

BUX 27.573 -0,1%	Mtel 437 0,2%	Bayer 95,8 -0,4%	EUR/HUF 310,47 0,0%	Olaj (\$) 47,4 -2,3%
DAX 10.494 -0,5%	MOL 17.280 0,5%	BMW 76,9 -0,6%	EUR/USD 1,1320 -0,0%	Arany (\$) 1.339 -0,2%
S&P 2.183 -0,1%	OTP 7.060 -0,8%	Commerzbank 5,7 1,0%	USD/HUF 274,24 0,1%	Réz (\$) 214,0 -1,2%
RDX 1.118 -0,1%	Richter 5.599 0,3%	Lufthansa 10,5 0,9%	USD/JPY 100,33 0,1%	10Y hozam 2,8 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az Amazon az Apple babérjaira tör
- Erősebb Európát szeretne Angela Merkel
- Süllyed a WTI, alig változott az arany ára
- A tegnapi fordulat után ismét gyengül a dollár
- Az olajipar húzta le Ázsiát
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A tegnapi nagy csapkodásban a DAX index addig forgolódott, míg megérintette a 20 napos mozgóátlagot. Ugyanakkor a különböző időintervallumokon vizsgált dinamikus indikátorok azt sugallják, hogy az index már megérett az emelkedésre. Komolyabb vételi jelzés viszont még nem érkezett. Reméljük a mai napon ez is megérkezik!

A BUX index a 20 és a 30 napos mozgóátlagon, illetve fölötté oldalazik, így korigál. Szerintünk ez még eltarthat egy darabig. Mindeközben a Richter elkezdett életjeleket küldeni. Lassan befejeződik a korrekció, és elindulhat valamiféle emelkedés.

Összességében továbbra is tart a nyári visszafogott kereskedés. Így a BUX indexben oldalazásra számítunk, miközben a DAX remélhetőleg elindul a mai napon felfelé.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 23.	4:00	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	49.3		49.6
aug. 23.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	aug.	53.8	53.6	
aug. 23.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	aug.	54.4	54.4	
aug. 23.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	aug.	52	52	
aug. 23.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	aug.	52.9	52.8	
aug. 23.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	aug.	0.9%	0.9%	
aug. 23.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	52.9	52.6	
aug. 23.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	júl.	3.5%	-2%	
aug. 23.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	júl.	592	580	
aug. 23.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	aug.	10	6	
aug. 23.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	aug.	-7.9	-7.7	

Nemzetközi hírek

USA:

- Minimális mozgás volt tegnap a tengerentúlon, az indexek egy szűk sávban oldalaztak (Dow Jones -0,12%, S&P500 -0,06%, Nasdaq 0,12%).
- Fontos makrogazdasági adat nem érkezett tegnap, a befektetők a csütörtökön kezdődő Jackson Hole-i konferenciát várják. Janet Yellen jegybankelnök pénteki szavai előtt még egy felülvizsgált GDP adat is érkezik.
- Júliusi újlakás értékesítési adat érkezik ma a tengerentúlról.
- Az **Amazon** újabb területre törne be, aminek az **Apple** nem fog örülni. A cég szeptembertől zeneszolgáltatással jönne 4-5 dolláros havidíjért cserébe, ami messze jobb ár, mint az Apple 10 dolláros Spotify szolgáltatása. Az Amazon Prime felhasználók számára ingyenes lesz a zenehallgatás, de az elérhető zenék mennyisége korlátozva lesz.

Európa:


- Az európai tőzsdék közül a CAC40 index 0,2%-ot, a FTSE100 és a DAX index 0,5%-ot esett.
- Matteo Renzi olasz miniszterelnök, Angela Merkel német kancellár és Francois Hollande francia elnök tegnapi egyeztetése során közös biztonságpolitikai és gazdaságpolitikai kérdésekről volt szó. Szerintük Európa csak akkor lehet egységes, ha a nemzeti vezetők megküzdnek a nacionalista tendenciákkal és a befelé fordulással.
- Nicolas Sarkozy bejelentette, hogy indul a 2017-es francia elnökválasztáson, hogy leválthassák Francois Hollande szocialista államfőt.

Olaj, arany:

- A WTI 47 dollárig süllyedt a tegnapi gyenge szereplés után. A piac a mai és holnapi készletadatokra figyel, illetve a nigériai kormány kommentárjaira vár a lázadókkal való tűzszünettel kapcsolatban. A nyersolaj készletek várhatóan 1 millió hordóval csökkentek az elmúlt héten. A jövő heti informális termelői találkozó is a figyelem középpontjában van. A legtöbb piaci szereplő lát esélyt a megállapodásra.
- Az arany 1.338 dolláron állt. A piac továbbra is a Fed kamatlépéseire figyel. A héten pénteken mond beszédet Janet Yellen Fed elnök, míg más Fed kormányzók, például Stanley Fischer és William Dudley is a szeptemberi kamatemelés lehetőségét emelték ki beszédeikben. Az arany mellett az ezüst és a palládium is kismértékben emelkedett.

Devizák:

- A forint 310 felett kezdte a tegnapi kereskedést az euróval szemben és minimális gyengüléssel zárta a napot. A reggeli kereskedésben azonban megfordult az árfolyam és 310 alatt is járt a devizapár. Továbbra is keresi az irányt a hazai fizetőeszköz, a következő napokban is folytatódhat az oldalazás.
- Napon belül megérkezett a fordulat a EURUSD devizapárban, a délelőtti kereskedésben még erősödött a dollár majd az 1,127-es napi mélypontról 1,132-ig kapaszkodott az árfolyam. A reggeli kereskedésben tovább gyengül a dollár, vagyis folytatódik a múlt hét óta tartó tendencia. A Jackson Hole-i konferencia előtt már nem számítunk nagyobb mozgásra a devizapárban.

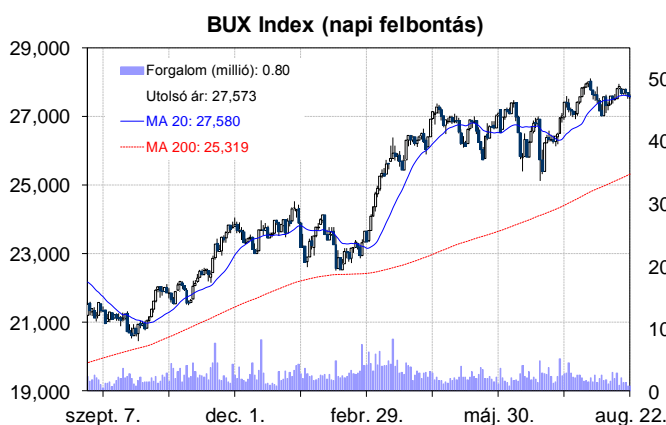
 **Profitáljon a devizapár mozgásából!**
Erste EUR/HUF Certifikátok ➤ Részletek

Távol-Kelet:

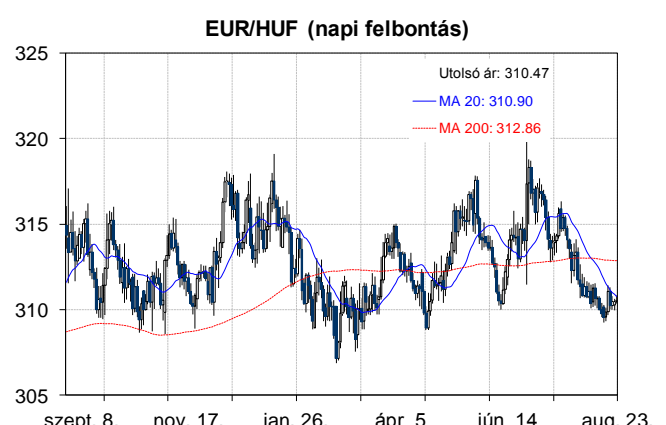
- Tovább folytatódott a csökkenés Ázsiában. A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot csökkent, miközben a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett.
- Az előzetes augusztusi japán beszerzési menedzser index a múlt havi 49,3 pontról 49,6 pontra növekedett.
- Kínában egyre több iparágban hagyják érvényesülni a magánberuházásokat, most éppen az olaj- és gázipari kutatásokat nyitják meg a privátszféra számára is, ami a növekedést is pozitívan befolyásolhatja.
- A Hang Seng indexet elsősorban az olajipari részvények húzták le összhangban az olajárak csökkenésével.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a főbb határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.600	27.655	27.519	27.573



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,27	310,62	309,96	310,47

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.529	-0,1%	12,6%
Nasdaq Composite	5.245	0,1%	11,4%
Nasdaq 100	4.809	0,1%	14,6%
FTSE 100	6.829	-0,4%	10,4%
RDX	1.118	-0,1%	21,8%
ISE 30	95.781	-0,4%	5,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.800	0,0%	-17,4%
PX	846	-0,2%	-14,7%
Hang Seng	22.912	-0,4%	2,2%
Russell 2000	1.240	0,2%	7,2%
Nikkei	16.481	-0,7%	-15,2%
ATX	2.257	-0,5%	-2,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	153,76	-1,8%	137,7%
Arcelormittal	5,60	-2,1%	-1,9%
Axa	17,55	0,3%	-20,5%
Banco Bilbao	5,13	0,8%	-38,5%
Banco Santander	3,66	0,7%	-34,5%
BASF	71,54	-0,7%	4,5%
Bayer	95,83	-0,4%	-17,7%
BMW	76,92	-0,6%	-2,6%
BNP Paribas	43,02	1,0%	-22,6%
Commerzbank	5,73	1,0%	-42,9%
Daimler	61,48	0,2%	-11,2%
Deutsche Bank	11,99	0,3%	-54,1%
Deutsche Post	27,98	-0,1%	15,5%
E.ON	8,21	0,5%	-21,4%
Fiat Chrysler Automotives	5,91	1,2%	-31,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,36	-0,1%	72,4%
Linde	149,55	-0,7%	-3,1%
Lufthansa	10,47	0,9%	-2,7%
Nokia	4,94	-1,6%	-8,4%
Osram	46,53	-0,1%	4,8%
Raiffeisen	11,51	0,3%	-7,3%
Ryanair	12,06	0,9%	-0,3%
SAP	77,29	-0,7%	29,7%
Siemens	105,87	-0,4%	20,9%
Telefonica	8,77	-0,2%	-31,5%
Thyssenkrupp	21,11	-2,7%	8,2%
Total	42,46	-1,4%	3,3%
Unicredit	1,96	1,3%	-66,2%
Volkswagen	128,01	-0,1%	-22,2%
Wizz Air	18,16	0,2%	-28,3%

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

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa, várhatóan marad a 0,9%-os alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	437	0,2%	10,1%	207.508
MOL	17.280	0,5%	19,2%	47.440
OTP	7.060	-0,8%	25,3%	330.234
Richter	5.599	0,3%	28,6%	101.832

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

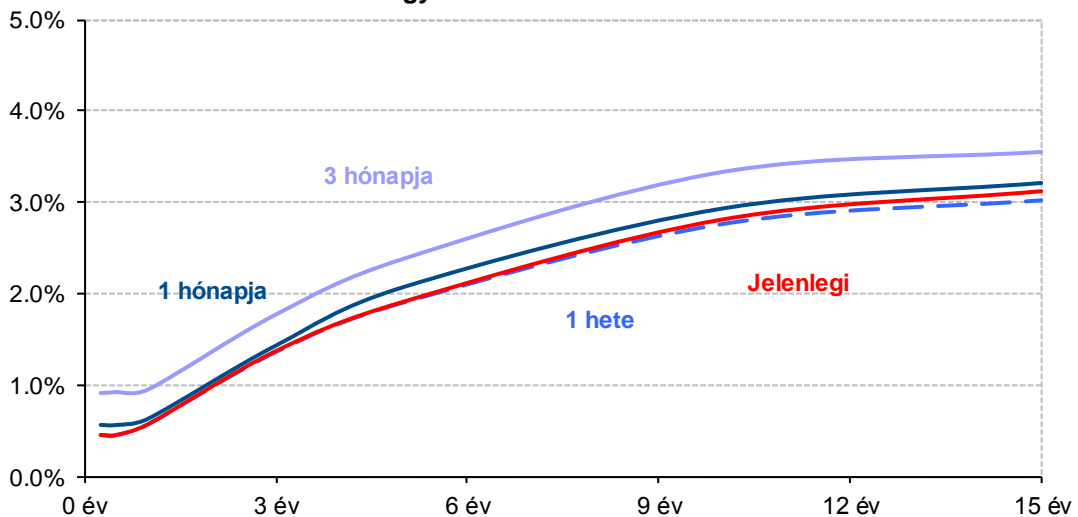
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,0%	1,6%
Távközlés	47	-0,1%	3,3%
Olaj	1.138	-1,2%	3,2%
Gyógyszer	533	-0,0%	-5,4%
Szállítmányozás	7.895	-0,4%	0,3%
Félvezető	141	-0,2%	45,8%
Közszolgáltató	50	0,3%	11,9%
Hadiipar	3.421	0,4%	21,0%

Államkötvények

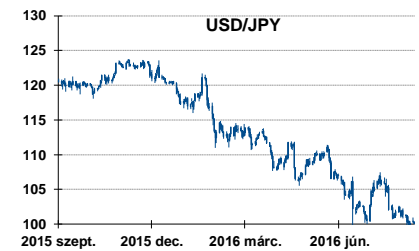
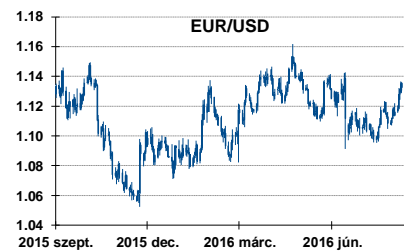
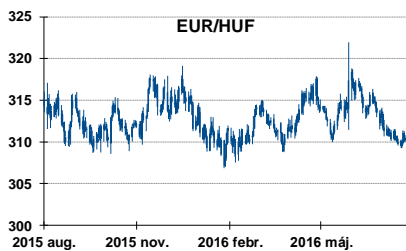
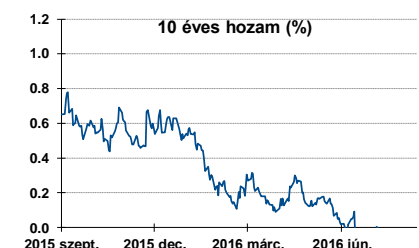
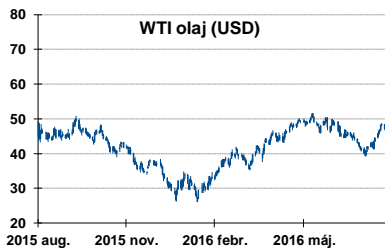
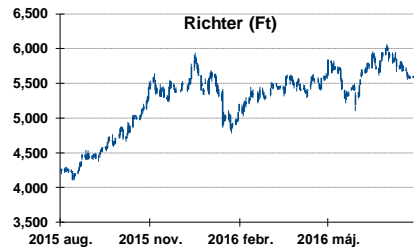
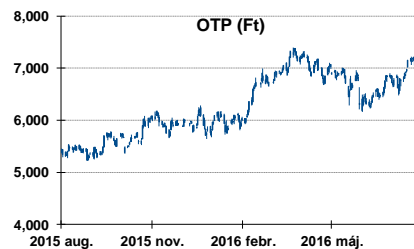
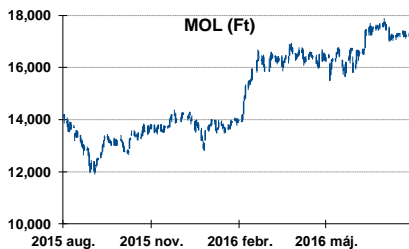
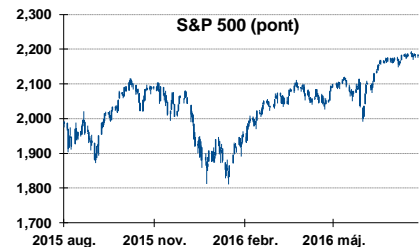
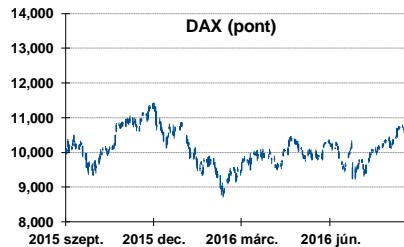
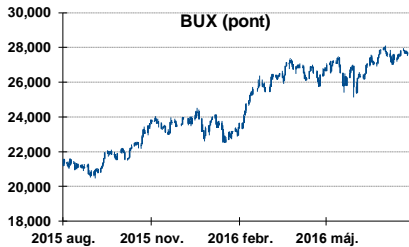
	változás (bázispont)		
	hozam	napi	52 hét
USA 10 éves	1,70%	0,2	-49,2
EMU 10 éves	0,07%	-0,0	-65,4
Magyar 10 éves	3,26%	3,0	-68,0
USA 5 éves	1,22%	0,2	-29,1
EMU 5 éves	0,45%	-0,0	-51,3
Magyar 5 éves	2,30%	1,0	-68,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,9	-25,2
EMU 3 hónapos	0,51%	2,1	-34,3

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, 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.