

BUX 27.600 -0,4%	Mtel 436 -1,1%	Bayer 96,2 -0,3%	EUR/HUF 311,05 0,3%	Olaj (\$) 48,5 0,6%
DAX 10.544 -0,6%	MOL 17.200 -0,1%	BMW 77,4 -1,7%	EUR/USD 1,1325 -0,3%	Arany (\$) 1.341 -0,8%
S&P 2.184 -0,1%	OTP 7.120 -0,9%	Commerzbank 5,7 -1,4%	USD/HUF 274,03 0,3%	Réz (\$) 216,7 -0,0%
RDX 1.119 -0,5%	Richter 5.585 0,3%	Lufthansa 10,4 -1,0%	USD/JPY 100,22 0,3%	10Y hozam 2,8 -1,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Rákkutatási portfólióval bővíthet a Pfizer
- Törökország a szakadék szélén billeg
- Visszaesett az olaj és az arany ára is
- Ismét erősödik a dollár
- Borongós hangulat Ázsiában
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Kiváras és bizonytalanság, amit láthatunk. Folyamatos találgatás az amerikai kamatemeléssel kapcsolatban, és aggodalom a gazdasági növekedés miatt. Ez jellemzi a gondolatainkat, miközben a piacok lokális, vagy az igazi csúcsok környékén tartózkodnak. Ne feledjük, a BUX index is kevesebb, mint 10 százalékra van a cirka 10 évvel ezelőtt elért csúcstól, miközben a korábban lemaradó piacok is elkezdtek felzárkózni. (pl. Brazília)

Továbbra is inkább oldalazás jellemzi a börzét. Az USA részvénypiaci gyakorlatilag több mint egy hónapja egy relatív szűk sávban mozognak a csúcsok közelében. A DAX index közel áll ahhoz, hogy találkozzon a 20 napos mozgóátlaggal. A mai napon sincsen kirobbanó formában, miközben a mozgóátlag ma is közelebb kerül a kritikusnak mondható 10.480-10.500 pont közötti tartományhoz.

A mai napon, összességében oldalazás valószínű a DAX és a BUX indexben is talán egy kissé nagyobb gravitációs vonzással.



**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	Tény
aug. 22.	0:00	HU	Fogyasztói bizalmi index	aug	-16.1		-18.6
aug. 22.	14:30	US	Chicagói Fed index	júl.	0.16	0.2	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Nem volt nagy izgalom pénteken a tengerentúlon, makroadatok hiányában stagnáltak a piacok, de a Nasdaq indexnek így is összejött a sorozatban nyolcadik egymást követő emelkedő hét, amire 2010 óta nem volt példa (Dow Jones -0,24%, S&P500 -0,14%, Nasdaq -0,03%).
- Stanley Fischer Fed alelnök szerint az idei kamatemelés még kérdéses, de a tengerentúli gazdaság állapota már közelíti a jegybank elvárásait. Szerinte a GDP növekedése felgyorsul a következő negyedévekben.
- A **Pfizer** közel áll ahhoz, hogy lezárja a Medivation 14 milliárd dolláros felvásárlását. A tisztán készpénzes ügylettel a rákkutatás területén tevékenykedő biotechnológiai céget nyernének meg. Az elemzők szerint a cég fő gyógyszerének, a Xtandi-nak a tavalyi 2 milliárd dolláros eladási statisztikája duplázódhat, a Pfizer legutóbbi negyedéves árbevétele 13 milliárd dollár volt.

### Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE100 index 0,2%-ot, a DAX index 0,6%-ot, a CAC40 index 0,8%-ot esett.
- Törökország befektetésre ajánlott „BBB-” besorolásához negatív kilátást rendelt a Fitch Ratings péntek éjjel a puccskísérlet miatt megnövekedett kockázatok miatt. Ha bekövetkezne a leminősítés, akkor a Standard&Poor's mellett a Fitch-nél is kiesne a pikszisből Törökország, ami komolyabb tőke kivonást is magával vonna.
- A Der Spiegel szerint a német kormány tervet dolgozna ki arra az esetre, ha kudarcba fulladna az EU-török megállapodás a menekültválsággal kapcsolatban. A pénzügyminiszter szerint szükséges biztosítani Görögország teljeskörű együttműködését, akár pénzügyi nyomásgyakorlással is. A migrációs útvonalak átrendeződése miatt megfontolandónak tartja a határellenőrzés kiterjesztését a svájci és a francia határra is.
- Eurózónás feldolgozó- és szolgáltatóipari beszerzési menedzser index adatok érkeznek.

### Olaj, arany:

- A WTI 47,8 dollárig süllyedt az elmúlt hetek drasztikus emelkedését követően. A hírek szerint Irak növeli kitermelését, miközben a nigériai lázadók az ellenségeskedés befejezésére szólítottak fel. A piac továbbra is várja a termelés befagyasztási megállapodást, miközben Irak a hírek szerint 5%-kal, napi 150 ezer hordóval kívánja növelni kőolaj exportját három Kirkuk körüli mező üzembe állításával. Irak napi 4,36 millió hordó olajat termel jelenleg.
- Az arany 1.332 dollárra süllyedt vissza, ami azt jelenti, hogy már hetek óta az 1.330 és az 1.350 dollár közötti sávban mozog az árfolyam. A piac a Fed Jackson Hole-ban tervezett heti ülésére figyel, ahol Janet Yellen is beszédet mond pénteken. Szintén fontos fejlemény az ezüst árfolyamessése, az ezüst idén 37%-kal emelkedett. A piac egyre nagyobb esélyt ad egy év végi kamatemelésnek.



**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

➤ [Részletek](#)

**Devizák:**

- A múlt hét főként a dollár gyengüléséről szólt, de pénteken megérkezett a fordulat és korrigálni kezdett az EUR/USD devizapár. Ma reggel ismét erősödik a dollár, már 1,128-nál jár az árfolyam, technikai alapon akár az 1,123-as szintet is visszatesztelheti a következő napokban a devizapár.
- Nagy volt a mozgás múlt héten a forint piacán, több hónapos mélypontról (309,2) kezdte a hetet a hazai fizetőeszköz az euróval szemben, és rövid időn belül megjárta a 311,4-es ellenállást, ahonnan péntek estére visszaerősödött 309,6-ig. A ma reggeli kereskedésben némi forintgyengülés látható, de alapvetően nincsen irány a devizapárban, 309,2-311,4 között sávózás várható a következő napokban.

**Távol-Kelet:**

- Az ázsiai részvénytörzsek jellemzően kismértékben csökkentek. A Hang Seng és a Shanghai index egyaránt 0,3%-ot csökkent. Üdítő kivételt jelentett a japán Nikkei, mely 0,4%-ot tudott emelkedni.
- A Nikkei emelkedését támogatta, hogy az USDJPY a 100-as szintről ismét felpattant, miután a japán jegybank elnöke úgy fogalmazott, hogy jelentős az esélye, hogy szeptemberben tovább lazítson a jegybank.
- A monetáris lazítás lehetőségéről szóló nyilatkozat hatására az USDJPY árfolyama 100,8-ig ugrott fel a 100,0-as lélektani támaszról.

**Határidős piacok:**

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	27.701	27.710	27.507	27.600

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	310,24	311,05	310,01	311,05

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.553	-0,2%	12,7%
Nasdaq Composite	5.238	-0,0%	11,3%
Nasdaq 100	4.806	-0,1%	14,5%
FTSE 100	6.859	-0,1%	10,8%
RDX	1.119	-0,5%	22,0%
ISE 30	96.137	0,3%	6,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.800	-1,1%	-17,4%
PX	848	-0,4%	-14,6%
Hang Seng	22.866	-0,3%	2,0%
Russell 2000	1.237	-0,0%	6,9%
Nikkei	16.608	0,4%	-14,6%
ATX	2.268	0,0%	-2,1%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	156,53	0,3%	142,0%	Infineon	15,38	1,6%	72,6%
Arcelormittal	5,72	-1,1%	0,2%	Linde	150,63	0,2%	-2,4%
Axa	17,51	-2,7%	-20,7%	Lufthansa	10,38	-1,0%	-3,5%
Banco Bilbao	5,09	-2,1%	-38,9%	Nokia	5,02	-0,2%	-7,0%
Banco Santander	3,64	-2,1%	-35,0%	Osram	46,59	1,0%	4,9%
BASF	72,04	-0,8%	5,2%	Raiffeisen	11,47	-0,4%	-7,6%
Bayer	96,21	-0,3%	-17,4%	Ryanair	11,95	-0,5%	-1,2%
BMW	77,36	-1,7%	-2,1%	SAP	77,80	0,5%	30,6%
BNP Paribas	42,58	-1,8%	-23,4%	Siemens	106,25	0,2%	21,3%
Commerzbank	5,67	-1,4%	-43,5%	Telefonica	8,79	-1,6%	-31,4%
Daimler	61,38	-0,9%	-11,4%	Thyssenkrupp	21,70	0,6%	11,2%
Deutsche Bank	11,95	-2,6%	-54,2%	Total	43,07	-1,3%	4,8%
Deutsche Post	28,01	-0,2%	15,6%	Unicredit	1,93	-6,3%	-66,7%
E.ON	8,17	-1,4%	-21,8%	Volkswagen	128,12	-0,2%	-22,1%
Fiat Chrysler Automotives	5,84	-3,0%	-32,0%	Wizz Air	18,12	-0,4%	-28,4%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	436	-1,1%	9,8%	185.187
MOL	17.200	-0,1%	18,7%	39.598
OTP	7.120	-0,9%	26,4%	249.842
Richter	5.585	0,3%	28,2%	131.172

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.06.01	7.200
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

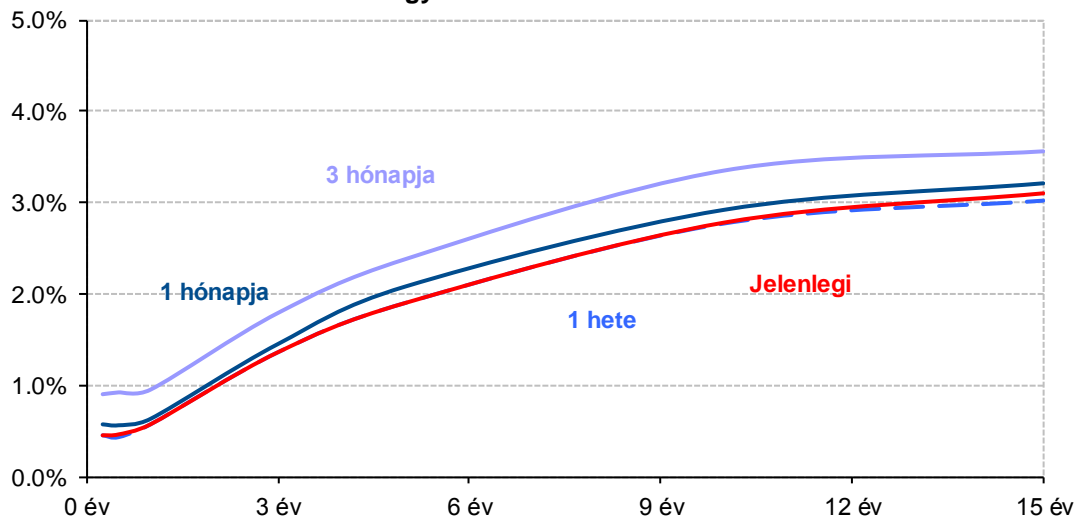
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,0%	1,6%
Távközlés	47	-0,8%	3,4%
Olaj	1.152	-0,8%	4,4%
Gyógyszer	533	-0,3%	-5,3%
Szállítványozás	7.930	0,1%	0,7%
Félvezető	141	1,2%	46,2%
Közszolgáltató	50	-1,2%	11,6%
Hadiipar	3.406	0,3%	20,5%

### Államkötvények

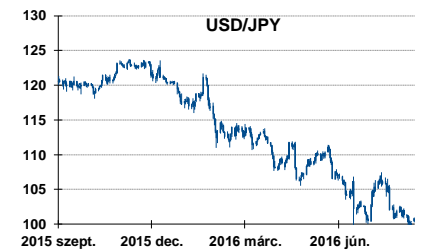
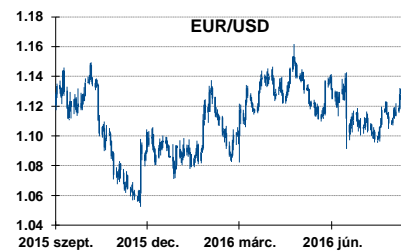
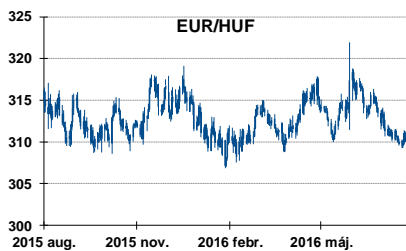
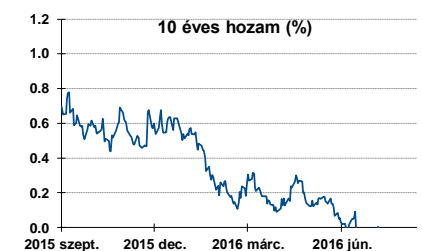
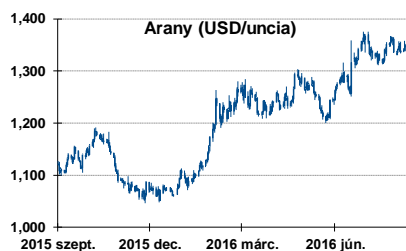
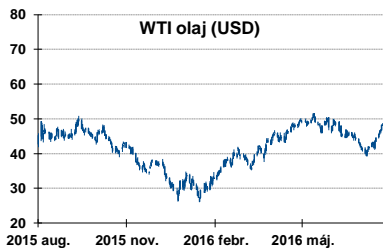
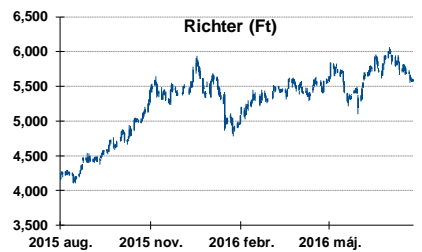
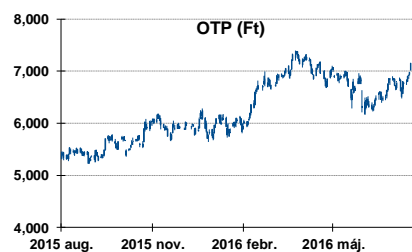
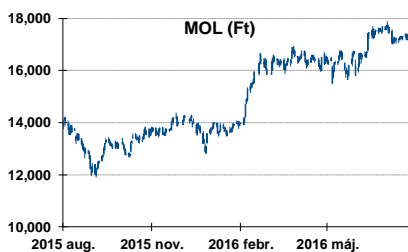
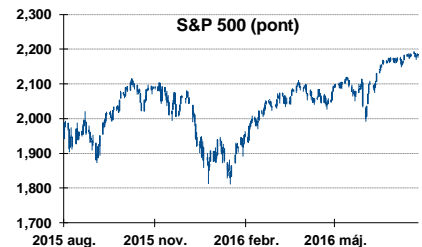
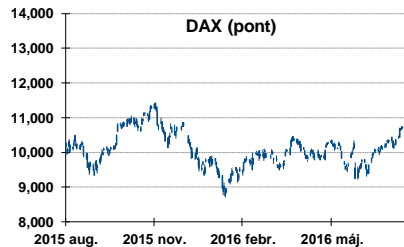
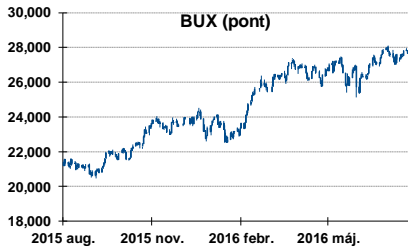
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,70%	1,4	-44,5
EMU 10 éves	0,07%	-1,3	-60,9
Magyar 10 éves	3,26%	-0,0	-71,0
USA 5 éves	1,22%	2,6	-23,7
EMU 5 éves	0,45%	-0,0	-48,3
Magyar 5 éves	2,30%	-0,0	-69,0
Japán 5 éves	0,23%	1,3	-24,1
EMU 3 hónapos	0,51%	3,8	-32,8

### Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 0,90    ECB 0,00    FED 0,50    BOE 0,25    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 csökkeni 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

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	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		

### USA piaci üzletkötőink

Szelőcei Sándor	1-235-5848	Wiesner Alex	1-235-5856	Zakár Tivadar	1-235-5153
-----------------	------------	--------------	------------	---------------	------------

**Címünk:** 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

**Honlap:** [www.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto: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](http://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.