

|                  |                     |                       |                      |                        |
|------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|
| BUX 27.780 -0,6% | Mtel 435 0,5%       | Bayer 95,7 -0,5%      | EUR/HUF 309,35 -0,1% | Olaj (\$) 47,3 1,2%    |
| DAX 10.530 -0,9% | MOL 17.285 0,1%     | BMW 75,9 -1,5%        | EUR/USD 1,1285 0,2%  | Arany (\$) 1.322 -0,2% |
| S&P 2.172 -0,1%  | OTP 7.200 -1,2%     | Commerzbank 6,0 -0,3% | USD/HUF 274,12 -0,2% | Réz (\$) 207,7 0,0%    |
| RDX 1.119 -0,2%  | Richter 5.611 -1,0% | Lufthansa 10,4 -2,8%  | USD/JPY 100,53 0,1%  | 10Y hozam 2,8 1,0      |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Janet Yellen délutáni beszédére várnak a befektetők
- Rányomta a bélyegét a kereskedésre a gyenge hangulati indikátor
- 47,2 dollárra emelkedett az olaj, az arany ára nem változott
- Négyhavi csúcsra erősödött a forint
- Nem jutott közelebb az inflációs célhoz Japán
- Oldalazásra számítunk ma a hazai börzén

## Erste kommentár

Tegnap egy kicsit meggyűrte az amúgy sem jó hangulatban kezdő DAX-ot az IFO index. Sokan a brexittel magyarázzák ezt a negatív értéket. Felhívják a figyelmet arra, hogy sokszor késleltetetten jelenik meg egy eseménynek a hatása. Itt is egy ilyen csúszást feltételeznek a megrendelés állomány lassulásában.

Ugyanakkor, az elemzői várakozások alapján az elmúlt 2-4 negyedév gyengébb teljesítményét követően, az idei harmadik negyedévtől újra emelkedésnek indulhatnak a vállalati profitok. Ez igaz mind a DAX, mind az S&P500 index komponensekre is. Ezt a képet tette bizonytalanná a tegnapi visszaeső IFO index, s így negatív nyomot hagyott a feltámadásban hívő befektetők lelkében és az indexen is. Mivel a szebb új jövő egy része már beárazódott, ezért az elkövetkező hetekben a kilátásokra vonatkozó indikatív adatok valószínűleg erőteljesebb piaci mozgásokat fognak okozni.

Ma magyar idő szerint délután 4-kor megszólal Janet Yellen Jackson Hole-ban. A piaci feszülten figyeli, hátha újabb indikációt olvashat ki a beszédből a várható kamatemeléssel kapcsolatban.

A mai napon egy enyhe emelkedés összejöhet a német piacon, a tegnapi esését követően s a BUX indexben is inkább oldalazásra számítunk.



**Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!**

➤ [További információk](#)

| Külföldi és hazai adatok |       |        |   |         |         |       |       |
|--------------------------|-------|--------|---|---------|---------|-------|-------|
| Dátum                    | Idő   | Ország | Adat  | Időszak | Korábbi | Várt  | Tény  |
| aug. 26.                 | 1:30  | JP     | Fogyasztói árindex (év/év)                            | júl.    | -0.4%   | -0.4% | -0.4% |
| aug. 26.                 | 1:30  | JP     | Maginfláció (év/év)                                   | júl.    | 0.5%    | 0.4%  | 0.3%  |
| aug. 26.                 | 8:45  | FR     | GDP (év/év, igazított)                                | Q2      | 1.4%    | 1.4%  | 1.4%  |
| aug. 26.                 | 10:30 | UK     | GDP (év/év) - előzetes                                | Q2      | 2.2%    | 2.2%  |       |
| aug. 26.                 | 14:30 | US     | GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes         | Q2      | 1.2%    | 1.1%  |       |
| aug. 26.                 | 16:00 | US     | Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges | aug.    | 90.4    | 90.8  |       |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Szűk tartományban oldalaztak tegnap a vezető tengerentúli indexek. A befektetők Janet Yellen jegybankelnök ma délutáni beszédét várják (Dow Jones -0,18%, S&P500 -0,14%, Nasdaq -0,11%).
- Tegnap elkezdődött a jegybankárok éves konferencia Jackson Hole-ban. Két jegybankár is megszólalt már. Esther George, a kansasi Fed elnöke szerint megfelelő az idő egy közeli kamatemelésre. A szeptemberi kamatdöntő ülésig azonban még érkeznek fontos adatok, amelyeket kiemelten figyel a Fed. A jegybankár szerint még minidig számos eszköze maradt a jegybanknak, beleértve a negatív kamatokat és a Fed mérlegfőösszegének további növelését. Robert Kaplan dallasi Fed elnök szerint türelmesnek kell lenni, nem szabad sietni a kamatemelésekkel, és a szeptemberi emelés egyelőre nincsen terítéken.
- Délután a második negyedéves GDP második felülvizsgálata érkezik a tengerentúlról, illetve 16 órakor fog beszélni Janet Yellen a Jackson Hole-i konferencián.

### Európa:

- Jellemzően estek tegnap az európai részvénypiacok. A DAX 0,9%-ot, a CAC40 0,6%-ot, a FTSE100 0,3%-otcsökkent.
- A várt kismértékű növekedéssel szemben meglepetésre csökkent az IFO hangulati index értéke. Mindegyik komponensben csökkenés volt tapasztalható, ennek mértéke átlagosan 2 pont volt. Pedig a korábban megjelent ZEW indikátor az üzleti hangulat élénkülését jelezte előre.
- Ma reggel publikálják a brit GDP második becslését. A várakozások szerint az első becslésnek megfelelően 2,2% lehetett az év/év és 0,6% a negyedév/negyedév alapú GDP bővülés.
- Bár a Jackson Hole-i konferencia fő eseménye egyértelműen Janet Yellen meghallgatása lesz, de érdemes lehet figyelni a BoE alelnökének 16:50-kor tartandó beszédére is. Például azért, hogy mennyire határolódik el a negatív betéti kamat bevezetésének lehetőségétől.
- Angela Merkel ma Varsóban találkozik a visegrádi négyek képviselőivel.



**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

### Olaj, arany:

- A WTI 47,2 dollárra emelkedett annak köszönhetően, hogy a szaúdi energiaminiszter szerint a termelés befagyasztás pozitív hatással lesz a piacra. A hírek szerint Irán is részt vesz a jövő heti informális tárgyalásokon. Az olajtermelők hajlanak egy befagyasztási megállapodás elérésére, mivel a mostani szintekkel mindenki elégedett.
- Az arany 1.324 dolláros szinten stagnál. Ma mindenki Janet Yellen esti Jackson Hole-i beszédére kíváncsi, ami irányt mutathat a kamatok alakulásának. A Fed elnöke a várakozások szerint szigorúbb

politikát hirdethet, mivel az USA makrogazdasági adatai erősödő gazdasági aktivitásról adnak számot. Az aranyban a piac többsége inkább lefelé mutató kockázatokat lát, főleg az emelkedő kamatlábszint miatt.

**Devizák:**

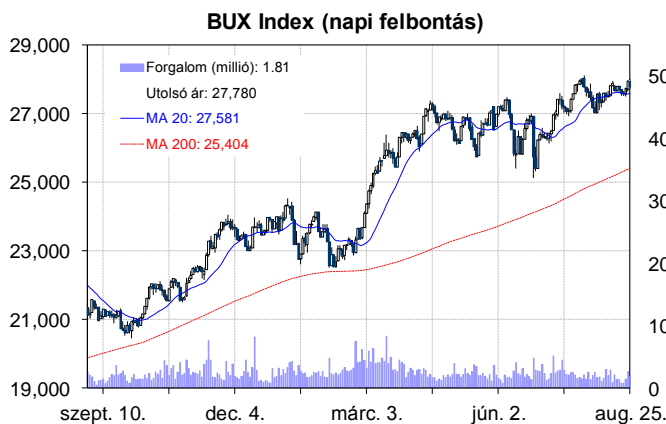
- Tegnap enyhe erősődéssel zárta a kereskedést a forint az euróval szemben, ami azt jelenti, hogy sikerült a 309,3-as támasz alatt zárni az EUR/HUF devizapárnak, ez pedig négyhavi forintcsúcsot jelent. A következő szint 308,5-nél található.
- A dollár mérsékelten gyengült tegnap az euróval szemben, és a reggeli kereskedésben is hasonló mozgás látható. Az EUR/USD árfolyama 1,13-ig emelkedett, a délutáni Yellen beszéd előtt már nem várható nagyobb mozgás a devizapárban.

**Távol-Kelet:**

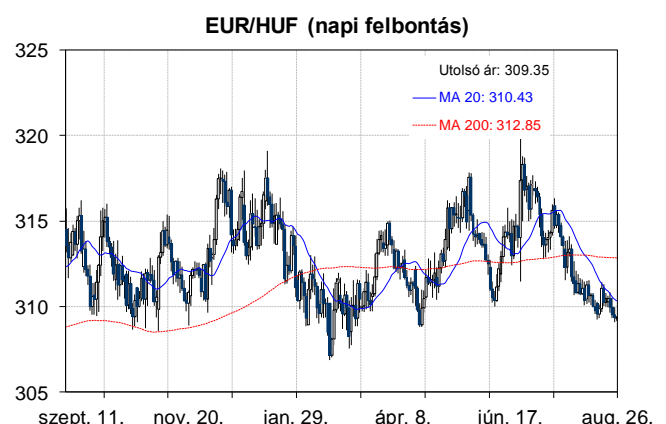
- Vegyes mozgások voltak az ázsiai tőzsdéken. A Nikkei 1,1%-ot csökkent, miközben a Hang Seng és a Shanghai index egyaránt 0,3%-ot emelkedett.
- Japánban ma publikálták a júliusi inflációs adatokat, melyek, ha csak minimálisan is, de alulmúlták még a várakozásokat is. Az infláció a várakozásoknak megfelelően 0,4%-os csökkent, a maginfláció viszont a múlt havi 0,5%-ról, a várakozásoknál nagyobbab csökkenve 0,3%-ra esett. Vagyis a BoJ továbbra is távol, sőt egyre távolabb van a 2%-os inflációs cél elérésétől, ez pedig egyre nagyobb terhet ró a japán jegybankárokra.

**Határidős piacok:**

- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



|                   | Nyitó  | Max.   | Min    | Záró   |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>BUX (pont)</b> | 27.936 | 28.008 | 27.689 | 27.780 |



|                | Nyitó  | Max.   | Min    | Záró   |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>EUR/HUF</b> | 309,52 | 309,96 | 309,10 | 309,35 |

**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 18.448     | -0,2%    | 13,3%  |
| Nasdaq Composite | 5.212      | -0,1%    | 11,0%  |
| Nasdaq 100       | 4.775      | -0,2%    | 13,2%  |
| FTSE 100         | 6.817      | -0,3%    | 14,0%  |
| RDX              | 1.119      | -0,2%    | 25,6%  |
| ISE 30           | 94.198     | 0,8%     | 4,1%   |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 1.782      | -0,3%    | -14,1% |
| PX           | 856        | -0,3%    | -13,1% |
| Hang Seng    | 22.912     | 0,4%     | 8,7%   |
| Russell 2000 | 1.240      | 0,2%     | 9,5%   |
| Nikkei       | 16.361     | -1,2%    | -11,0% |
| ATX          | 2.294      | -0,6%    | 1,2%   |

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

|                           | záróár | változás |        |
|---------------------------|--------|----------|--------|
|                           |        | napi     | 52 hét |
| Adidas                    | 151,41 | -0,6%    | 129,5% |
| Arcelormittal             | 5,57   | -0,4%    | 7,6%   |
| Axa                       | 17,87  | -1,0%    | -18,4% |
| Banco Bilbao              | 5,34   | -1,1%    | -34,0% |
| Banco Santander           | 3,85   | -0,3%    | -27,5% |
| BASF                      | 72,22  | -0,6%    | 3,2%   |
| Bayer                     | 95,73  | -0,5%    | -19,6% |
| BMW                       | 75,94  | -1,5%    | -7,5%  |
| BNP Paribas               | 44,43  | -0,5%    | -19,3% |
| Commerzbank               | 6,02   | -0,3%    | -40,6% |
| Daimler                   | 60,98  | -1,5%    | -14,6% |
| Deutsche Bank             | 12,40  | -1,4%    | -52,5% |
| Deutsche Post             | 28,31  | -1,4%    | 13,6%  |
| E.ON                      | 8,22   | 0,2%     | -18,5% |
| Fiat Chrysler Automotives | 6,14   | -0,2%    | -25,6% |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| Infineon     | 15,11  | -0,8%    | 60,3%  |
| Linde        | 154,56 | -0,7%    | 1,5%   |
| Lufthansa    | 10,44  | -2,8%    | -6,9%  |
| Nokia        | 5,04   | -1,5%    | -5,8%  |
| Osram        | 46,68  | -1,1%    | -0,4%  |
| Raiffeisen   | 11,96  | -0,4%    | 3,4%   |
| Ryanair      | 11,92  | -1,9%    | -0,5%  |
| SAP          | 77,11  | 0,1%     | 31,0%  |
| Siemens      | 106,83 | -0,7%    | 21,5%  |
| Telefonica   | 8,85   | -0,2%    | -28,1% |
| Thyssenkrupp | 21,04  | -0,8%    | 10,4%  |
| Total        | 42,58  | -0,4%    | 12,9%  |
| Unicredit    | 2,17   | -3,7%    | -62,5% |
| Volkswagen   | 126,96 | -1,6%    | -25,5% |
| Wizz Air     | 17,48  | -6,5%    | -29,7% |

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

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás |        | forgalom<br>db |
|----------------|---------------|----------|--------|----------------|
|                |               | napi     | 52 hét |                |
| Magyar Telekom | 435           | 0,5%     | 11,8%  | 528.904        |
| MOL            | 17.285        | 0,1%     | 23,5%  | 23.131         |
| OTP            | 7.200         | -1,2%    | 35,4%  | 415.027        |
| Richter        | 5.611         | -1,0%    | 34,7%  | 198.349        |

| 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  |

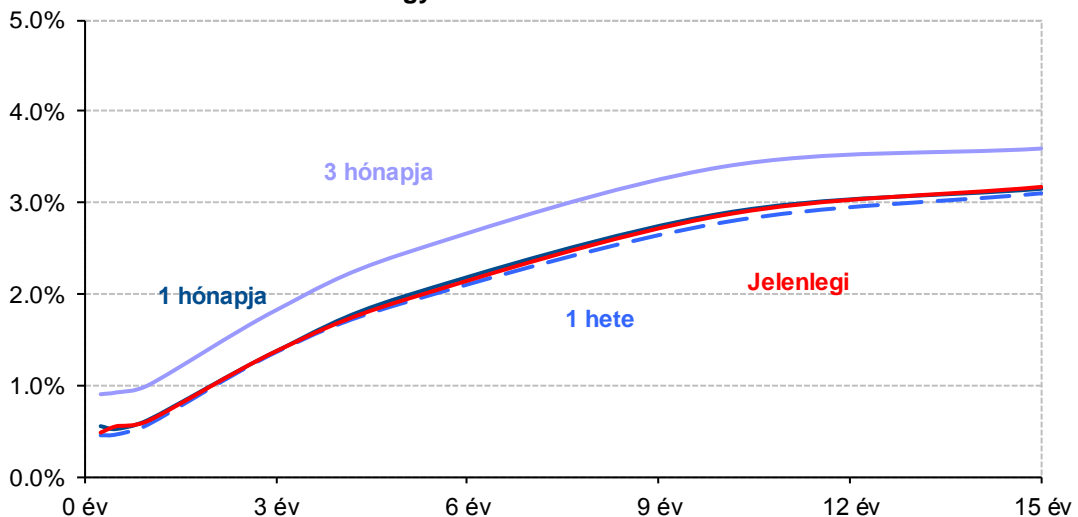
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 24         | 0,2%     | 3,9%   |
| Távközlés       | 47         | 0,4%     | 11,3%  |
| Olaj            | 1.144      | 0,0%     | 8,0%   |
| Gyógyszer       | 522        | -0,6%    | -6,0%  |
| Szállítmányozás | 7.868      | -0,6%    | 2,4%   |
| Félvezető       | 140        | 0,4%     | 43,8%  |
| Közszolgáltató  | 50         | 0,1%     | 17,3%  |
| Hadiipar        | 3.426      | 0,1%     | 24,0%  |

### Államkötvények

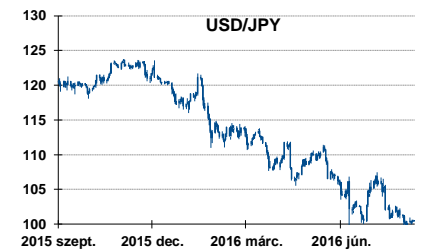
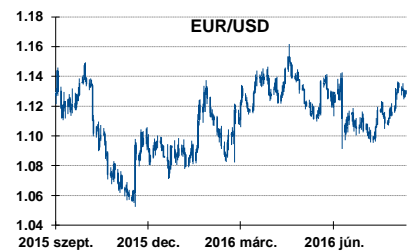
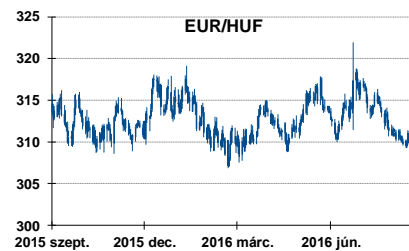
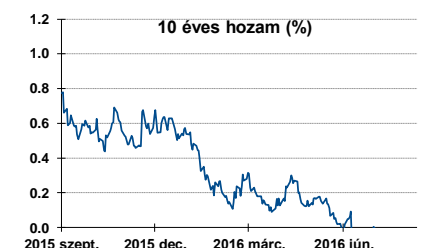
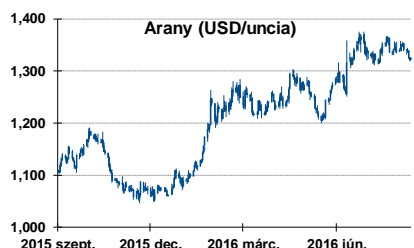
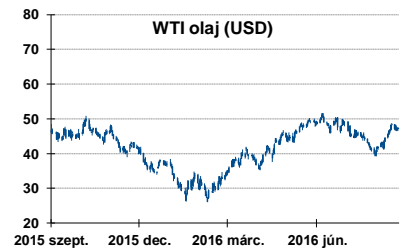
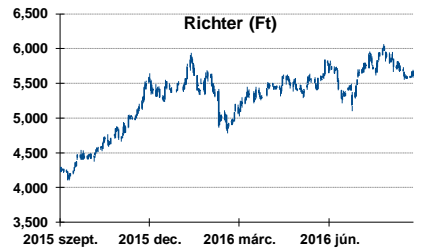
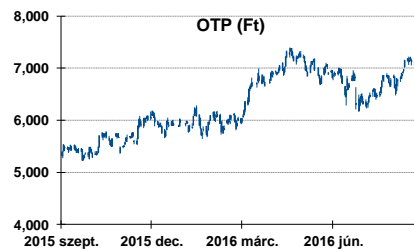
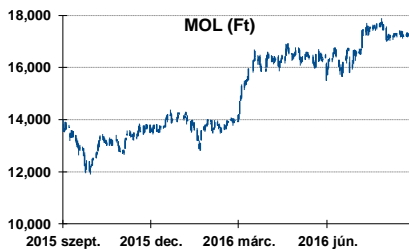
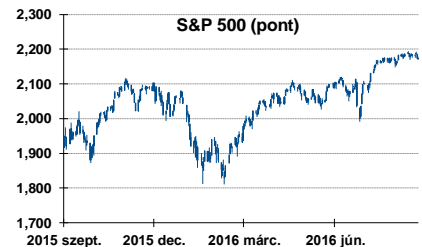
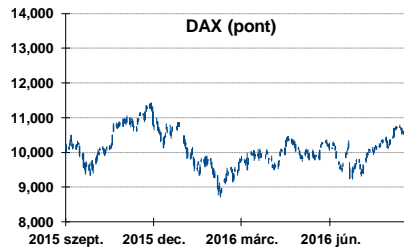
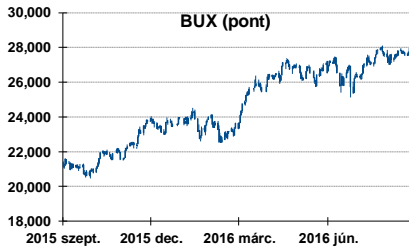
|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 1,70% | -1,5                 | -61,7  |
| EMU 10 éves    | 0,07% | -0,6                 | -78,0  |
| Magyar 10 éves | 3,26% | 4,0                  | -84,0  |
| USA 5 éves     | 1,22% | -1,6                 | -33,7  |
| EMU 5 éves     | 0,45% | -0,3                 | -57,1  |
| Magyar 5 éves  | 2,30% | 3,0                  | -83,0  |
| Japán 5 éves   | 0,23% | 0,8                  | -23,9  |
| EMU 3 hónapos  | 0,51% | 1,1                  | -37,5  |

### 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 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](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 üzletkötésre vonatkozó tilalom.