

BUX 20,687 -0.1%	Mtel 379 -0.5%	Bayer 114.7 0.1%	EUR/HUF 312.39 0.4%	Olaj (\$) 44.5 -2.9%
DAX 9,613 0.4%	MOL 12,225 -3.0%	BMW 80.0 0.1%	EUR/USD 1.1186 0.6%	Arany (\$) 1,130 0.5%
S&P 1,939 -0.2%	OTP 5,277 1.0%	Commerzbank 9.4 -1.4%	USD/HUF 279.27 -0.3%	Réz (\$) 230.7 -3.8%
RDX 950 0.0%	Richter 4,482 1.6%	Lufthansa 11.9 4.0%	USD/JPY 120.28 0.1%	10Y hozam 3.4 -3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Deloitte szerint nem lesz túl fényes a karácsonyi vásárlási szezon
- Draghi szavai a kivárára utalnak
- Nagyot esett tegnap a kőolaj
- Ismét gyengül a forint
- Méretes eséssel tért vissza Japán
- Oldalazásra számítunk ma

Erste kommentár

Nemcsak a válság során, hanem azután is sokkal volatilisabb a DAX index, mint korábban a válság előtt volt. Nyilván a piac mozgása összefügg a vállalatok, a bennük dolgozó emberek habitusával is. Korábban a német termékeket a minőségükért, a német embereket pedig precizitásukért, megbízhatóságukért és a populizmus kerüléséért tiszteltük, szerettük. Ez mostanában egyre inkább megdőlni látszik. Beszélhetünk a menekült ügyről, ahol a németek is beálltak abba a sorba, hogy verték a mellüket, miközben az ellátó rendszerük ugyanúgy három perc alatt omlott össze, mint bárki másé a régióban, amikor beengedték a menekült áradatot. Ugyanakkor ilyen dolog volt az atomerőművek körüli mizéria is, amit megsínylettek a nagy közműcégek, az RWE és az EON. Vagy emlékezzünk a Siemens vezetők korrupciós botrányaira. Most pedig ilyen ügy a Volkswagené. Ráadásul a vezér, az angolszász gyakorlatot követve, jól kitömve 28,6 millió euró nyugdíjjal és várhatóan néhány millió euró végkielégítéssel távozik, mint aki a legnagyobb siker közepette hagyta ott a céget (valószínűleg ilyen a menedzser szerződése). Vagyis ha a dolgok mélyére nézünk, akkor azt látjuk, hogy a német megbízhatóság, kiszámíthatóság már régen a múlté, és ez transzformálódik át a cégekre, és épül be azok részvényeinek árába.

Ma többek között az IFO indexszel és amerikai ingatlanpiaci adatokkal lehetünk gazdagabbak, amelyeket érdemes lehet figyelni. Közben a DAX indexet mintha megfogta volna a 9,500 pontos szint. Ha ez így van, akkor dupla fenék formáció alakulhat ki, amelyet a 10,500 pont újbóli elérése / áttörése tenne véglegessé, amiből nyilván következne a következő 11,500 pontos szint. Ugyanakkor óvatosak lennénk ezzel a képpel, mert még a második fordított zászló kialakulása is benne van a pakliban, persze ahhoz további gyors esésnek kellene jönnie az elkövetkező napokban. Mindez azt jelenti, hogy a jövő hét folyamán már várhatóan sokkal okosabbak leszünk. S bár egy picit viccesen hangzik, a kép azt sugallja, hogy a fordulat a piacokon (emelkedés) itt kopogtat az ajtóban, csak nem tudjuk megmondani, hogy ez a jelenlegi 9.500 pontos szintről, vagy a 8.000 körüli szintről fog bekövetkezni. Mindenesetre ma oldalazásra, óvatos emelkedésre számítunk, mind a DAX, mind a BUX index esetében.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➔ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	
szept. 24.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	szept.	108.3	107.9	
szept. 24.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	aug.	2.2%	-2.3%	
szept. 24.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	264	272	
szept. 24.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	2237	2240	
szept. 24.	14:30	US	Chicagói Fed index	aug.	0.3409	0.24	
szept. 24.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	szept.	40.2		
szept. 24.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	aug.	5.4%	1.6%	
szept. 24.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	aug.	507	515	
szept. 24.	22:15	US	Nike	2016 Q1	1.09	1.19	

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap nem érkezett piacbefolyásoló makroadat a tengerentúlról, így a kereskedés sem volt túl izgalmas, az indexek egy szűk sávban oldalaztak zárásig (Dow -0,31%, Nasdaq -0,08%, S&P500 -0,19%).
- A mai kereskedésben számos makrogazdasági adatot publikálnak, a szokásos heti friss segélykérelmek mellett chicagói Fed index, és lakáspiaci adatok is érkeznek.
- A Deloitte szerint a karácsonyi vásárlási szezon értékesítései a tavalyi 5,2%-os emelkedés után csupán 3,5-4%-kal fognak bővülni. Az on-line eladások ezzel szemben 8,5-9,0%-kal emelkedhetnek.
- A **Boeing** 300 darab 737-es típusú repülőgép eladásáról állapodott meg Kínával, amiért 38 milliárd dollárt kap cserébe.
- A **Microsoft** és a kínai **Baidu** megállapodást írt alá arról, hogy aki a Microsoft Edge böngészőt használja, annak az alapméretezett keresője a Baidu lesz.
- Ma este teszi közzé negyedéves eredményét a Nike.

Európa:

- Pluszban zártak az európai indexek tegnap. A CAC 40 index 0,1%-ot, a DAX index 0,4%-ot, míg a FTSE 100 index 1,6%-ot emelkedett.
- Mario Draghi szerint több idő kell az EKB számára, hogy megállapítsák a növekedési lendületvesztést a feltörekvő piacokon. Ewald Nowotny és Bostjan Jazbec szerint túl korai lenne az eszközvásárlásokon módosítani, ami szembemegy Draghi szavaival, aki szerint szükség esetén cselekednek. A legújabb inflációs előrejelzés decemberben érkezik, így addig nagy valószínűséggel várunk kell a nagy bejelentésre.
- A német IFO üzleti bizalmi index az idei mélypontját ütheti meg, ha hozza, vagy elmarad a várakozásokban szereplő 108 pontos értéktől. Továbbá bankok LTRO szükségletére is fény derül.

Olaj, arany:

- Nagyot esett tegnap a kőolaj, az árfolyam 46,5 dollárról zárásra 44,5 dollárra zuhant. A további esést a 43,3 dolláros támasz állíthatja meg. A tengerentúlon tovább nőtt a kínálat, a napi kitermelés 19.000 hordóval 9,14 millió hordóra emelkedett.
- Hullámvasútra került az arany kurzusa, kétnapi esést követően a 20 napos mozgóátlagról megfordult, és a ma reggeli kereskedésben már 1.137 dolláron jár a kurzus. Ellenállás 1.140 dolláron található.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➔ Részletek

Devizák:

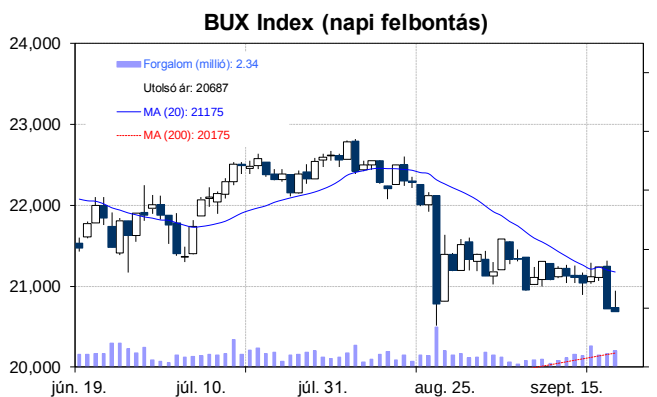
- Nagy utat járt be tegnap az EUR/HUF. A devizapár a délelőtti kereskedésben intenzíven erősödni kezdett, majd 309,4-ről hirtelen irányt váltott az árfolyam, és látványosan gyengülni kezdett a forint, és estére már ismét 312 felett járt a kurszus. A következő ellenállás 312,5-nél található, a szint áttörése esetén 316 forintig nyílna tér felfelé.
- Véget ért tegnap a dollár erősödése, és az EUR/USD devizapár korrigálni kezdett. Az árfolyam 1,112-ről rugaszkodott el felfelé, és zárásra visszatesztelte a 200 napos ellenállást 1,119-nél, a reggeli kereskedésben pedig már 1,12 felett jár a kurszus. Rövidtávon további emelkedés várható.

Távol-Kelet:

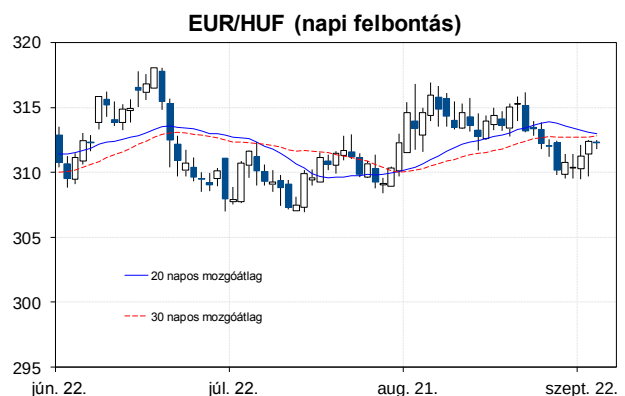
- Az ázsiai részvénytőzsdákat jellemzően oldalazás jellemezte ma reggel. Ez alól kivételt képez a japán tőzsde, ami több napnyi zárva tartás után tért vissza. A Nikkei 2,3%-ot a Hang Seng 0,6%-ot esett, míg a Shanghai index 0,8%-ot emelkedett.
- A japán indexet elsősorban az autópárhöz kapcsolódó részvények húzták le, hiszen a befektetőknek most volt lehetőségük először reagálni a Volkswagennél kirobbant botrányra. A Mazda árfolyama 7%-ot csökkent.
- Az előzetes szeptemberi PMI adatok a vártnál nagyobb csökkenést mutattak Japánban. Az index értéke 51,7 pontról 50,9 pontra esett vissza.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	20,735	20,946	20,687	20,687



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312.33	312.50	311.82	312.29

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,280	-0.3%	-5.4%
Nasdaq Composite	4,753	-0.1%	4.3%
Nasdaq 100	4,274	-0.0%	4.4%
FTSE 100	6,032	1.6%	-10.1%
RDX	950	-0.0%	-22.7%
ISE 30	91,592	-0.4%	-0.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,107	-1.5%	-14.9%
PX	961	-0.7%	-1.7%
Hang Seng	21,091	-1.0%	-11.8%
Russell 2000	1,140	-0.3%	1.0%
Nikkei	17,694	-2.1%	8.4%
ATX	2,205	0.2%	-1.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	69.02	-0.4%	11.4%	Infineon	9.32	-1.9%	8.1%
Arcelormittal	5.27	-3.5%	-52.9%	Linde	142.75	0.8%	-7.0%
Axa	21.29	0.3%	7.5%	Lufthansa	11.90	4.0%	-7.2%
Banco Bilbao	7.41	-1.2%	-22.8%	Nokia	6.00	2.6%	-11.4%
Banco Santander	4.77	-2.1%	-37.9%	Osram	46.31	-0.7%	46.6%
BASF	66.81	-0.2%	-11.8%	Raiffeisen	11.20	-0.2%	-37.1%
Bayer	114.70	0.1%	2.0%	Ryanair	13.79	1.9%	96.2%
BMW	80.01	0.1%	-7.9%	SAP	56.63	-0.5%	-1.9%
BNP Paribas	51.15	-1.4%	-3.9%	Siemens	80.59	-0.3%	-14.9%
Commerzbank	9.42	-1.4%	-22.9%	Telefonica	10.87	-0.8%	-10.8%
Daimler	66.51	0.0%	7.8%	Thyssenkrupp	16.18	-2.8%	-24.5%
Deutsche Bank	24.50	-1.1%	-12.3%	Total	40.63	2.2%	-19.0%
Deutsche Post	23.32	0.0%	-9.1%	Unicredit	5.50	-1.2%	-11.4%
E.ON	7.48	-0.2%	-48.9%	Volkswagen	122.00	6.1%	-27.8%
Fiat Chrysler Automotives	12.27	2.8%		Wizz Air	25.47	1.5%	

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

Vállalati hírek

- Az **FHB** Jelzálogbank és az FHB Kereskedelmi Bank 2015. szeptember 23. napján a szövetségi hitelintézetek integrációjáról szóló törvény szerinti Szövetkezeti Hitelintézetek Integrációs Szervezetének tagjává vált. A lépés beleillik a bank stratégiájába, a sinergiák kihasználása elsősorban a bank bevétel termelőképességét növelheti. A Jelzálogbank a Magyar Takarékszövetkezeti és Vagyongazdálkodási Zrt.-ben történt tulajdonosi szerepvállalásával, valamint 2014 decemberében a Magyar Fejlesztési Bankkal, a Magyar Postaival, a Szövetkezeti Integráció és a Takarékbank részvételével létrejött stratégiai szövetséghez történő csatlakozással kifejezte azon szándékát, hogy hozzájáruljon a Takarékbank és a Szövetkezeti Integráció céljainak megvalósításához. A lépéssel az FHB növeli tőkeigyekezetét is, mivel már integrációs szinten kell vizsgálni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	704	0.1%	2.6%	164	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	379	-0.5%	6.2%	814,835	Tartás	2015.02.26	400
MOL	12,225	-3.0%	0.0%	227,928	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,277	1.0%	26.8%	1,005,998	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4,482	1.6%	11.3%	610,346	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

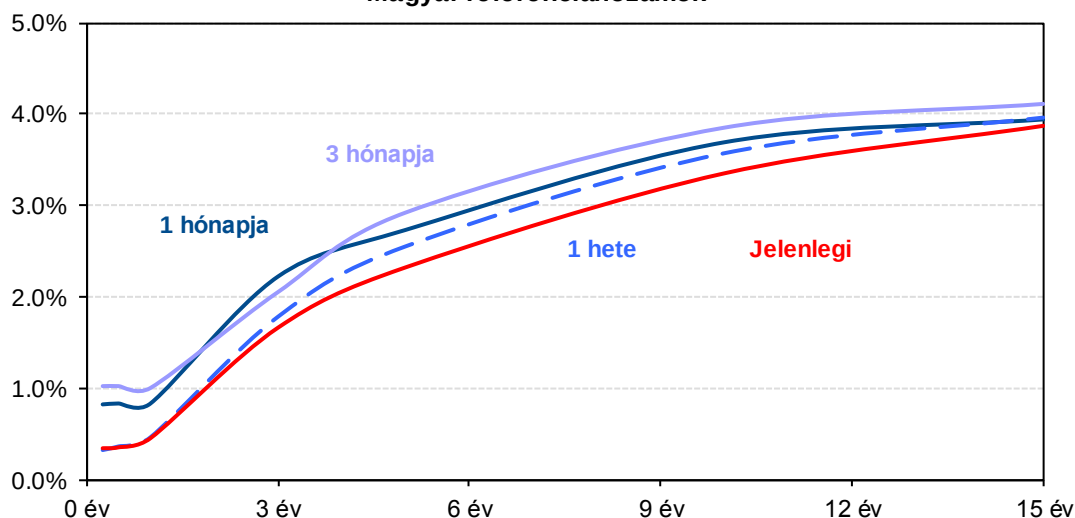
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0.0%	-3.5%
Távközlés	42	-0.5%	-16.1%
Olaj	1,055	-1.4%	-33.7%
Gyógyszer	541	-0.1%	0.4%
Szállítmányozás	7,861	-0.4%	-7.5%
Félvezető	96	-1.1%	-10.9%
Közzolgáltató	42	0.3%	0.1%
Hadiipar	2,672	-1.6%	0.8%

Államkötvények

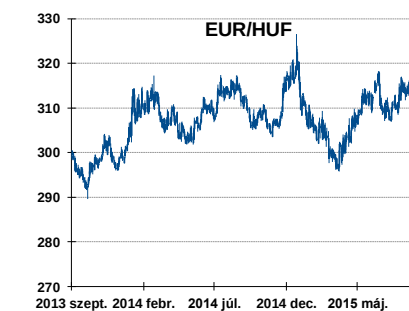
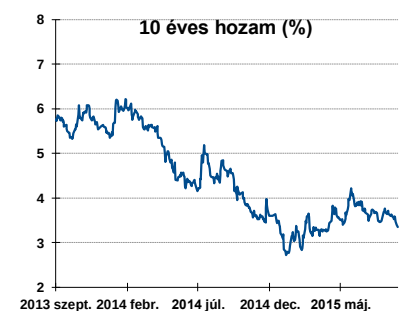
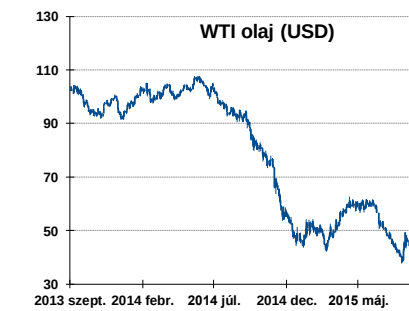
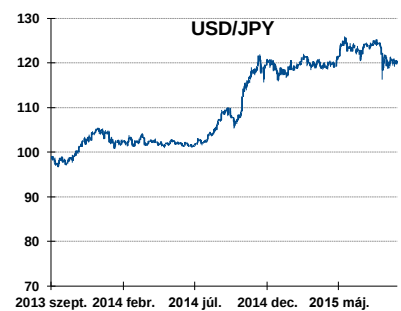
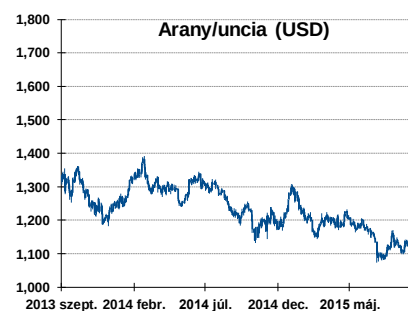
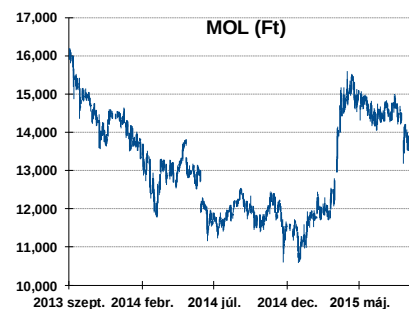
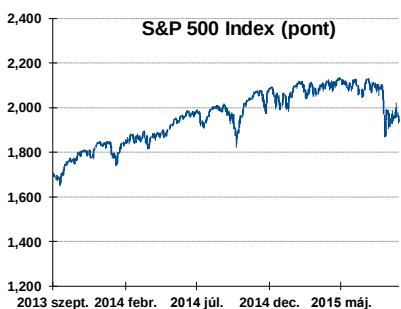
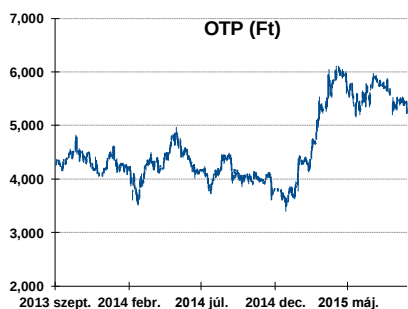
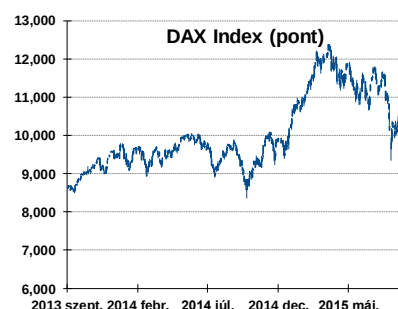
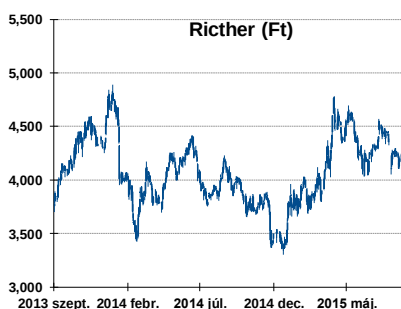
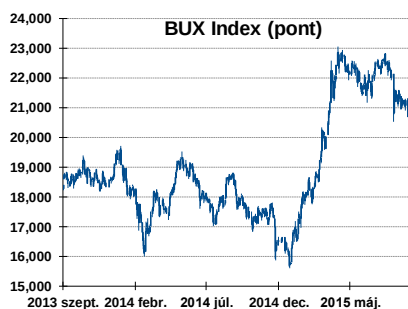
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.13%	-1.8	-43.2
EMU 10 éves	0.60%	0.7	-41.6
Magyar 10 éves	3.35%	-2.0	-126.0
USA 5 éves	1.46%	1.4	-33.3
EMU 5 éves	0.01%	0.9	-21.3
Magyar 5 éves	2.32%	-6.0	-124.0
Japán 5 éves	0.06%	-0.0	-10.4
EMU 3 hónapos	0.20%	-0.3	-17.2

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, 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.