 0.5%	Bayer 120.1 0.0%	EUR/HUF 312.20 -0.4%	Olaj (\$) 44.6 1.3%
DAX 10,188 0.6%	MOL 13,055 -0.9%	BMW 87.7 0.0%	EUR/USD 1.1269 -0.4%	Arany (\$) 1,105 -0.3%
S&P 1,978 1.3%	OTP 5,435 -1.6%	Commerzbank 10.2 0.0%	USD/HUF 277.02 0.0%	Réz (\$) 243.6 0.9%
RDX 972 0.7%	Richter 4,290 1.4%	Lufthansa 12.0 0.0%	USD/JPY 120.42 0.2%	10Y hozam 3.6 -3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Osztalék emelést jelentett be a Microsoft
- Az eurózónás inflációs adatra ráugorhat az EKB
- 45 dollárig erősödött az olaj, az arany stagnál
- Nagyt erősödött tegnap a forint
- Pesszimistább a japán jegybank
- Emelkedésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Már csak egyet kell aludni, hogy megtudjuk a Fed döntését. A piaci várakozások szerint (kereskedők pozíciói) egy kicsit növekedett a csütörtöki emelés valószínűsége, de nem számottevően. Most 32 százalékon áll a néhány nappal ezelőtti 30 százalékkal szemben. Egyébként a decemberi várakozási is változott, most 2 százalékponttal magasabb, 62 százalékos valószínűséget adnak az emelésnek. (Októberre 43 százalék a valószínűség.) Mindeközben az elemzők nagyt változtattak az előrejelzésükön. Mostanra már több mint a felük nem vár kamatemelést, persze ehhez az is hozzátartozik, hogy az elmúlt néhány napban, megduplázódott az előrejelzést adók száma (több mint 50 új előrejelzés érkezett be). Vagyis mostanra a piaci szereplők egységesen NEM VÁRNAK KAMATEMELEST a holnapi napon! Ez pedig jó a részvénytőzsdén, amelyek a nem túl hír-dús környezetben északnak is vették az irányt. Így a mai napon mind a DAX, mind a BUX esetében emelkedésre számítottunk.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
szept. 16.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	júl.	2.4	2.5
szept. 16.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	júl.	5.6%	5.6%
szept. 16.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	aug.	-4.9	-5
szept. 16.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	aug.	0.2%	0.2%
szept. 16.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	szept.	-6.2%	
szept. 16.	13:30	US	FedEx	2016 Q1	2.26	2.45
szept. 16.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	0.2%	0.2%
szept. 16.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	aug.	1.8%	1.9%
szept. 16.	16:00	US	NAHB házár index	szept.	61	61
szept. 16.	Aft-mkt	US	Oracle	2016 Q1	0.49	0.52

Nemzetközi hírek

USA:

- Meglepően jó hangulat uralkodott a tengerentúli börzéken, az indexek nyitás után elindultak felfelé és zárásig kitartott a rally, amelynek köszönhetően a Dow Jones több mint 200 pontot emelkedett (Dow 1,4%, Nasdaq 1,15%, S&P500 1,28%).
- Az augusztusi kiskereskedelmi forgalmi adat a várt 0,3% helyett 0,2% lett. Az ipari termelés sem alakult túl kedvezően, a piac 0,2%-os visszaesésre számított, a publikált adat azonban ennél is gyengébben alakult (-0,4%).
- A **Microsoft** 16%-os osztalék emelést jelentett be, így a korábbi 31 cent helyett 36 cent lesz részvényenként a kifizetés mértéke negyedévente. A kifizetés november 19-én esedékes, a tegnapi záróár alapján az éves osztalékhozam 3,3%.
- A **FedEx** azt tervezi, hogy 2016 elejével átlagosan 4,9%-kal emeli meg a szállítási díjakat. A papír 2,5%-ot emelkedett tegnap.
- A **Hewlett-Packard** a korábban bejelentett 55 ezer fős létszámleépítés után újabb 25-30 ezer fős elbocsátást jelentett be, ami a jelenlegi létszám 10%-ára rúg nagyságrendileg.

Európa:

- A reggeli rossz hangulatból nap végére sikerült felállniuk az európai tőzsdéknek. A DAX index 0,6%-os, a FTSE 100 index 0,9%-os, míg a CAC 40 index 1,1%-os pluszban zárt.
- Ewald Nowotny, az EKB tanácstagja szerint az eurózóna inflációs adata elég nagy probléma az EKB számára, és az eszközvásárlási program bővítésének van valóságalapja, de részleteket nem árult el.
- A mai napon érkezik az eurózóna augusztusi inflációs adata, ami a következő EKB ülésre vonatkozóan szolgálhat iránymutatással.

Olaj, arany:

- A tegnapi API adat, ami 3,13 millió hordó csökkenést mutatott az USA készleteiben, segített az olajnak 45 dollárig emelkedni ma reggel. A nagyobbik állami szervezet, az EIA ma teszi közzé készletváltozásról szóló adatait, amire a piac 2 millió hordó emelkedést vár. Az IEA, vagyis a Nemzetközi Energiaügynökség becslése szerint jövőre 9%-kal eshet vissza az USA palaolaj termelése, ha az olaj ára 50 dollár alá esik. Venezuela szeretne egy minimálárat bevezetni az OPEC-en belül. Ha a kőolaj ára ezen szint alá esne, akkor a szereplők automatikusan csökkentenék a termelést. Az árat negyedévente változtatnák.
- Az arany kereskedésére az alacsony forgalom és a stagnáló árak voltak jellemzőek: a forgalom 47%-kal volt a 100 napos mozgóátlag alatt. A piac tehát egyre inkább a csütörtöki döntésre vár (magyar idő szerint este 20 óra), ami iránymutató lehet a jövőre. A piacon több vélemény is van, hogy a kamatemelés elhalasztása jelentős áremelkedést indíthat az arany piacán.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

Részletek

Devizák:

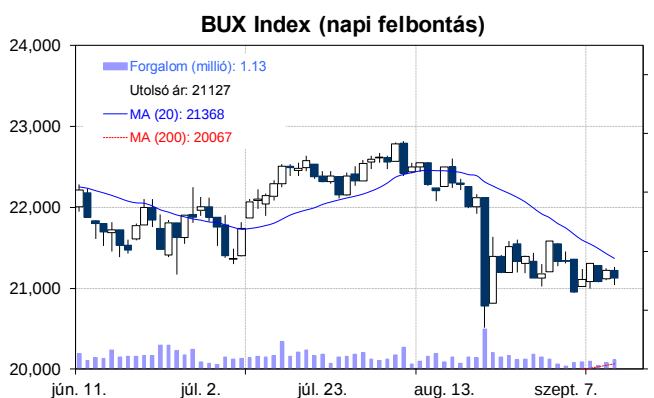
- A forint továbbra is jól teljesít, három napja tart az erősödés az euróval szemben. Tegnap sikerült a 312,5-nél található támasz és a 30 napos mozgóátlag alá esnie az árfolyamnak, így megnyílt a tér a 200 napos mozgóátlagig (309 forint). A tegnapi lefelé kitörés után további forinterősödés valószínű, bár a holnapi Fed ülés előtt kicsi a valószínűsége a további erőteljes mozgásnak.
- Enyhe dollárerősödéssel telt a tegnapi kereskedés, de inkább kivárás látható az EUR/USD piacán a holnapi Fed ülés előtt. A tegnapi 1,131-es zárás után a reggeli kereskedésben 1,128-ig erősödött tovább a dollár, de nagy mozgásra nem számítunk a mai kereskedésben.

Távol-Kelet:

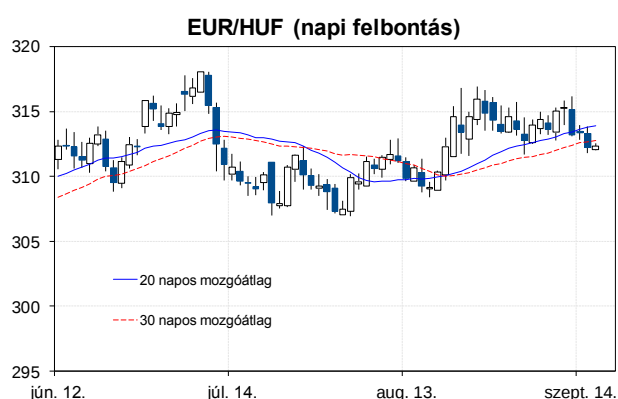
- A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 1,7%-ot, míg a Shanghai index 1,4%-ot emelkedett.
- A japán jegybank havi jelentésébe új elemként bekerült, hogy az exportot és a termelést is negatívan érinti a feltörekvő gazdaságok lassulása. Ugyanakkor a japán gazdaságot továbbra is enyhén javulónak minősíti a közlemény. A jegybank aggodóbb hangvétele összhangban van azokkal a piaci véleményekkel, hogy a harmadik negyedéves japán GDP is gyenge lehet, ami akár újabb jegybanki lazítást is előidézhet.
- A **Sony** 3%-ot erősödött arra a hírre, hogy Japánban csökkentik a PlayStation4 árát, és ezzel igyekeznek fenntartani a vásárlások volumenét az év végi ünnepi vásárlási időszakban.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,219	21,262	21,040	21,127



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312.04	312.54	311.99	312.32

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,600	1.4%	-3.1%
Nasdaq Composite	4,861	1.1%	6.8%
Nasdaq 100	4,360	1.2%	7.2%
FTSE 100	6,138	0.9%	-9.6%
RDX	972	0.7%	-21.2%
ISE 30	89,977	2.7%	-6.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,186	0.1%	-12.5%
PX	1,001	0.0%	2.3%
Hang Seng	21,651	0.9%	-10.3%
Russell 2000	1,166	1.1%	1.3%
Nikkei	18,107	0.4%	13.8%
ATX	2,272	0.5%	0.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	65.81	0.0%	11.6%
Arcelormittal	6.24	2.2%	-43.7%
Axa	22.40	1.8%	15.0%
Banco Bilbao	7.84	0.9%	-17.7%
Banco Santander	5.05	0.9%	-33.7%
BASF	70.55	0.0%	-7.7%
Bayer	120.09	0.0%	12.9%
BMW	87.75	0.0%	-2.4%
BNP Paribas	55.08	0.9%	3.2%
Commerzbank	10.16	0.0%	-19.9%
Daimler	75.56	0.0%	19.1%
Deutsche Bank	26.25	0.0%	-2.6%
Deutsche Post	24.60	0.0%	-2.4%
E.ON	8.10	0.0%	-44.0%
Fiat Chrysler Automotives	13.04	2.7%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10.14	0.0%	15.0%
Linde	149.76	0.0%	-2.6%
Lufthansa	11.96	0.0%	-10.4%
Nokia	5.88	-0.1%	-10.4%
Osram	48.54	0.0%	49.4%
Raiffeisen	11.88	1.3%	-39.3%
Ryanair	13.56	-0.1%	90.5%
SAP	59.22	0.0%	-0.6%
Siemens	85.34	0.0%	-12.7%
Telefonica	11.58	1.3%	-1.9%
Thyssenkrupp	18.12	0.0%	-16.3%
Total	40.99	3.1%	-17.8%
Unicredit	5.84	2.5%	-6.0%
Volkswagen	166.66	0.0%	-4.5%
Wizz Air	25.81	0.0%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	701	-1.0%	0.6%	1,716	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	396	0.5%	5.9%	429,313	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13,055	-0.9%	4.9%	132,893	Vétel	2015.04.08	17,400
OTP	5,435	-1.6%	22.7%	467,499	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4,290	1.4%	4.7%	502,703	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

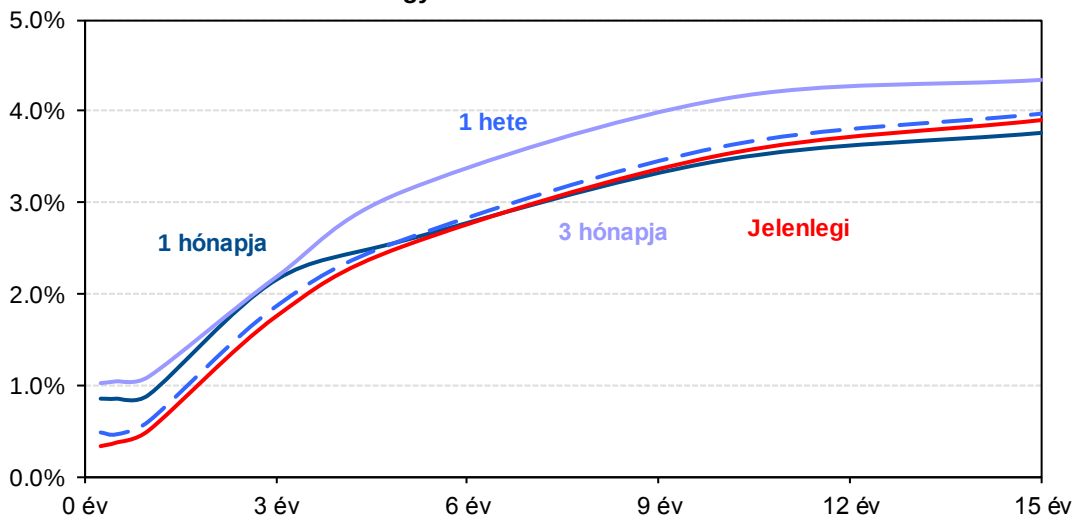
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1.4%	-0.3%
Távközlés	43	1.3%	-12.3%
Olaj	1,086	1.2%	-33.4%
Gyógyszer	556	1.2%	4.1%
Szállítmányozás	8,164	1.8%	-4.7%
Félvezető	102	1.3%	-4.5%
Közzolgáltató	42	0.5%	-2.5%
Hadiipar	2,810	1.1%	4.1%

Államkötvények

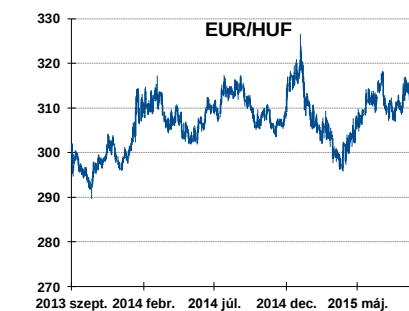
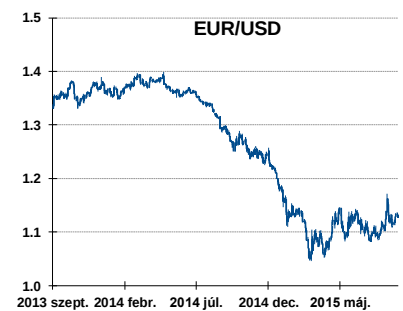
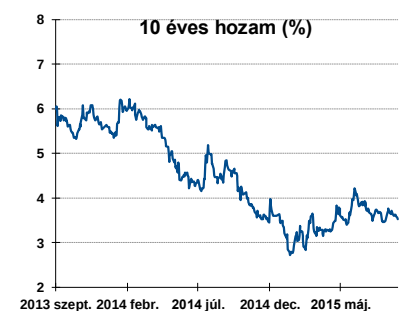
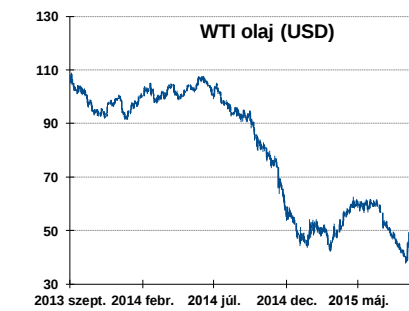
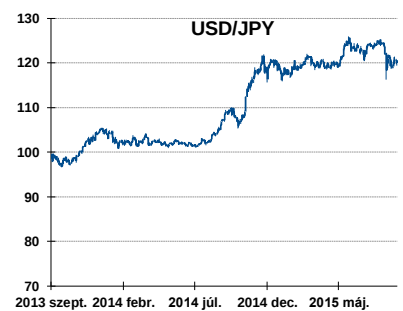
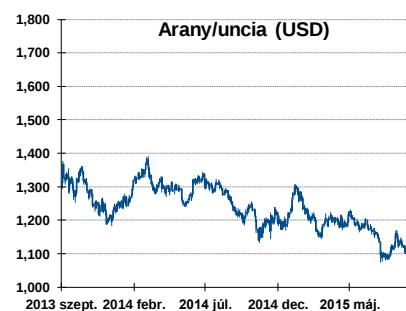
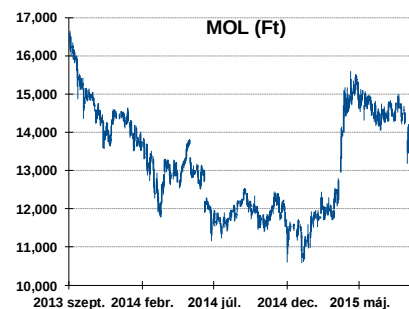
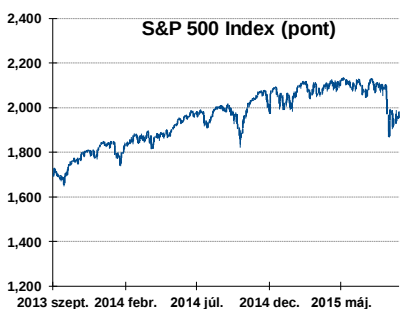
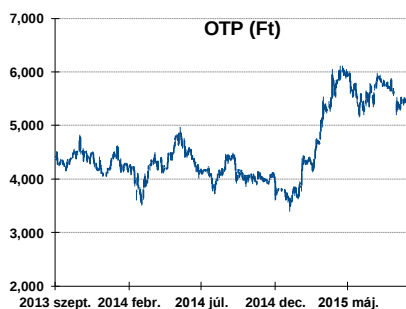
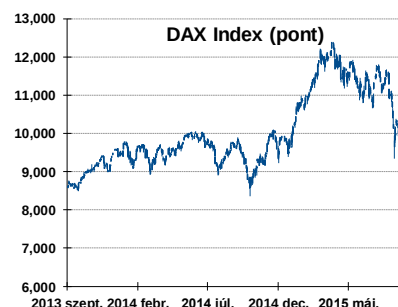
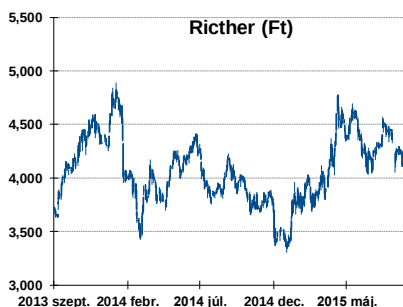
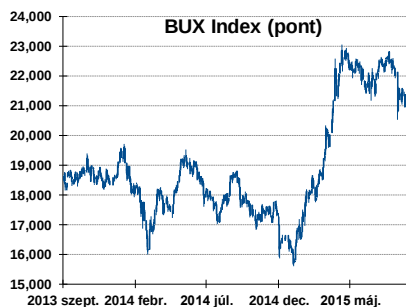
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.26%	-2.3	-32.9
EMU 10 éves	0.74%	-0.1	-31.9
Magyar 10 éves	3.52%	-4.0	-132.0
USA 5 éves	1.58%	-2.6	-19.0
EMU 5 éves	0.07%	-0.0	-15.2
Magyar 5 éves	2.52%	-2.0	-127.0
Japán 5 éves	0.09%	-0.3	-10.1
EMU 3 hónapos	0.20%	-0.0	-14.2

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.