

BUX 27.949 0,8%	Mtel 433 -0,9%	Bayer 96,2 -0,4%	EUR/HUF 309,52 -0,1%	Olaj (\$) 46,8 -2,8%
DAX 10.623 0,3%	MOL 17.270 -0,3%	BMW 77,1 -0,6%	EUR/USD 1,1264 -0,4%	Arany (\$) 1.324 -1,0%
S&P 2.175 -0,5%	OTP 7.290 1,9%	Commerzbank 6,0 2,6%	USD/HUF 274,80 0,2%	Réz (\$) 207,7 -1,8%
RDX 1.122 -0,2%	Richter 5.669 1,2%	Lufthansa 10,7 2,2%	USD/JPY 100,45 0,2%	10Y hozam 2,8 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem örültek a befektetők a Hewlett Packard jelentésének
- Javulhatott az üzleti hangulat
- 47 dollár alatt a WTI, gyengülő arany
- Nagyt erősödött tegnap a dollár
- Magasról esett nagyot a Nintendo
- Kis emelkedés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ugyan a használtkás-értékesítések estek a lokális csúcsról, amelyet még júniusban láthattunk, de még így is attraktív szinten maradt. Ez pedig 2007 év vége óta nem látott értékeket jelent, azaz nem esünk kétségbe. A közel 5,4 millió értékesített használt lakás olyan szám, amelyet ugyan már cirka egy éve láthatunk az amerikai lakáspiacon, de azelőtt 2007-ben volt ezen a szinten az ingatlanpiac. Persze ez még messze van a több mint 7 milliós csúcstól. Vagyis itt is van még tere az emelkedésnek.

A mai napon szemünket a német üzleti bizalmi index-re és Jackson Hole-ra vetjük. Hiszen az előbbi fontos mérőszáma Európa első számú gazdaságának, míg a második esetben fontos információk jelenhetnek meg a Fed jövőbeli monetáris politikájáról, meg úgy általában a monetáris politikai eszköztár jövőbeli keretrendszeréről.

Tegnap enyhe emelkedést láthattunk a DAX indexben, meglepő volatilitás mellett. A mai napon is bizonytalan lehet a kezdés, de a további emelkedésnek nagyobb a valószínűsége. A BUX index esetében hasonló lehet a kotta. Itt is lehet egy bizonytalanság napközben, nap elején, de a végére ebben az esetben is pozitív zárást várunk.



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. 25.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított)	Q2	3.2%	3.2%	3.2%
aug. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	aug.	108.3	108.5	
aug. 25.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	júl.	-3.9%	3.4%	
aug. 25.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	262	265	
aug. 25.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	2175	2155	
aug. 25.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	aug.	43.6		
aug. 25.	15:45	US	Beszerezési menedzser index	aug.	51.8		
aug. 25.	15:45	US	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	aug.	51.4	51.8	
aug. 25.	22:01	US	Autodesk	2017 Q2	-0,09	-0,13	

Nemzetközi hírek

USA:

- Lefelé vették az irányt a tengerentúli börzék, és napon belül sem érkezett meg a felmentő sereg, így eséssel zártak a piacok (Dow Jones -0,35%, S&P500 -0,52%, Nasdaq -0,81%).
- A tegnapelőtti kedvező lakáspiaci adatot követően a tegnapi függőben lévő lakásértékesítések csalódást okoztak. A várt 5,51 millió helyett 5,39 millióra estek az eladások, a havi adat pedig 3,2%-os visszaesést mutatott júliusban, szemben az 1,1%-os várakozással.
- A **Pfizer** megegyezett az **AstraZeneca** gyógyszergyárral az antibiotikumok üzletág megvásárlásáról, a vételár 1,575 milliárd dollár plusz jogdíjak.
- A **Hewlett Packard** tegnap publikálta harmadik negyedéves számait. A tisztított részvényenkénti profit 48 centre emelkedett, ez felülmúlja a társaság korábbi 43-46 cent közötti előrejelzését, illetve az elemzők 45 centes várakozását. A negyedik negyedévre 34-37 cent profitot vár a társaság, ez alacsonyabb a piac 40 centes várakozásánál. Az árbevétel 11,9 milliárd dolláros értéke 0,4 milliárd dollárral jobb a konszenzusnál. A zárás utáni kereskedésben 4,1%-ot esett az árfolyam a gyenge profit előrejelzés miatt.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Jól teljesítettek az európai indexek tegnap. A DAX 0,3%-ot, az olasz FTSEMIB 0,7%-ot, a spanyol IBEX35 0,9%-ot emelkedett. Negatív kivételt a FTSE100 jelentett 0,5%-os csökkenéssel.
- Ma 10 órakor jelenik meg az IFO hangulati indikátor. A várakozások szerint enyhén tovább emelkedhet az index értéke. A korábban megjelent ZEW index is azt mutatta, hogy a Brexit nem okozott visszaesést az üzleti hangulatban.
- A portugál pénzügyminiszter bejelentette, hogy az Európai Bizottság jóváhagyta, hogy az állam 2,7 milliárd eurós tőkeemelését hajtson végre az állami **Caixa** bankban. A mostani jóváhagyás akár kedvező indikációt is jelenthet az olasz bankokra nézve, ahol komoly viták folynak arról, hogy szükség esetén az olasz állam emelhet-e tőkét a szorult helyzetbe kerülő bankoknál.

Olaj, arany:

- A WTI 46,9 dollárig süllyedt ma reggel, miután a tegnapi készletadatok 2,5 millió hordó növekedést mutattak az EIA információi szerint. A piac 850 ezer hordó készletcsökkenésre számított. A készletek

növekedése főleg az emelkedő importnak köszönhető. Az USA nyersolaj készletei továbbra is 100 millió hordóval a sokévi átlag felett vannak.

- Az arany 1.326 dollárra esett a Fed Jackson Hole-ban tartandó találkozója előtt. A piac iránymutatást vár a Fed vezetőitől, hogy milyen irányba alakítják az USA kamatait. Sokak szerint Janet Yellen sokkal szigorúbb monetáris politikát hirdethet ma, ami negatívan befolyásolja a kamatszint alakulását. Ez a dollár erősödése mellett lejjebb küldheti az aranyat az 1.300 dollár feletti szintekről.

Devizák:

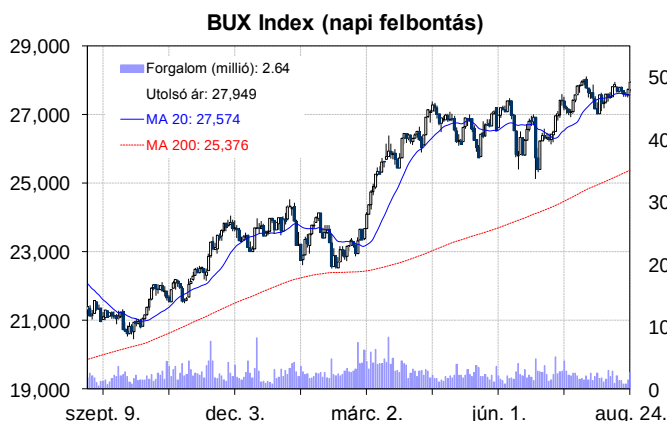
- Jól teljesített tegnap is a forint az euróval szemben, a két napig tartó erősödés után tegnap a 309,3-as támaszig esett a forint, bár a nap elején még 310,3-ig is felszúrt a devizapár. A támasz egyelőre tartja az árfolyamot, de törésével már a 308,5-nél található szintet is megérintheti a kurzus.
- Ma kezdődik a Jackson Hole-i konferencia, a befektetők figyelme elsősorban a pénteki Janet Yellen beszédére irányul. A jegybankelnöktől azt várják a befektetők, hogy pontosabb képet ad a következő kamatemelésről, ez látszik az EUR/USD mozgásán. Tegnap nagyot erősödött a dollár, és közelíti az 1,23-as támaszát az árfolyam.

Távol-Kelet:

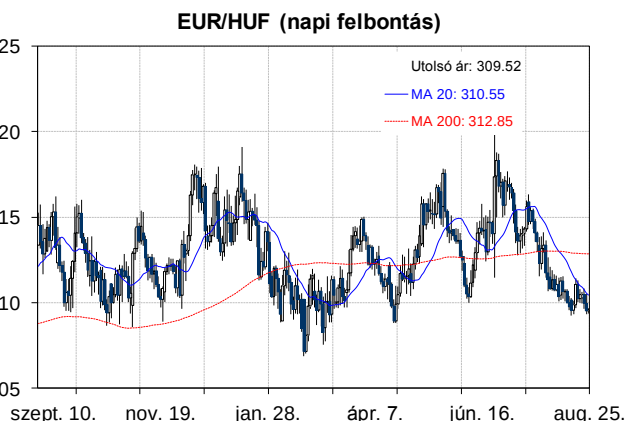
- A Nikkei 0,3%-ot, a Shanghai index 1%-ot csökkent, miközben a Hang Seng index 0,1%-ot emelkedett.
- A felhasználói statisztikák alapján a csúcshoz képest 15 millió felhasználót veszített a **Nintendo**-hoz kötődő Pokemon Go játék. A július közepi csúskor napi 45 millió aktív felhasználóval rendelkező játékot augusztus végén már „csak” napi 30 millióan használták.
- A kínai részvényt piacot elsősorban az ingatlanfejlesztő cégek húzták le, miután olyan hírek jelentek meg, hogy Shanghaiban fellépnének a meredeken emelkedő ingatlanárak ellen. Elsősorban hitelezési szigorításokat terveznek, például, hogy a hitel aránya (LTV) nem lehetne 50%-nál magasabb, míg jelenleg ennek a hitelezési mutatónak az értéke a 70%-ot is elérheti. Az új szabályozás rendkívül szigorúnak számítana.
- A feltörekvő piacok szakértője, Mark Mobius szerint szinte elkerülhetetlen, hogy Japán bevezesse a helikopterpénzt, sőt szerinte erre már a következő, szeptemberi BoJ ülés alkalmával lehetőség is van.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.722	27.975	27.642	27.949



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,97	310,50	309,31	309,52

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.481	-0,4%	18,0%
Nasdaq Composite	5.218	-0,8%	15,8%
Nasdaq 100	4.783	-0,7%	19,1%
FTSE 100	6.836	-0,5%	12,4%
RDX	1.122	-0,2%	25,1%
ISE 30	93.482	-1,6%	3,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.786	-0,2%	-13,7%
PX	858	0,9%	-13,3%
Hang Seng	22.870	0,2%	6,8%
Russell 2000	1.237	-0,9%	12,1%
Nikkei	16.564	-0,2%	-7,0%
ATX	2.308	0,8%	0,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	152,37	-0,9%	135,9%
Arcelormittal	5,60	-2,1%	4,4%
Axa	18,05	0,6%	-18,3%
Banco Bilbao	5,41	3,3%	-34,3%
Banco Santander	3,86	2,4%	-28,9%
BASF	72,66	0,4%	6,4%
Bayer	96,17	-0,4%	-17,2%
BMW	77,09	-0,6%	-3,4%
BNP Paribas	44,66	1,7%	-19,5%
Commerzbank	6,04	2,6%	-39,3%
Daimler	61,92	0,1%	-10,5%
Deutsche Bank	12,57	1,9%	-50,5%
Deutsche Post	28,70	1,6%	19,5%
E.ON	8,20	-0,5%	-17,8%
Fiat Chrysler Automotives	6,15	1,9%	-27,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,24	-1,2%	61,7%
Linde	155,62	1,7%	1,7%
Lufthansa	10,72	2,2%	-1,9%
Nokia	5,11	2,0%	-5,8%
Osram	47,26	0,6%	0,8%
Raiffeisen	12,00	3,1%	2,0%
Ryanair	12,14	1,5%	1,0%
SAP	77,24	-0,5%	32,7%
Siemens	107,51	0,7%	25,1%
Telefonica	8,87	0,6%	-29,2%
Thyssenkrupp	21,21	-0,4%	13,1%
Total	42,74	-0,1%	9,3%
Unicredit	2,26	8,0%	-61,2%
Volkswagen	128,97	-0,4%	-22,3%
Wizz Air	18,69	2,4%	-22,6%

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
Magyar Telekom	433	-0,9%	11,6%	841.861
MOL	17.270	-0,3%	24,6%	27.826
OTP	7.290	1,9%	33,8%	1.062.765
Richter	5.669	1,2%	33,9%	316.503

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

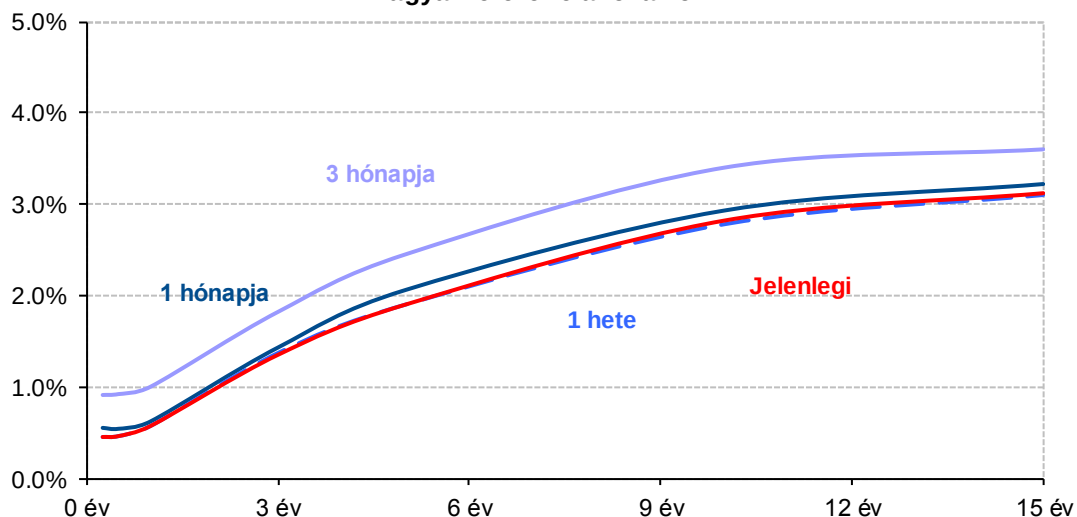
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,0%	7,6%
Távközlés	47	-0,1%	14,4%
Olaj	1.144	-0,3%	11,1%
Gyógyszer	525	-1,5%	-2,1%
Szállítmányozás	7.919	-0,1%	6,0%
Félvezető	140	-0,9%	49,2%
Közzolgáltató	50	-0,0%	19,3%
Hadiipar	3.423	0,1%	27,0%

Államkötvények

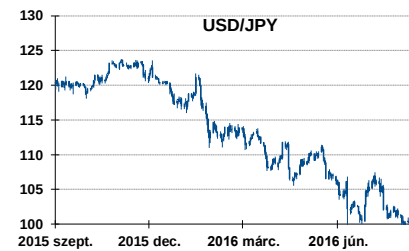
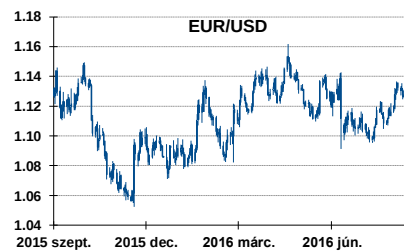
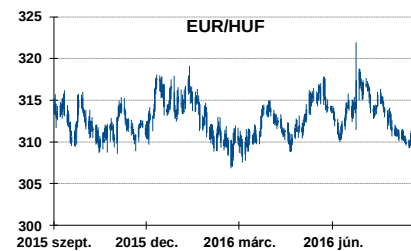
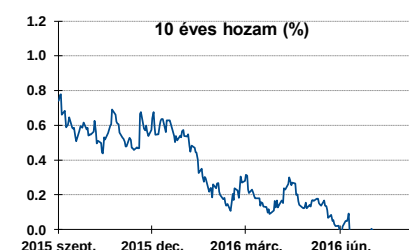
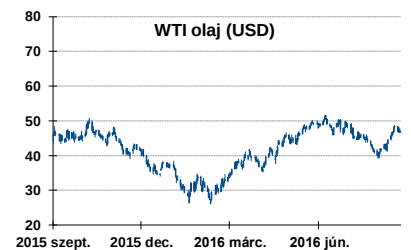
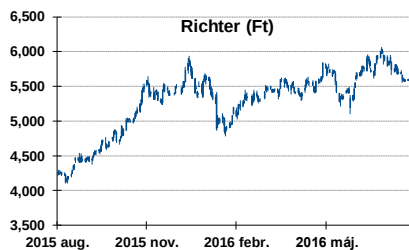
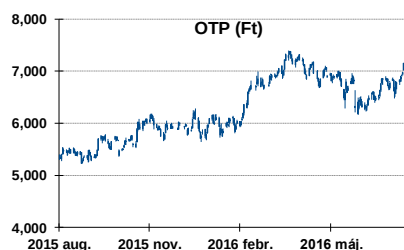
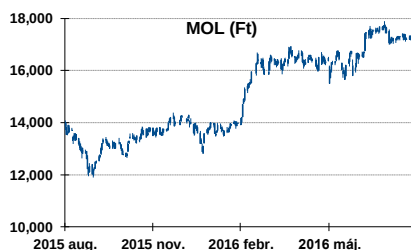
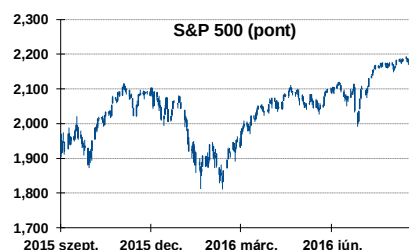
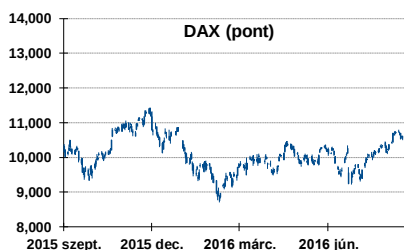
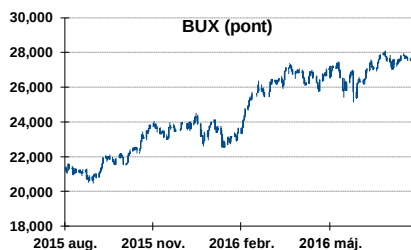
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-0,5	-51,5
EMU 10 éves	0,07%	0,8	-81,1
Magyar 10 éves	3,26%	1,0	-87,0
USA 5 éves	1,22%	-1,0	-28,3
EMU 5 éves	0,45%	0,5	-59,4
Magyar 5 éves	2,30%	-0,0	-83,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,6	-25,6
EMU 3 hónapos	0,51%	1,2	-37,4

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.