

BUX 27.724	0,5%	Mtel 437	0,0%	Bayer 96,6	0,8%	EUR/HUF 309,97	-0,2%	Olaj (\$)	48,1	2,2%
DAX 10.593	0,9%	MOL 17.320	0,2%	BMW 77,5	0,8%	EUR/USD 1,1305	-0,1%	Arany (\$)	1.338	-0,1%
S&P 2.187	0,2%	OTP 7.151	1,3%	Commerzbank 5,9	2,8%	USD/HUF 274,17	-0,0%	Réz (\$)	211,5	-1,2%
RDX 1.124	0,6%	Richter 5.600	0,0%	Lufthansa 10,5	0,2%	USD/JPY 100,24	-0,1%	10Y hozam	2,8	3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Tesla új fejlesztése a Ferrari és a Porsche szintjére repíti a céget
- Újra tárgyalóasztalhoz ül Oroszország az ukrajnai helyzet miatt
- 47,4 dollár a WTI, nem változott az arany ára
- Tovább erősödik a dollár
- Óvatosságra int a Pimco a kínai ingatlanpiac miatt
- Oldalazásra számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap jó nagy pozitív meglepetést hozott az évesített új lakásértékesítések száma. Miközben csökkenést várt a piac, 654 ezerre emelkedett a szám a korábbi 592 ezerről (amit különben a revízióban csökkentettek 582 ezerre, sic). Ez már olyan érték, amelyet utoljára 2007 év végén láthattunk. Sőt! Az elmúlt 40 év átlagos értéke 650 ezer, azaz újra az átlag fölött vagyunk. A csúcs 2005 közepén volt, amikor ez a szám majdnem elérte az 1,4 millió darabot. Ugyanakkor az elmúlt 40 évben négyszer tartózkodott az értékesítés a 650 ezres érték fölött, legutóbb 1993 és 2007 között. Vagyis van még tere az emelkedésnek, sőt még inkább az elején vagyunk az amerikai lakáspiaci fellendülésnek, legalábbis, ami az újlakás értékesítések számát illeti. Az új lakások építése pedig szintén gazdaságélénkítő tényező.

Tegnap a DAX index szép fordulót hajtott végre a 20 napos mozgóátlagról. A rövidtávú indikátorok alapján tovább emelkedhet a mai napon is.

Az OTP célárfolyamát egy nagy nemzetközi ház jelentősen, 6.600 forintról 8.000-re emelte ma reggel. Ez segítheti az OTP árfolyam emelkedését, de a BUX index esetében oldalazást, kis emelkedést várunk a mai napon.



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	Tény
aug. 24.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q2	1.9%	1.8%	1.8%
aug. 24.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	aug.	-4%		
aug. 24.	16:00	US	Használtlakás értékesítések (hó/hó)	júl.	1.09%	-1.08%	
aug. 24.	Aft-mkt	US	Hewlett-Packard	2016 Q3	0,78	0,45	

Nemzetközi hírek

USA:

- A történelmi csúcs közelében oldalaztak tegnap a tengerentúli börzék, végül enyhe pluszban zárták a napot (Dow Jones 0,1%, S&P500 0,2%, Nasdaq 0,3%).
- Újlakás értékesítési adatoknak örülhettek tegnap a befektetők, júliusban havi alapon 12,4%-kal bővültek az értékesítések a várt -2%-kal szemben. Évesítve 654 ezerre ugrottak az értékesítések, ami 8 éves csúcshoz felel meg.
- Ma délután függőben lévő lakásértékesítési adatok érkeznek.
- Elon Musk új fejlesztéseket jelentett be, aminek köszönhetően a **Tesla** a harmadik leggyorsabb autót gyártja a világon. Az új 100 kWh-os akkumulátorral felszerelt Model S P100D 2,5 másodperc alatt gyorsul 0-ról 100-ra, amire csak a LaFerrari és a Porsche 918 Spyder képes. Az autó ára 134.500 dollár, míg a SUV változat Model X 100D 135.500 dollár lesz. A cég ugyanakkor a szokásos kapacitások csupán 10%-át fordítja ezekre az autókra, amit a jövőben természetesen növelhet.
- 20%-os pluszba lendültek a **BestBuy** részvényei, miután a társaság közölte második negyedéves eredményét. Az online értékesítések éves alapú 24%-os növekedésének volt köszönhető a felülteljesítés. A megugró látogatottság mellett a megrendelések összege is nőtt. A bevétel egyébként a várt 8,4 milliárd dollár helyett 8,53 milliárd, míg az EPS 43 cent helyett 57 cent lett.

Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE 100 index 0,6%-ot, a CAC 40 index 0,7%-ot, a DAX index pedig 0,9%-ot emelkedett.
- Oroszország, Németország és Franciaország vezetői a G20 csoport szeptember 4-5-i csúcstalálkozóján külön-külön is össze fognak ülni, hogy megvitassák az ukrajnai helyzetet. A cél európai részről a tűzszüneti megállapodás betartása.
- Joe Biden amerikai alelnök megnyugtatta a lett, a litván és az észt elnököt is, hogy Donald Trump kijelentése, mely szerint Washington felhagy a NATO valamennyi tagjának automatikus védelmével komolytalan. Az előbbi országok attól félnek, hogy ha ez bekövetkezik, akkor Oroszország az ukrajnai helyzethez hasonló ürüggel megpróbálna konfrontálódni.
- Törökország 25 bázisponttal 8,5%-ra csökkentette irányadó rátáját. Az egyhetes repo kamat ugyanakkor 7,5%-on maradt.

Olaj, arany:

- A WTI 47,4 dolláron állt ma reggel, ami némi süllyedés jelent a tegnapi záróárhoz képest. A csökkenés főleg az API jelentésének tudható be, mely szerint Cushingban 417 ezer hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei. A fontosabb EIA adat ma lát napvilágot, amire a piac 850 ezer hordó készletcsökkenésre számít. A hírek szerint Irán is hajlandó lenne megállapodni a termelésbefagyasztásról, miközben Szaúd-Arábia júliusban rekordmennyiségű olajat, napi 10,67 millió hordót termelt, ami jó alapot jelent a befagyasztásra.
- Az arany 1.336 dolláron stagnált. Janet Yellen Jackson Hole-ban tartandó beszéde van a figyelem középpontjában, erre pénteken amerikai piaczáras után kerül sor. Az aranyra rövid távon még a dollár ereje hat: a zöldhasú egyelőre stagnál a főbb devizákkal szemben. Az arany idén 26%-kal emelkedett, a további emelkedés elsősorban a dollár kamatemelés függvénye.

Devizák:

- Kamatdöntő ülést tartott tegnap a jegybank, és a várakozásoknak megfelelően 0,9%-on tartotta az irányadó rátát. A döntést követően volt némi forinterősödés, az EUR/HUF árfolyama 309,5-ig esett. A reggeli kereskedésben azonban gyorsan elolvadt a tegnapi mozgás, és visszagyengült 310,2-ig a hazai fizetőeszköz.
- A dollár a nap elején 1,135-ig emelkedett az euróval szemben, ahol gyorsan irányt váltott, és zárásra 1,13-ig esett. A reggeli kereskedésben tovább erősödött a dollár 1,129-ig. Egyelőre úgy tűnik, hogy 1,123-ig is lejöhet az árfolyam.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok

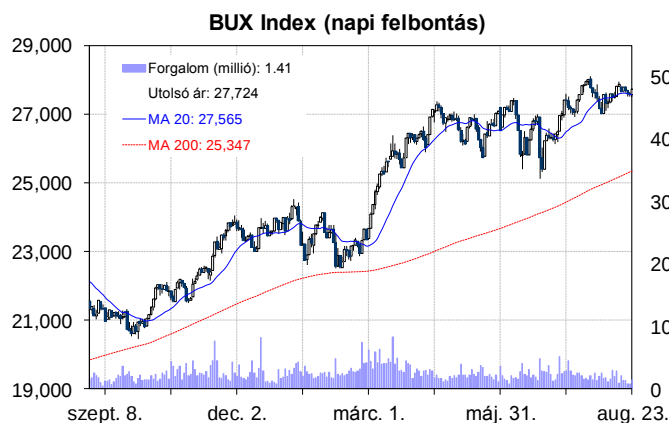
> Részletek

Távol-Kelet:

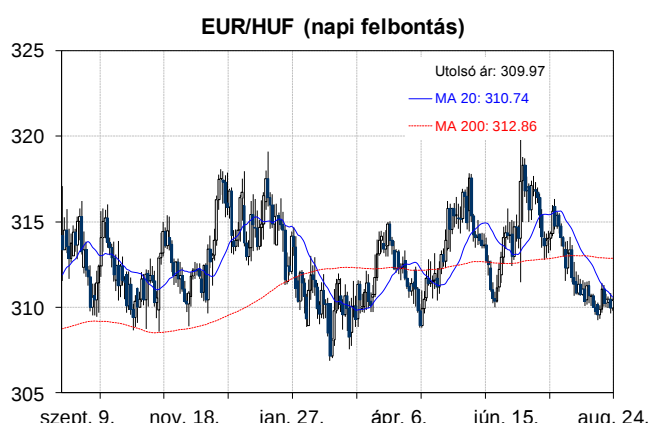
- Vegyes teljesítmény Ázsiában. A Nikkei 0,5%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 0,8%-ot csökkent.
- A kínai jegybank 6 hónapot követően ismét 14 napos repo keretében nyújtott többletlikviditást a pénzügyi szektor számára.
- A Pimco óvatos lett a kínai ingatlanfejlesztők kötvényeivel szemben az ingatlanpiacon tapasztalható lehűlés jelei miatt. Ezért portfóliójukban csökkentették a szektorral szembeni kockázati kitettséget.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.573	27.752	27.497	27.724



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,47	310,83	309,62	309,97

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.547	0,1%	16,9%
Nasdaq Composite	5.260	0,3%	16,2%
Nasdaq 100	4.818	0,2%	19,3%
FTSE 100	6.869	0,6%	16,4%
RDX	1.124	0,6%	32,3%
ISE 30	95.032	-0,8%	8,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.791	-0,5%	-12,9%
PX	851	0,5%	-10,1%
Hang Seng	22.804	-0,8%	7,3%
Russell 2000	1.249	0,7%	12,3%
Nikkei	16.586	0,5%	-10,5%
ATX	2.289	1,4%	3,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	153,75	-0,0%	138,3%
Arcelormittal	5,72	2,0%	10,5%
Axa	17,95	2,3%	-14,9%
Banco Bilbao	5,23	1,9%	-34,0%
Banco Santander	3,77	2,8%	-27,6%
BASF	72,36	1,2%	8,1%
Bayer	96,55	0,8%	-14,6%
BMW	77,53	0,8%	0,8%
BNP Paribas	43,91	2,1%	-16,9%
Commerzbank	5,88	2,8%	-38,2%
Daimler	61,88	0,7%	-8,1%
Deutsche Bank	12,35	3,0%	-49,9%
Deutsche Post	28,25	1,0%	18,9%
E.ON	8,24	0,4%	-15,5%
Fiat Chrysler Automotives	6,03	2,0%	-23,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,42	0,4%	76,5%
Linde	153,03	2,3%	4,1%
Lufthansa	10,50	0,2%	-0,6%
Nokia	5,01	1,4%	0,2%
Osram	46,98	1,0%	3,2%
Raiffeisen	11,64	1,1%	0,6%
Ryanair	11,96	-0,8%	4,7%
SAP	77,60	0,4%	36,4%
Siemens	106,43	0,9%	26,4%
Telefonica	8,82	0,5%	-27,4%
Thyssenkrupp	21,30	0,9%	15,4%
Total	42,78	0,8%	13,1%
Unicredit	2,09	6,6%	-61,6%
Volkswagen	129,50	1,2%	-19,0%
Wizz Air	18,26	0,5%	-23,9%

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

Gazdasági hírek

- A vártak megfelelően 0,9%-on hagyta az alapkamatot az MNB monetáris tanácsa tegnap.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	437	0,0%	14,4%	434.343
MOL	17.320	0,2%	28,3%	31.718
OTP	7.151	1,3%	36,1%	447.539
Richter	5.600	0,0%	36,3%	286.703

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

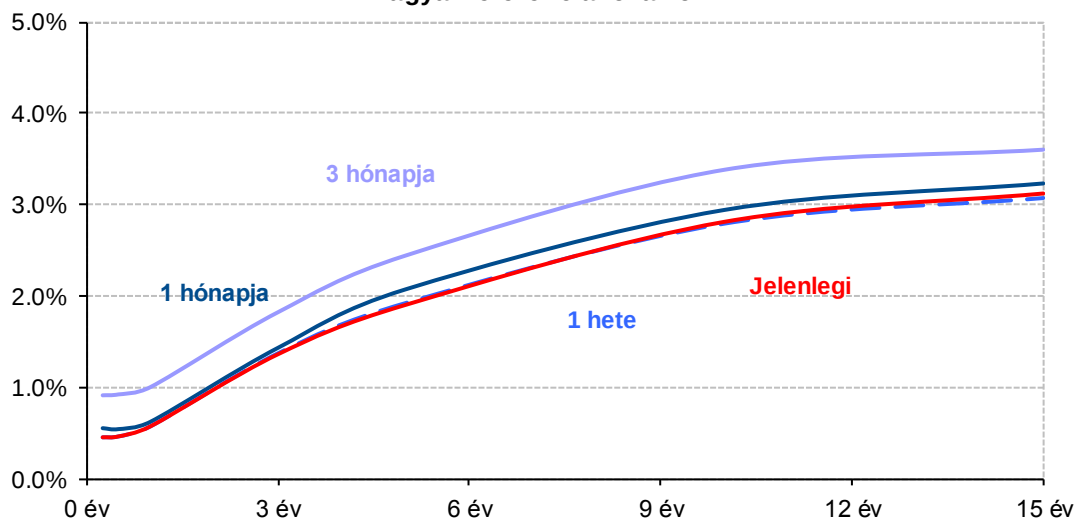
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,1%	6,1%
Távközlés	47	0,1%	6,5%
Olaj	1.147	0,7%	9,8%
Gyógyszer	533	0,0%	-2,0%
Szállítmányozás	7.923	0,4%	4,3%
Félvezető	141	-0,0%	49,3%
Közszolgáltató	50	-0,4%	15,7%
Hadiipar	3.420	-0,0%	25,2%

Államkötvények

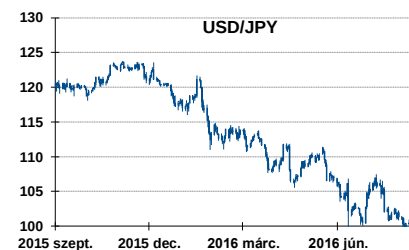
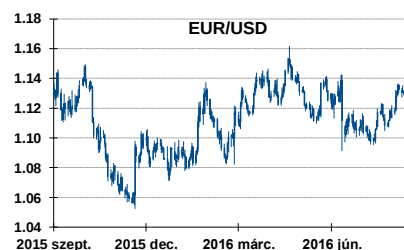
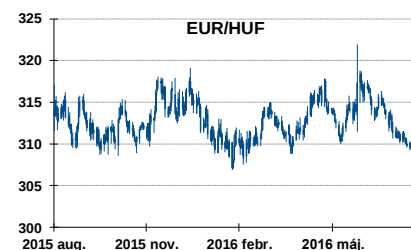
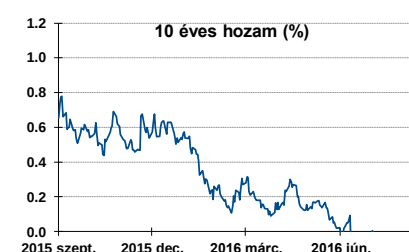
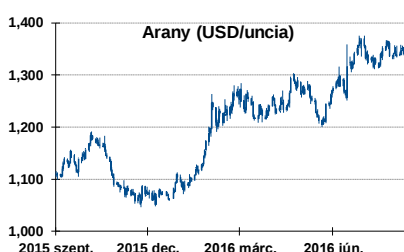
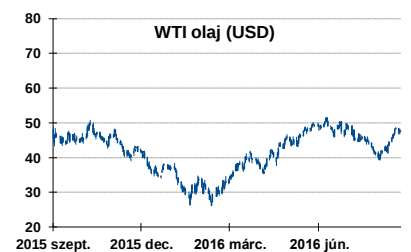
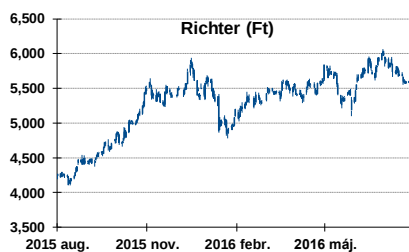
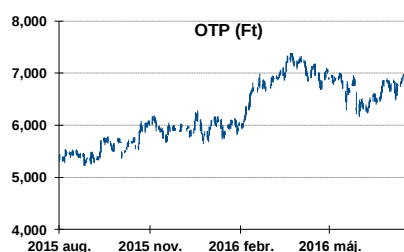
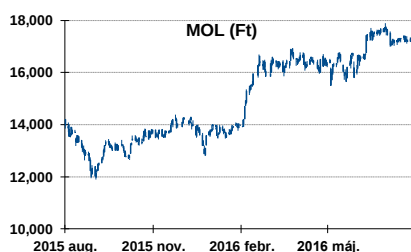
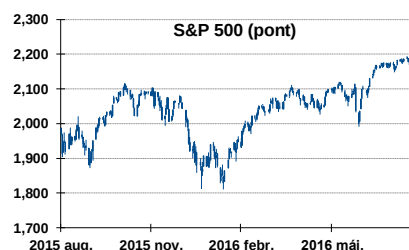
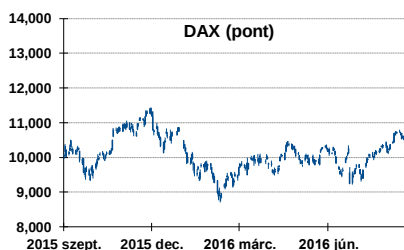
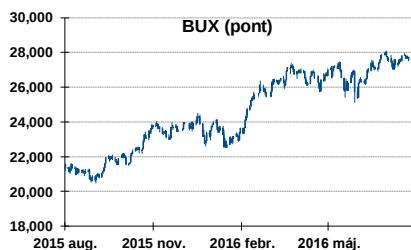
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	0,5	-45,3
EMU 10 éves	0,07%	0,3	-68,4
Magyar 10 éves	3,26%	-0,0	-68,0
USA 5 éves	1,22%	0,6	-22,6
EMU 5 éves	0,45%	0,5	-52,2
Magyar 5 éves	2,30%	-1,0	-69,0
Japán 5 éves	0,23%	1,1	-23,6
EMU 3 hónapos	0,51%	1,3	-36,0

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 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 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.