

BUX 20,831 1.1%	Mtel 386 1.6%	Bayer 115.2 0.0%	EUR/HUF 315.12 0.3%	Olaj (\$) 45.7 1.8%
DAX 9,689 2.8%	MOL 12,330 2.6%	BMW 78.2 0.0%	EUR/USD 1.1195 -0.3%	Arany (\$) 1,146 -0.7%
S&P 1,931 0.0%	OTP 5,370 1.0%	Commerzbank 9.5 0.0%	USD/HUF 281.32 0.6%	Réz (\$) 229.2 -0.9%
RDX 946 3.7%	Richter 4,430 -0.4%	Lufthansa 11.8 0.0%	USD/JPY 120.59 0.4%	10Y hozam 3.3 -8.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Obama és Putyin Ukrajnáról egyeztet
- Egyre több gondot okoznak az európai növekedés szempontjából a feltörekvő piacok
- A gyenge kínai adatok után esik a WTI, az arany ára nem változott
- Nagyot gyengült múlt héten a forint
- Zuhant a profit Kínában
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Megvoltak a katalán választások és a függetlenségpártiak vitték el a pálmát. Persze kérdés, ha tényleg egyoldalúan kilépnek, annak milyen hatása lesz egy amúgy egységesülő Európán belül. Sőt, mit mond maga az EU egy ilyen egyoldalú lépésre. Mindenesetre a hír arra jó, hogy aggódhassunk ma egy kicsit.

A DAX esetében a 60 perces grafikon mutat egy érdekes formációt, amiből egy fej-váll alakzat is kialakulhat, ha nem esik az index a mai napon 9.550 pont alá, és ma délután, vagy holnap napon megindul fölfelé. Ha áttöri a 9.800 pont közelében levő nyakvonalat, onnan irány lehet a 10.200 pont környéke. Vagyis a kép továbbra is az, amit a múlt hét végén felvázoltunk. Nincs változás benne. Még mindig nem dőlt el semmi, de növekszik a fordulat valószínűsége. A BUX esetében is enyhe csökkenésre számítunk a mai napon.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak		Korábbi	Várt
szept. 28.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	aug.	▲	0.3% ▲	0.3%
szept. 28.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	aug.	▲	0.4% ▲	0.4%
szept. 28.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	aug.	▲	7.16% ▲	8%

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indították a pénteki kereskedést a vezető tengerentúli börzék, a záráshoz közeledve azonban elromlott a hangulat és a Dow Jones kivételével mínuszban zártak az indexek. A biotechnológiai papírok és a Twitter esése húzta lefelé a piacokat (Dow 0,7%, Nasdaq -1,02%, S&P500 -0,06%).
- Péntek délután publikálták a második negyedéves GDP harmadik felülvizsgálatát, az előző 3,7%-os becsléshez képest 3,9%-os bővült a gazdaság.
- Délután személyi kiadások és függőben lévő lakásértékesítési adatok érkeznek.
- Az ENSZ közgyűlésen beszél Barack Obama és Vlagyimir Putyin is. Az esemény után összeülnek Ukrajna háborús témájában is egyeztetni.
- A **Comcast** megvette az USJ 51%-át 1,5 milliárd dollárért. A cég érdekeltségi körébe tartozik az oszakai kalandpark is.

Európa:

- Pluszban zártak az európai indexek pénteken. A FTSE 100 index 2,5%-ot, a DAX index 2,8%-ot, míg a CAC 40 index 3,1%-ot emelkedett.
- Az IMF lefelé módosította Németország növekedési kilátásait a feltörekvő piacok gyengélkedése miatt. A Christine Lagarde által közölt, 2015-re várt 3,3%-os és 2016-ra várt 3,8%-os globális növekedést így el kell felejtetni.
- A CEBR szerint a brit jegybank a következő év közepéig nem fog változtatni az alapkamat mértékén a globális gazdaság gyengébb kilátásai miatt.
- A Fitch megerősítette Portugália „BB+”-os adóbsorolását pozitív kilátás mellett.
- A függetlenségpártiak nyerték a katalán választást, azonban abszolút többséget nem sikerült szereznie az Együtt az igenért tömörülésnek. de a szintén függetlenségpárti Népi Egységgel együtt már megvan a szükséges többségük az elszakadáshoz. A koalíciós egyeztetést nehezíti, hogy egyedül Katalónia függetlenségében van együttlérés a két párt között. A végeredmény gyakorlatilag pontosan megegyezik az előzetes felmérésekkel. A spanyol kormány a szavazás eredményétől függetlenül ragaszkodik az egységes Spanyolországhoz és esze ágában sincs hagyni a legerősebb gazdasági tartományt függetlenedni. Jelenleg a legvalószínűbb forgatókönyvnek az tűnik, hogy a mostaninál nagyobb autonómiát fog kapni Katalónia.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 45,3 dollárig esett a gyenge kínai ipari adatoknak köszönhetően. A kínai iparcégek nyeresége 8,8%-kal esett az elmúlt hónapban, ami azt jelenti, hogy tovább süllyedhet az ipar kereslete az ázsiai országban. A piac továbbra is a kínálattal összefüggő hírekre, elsősorban az iráni fejleményekre vár. Szíria ellen is alakul egy koalíció, ami szintén hathat az olaj árára.
- Az arany kurzusa nem változott, továbbra is 1.145 dollár körül áll a nemesfém jegyzése. A pénzügyi befektetők nettó vételi pozíciója emelkedett a Fed döntés óta, mivel a Fed egyelőre nem emelte meg a kamatot. A piac az év végéig az emelés újraindítását várja, ami közel 10 év óta az első ilyen lépés lenne.

Devizák:

- Nagyon gyengült a forint múlt héten az euróval szemben, az árfolyam a pénteki kereskedésben 315-ig rallyzott. A hét elején még 310 forintnál járt az EUR/HUF árfolyama, és a hét közepén az MNB bejelentése adott újabb lökést a kursusnak. Rövidtávon kevés tér van felfelé, a következő ellenállás 316-nál húzódik.
- Múlt héten nagyon volatilisén mozgott a dollár, az EUR/USD árfolyama az emelkedés után csütörtökön váltott irányt. Az emelkedés 1,129-nél megtorpant, és pénteken zárásra 1,118-ig esett az árfolyam, napközben azonban 1,111-nél is járt a kursus. Rövidtávon erősödhet tovább a dollár az euróval szemben.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

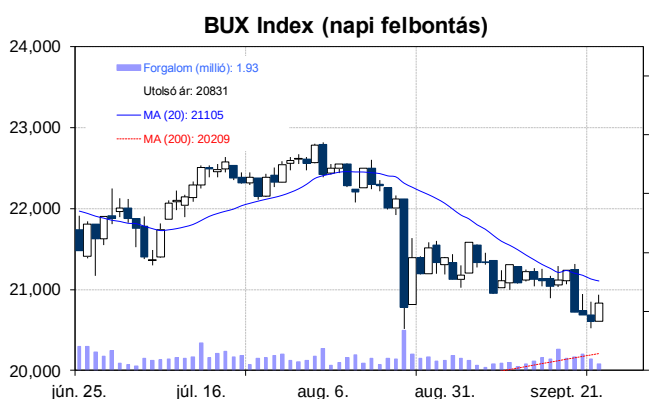
Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)
Távol-Kelet:

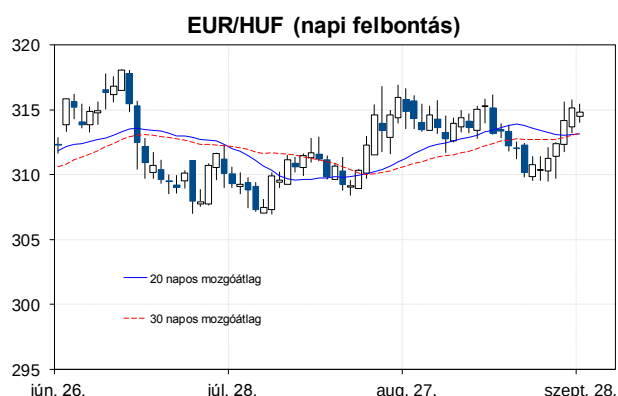
- A hongkongi tőzsde ma ünnepnap miatt zárva tartott. A Nikkei 1,6%-ot, a Shanghai index pedig 0,2%-ot csökkent.
- A kínai vállalatok profittömege augusztusban 8,8%-kal maradt el a tavalyi év azonos időszakától, ami a legnagyobb mértékű visszaesés az elmúlt 4 évben.
- A japán kormány a mobiltelefon használatot igyekszik olcsóbbá tenni, ami akár még az inflációs pályára is hatással lehet, mivel a telekommunikációs szolgáltatások jelentős súlyt képviselnek a japán GDP-ben, így a lépéssel még nehezebb lenne elérni a jegybank inflációs célját.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq pluszban, míg a DAX mínuszban volt.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	20,611	20,939	20,611	20,831



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	314.47	315.45	314.03	314.80

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,315	0.7%	-4.7%
Nasdaq Composite	4,686	-1.0%	3.9%
Nasdaq 100	4,225	-0.9%	4.2%
FTSE 100	6,109	2.5%	-8.1%
RDX	946	3.7%	-22.0%
ISE 30	91,592	-0.4%	-0.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,092	0.4%	-15.8%
PX	962	1.2%	-1.8%
Hang Seng	21,186	0.4%	-10.5%
Russell 2000	1,123	-1.3%	0.3%
Nikkei	17,594	-1.6%	8.4%
ATX	2,207	1.6%	-0.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70.97	0.0%	16.9%
Arcelormittal	5.04	-1.6%	-54.2%
Axa	21.72	3.2%	9.6%
Banco Bilbao	7.50	2.3%	-22.4%
Banco Santander	4.72	2.3%	-38.9%
BASF	67.32	0.0%	-8.4%
Bayer	115.19	0.0%	4.3%
BMW	78.19	0.0%	-8.9%
BNP Paribas	52.55	3.2%	-0.5%
Commerzbank	9.47	0.0%	-23.0%
Daimler	65.36	0.0%	6.7%
Deutsche Bank	24.47	0.0%	-12.3%
Deutsche Post	23.82	0.0%	-6.3%
E.ON	7.34	0.0%	-49.3%
Fiat Chrysler Automotives	11.72	3.3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9.47	0.0%	10.8%
Linde	144.12	0.0%	-4.8%
Lufthansa	11.76	0.0%	-7.5%
Nokia	5.94	1.5%	-12.4%
Osram	44.66	0.0%	49.8%
Raiffeisen	11.48	1.7%	-35.6%
Ryanair	13.38	1.4%	86.2%
SAP	56.97	0.0%	-1.0%
Siemens	79.64	0.0%	-15.6%
Telefonica	11.00	3.4%	-9.5%
Thyssenkrupp	15.81	0.0%	-25.0%
Total	40.39	2.0%	-20.4%
Unicredit	5.65	4.3%	-9.0%
Volkswagen	115.82	0.0%	-30.1%
Wizz Air	25.37	0.0%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	701	-1.3%	-2.4%	335	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	386	1.6%	9.3%	309,627	Tartás	2015.02.26	400
MOL	12,330	2.6%	2.8%	169,199	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,370	1.0%	34.6%	370,227	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4,430	-0.4%	13.4%	256,482	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

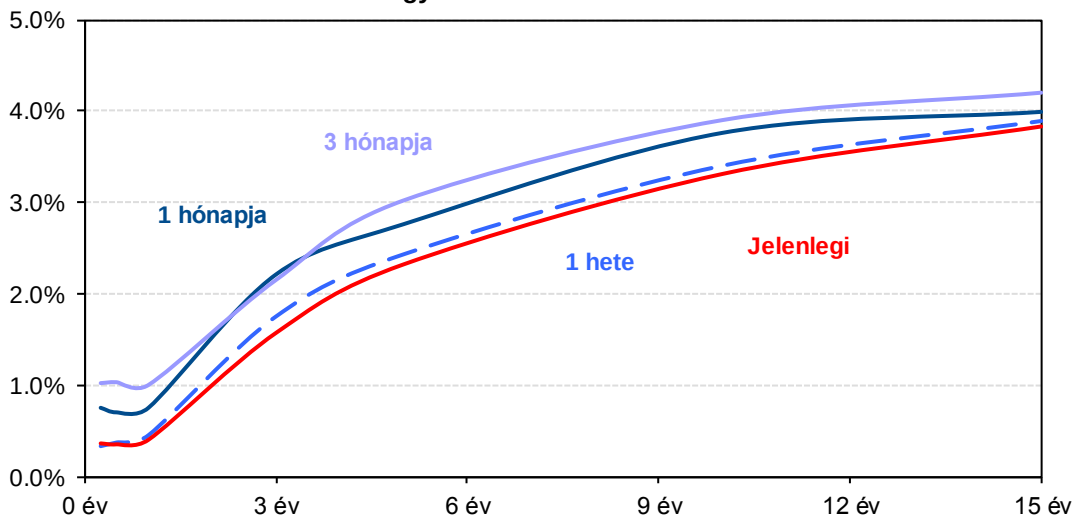
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1.5%	-2.1%
Távközlés	42	0.4%	-15.4%
Olaj	1,063	0.3%	-32.9%
Gyógyszer	528	-1.9%	-1.2%
Szállítmányozás	7,851	0.9%	-7.5%
Félvezető	96	0.4%	-9.5%
Közzolgáltató	43	1.0%	2.3%
Hadiipar	2,640	-0.4%	-0.5%

Államkötvények

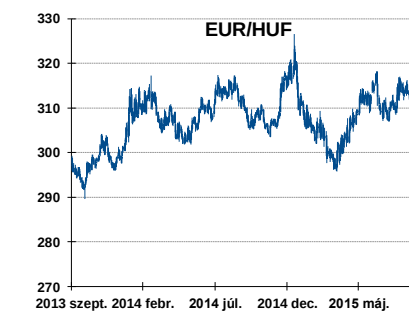
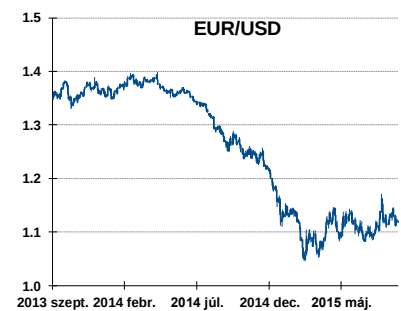
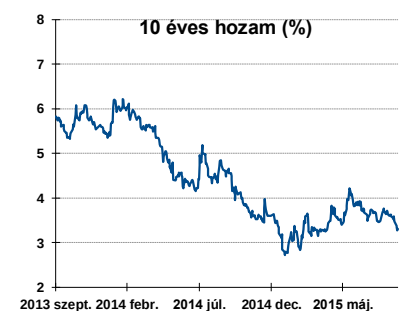
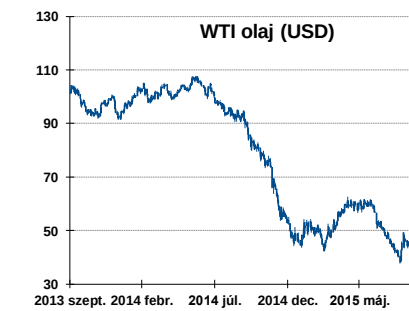
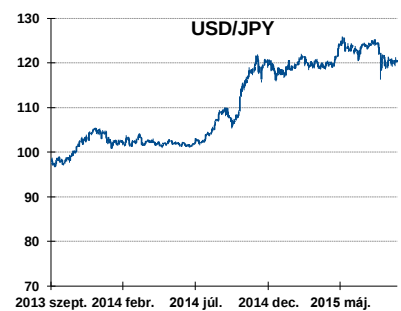
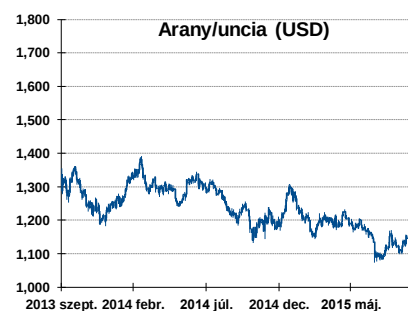
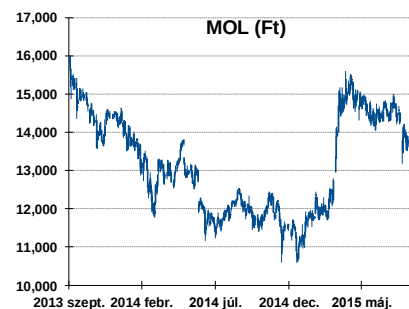
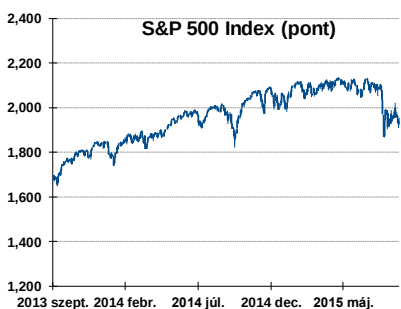
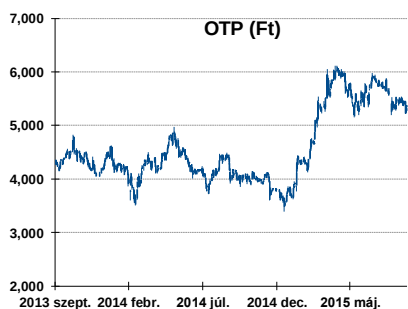
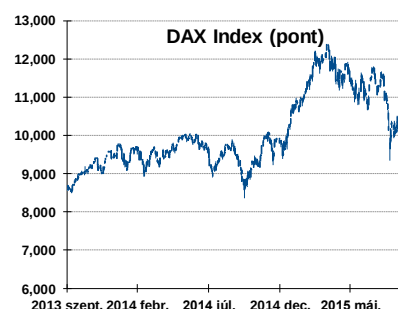
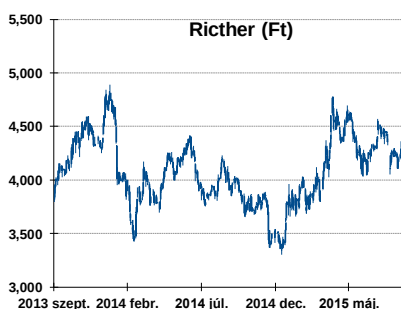
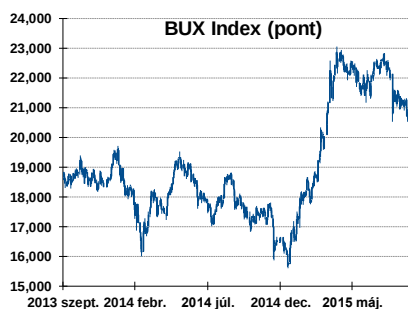
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.15%	-1.1	-37.6
EMU 10 éves	0.63%	-2.1	-34.4
Magyar 10 éves	3.31%	4.0	-117.0
USA 5 éves	1.47%	-0.8	-33.0
EMU 5 éves	0.01%	-1.1	-16.5
Magyar 5 éves	2.32%	1.0	-119.0
Japán 5 éves	0.07%	0.4	-10.7
EMU 3 hónapos	0.22%	-1.1	-18.2

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 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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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 szavatosságot 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.
