

BUX 20,718 -2.5%	Mtel 381 -1.6%	Bayer 114.6 -2.7%	EUR/HUF 311.27 0.3%	Olaj (\$) 46.4 -0.7%
DAX 9,571 -3.8%	MOL 12,605 -2.0%	BMW 80.0 -4.8%	EUR/USD 1.1120 -0.6%	Arany (\$) 1,125 -0.8%
S&P 1,943 -1.2%	OTP 5,226 -4.2%	Commerzbank 9.6 -2.0%	USD/HUF 280.02 0.9%	Réz (\$) 230.7 -3.8%
RDX 950 -2.1%	Richter 4,410 -1.4%	Lufthansa 11.4 -2.5%	USD/JPY 120.15 -0.3%	10Y hozam 3.4 -7.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Leépítések jöhetnek a Walt Disney sport csatornájánál
- Európai makroadatokban nem lesz ma hiány
- Esik az arany, stagnál az olaj
- Gyengülni kezdett tegnap a forint
- Ázsiába is jutott a negatív hangulatból
- Nem változott az alapkamat
- Mától a három hónapos betét az irányadó jegybanki eszköz
- Csökkenésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Durva vérengzést láthattunk tegnap a részvénypiacokon, a DAX index például 3,8%-ot esett, de a többi részvényindex sem úszta meg 3%-nál kisebb eséssel. Az igazán ijesztő az volt benne, hogy komolyabb piacmozgató hír nélkül következett be a zuhanás. Bár a német részvénypiac esetében az esést legalább részben rá lehet fogni a Volkswagen körüli botrányra, de a három autógyártó együtt is csak 1%-os esést magyaráz a DAX zuhanásából.

A mai napra nézve sem biztatóak a jelek. Az európai részvénypiaci korrekció tovább tart, ráadásul Kínában egy gyenge beszerzési menedzser index adatot követően ismét felerősödtek a növekedés lassulásával kapcsolatos aggodalmak.

Az MNB nem okozott komolyabb meglepetést a tegnapi kamatdöntésével, a vártak megfelelően 1,35%-on tartották az alapkamatot. Az érdeklőségeket inkább a friss inflációs jelentés tartogatta, mely szerint a 3%-os inflációs célt csak 2017 második félévében érheti el a jegybank, míg korábban ezt még az első félévre prognosztizálták. Ennek hatására pedig akár a korábban vártnál tovább is fennmaradhat a laza monetáris politika. A forint tegnap ennek megfelelően érezhetően gyengült is, és a 312-es EURHUF árfolyamot is megnéztük, de gyorsan visszatértünk 311 környékére. A forint gyors elmozdulásához azonban a piac mélységének a hiánya is hozzájárult.



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. 23.	8:30	HU	Folyó fizetési mérleg (millió euró), tény	Q2	1981	1042	
szept. 23.	8:45	FR	GDP (év/év, igazított), tény	Q2	1.0%	1.1%	
szept. 23.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	53.3	52.6	
szept. 23.	9:30	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	54.9	54.5	
szept. 23.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	52.3	52	
szept. 23.	10:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	54.4	54.2	
szept. 23.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	szept.	-7%		
szept. 23.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	53	52.8	

Nemzetközi hírek

USA:

- Amerikára is átragadt tegnap a rossz hangulat, a kereskedés végéig nem enyhült az eladói nyomás. Piacmozgató makrogazdasági adatok nem érkeztek a tegnapi kereskedésben (Dow -1,09%, Nasdaq -1,49%, S&P500 -1,22%).
- A **Walt Disney** 200-300 fős leépítést tervez az ESPN részlegen az USA Today's értesülései szerint. Ezáltal a jövő évi költségvetését 100 millió dollárral tudná csökkenteni.
- Az **Instagram** elérte a 400 millió fős felhasználói létszámot a cég közleménye szerint. Az egy év alatt elért 100 millió fős bővülés több mint fele Európából és Ázsiából érkezett. Igaz, így is még nagyon messze van a **Facebook**-tól a cég, hiszen Mark Zuckerberg platformját 1,49 milliárdan használják.
- A **Cisco** hamarosan megállapodást jelenthet be az Inspur Group-pal, aminek köszönhetően újabb ajtók meg nyílhatnak a kínai terjeszkedés előtt.

Európa:

- Méreates mínuszokat láthattunk tegnap Európában. A FTSE 100 index 2,8%-ot, a CAC 40 index 3,4%-ot, míg a DAX index 3,8%-ot veszített értékéből.
- Makroadatokat terén francia, német és euró zónás beszerzési menedzserindex érkezik, illetve érdemes lesz még Mario Draghi az Európai Parlament Gazdasági és Monetáris Bizottsága előtti beszédére is figyelni.

Olaj, arany:

- A részvénytőzsián zajló események miatt a befektetők nem az olajra figyeltek, az árfolyam egy nagyon szűk sávban oldalazott 45,5-56,6 dollár között. Az átmeneti megálló után folytatódhat az emelkedés, a következő ellenállás 49,3 dollárnál található.
- A dollár erősödése elindította lefelé az arany kurszusát is. Az árfolyam az 1.140 dolláros lokális csúcsról indult el lefelé és a tegnapi kereskedésben 1.126 dolláros 20 napos mozgóátlagig esett a kurszus. Rövidtávon tovább eshet az arany, a következő támasz 1.100 dollárnál található.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

> Részletek

Devizák:

- Eddig három napot erősödött egyhuzamban a dollár az euróval szemben. Az emelkedő trendvonal illetve a 200 napos mozgóátlag a hétfői kereskedésben esett el, és tegnap tovább csökkent az árfolyam 1,112-ig. Az árfolyam hamarosan eléri az 1,109-nél húzódo támaszt.

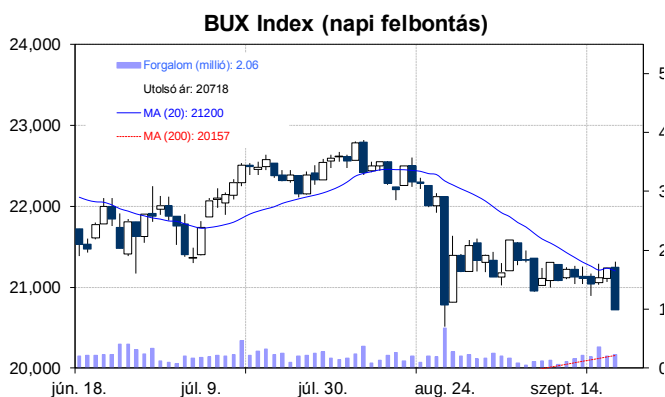
- Az MNB kamatdöntő ülése után mozgolódni kezdett a forint. A jegybank nem változtatott az alapkamaton, de a közlemény szerint a vártnál tovább fennmaradhat az alacsony kamat. Ezután indult el a forintgyengülés, de az egész régióban intenzív eladási hullám alakult ki délutánra. Az EUR/HUF árfolyama 312 fölé is járt, de zárásra 311-ig konszolidált vissza az árfolyam. A napokban tovább gyengülhet a forint. A következő ellenállás 312,5-nél húzódik.

Távol-Kelet:

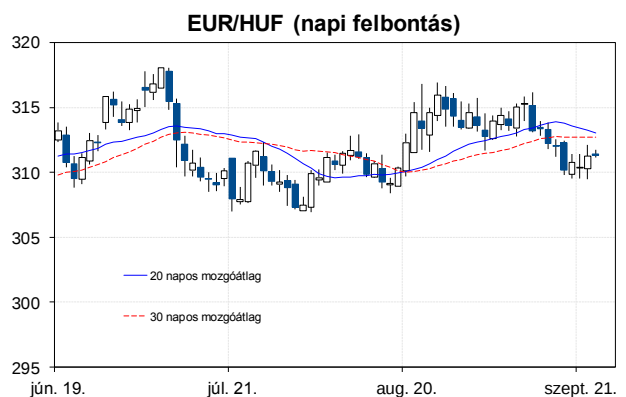
- Ázsiát is csökkenés jellemezte a mai kereskedésben. A japán részvénytőzsde nemzeti ünnep miatt zárva tartott. A Hang Seng 3,2%-ot, a Shanghai Composite pedig 2,2%-ot veszített értékéből.
- A negatív hangulatot csak tetézte, hogy a piaci alapú Caixin (korábban HSBC) beszerzési menedzser index értéke a várt kismértékű emelkedés helyett csökkenést mutatott. Az index értéke 47,0 pontra csökkent, ami 2009 márciusa óta a legalacsonyabb érték.
- Az alacsony, ráadásul kedvezőtlen tendenciával rendelkező beszerzési menedzser index ismét felerősítette a kínai növekedéssel kapcsolatos aggodalmakat, pedig azok az elmúlt hetekben mintha már enyhültek volna.
- A Barclays csökkentette a kínai GDP növekedésre vonatkozó várakozásait. Idénre 6,6%, jövőre pedig 6,0%-os növekedést várnak. Korábbi várakozásuk még 6,8%, illetve 6,6% volt.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon negatív hangulat uralkodott ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,250	21,312	20,717	20,718



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311.39	311.73	311.12	311.32

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Dow Jones	16,330	-1.1%	-4.3%
Nasdaq Composite	4,757	-1.5%	5.5%
Nasdaq 100	4,274	-1.4%	5.5%
FTSE 100	5,936	-2.8%	-11.1%
RDX	950	-2.1%	-21.0%
ISE 30	92,003	-1.3%	-2.1%

	záró érték	változás napi	52 hét
WIG 20	2,138	-1.9%	-14.0%
PX	968	-1.6%	-1.6%
Hang Seng	21,126	-3.1%	-11.4%
Russell 2000	1,143	-1.6%	2.2%
Nikkei	18,070	-2.0%	10.7%
ATX	2,200	-2.0%	-1.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	69.31	-1.7%	14.5%	Infineon	9.50	-2.8%	8.9%
Arcelormittal	5.46	-5.9%	-51.4%	Linde	141.64	-3.1%	-6.6%
Axa	21.23	-3.3%	7.7%	Lufthansa	11.44	-2.5%	-10.0%
Banco Bilbao	7.50	-2.9%	-21.1%	Nokia	5.85	-2.1%	-12.1%
Banco Santander	4.87	-3.6%	-36.1%	Osram	46.62	-1.5%	46.3%
BASF	66.95	-2.0%	-11.5%	Raiffeisen	11.22	-1.6%	-37.0%
Bayer	114.59	-2.7%	3.2%	Ryanair	13.53	-1.0%	96.3%
BMW	79.96	-4.8%	-6.0%	SAP	56.91	-1.8%	-0.7%
BNP Paribas	51.87	-3.4%	-1.6%	Siemens	80.83	-2.0%	-14.3%
Commerzbank	9.55	-2.0%	-21.7%	Telefonica	10.95	-3.1%	-9.4%
Daimler	66.50	-6.4%	8.8%	Thyssenkrupp	16.64	-3.3%	-21.3%
Deutsche Bank	24.77	-2.5%	-9.9%	Total	39.76	-2.6%	-18.5%
Deutsche Post	23.31	-2.3%	-9.0%	Unicredit	5.57	-2.7%	-9.0%
E.ON	7.49	-3.4%	-47.8%	Volkswagen	115.00	-14.5%	-32.0%
Fiat Chrysler Automotives	11.93	-6.2%		Wizz Air	25.10	-3.7%	

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

Gazdasági hírek

- A várakozásoknak megfelelően nem változtatott az irányadó rátán tegnap az MNB Monetáris Tanácsa, hiszen Matolcsy György már júliusban bejelentette a kamatcsökkentési ciklus végét. Mától az eddigi kéthetes betét helyett a három hónapos betét lesz az irányadó jegybanki eszköz. A kéthetes betét is megmarad, de az állományt korlátozzák, a cél, hogy év végére 1000 milliárd forintra csökkenjen. A jegybank szerint a következő időszakban az infláció nyomott marad, csak 2017. második felében érheti el a 3%-os célt (korábban 2017 első felére jósolták ezt).

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	703	-1.0%	5.6%	1,341	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	381	-1.6%	6.7%	828,608	Tartás	2015.02.26	400
MOL	12,605	-2.0%	4.1%	159,289	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,226	-4.2%	21.3%	805,674	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4,410	-1.4%	9.0%	482,519	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

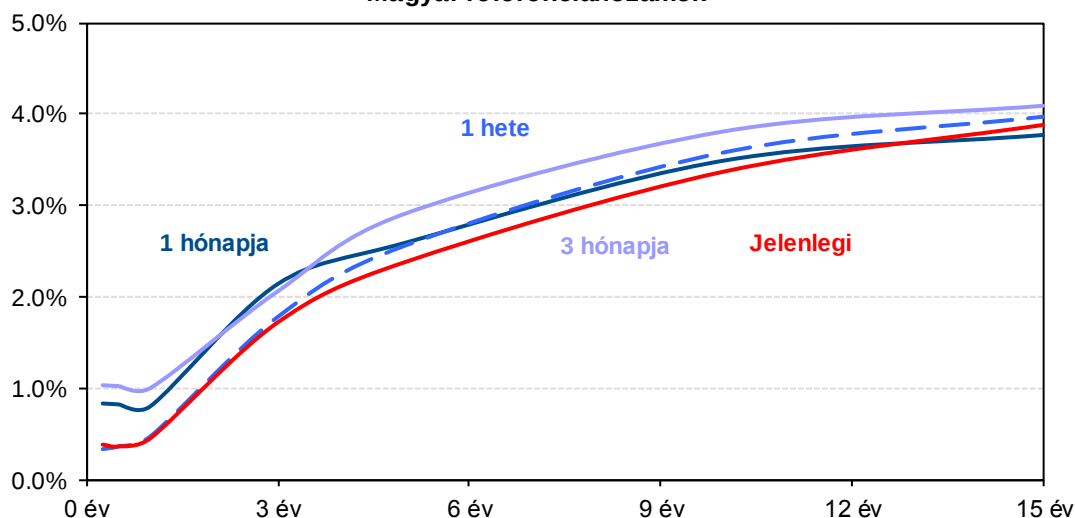
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-1.3%	-3.0%
Távközlés	42	-1.1%	-15.3%
Olaj	1,071	-1.4%	-32.3%
Gyógyszer	542	-1.6%	1.7%
Szállítmányozás	7,896	-2.5%	-6.5%
Félvezető	97	-2.0%	-8.8%
Közzolgáltató	42	-1.3%	-0.5%
Hadiipar	2,716	-1.9%	2.8%

Államkötvények

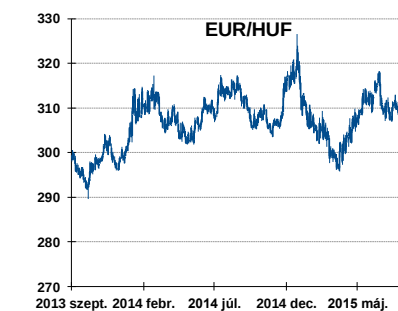
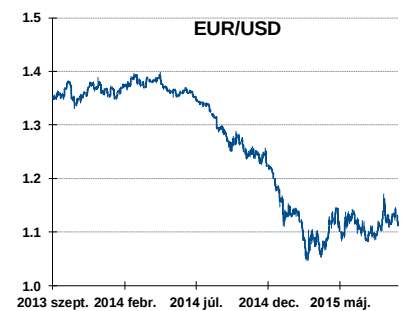
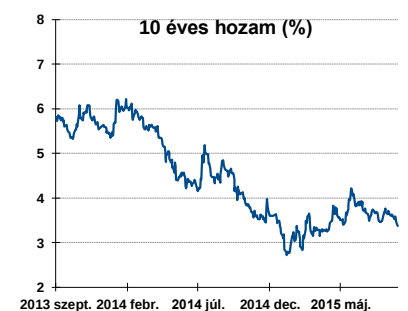
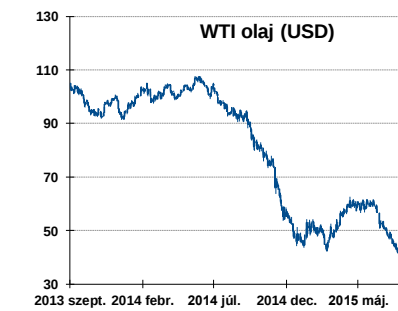
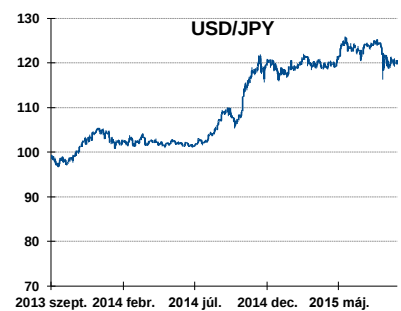
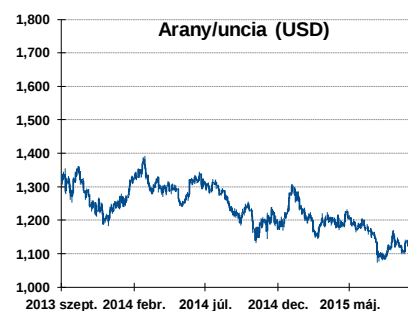
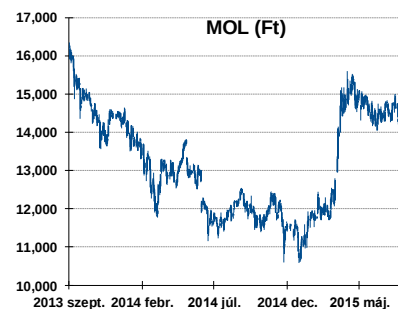
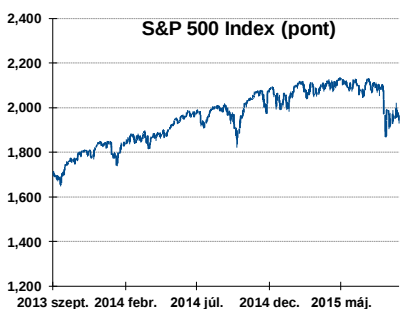
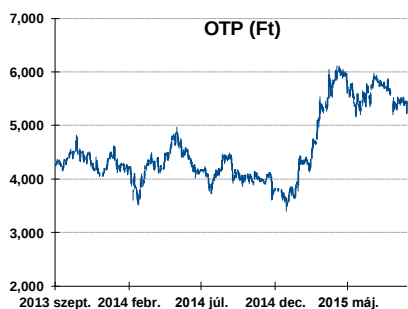
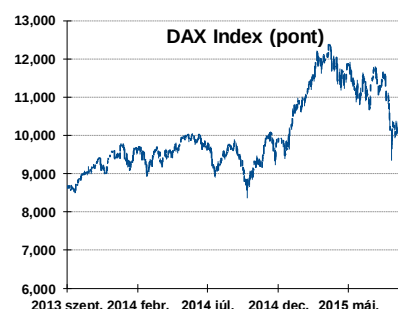
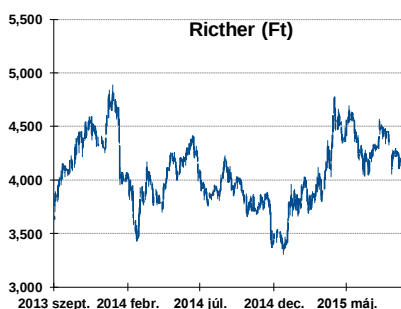
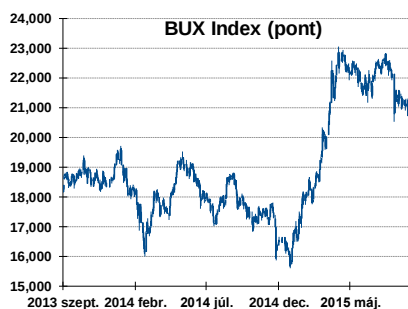
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.13%	-6.7	-43.0
EMU 10 éves	0.59%	-9.4	-42.0
Magyar 10 éves	3.37%	-3.0	-125.0
USA 5 éves	1.43%	-6.4	-35.2
EMU 5 éves	0.01%	-5.5	-20.8
Magyar 5 éves	2.38%	-5.0	-123.0
Japán 5 éves	0.06%	-0.0	-11.2
EMU 3 hónapos	0.20%	-0.6	-16.5

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) 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, tőzsdedetagság: 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.
