

BUX 20,611 -0.4%	Mtel 380 0.3%	Bayer 114.9 0.1%	EUR/HUF 314.15 0.6%	Olaj (\$) 44.9 1.0%
DAX 9,428 -1.9%	MOL 12,015 -1.7%	BMW 78.6 -0.6%	EUR/USD 1.1230 0.4%	Arany (\$) 1,154 2.1%
S&P 1,932 -0.3%	OTP 5,317 0.8%	Commerzbank 9.4 0.8%	USD/HUF 279.73 0.2%	Réz (\$) 231.2 0.3%
RDX 912 -3.9%	Richter 4,446 -0.8%	Lufthansa 11.8 0.4%	USD/JPY 120.07 -0.2%	10Y hozam 3.4 -2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Lefutotta a piacot a Nike
- A görög kormányülés a fókuszban
- A WTI emelkedett, az arany kismértékben gyengült
- Ismét intenzíven erősödik a dollár
- Vegyes teljesítmény Ázsiában
- Mától aszimmetrikus lesz a kamatfolyosó
- Emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Jó lett a Nike eredménye. A várt 1,19 dolláros egy részvényre jutó profit helyett 1,34 dollárt láthattunk a kimutatás legeslegálján, és nem fogja senki sem elhinni miért! Nagyon jók lettek a kínai értékesítések (+30%)! Nesze neked lassuló Kína! Ráadásul Yellen újra kiállt az idei kamatemelés mellett, azaz indirekt módon azt mondta, hogy a gazdaság dinamikája megfelelő, amit a munkaerőpiaci kondíciók javulásán keresztül magyarázott. Szerinte aki dolgozni akar ma az USA-ban, az talál munkát. Az már csak hab a tortán, hogy Japánban az infláció csökkent, így a további mennyiségi lazítás valószínűsége növekedett. Így nem csoda, hogy megvették a japán részvényt.

Mindezek fényében a mai napon emelkedést várunk a DAX indexben és itthon is. A tegnapi esés ellenére még mindig van esélye a dupla fenék formáció kialakulásának a DAX indexben, amiről tegnap írtunk. Továbbra is teljes egészében érvényesek azok a forgatókönyv lehetőségek, amelyeket tegnap fölváztunk.



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. 25.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - végleges	Q2	3.7%	3.7%
szept. 25.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	szept.	55.7	
szept. 25.	15:45	US	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	szept.	56.1	55.6
szept. 25.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	szept.	85.7	86.5

Nemzetközi hírek

USA:

- A csütörtöki kereskedést jelentős eséssel kezdte a tengerentúli piac, és bár a befektetők hangulata pozitívrá fordult a nap folyamán, de így sem sikerült ledolgozniuk az indexeknek a kezdeti veszteséget (Dow -0,48%, Nasdaq -0,39%, S&P500 -0,35%).
- Janet Yellen Fed elnök tegnap a Massachusettsi Műszaki Egyetemen tartott beszédében kihangsúlyozta, hogy még idén valószínű a kamatemelési periódus kezdete. A jegybankelnök mellett a nyíltpiaci bizottság számos tagja is hasonló véleményen van. Yellen nem aggódik az infláció miatt, szerinte a következő néhány évben az áremelkedés üteme eléri a jegybank által várt 2%-ot.
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma a piaci várakozásoknál kedvezőbben alakult, a 267 ezres érték 5 ezerrel kedvezőbb a vártnál.
- Az újlakás értékesítésekre 515 ezer darabot várt a piac augusztusra, ezzel szemben 552 ezres értéket publikáltak tegnap délután. Havi alapon 5,7%-os bővülést láthattunk, a várt 1,6%-kal szemben.
- A **Nike** a várakozásokat felülmúló gyorsjelentéssel rukkolt elő, amire 8,3%-ot emelkedett a papír. A bevételek 5%-kal 8,41 milliárd dollárra emelkedtek (várakozás 8,22 milliárd volt), míg az EPS a várt 1,19 dollár helyett 1,34 dollár lett. A magasabb értékesítési árak miatt a bruttó fedezeti szint 46,6%-ról 47,5%-ra nőtt. A piacok közül Kína emelkedett ki az év/év alapú 30%-os bővülésével.
- A mai naptól indul az **Apple** iPhone 6s és a 6s Plus értékesítése. Az elemzők 12-13 millió darabos eladást várnak az első hétvégétől a tavalyi 10 milliós számok után.
- A **Twitter** 5%-ot esett, miután a Citigroup elemzője 37 dollárról 30 dollárra vágta vissza a cégre vonatkozó célárát.
- A **Caterpillar** 49 milliárról 48 milliárd dollárra vágta vissza az éves árbevétel várakozását. Bejelentette továbbá, hogy 2018-ig 10 ezer alkalmazottat bocsát el. A cég árfolyama 5 éves mélypontra esett a bejelentés után.

Európa:

- Az esése volt a főszerep az európai tőzsdéken. A FTSE 100 index 1,2%-ot, a DAX és a CAC 40 index pedig 1,9%-ot esett.
- Alekszisz Ciprasz magyar idő szerint 10 órakor tart kormányülést, ami kiemelt figyelem kísért majd.

Olaj, arany:

- A WTI 45,3 dollárra emelkedett. A piacon egyre több jel mutat arra, hogy a jelentős túlkínálat csökken. A kínai vevők agresszívan vásárolnak annak ellenére, hogy több indikátor is hatéves mélypontot mutat a kínai konjunktúrában. Az iráni szankciók eltörlésével kapcsolatban is optimisták a befektetők, ami viszont növelheti a kínálatot. A héten az USA készletei is meglepetésszerűen 1.9 millió hordóval csökkentek.
- Az arany ára 1.147 dollárra süllyedt, elsősorban Janet Yellen szavaira, mely szerint idén már biztosan lesz kamatemelés. Az arany ezzel együtt a héten komoly emelkedésen van túl, mivel a piaci szereplők szerint a Fed lépése, mely a kamatemelés elhalasztását hozta, akár az idei kamatemelés teljes elhalasztását is jelentheti. Janet Yellen Fed elnök ezt tegnap határozottan cáfolta. Az arany az ötödik negyedéve esik a heti miniralli ellenére.

Devizák:

- Erősödéssel kezdte a tegnapi kereskedést a forint, az EUR/HUF árfolyama 311,5-ig szűrt le, mielőtt az árfolyam emelkedni kezdett. A forint gyengülését az MNB alelnök tegnapi bejelentése is segítette, és délutánra 315 fölé kapaszkodott az árfolyam. Zárásra azonban visszakorrigált a kurzus 314-ig.
- A dollár a nap elején gyengült az euróval szemben, az árfolyam visszatesztelte az emelkedő trendvonalat 1,129-nél. Erről a szintről hirtelen lepattant az árfolyam, és 1,123-ig zuhant vissza zárásra, és egy felső kanóc is kirajzolódott a grafikonon. A ma reggeli kereskedést további eséssel indította az árfolyam, a tegnapi Yellen beszéd is segíti a dollárt az erősödésben. Jelenleg már 1,116-nál jár a kurzus, a következő támasz 1,1-nél húzódik.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

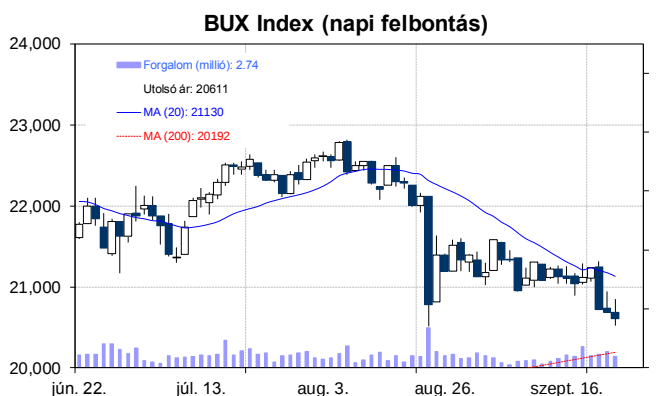
> Részletek

Távol-Kelet:

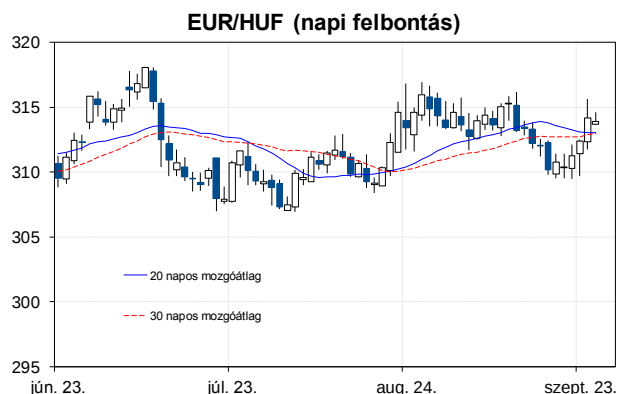
- A Nikkei 1,3%-os emelkedést mutatott a hét utolsó kereskedési napján. A Hang Seng 0,1%-ot, a Shanghai index pedig 1,6%-ot csökkent.
- 2017-től új környezetszennyezési törvényeket vezet be Kína. Ezek egyrészt limitálnák az üvegházhatást okozó gázok kibocsátását, másrészt a széndioxid kvótához hasonló rendszert vezetnének be. Az új szabályok elsősorban az acél-, cement- és papíripar területén hozhatnának változásokat. A cél, hogy 2030-ra a káros anyag kibocsátás növekedési ütemét lefelezzék.
- Továbbra is rendkívül alacsony az infláció Japánban. Az augusztusi infláció 0,2% lett, hasonlóan a júliusi értékhez, ami minimálisan magasabb, mint a 0,1%-os várakozás. A friss élelmiszerek árváltozásával tisztított infláció -0,1% lett összhangban a várakozásokkal. A rendkívül alacsony infláció továbbra is a belső kereslet elégtelenségére utal, így ismét hangosabbak lettek a további monetáris lazítást szorgalmazó hangok.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	20,687	20,849	20,524	20,611



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313.70	314.61	313.70	313.90

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,201	-0.5%	-4.4%
Nasdaq Composite	4,734	-0.4%	6.0%
Nasdaq 100	4,261	-0.3%	6.3%
FTSE 100	5,961	-1.2%	-10.2%
RDX	912	-3.9%	-25.4%
ISE 30	91,592	-0.4%	-0.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,083	-1.1%	-15.7%
PX	951	-1.0%	-3.1%
Hang Seng	21,147	0.2%	-11.0%
Russell 2000	1,138	-0.2%	2.5%
Nikkei	17,881	1.8%	9.2%
ATX	2,172	-1.5%	-2.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70.15	1.8%	14.7%
Arcelormittal	5.12	-2.9%	-53.5%
Axa	21.04	-1.2%	7.4%
Banco Bilbao	7.33	-1.1%	-23.3%
Banco Santander	4.61	-3.3%	-39.8%
BASF	66.80	0.8%	-8.5%
Bayer	114.92	0.1%	4.6%
BMW	78.55	-0.6%	-7.6%
BNP Paribas	50.92	-0.4%	-3.3%
Commerzbank	9.39	0.8%	-22.7%
Daimler	65.26	1.0%	7.3%
Deutsche Bank	24.49	0.6%	-10.9%
Deutsche Post	23.44	0.1%	-7.1%
E.ON	7.46	1.4%	-48.3%
Fiat Chrysler Automotives	11.35	-7.5%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9.29	1.3%	10.8%
Linde	142.76	0.3%	-5.0%
Lufthansa	11.77	0.4%	-6.0%
Nokia	5.85	-2.4%	-13.7%
Osram	44.72	0.6%	45.7%
Raiffeisen	11.29	0.8%	-38.0%
Ryanair	13.20	-4.3%	85.5%
SAP	56.44	0.2%	-0.7%
Siemens	79.51	0.2%	-14.6%
Telefonica	10.64	-2.1%	-12.1%
Thyssenkrupp	15.96	0.6%	-23.2%
Total	39.61	-2.5%	-20.1%
Unicredit	5.42	-1.5%	-10.9%
Volkswagen	122.95	1.6%	-25.6%
Wizz Air	25.12	0.5%	

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

Gazdasági hírek

- A jegybank tegnapi bejelentése szerint megváltozik az egynapos (overnight, O/N) kamatfolyosó, ugyanis 25 bázisponttal lejjebb tolódik. Ennek megfelelően a jegybanki O/N betétre fizetett kamat 0,1% százalékra, miközben az O/N hitelre fizetett kamat 2,1%-ra csökkent. Ezzel összhangban a kéthetes betétek kamatának elméleti alja is 0,1%-ra csökkent (0,35%-ról). A lépést így további lazító intézkedésként lehet értelmezni. Továbbá az döntés az önfinanszírozási programot is támogatja, és a bankokat ösztönzi az ebben való aktív részvételre. A közleményben kiemeli a jegybank, hogy amennyiben az alkalmazkodás nem lesz megfelelő, készek további lépéseket tenni. Ezekkel párhuzamosan a Monetáris Tanács a hetente meghirdetett, likviditásnyújtó fedezett hiteleszközeinek feltételrendszerét is módosította. A jelenlegi kéthetes futamidejű hitelt egyhetes futamidejű fedezett hitel váltja fel, melynek kamata alapkamat (1,35%) + 25 bázispontra csökken. Mindeközben a hat hónapos futamidejű hitel helyett a Nemzeti Bank három hónapos futamidejű fedezett hitelt vezet be. Nagy Márton, az MNB alelnöke emellett azt is megjegyezte, hogy a kötelező tartalékrendszer átdolgozásán is gondolkodnak, mely közeledhet az EKB gyakorlatához (ott egy ráta van, nem kettő).

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	710	0.9%	-3.3%	12,950	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	380	0.3%	6.4%	768,222	Tartás	2015.02.26	400
MOL	12,015	-1.7%	-1.1%	208,576	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,317	0.8%	32.9%	449,752	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4,446	-0.8%	10.8%	453,238	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

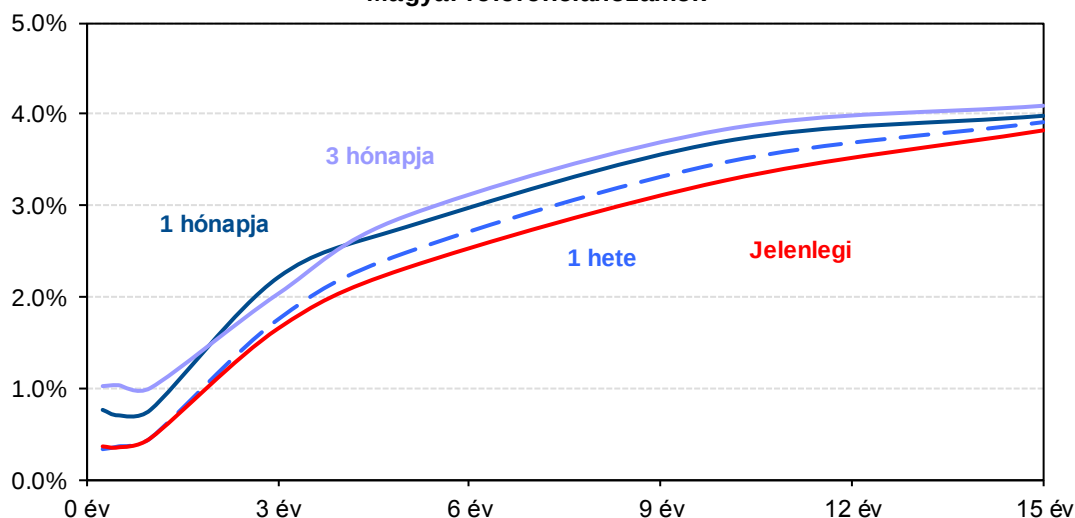
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0.7%	-2.6%
Távközlés	42	-0.1%	-15.4%
Olaj	1,059	0.4%	-32.4%
Gyógyszer	538	-0.5%	0.9%
Szállítmányozás	7,781	-1.0%	-7.2%
Félvezető	96	0.1%	-9.4%
Közzolgáltató	42	0.8%	1.5%
Hadiipar	2,652	-0.7%	1.2%

Államkötvények

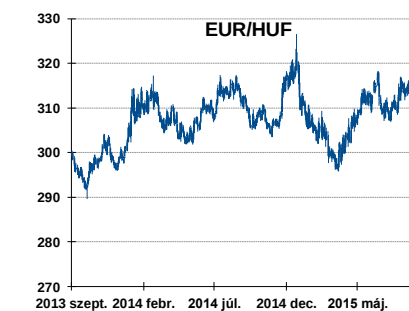
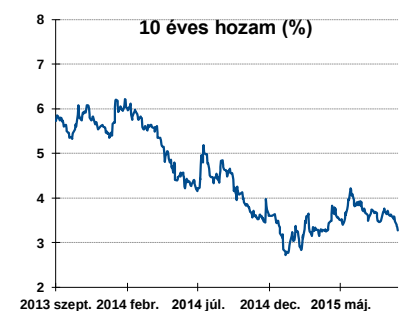
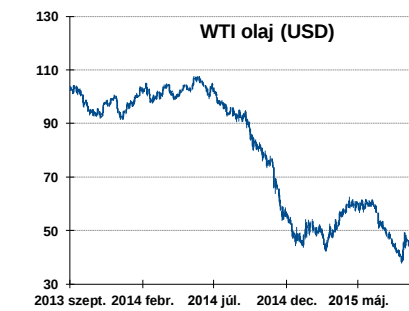
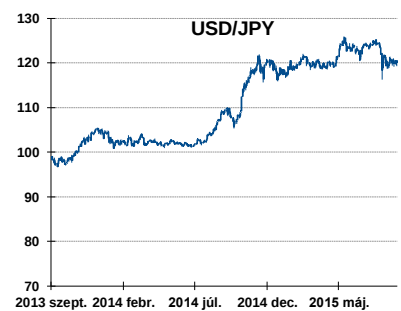
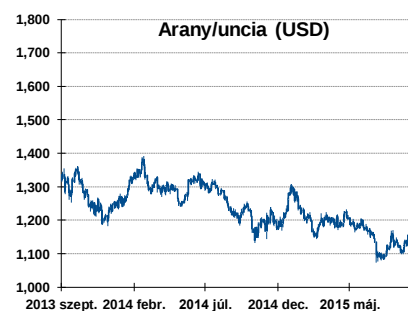
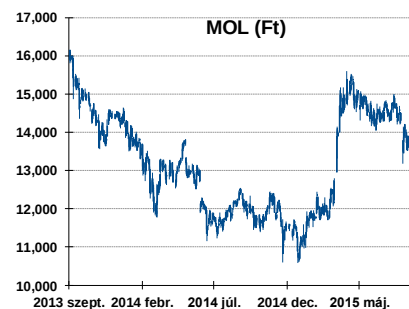
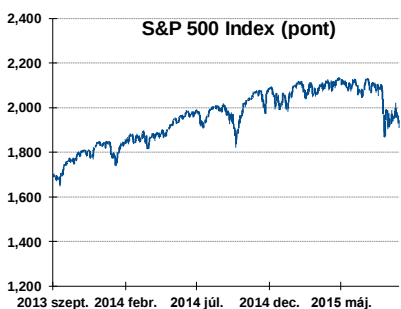
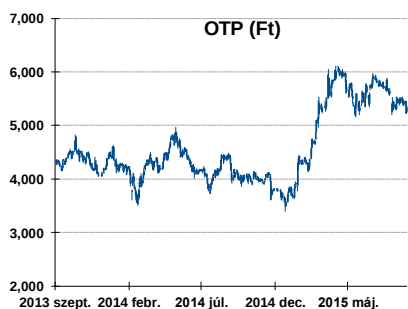
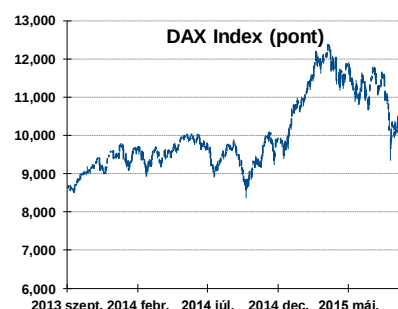
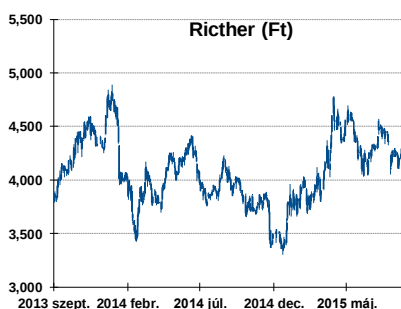
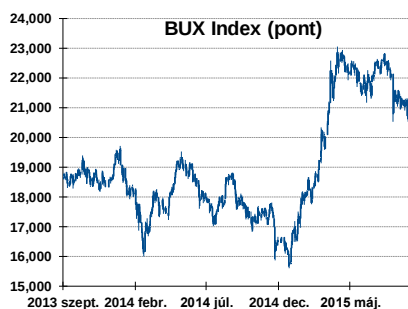
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.14%	1.3	-36.3
EMU 10 éves	0.62%	1.2	-35.8
Magyar 10 éves	3.27%	-8.0	-133.0
USA 5 éves	1.47%	2.4	-27.7
EMU 5 éves	0.01%	0.4	-16.5
Magyar 5 éves	2.31%	-1.0	-125.0
Japán 5 éves	0.06%	-0.4	-11.8
EMU 3 hónapos	0.19%	1.6	-15.5

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, tőzsdedatáság: 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.