

BUX 21,239 0.6%	Mtel 387 0.3%	Bayer 117.8 0.0%	EUR/HUF 310.39 -0.1%	Olaj (\$) 46.7 4.5%
DAX 9,949 0.3%	MOL 12,865 0.0%	BMW 84.0 0.0%	EUR/USD 1.1190 -1.0%	Arany (\$) 1,133 -0.5%
S&P 1,967 0.5%	OTP 5,456 0.9%	Commerzbank 9.7 0.0%	USD/HUF 277.44 0.9%	Réz (\$) 239.9 0.1%
RDX 970 -0.3%	Richter 4,473 0.9%	Lufthansa 11.7 0.0%	USD/JPY 120.56 0.5%	10Y hozam 3.5 -10.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A BlackBerry sorsára juthat a GoPro?
- Nowotny szerint gondot okozhat még az alacsony kamatszint
- Csökken a short állomány az olaj piacán
- Tovább erősödik a dollár
- Elérhetőbbé válhat Shanghai
- Távozik a MOL-tól az upstream divízió ügyvezető igazgatója
- Bogsch Erik részleteket árult el a cariprazine-ről
- Maradhat az 1,35%-os alapkamat
- Emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Ma van az MNB ülése, ahol nem várunk változást az alapkamatban (1,35 százalék). Holnaptól pedig új világ jön. A 2 hetes betét helyett a 3 hónapos betét lesz a fő instrumentum a központi banknál, miközben az ÁKK szűkíti a 3 és 12 hónapos diszkontkincstárjegyek kibocsátását. Nesze neked bankok! Mehetnek az overnight betétbe, vagy vehetnek hosszú kötvényt, amit elswapolhatnak az MNB-vel. A három hónapos hozam (0,33 százalék) már az egynapos betét (0,35 százalék) hozama alatt van, és ez a kínálat szűkítésével még lejjebb kerülhet. Ugyanis vannak olyan piaci szereplők, amelyek az MNB betéti instrumentumaihoz nem férnek hozzá, így kénytelenek rövid állampapírokat venni a likviditásuk fenntartásának érdekében, vagy pedig látra szólóan odaadják a pénzt egy banknak, de valószínűleg az sem nagyon fizet érte kamatot. Így még lejjebb kerülhetnek a rövid hozamok. Így a hozamfelárunk soha nem látott szintre, 70 bázispont környékére csökkent a német a hozamok felett. (Négy év távlatában volt 800-1 000 bázispont is!) Ez pedig forint gyengítő hatású tényező, hiszen a carry folyamatosan csökken, miközben a külföldiek kezén még mindig 4.200 milliárd forint értékben van magyar állampapír. Ugyan az 5.200 milliárd forintos csúcsról (2013-ban) már sokat csökkent, de még messze van a válságos időkben mért 2.200 milliárd forintnyi értéktől. Vagyis még van olyan pénz, amit ki lehet szorítani az országból, és az euró vásárlásaival gyengítheti a forintot.

A nemzetközi piacokon egy kis megnyugvást hozott a tegnapi nap, de elég satnyára sikeredett a korrekció a nagy esést követően. A mai napon emelkedésre számítunk mind a DAX, mind a BUX esetében annak ellenére, hogy a gyógyszercégeket szétverték az USA-ban a tervezett árplafon bevezetés miatt (pénzügyi befektetőknek köszönhetően egy-két fontos gyógyszer árat fellőtték az égbe).



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. 22.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	szept.	▲	1.35%	1.35%
szept. 22.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	szept.	▲	0	2
szept. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	szept.	▲	-6.9	-7.0

Nemzetközi hírek

USA:

- Jól kezdődött a kereskedés a tengerentúlon, de napközben váratlanul elindultak lefelé a piacok, majd záráshoz közeledve ismét jó hangulat bontakozott ki, ennek köszönhetően pedig mérsékelt pluszban zártak az indexek (Dow 0,77%, Nasdaq 0,04%, S&P500 0,46%).
- A gyógyszerpapírok teljesítettek gyengén, azon belül is a biotechnológia esett nagyot Hillary Clinton szavait követően. A New York Times-ban megjelent egy cikk, miszerint a Darapim gyógyszer árát 55-szörösére emelték, miután egy korábbi hedge-fund menedzser vette meg a gyógyszert gyártó vállalatot. Clinton pedig felháborítónak tartja az ilyen hirtelen áremeléseket, és egy tervet is bemutat ezek megakadályozására. Ettől ijedtek meg a befektetők.
- Dennis Lockhart, az atlantai Fed elnöke (aki idén szavazó tag) tegnap azt mondta: biztos benne, hogy még idén lesz kamatemelés. Ezek a szavak pedig ismét jótékony hatással voltak a piacokra.
- Gyengén sikerültek a használt lakásértékesítési adatok. Augusztusban a várt -1,6% helyett 4,8%-kal estek vissza az árak havi alapon.
- A **GoPro** részvényei több mint 8%-ot estek, miután a Barron's cikke szerint a részvény csupán 25 dollárt ér. A cikk a BlackBerry sztorival vont párhuzamot, ami nem egy jó ómen a piacon.
- A Wall Street Journal értesülései szerint az **Apple** 2019-ben kezdheti meg az elektromos autók értékesítését.

Európa:

- A hét első napján az emelkedése volt a főszerep. A FTSE 100 index 0,1%-os, a DAX index 0,3%-os, míg a CAC 40 index 1,0%-os pluszban zárt.
- Ewald Nowotny EKB tag szerint a lassú növekedés korában érthető, hogy alacsonyan maradnak a kamatok, de hozzátette: ez a jegybank számára kockázatok rejt a későbbiekben, ha idő előtt kell kamatot emelni.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A Baker Hughes riportja szerint harmadik hete tart az olaj fúrófejek számának esése, aminek köszönhetően csökkenhet a kitermelés Amerikában. Ráadásul a hedge fund menedzserek folyamatosan csökkentik a bruttó short pozícióik számát a Reuters cikke szerint (az augusztus közepi 163 millió hordós csúcsról 111 millió hordóra esett).
- Az arany árfolyama továbbra is nyomás alatt maradhat a Fed kamatemelési várakozásai miatt. Dennis Lockhart, a Fed atlantai elnöke csatlakozott azokhoz a szószolokhoz, akik még idénre teszik az első kamatemelés lehetőségét.

Devizák:

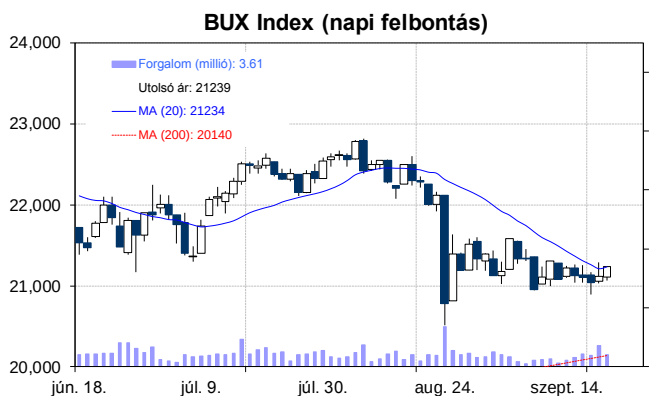
- Folytatódik a dollár erősödése. Tegnap elesett az emelkedő trendvonal és a 200 napos mozgóátlag az EUR/USD devizapárban, és az árfolyam 1,119-nél zárta a kereskedést. A reggeli órákban is folytatódik a lejtmenet, a kurzus már 1,115-nél jár, a következő támasz pedig 1,109-nél húzódik.
- A forintnak elég bizonytalan volt a tegnapi kereskedés, a 309-311 közötti sávban oldalazott az árfolyam. Közel jár az EUR/HUF a 309-nél húzódó 200 napos mozgóátlaghoz, amely támaszt jelenthet a devizapárnak. A jelenlegi oldalazásból nehéz eldönteni, hogy mikor érkezik a fordulat az EUR/HUF-ban.

Távol-Kelet:

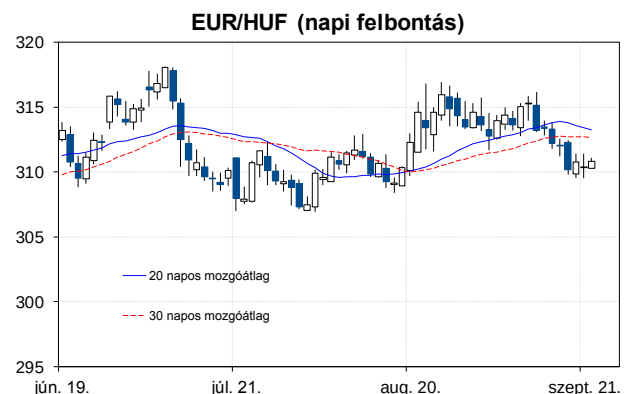
- A Nikkei 2%-ot csökkent, a Hang Seng 1%-ot, a Shanghai index pedig 0,8%-ot emelkedett. A shanghai tőzsdén elsősorban a brókercégek árfolyama teljesített kiemelkedően.
- A brókercégek piacán tapasztalható rally fő oka, hogy brit illetékesek vizsgálni fogják a shanghai és londoni tőzsde összekapcsolásának megvalósíthatóságát. Hasonló kapcsolat létesült néhány hónapja a hongkongi és shanghai tőzsde között is. A lépéssel a jelenleginél sokkal könnyebben elérhető lenne a kínai részvénytőzsi piac, ami akár új befektetőket is vonzhatna.
- Szeptember 22. és 25. között az USA-ba látogat a kínai elnök. Elsősorban a kereskedelem, az energetika és a klímavédelem témakörében várhatóak bejelentések a látogatást követően.
- Mivel sok befektető megbízhatatlannak tartja a hivatalos kínai GDP adatokat, ezért felértékelődik az alternatív indikátorok szerepe. Ezek alapján stabilizálódni látszik a kínai gazdaság helyzete, ezzel pedig csökken a hard landing esélye. A legnépszerűbb kínai keresőcég, a Baidu által fejlesztett index például a kisvállalatok keresési eredménye alapján von le következtetéseket a gazdaság állapotát illetően. Az index értéke az augusztusi mélypontról szeptemberben már emelkedésnek indult. Az UnionPay bankkártya társaság a luxushotelekben elköltött összeg emelkedését mérte.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,110	21,239	21,062	21,239



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310.30	311.07	310.25	310.83

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,510	0.8%	-3.9%
Nasdaq Composite	4,829	0.0%	6.7%
Nasdaq 100	4,336	0.3%	6.8%
FTSE 100	6,109	0.1%	-9.8%
RDX	970	-0.3%	-18.4%
ISE 30	93,197	1.0%	-1.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,178	0.5%	-13.4%
PX	984	0.0%	-1.0%
Hang Seng	21,971	1.0%	-8.3%
Russell 2000	1,161	-0.2%	2.8%
Nikkei	18,070	-2.0%	10.7%
ATX	2,245	0.2%	-2.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70.50	0.0%	14.5%
Arcelormittal	5.81	-2.0%	-48.6%
Axa	21.94	1.9%	9.8%
Banco Bilbao	7.72	0.2%	-19.9%
Banco Santander	5.05	0.0%	-34.5%
BASF	68.33	0.0%	-11.0%
Bayer	117.82	0.0%	4.4%
BMW	84.01	0.0%	-3.0%
BNP Paribas	53.69	1.3%	0.1%
Commerzbank	9.74	0.0%	-21.2%
Daimler	71.06	0.0%	13.4%
Deutsche Bank	25.40	0.0%	-9.0%
Deutsche Post	23.87	0.0%	-8.4%
E.ON	7.75	0.0%	-47.0%
Fiat Chrysler Automotives	12.72	-0.3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9.77	0.0%	11.2%
Linde	146.25	0.0%	-5.5%
Lufthansa	11.73	0.0%	-9.2%
Nokia	5.97	2.3%	-11.6%
Osram	47.33	0.0%	45.0%
Raiffeisen	11.40	0.9%	-42.3%
Ryanair	13.67	0.9%	93.3%
SAP	57.98	0.0%	-0.1%
Siemens	82.45	0.0%	-14.0%
Telefonica	11.30	-0.0%	-7.0%
Thyssenkrupp	17.20	0.0%	-20.9%
Total	40.82	0.1%	-18.6%
Unicredit	5.72	0.2%	-8.6%
Volkswagen	134.50	0.0%	-22.0%
Wizz Air	26.05	0.0%	

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

Vállalati hírek

- Alexander Dodds, a **MOL** csoport upstream divíziójának ügyvezető igazgatója személyes okokból a tegnapi nappal távozott pozíciójából. A társaság az üzletág irányításával Dr. Berislav Gaso-t bízta meg, aki új feladatát továbbra is az upstream divízió ügyvezető igazgató-helyetteseként (COO) látja el. Árfolyamhatásra nem számítunk.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

- Bogsch Erik egy interjúban részleteket árult el a cariprazine-ról.
 - A készítmény értékesítéséből csak 2018-tól lehet érdemi árbevételre számítani, hiszen előreláthatólag 2016. I. negyedévében kerül piacra a tengerentúlon.
 - Az európai bevezetésre 2017 után kerülhet sor.
 - A **Richter** partnereket keres a nyugat-európai bevezetéshez.
 - A japán piacon a Mitsubishi Tanabe-vel együttműködve értékesítik majd a gyógyszert.
 - Közép Európában és a volt szovjet tagköztársaságokban közvetlenül a Richter forgalmazza majd a készítményt.
 - A korábbi várakozásoknak megfelelően a Richter kétszámjegyű jogdíjat fog kapni az Allergan-tól az amerikai értékesítések után, a III. negyedévben pedig érkezik a milestone fizetés.
 - Bár néhány újabb részletet tudtunk meg a cariprazine-ról, azok megfelelnek a várakozásoknak, így árfolyamhatásra nem számítunk.

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa, várhatóan marad az 1,35%-os alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	710	2.3%	6.8%	5,769	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	387	0.3%	8.4%	910,646	Tartás	2015.02.26	400
MOL	12,865	0.0%	5.0%	35,519	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,456	0.9%	22.6%	427,403	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4,473	0.9%	10.1%	590,397	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

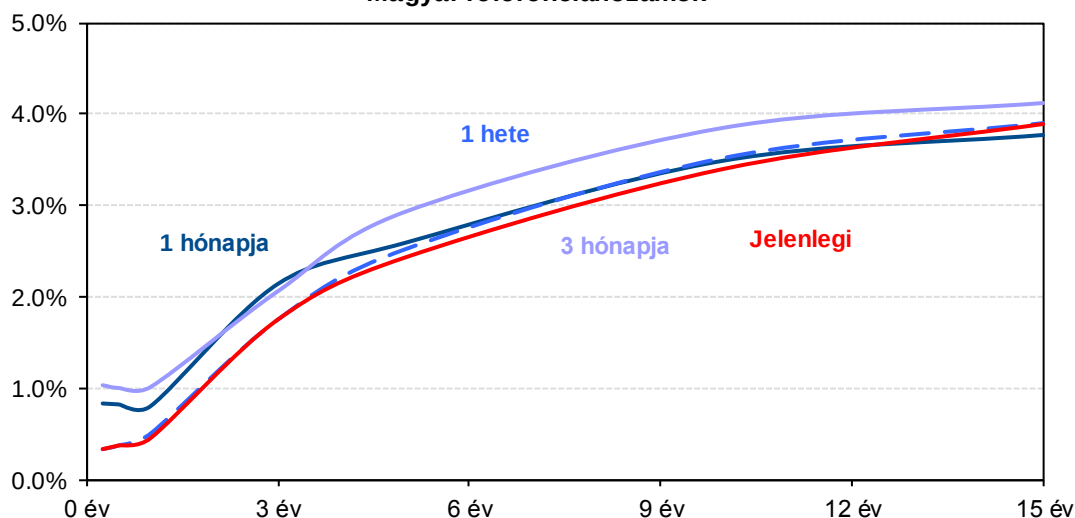
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	1.1%	-2.4%
Távközlés	42	0.2%	-15.0%
Olaj	1,086	0.3%	-31.8%
Gyógyszer	550	-1.5%	2.5%
Szállítmányozás	8,100	0.8%	-4.9%
Félvezető	99	-1.4%	-7.5%
Közzolgáltató	42	0.4%	0.4%
Hadiipar	2,768	0.1%	3.5%

Államkötvények

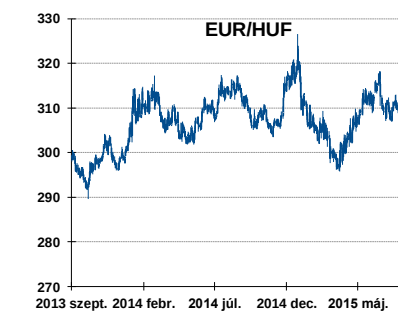
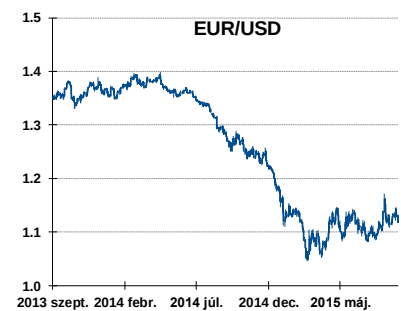
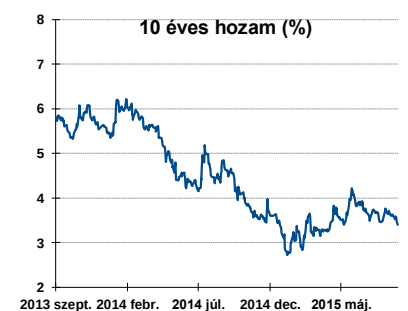
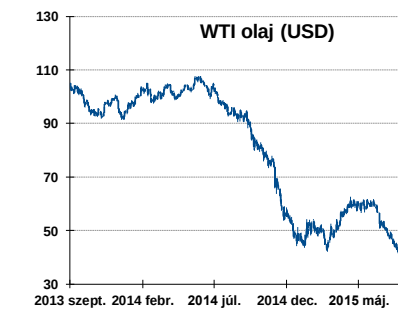
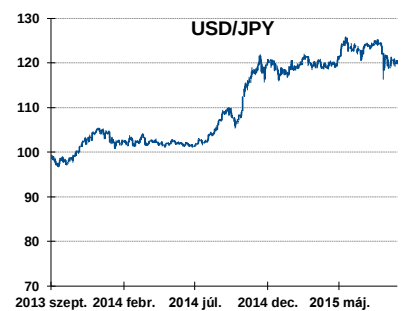
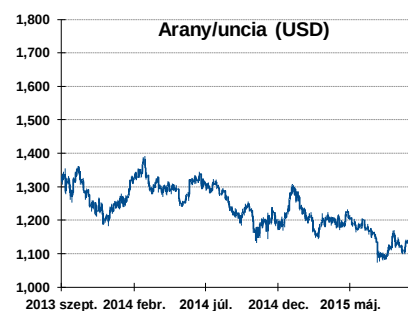
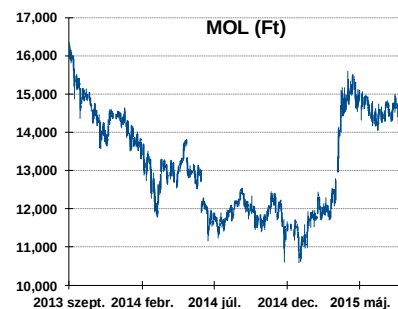
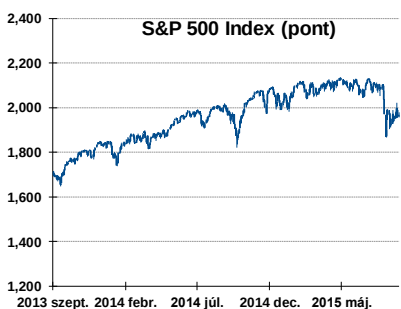
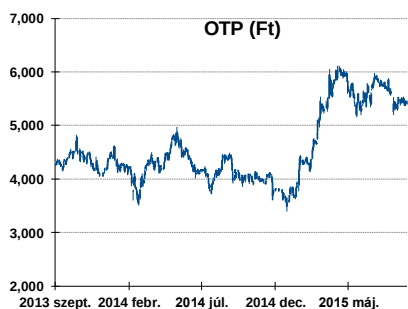
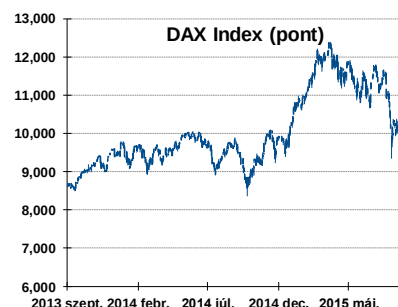
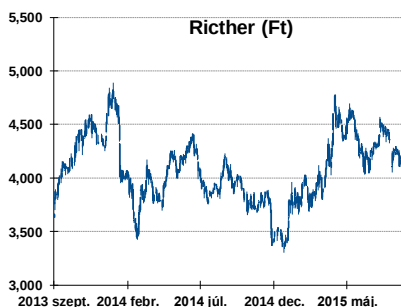
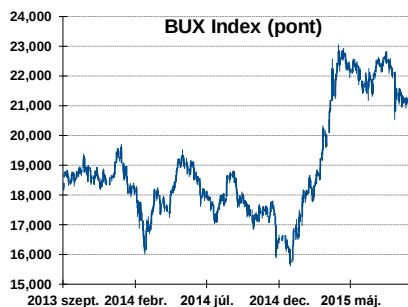
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.20%	-0.5	-36.8
EMU 10 éves	0.68%	-0.0	-32.6
Magyar 10 éves	3.40%	-7.0	-123.0
USA 5 éves	1.49%	-0.3	-29.1
EMU 5 éves	0.04%	-0.4	-15.7
Magyar 5 éves	2.43%	-5.0	-118.0
Japán 5 éves	0.06%	-0.0	-11.9
EMU 3 hónapos	0.19%	-0.0	-15.5

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.
