

BUX 21,041 -0.3%	Mtel 392 -1.0%	Bayer 118.7 -1.4%	EUR/HUF 310.18 -0.6%	Olaj (\$) 46.9 -0.5%
DAX 10,230 0.0%	MOL 12,850 -1.2%	BMW 88.3 0.7%	EUR/USD 1.1435 1.3%	Arany (\$) 1,132 1.1%
S&P 1,990 -0.3%	OTP 5,440 1.1%	Commerzbank 10.0 0.0%	USD/HUF 271.12 -1.8%	Réz (\$) 246.2 0.0%
RDX 990 -0.6%	Richter 4,307 -1.2%	Lufthansa 11.9 -1.2%	USD/JPY 120.01 -0.5%	10Y hozam 3.6 6.0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- A Fed döntéshozói 9:1 arányban szavaztak a jelenlegi kamatszint tartása mellett
- Továbbra sem dőlt el, hogy ki nyeri a görög választásokat
- Süllyedt az olaj, az arany növekedni tudott
- A Fed döntés mozgatta a devizapiacot
- Vegyes ázsiai reakciók a Fed döntését követően
- MOL: Újabb találat Pakisztánban
- Richter: Az amerikai gyógyszerfelügyelet jóváhagyta a Cariprazine-t
- Index átsúlyozások lesznek ma zárásban
- Este kiderül, módosítja-e kilátásainkat az S&P
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Hírdömpingre ébredtünk ezen a szép őszi reggelen. Egyrészt a Fed nem emelte a kamatot, ami különben a piaci várakozásoknak megfelelő lépés volt. Ugyanakkor a piaci kommentárok kihangsúlyozzák, hogy Yellen szerint a Fed még idén kamatot fog emelni, ha a gazdasági kondíciók ez lehetővé teszik. Egyelőre a világgazdasági fejlemények (Kína) és a Fed várakozásainál alacsonyabb aktivitási és foglalkoztatási ráta az, amiben még javulást kellene elérni. A lépést követően emelkedetek a részvénypiacok, de aztán a nap végére újra előkerültek a fáradtság jelei. Ami nagy meglepetést hozott, az a swap piac, amely pillanatok alatt kiárazta a decemberi kamatemelést. Aminek tegnap még 60 százalék esélyt adtak a piaci árfolyamok alapján, az mára 44 százalékra csökkent, és még a januári ülés esetében is gyakorlatilag csak 50 százalék a kamatemelés esélye, vagyis a piac most márciusi kamatemelést vár! Így nem meglepő a jelentősebb dollárgyengülés.

Itthon pedig megjött a várva-várt bejelentés. Tegnaptól új gyógyszer van a piacon, amit VRAYLAR-nak (cariprazine) hívnak, ugyanis az FDA jóváhagyta a gyógyszer törzskönyvezését I-es típusú bipoláris betegségre és skizofréniára. Szerintünk ez mintegy 630-640 forintot ér részvényenként, és a hírre jelentősebb emelkedést kellene a részvénynek produkálnia, hiszen így megnövekedett annak az esélye, hogy az USA-n kívül is jóváhagyják a gyógyszert, ami ráadásul más terápiás területeken is alkalmazható lesz. Így továbbra is azt mondjuk, hogy egy hosszabbtávú árfolyam emelkedés elején van a Richter részvénye.

A MOL esetében is pozitív híreket kaptunk. Nevezetesen napi mintegy 2 ezer hordónyi kőolaj és gáz találatot jelentett be a cég a pakisztáni Karak mezőn, amiben a MOL 40 százalékos részesedéssel rendelkezik. A hír pozitív, de nem hatalmas jelentőségű. Viszont arra jó lehet, hogy megfordítsa az árfolyam mozgását, és újra egy emelkedő pályára állítsa a részvényt.



**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. 18.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	júl.	31.1	
szept. 18.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	aug.	-0.2%	0.2%

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A Fed kamatdöntése előtt oldalaztak az indexek, majd 8 órakor felfelé vette az irányt a piac, de zárás előtt egy hirtelen negatív fordulat következett, amelynek köszönhetően egyes indexek mínuszban zárták a kereskedést (Dow Jones -0,39%, Nasdaq 0,1%, S&P500 -0,27%).
- A Fed döntéshozói 9:1 arányban (a Richmondi Fed elnöke voksolt 25 bázispontos emelésre) szavaztak a jelenlegi 0-0,25%-os kamatszint tartása mellett. A testület év végére vonatkozó várakozása 0,4%-os kamatszint, így az év végéig hátralévő két ülésen várható kamatemelés. A testület 17 tagjából 13 számít az ideai kamatemelésre. A Fed kedvező véleményt fogalmazott meg a gazdasági növekedéssel kapcsolatban, a nemzetközi piaci folyamatokat azonban kiemelten figyeli a jegybank, mert a növekedési kilátásokra kockázatot jelentenek. A hosszú távú kamatvárakozásokat a júniusi 3,8%-ról 3,5%-ra mérsékelte a Fed, az ideai GDP növekedést 1,8-2,0%-ról 2,0-2,3%-ra módosították. A jövő évi növekedést is felfelé módosították a döntéshozók, az inflációs várakozásokat azonban lefelé módosították. Janet Yellen arról is beszélt, hogy addig nem várható kamatemelés, amíg a bérek nem indulnak emelkedésnek. A munkaerőpiacot azonban kedvezően ítélte meg a jegybank, a munkanélküliségi ráta jövőre és utána is 5% alatt maradhat, míg az idén 5%-ra csökken.
- A friss munkanélküli segélykérelmek a várakozásoknál kedvezőbben alakultak, a piac 275 ezres adatra számított, ezzel szemben 264 ezerre csökkent az igénylők száma.
- Az **Adobe** profitwarningot tett közzé a felhő alapú szolgáltatások vártnál kisebb növekedése miatt. A piac által várt 64 centes egy részvényre jutó eredménnyel szemben a menedzsment 56-62 centes értéket vár.
- Az **Amazon** egy olcsóbb (49,99 dollár) tablettet és a Fire TV gamer, videó játékhoz tervezett változatát mutatta be, aminek ára 139,99 dollár lesz.

### Európa:

- Vegyes teljesítményt láthattunk az európai indexektől tegnap. A FTSE 100 index 0,7%-ot esett, a DAX index nullában zárt, míg a CAC 40 index 0,2%-os pluszt tudott felmutatni.
- A végjátékhoz ért a görög választási kampány, ugyanis vasárnap a szavazó urnákhoz járulnak a görögök. Az előzetes felmérések szerint a Szíriza és az Új Demokrácia fej-fej mellett halad, míg a kis pártok már előre gondolkodhatnak a koalíciós rendszerben. A piac szerint a legrosszabb forgatókönyv az lenne, ha a Szíriza megnyerné magának a nacionalista Független Görögök pártját.

### Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj ára 46,5 dollárig süllyedt a tegnapi Fed döntés után. Janet Yellen szerint a nemzetközi gazdaságok kockázatai elhomályosítják az erős USA gazdasági növekedést. A Fed kommentárja mellett, ami alapján némileg kisebb nemzetközi kereslet lehet a kőolajra, az USA termelése lehet a figyelem középpontjában: június eleje óta napi 493 ezer hordóval csökkent az USA nyersolaj kitermelése. Ez várhatóan jövő év III. negyedévéig csökkenhet, főleg a mostani alacsony olajárak mellett.
- Az arany tegnap emelkedni tudott a Fed döntésének köszönhetően, ami elhalasztotta a kamatok emelését, bár erős célzást tettek arra, hogy az év végéig ez azért bekövetkezhet. A piaci szereplők ezzel együtt inkább lefelé mozgó olajárakra számítanak, tehát a mostani emelkedést átmenetinek tartják.

**Devizák:**

- Egészen a kamatdöntésig oldalazott az EUR/USD devizapár, majd a kamatemelés elmaradása dollárgyengülést hozott a piacra. A devizapár 1,129-nél kezdte a kereskedést, majd a Fed döntés nyilvánosságra kerülését követően néhány óra leforgása alatt 1,144-ig rallyzott az árfolyam. Azóta kisebb korrekció látható a devizapárban, de hamarosan újra gyengülésnek indulhat a dollár, a következő erősebb ellenállás 1,171-nél található.
- A forint a Fed döntést követően indult látványos erősödésnek az euróval szemben. Az EUR/HUF 311,4-nél kezdte a kereskedést, a délelőtti órákban még 312,3-nál is járt a devizapár, végül zárásra 309,4-ig zuhant a kurzus. Már csak egy forintra van az árfolyam a 200 napos mozgóátlagtól.

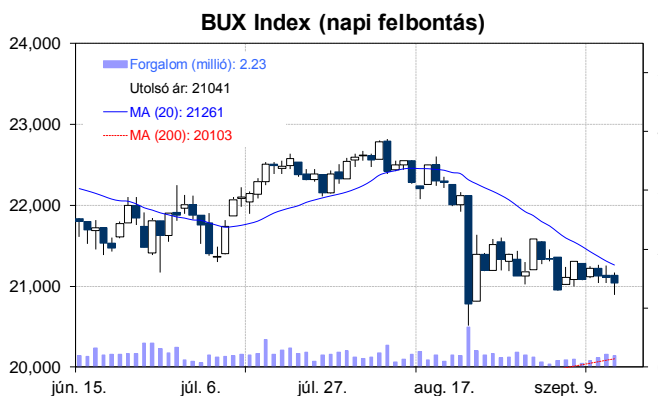
**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**  
Erste EURUSD Turbo Warrantok ➤ Részletek

**Távol-Kelet:**

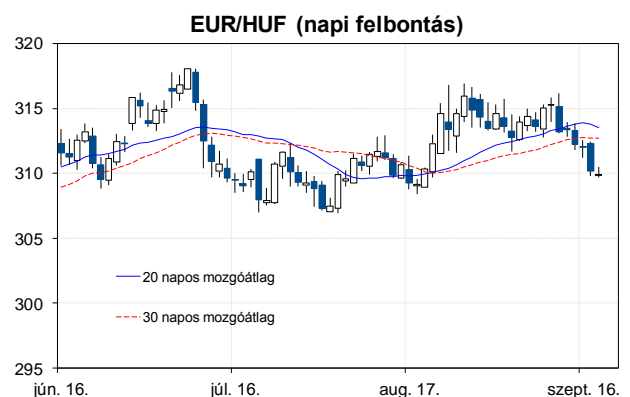
- Az ázsiai részvénytőzsdék összességében enyhén pozitívan reagáltak arra, hogy a Fed nem emelte meg a jegybanki kamatot. Ez alól azonban a japán részvénytőzsde kivételt képezett. A Nikkei 1,8%-ot csökkent, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index 0,9%-ot emelkedett.
- Lassan kezd magához térni a kínai ingatlanpiac. Augusztusban a vizsgált 70 városból már összesen 35-ben emelkedtek az ingatlanárak, míg júliusban csak 31-ben mértek javulást.
- Az amerikai kamatdöntés hatására a japán jen erősödött a dollárral szemben, ami viszont negatívan érinti az exportorientált japán vállalatokat, melyek eséssel reagáltak, így a Nikkei a többi ázsiai részvénytőzsdével ellentétben csökkent ma.

**Határidős piacok:**

- Vegyes képet mutattak ma a határidős indexek. Az S&P, a Dow és a Nasdaq a pozitív, míg a DAX a negatív tartományban volt ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,130	21,172	20,890	21,041



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309.86	310.47	309.67	309.91

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,675	-0.4%	-3.4%
Nasdaq Composite	4,894	0.1%	6.5%
Nasdaq 100	4,385	0.0%	6.9%
FTSE 100	6,187	-0.7%	-9.3%
RDX	990	-0.6%	-18.8%
ISE 30	92,227	1.2%	-2.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,199	0.8%	-12.1%
PX	1,009	0.7%	1.3%
Hang Seng	21,954	0.5%	-9.2%
Russell 2000	1,181	0.5%	1.8%
Nikkei	18,142	-1.6%	12.9%
ATX	2,290	-0.1%	-0.5%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**


	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69.10	3.3%	11.6%
Arcelormittal	6.22	-1.6%	-46.6%
Axa	22.61	0.7%	13.8%
Banco Bilbao	8.05	0.8%	-17.5%
Banco Santander	5.23	1.6%	-32.6%
BASF	69.82	-1.5%	-9.1%
Bayer	118.67	-1.4%	5.9%
BMW	88.25	0.7%	-2.3%
BNP Paribas	55.65	0.7%	2.5%
Commerzbank	10.04	0.0%	-21.1%
Daimler	75.25	-0.5%	18.2%
Deutsche Bank	26.08	0.0%	-6.1%
Deutsche Post	24.60	-0.2%	-4.7%
E.ON	8.08	6.6%	-43.7%
Fiat Chrysler Automotives	13.24	0.8%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10.11	-1.5%	13.3%
Linde	146.58	-1.8%	-5.8%
Lufthansa	11.91	-1.2%	-9.4%
Nokia	5.97	-0.3%	-11.0%
Osram	48.97	0.8%	50.9%
Raiffeisen	11.77	-2.1%	-42.8%
Ryanair	13.51	-0.8%	88.3%
SAP	58.63	-1.2%	-1.8%
Siemens	85.13	-0.7%	-12.8%
Telefonica	11.75	0.4%	-2.2%
Thyssenkrupp	17.91	-1.2%	-18.8%
Total	41.99	-0.3%	-16.0%
Unicredit	5.82	0.1%	-9.3%
Volkswagen	167.60	-0.2%	-3.5%
Wizz Air	26.15	-1.8%	

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- A **MOL** bejelentette, hogy a pakisztáni Karak blokkban új kőolaj, kondenzátum és földgáz találatot ért el. A blokk operátora 60 százalékos tulajdoni hányaddal a Mari Petroleum Company Limited, a MOL leányvállalatán keresztül 40 százalékos részesedéssel rendelkezik. A jelenlegi a tizedik találat Pakisztánban 1999 óta, amelyet három különböző blokkban ért el a vállalat. A Kalabagh-1A ST1 találat a második siker a Karak blokkban, a Halini-1 kutató fúrás során elért 2011-es olajtálatot követően. A Kalabagh-1A ST1 tesztelése során a Datta formációból gáz és kondenzátum került felszínre napi 618 hordó kőolaj egyenérték (boepd), illetve napi 160 hordó (bblpd) hozammal. A Samanasuk formációból felszínre került gáz és kondenzátum hozama napi 877boepd és 180bblpd. A Lockhart formáció tesztelése kereskedelmi mennyiségű kőolajat mutatott ki 500bblpd hozammal. A hír kedvező a MOL számára, azonban összességében nem jelentős a teljes napi 100 ezer hordó egyenértékes szinthez képest, ezért nem lesz jelentős hatása a részvényárra.


MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok
➤ Részletek

- Az Allergan (korábban Actavis) és a **Richter** megkapta az amerikai gyógyszerfelügyelet engedélyét a VRAYLAR® (cariprazine) forgalmazására. A jóváhagyás a várakozásoknak megfelelően két indikációban történt meg: skizofrénia és I. típusú bipoláris betegség. A két indikáció együtt csaknem 10 milliárd dolláros piacméretet jelent az USA-ban. A teljes 4 indikáció pedig egy 16 milliárd dolláros piacot jelenthet. Az amerikai partner, Allergan 350-1000 millió dolláros árbevételi csúcst vár a Cariprazine-től. A royalty, amit a Richter kap 10% körül lehet, így az adó előtti eredményt a gyógyszer felfutása mintegy 10-30 milliárd forinttal dobhatja meg, ráadásul kap egy egyszeri mérföldkő kifizetést is. Párszáz forintos árfolyam emelkedést tartunk ma reálisnak.
- A mai zárásban történik meg a BUX, a BUMIX, a CECE és a CETOP **indexek átsúlyozása**. A BUX-ban az OTP és a Magyar Telekom súlya csökkenni, míg a MOL és a Richter súlya emelkedni fog.
- Ma este publikálja a **Standard and Poor's hitelminősítő** a magyar besorolás felülvizsgálatának eredményét. A besoroláshoz most valószínűleg nem nyúlnak, de vannak, akik arra számítanak, hogy a kilátásokat stabilról pozitívrá módosítják.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	704	0.4%	6.8%	8,268	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	392	-1.0%	5.4%	785,748	Tartás	2015.02.26	400
MOL	12,850	-1.2%	3.1%	260,182	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,440	1.1%	22.0%	582,189	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4,307	-1.2%	5.2%	189,801	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

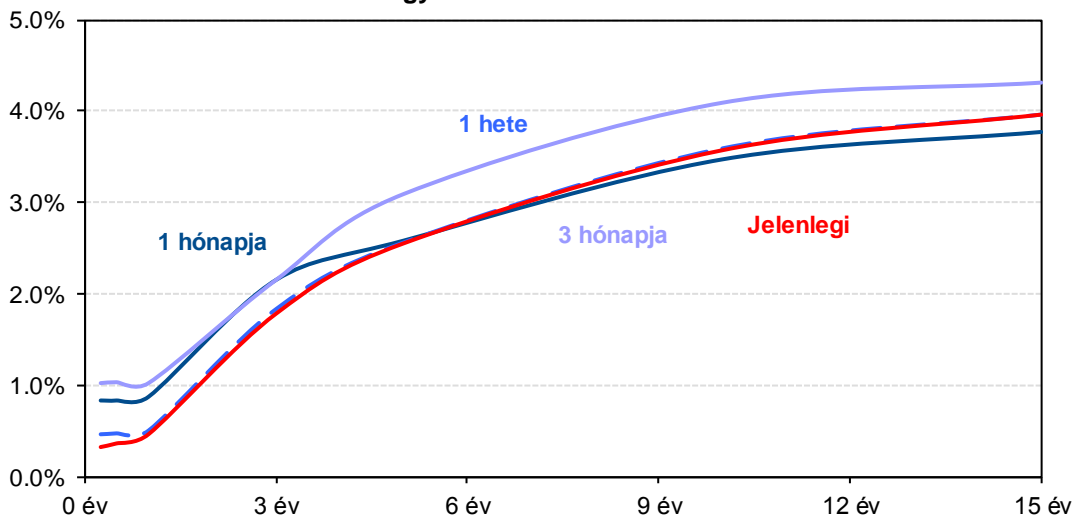
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-1.4%	-2.5%
Távközlés	43	-0.9%	-13.9%
Olaj	1,114	-0.0%	-31.1%
Gyógyszer	565	0.8%	4.7%
Szállítmányozás	8,215	0.4%	-5.3%
Félvezető	102	-1.3%	-7.0%
Közszolgáltató	43	1.4%	0.8%
Hadiipar	2,813	-0.2%	3.1%

### Államkötvények

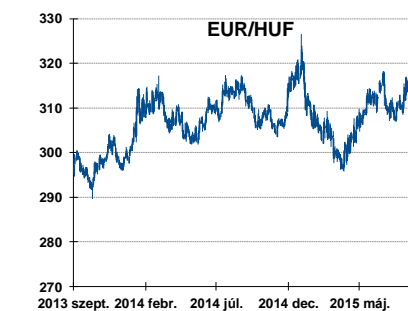
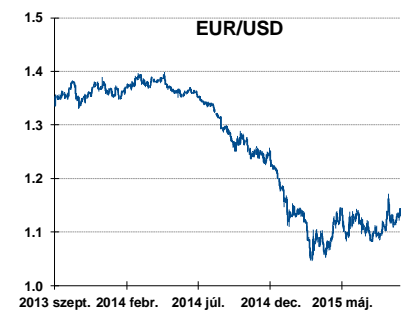
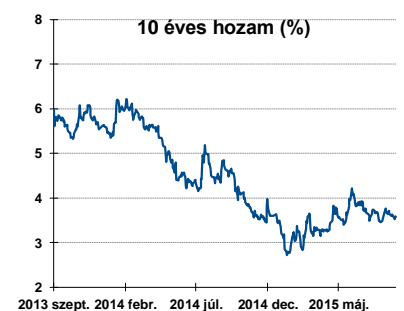
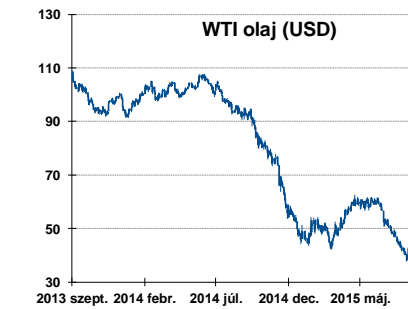
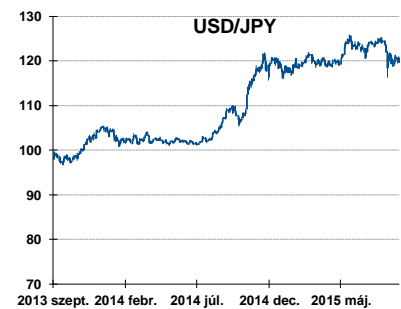
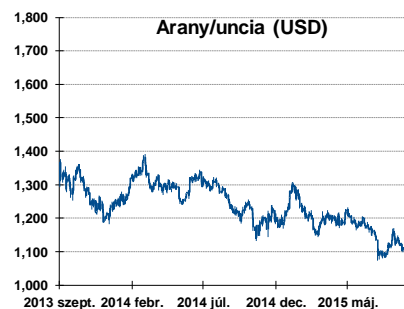
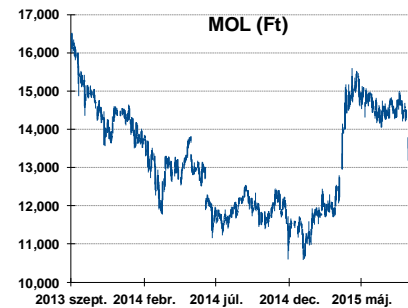
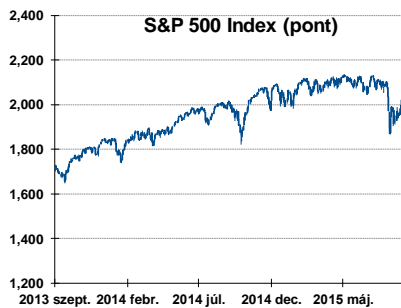
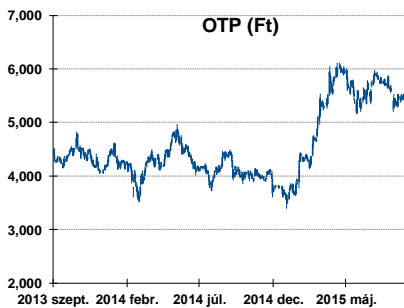
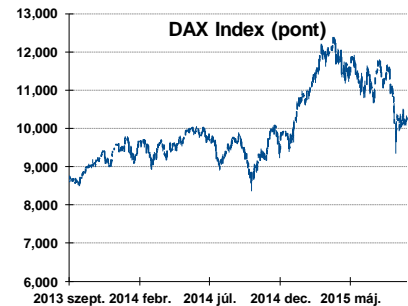
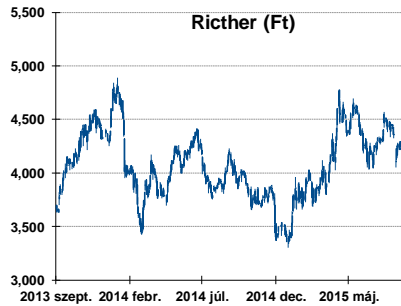
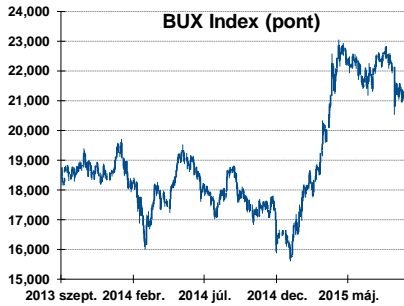
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.18%	-0.9	-43.3
EMU 10 éves	0.78%	0.7	-26.9
Magyar 10 éves	3.57%	-1.0	-112.0
USA 5 éves	1.47%	-1.1	-36.4
EMU 5 éves	0.11%	2.2	-9.8
Magyar 5 éves	2.55%	-1.0	-111.0
Japán 5 éves	0.06%	-2.1	-11.8
EMU 3 hónapos	0.19%	0.2	-16.4

### 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 részényvásárlással 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 részvénysszámmal

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	Rác 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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [info@ersteinvestment.hu](mailto: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](http://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.

---