

BUX	27.603	-0,5%	Mtel	435	0,0%	Bayer	96,0	0,3%	EUR/HUF	308,86	-0,2%	Olaj (\$)	47,6	0,7%
DAX	10.462	-1,2%	MOL	17.200	-0,5%	BMW	76,4	0,6%	EUR/USD	1,1198	-0,8%	Arany (\$)	1.321	-0,1%
S&P	2.169	-0,2%	OTP	7.131	-1,0%	Commerzbank	6,0	-0,6%	USD/HUF	275,86	0,6%	Réz (\$)	207,9	0,1%
RDX	1.135	1,4%	Richter	5.569	0,1%	Lufthansa	10,4	-0,7%	USD/JPY	101,84	1,3%	10Y hozam	2,9	4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Fed elnök beszéde mozgatta a piacokat
- Zátonyra futottak a szabadkereskedelmi egyeztetések
- 47 dollár alá esett az olaj, gyengült az arany is Janet Yellen beszéde után
- Yellen beszéde után nagyot erősödött a dollár
- Gyengülő jen segítette a japán tőzsdét

Erste kommentár

Jackson Hole-ban megerősítették a kamatemelési várakozásokat. Így a kamatemelési várakozások tovább növekedtek. Erre különben Fisher is ráerősített a beszédében. Míg a beszédek előtt a piac 57 százalékot adott a decemberi kamatemelésnek, addig mostanra a piac által árazott valószínűség 65 százalékra emelkedett. Ugyanakkor a korábbi időpontokra továbbra is 50 százalék alatt marad a kamatemelés valószínűsége. Mindenesetre a hírek hatására, nagyot erősödött a dollár.

Az erősödő dollár párosodott a gyengülő jennel, amely pozitívan hatott a japán részvénypiacra. A jen gyengülése annak is köszönhető, hogy a japán jegybank további gyengítést lengetett be a szeptember végi ülésre. Ugyanakkor a nemzetközi piacokon, a fentebbi specifikumon túl, inkább a gyengélkedés jeleit mutatták.

Összességében a mai napon BUX oldalazást mutathat némi gyengüléssel, míg a DAX inkább gyengülhet. Ne feledkezzünk el arról, hogy ma Londonban bankszünnap van, így napközben elenyészelt a tőzsdéket láthatunk majd alacsony forgalommal, amelyen az amerikai ébredés hozhat valamiféle változást.



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. 29.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	júl.	0.4%	0.3%	
aug. 29.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	júl.	0.2%	0.4%	

Nemzetközi hírek

USA:

- A pozitív nyitást követően mélyrepülésbe kezdtek a tengerentúli börzék, bár a kereskedés végéhez közeledve ismét javult a hangulat, de csak a Nasdaq index tudott enyhe pluszban zárni (Dow Jones - 0,29%, S&P500 -0,16%, Nasdaq 0,13%).
- Janet Yellen pénteken szólalt fel a jegybankárok éves konferenciáján (Jackson Hole). A beszédében kijelentette, hogy az elmúlt hónapok alapján indokoltá vált egy újabb kamatemelés, de a döntés a jövőbeli adatoktól függ.
- Stanley Fisher, a Fed alelnöke a CNBC-nek adott interjút Jackson Hole-ban. Szerinte van esélye a szeptemberi kamatemelésnek, de a pénteki munkaerő-piaci adatok is befolyásolhatják még a döntéshozókat. Az elmúlt hónapok adatait kedvezően ítélte meg az alelnök. Janet Yellen beszéde alapján két kamatemelésnek is van tere idén Fisher értelmezése szerint. Véleménye szerint a gazdaság közel van a teljes foglalkoztatottság állapotához, és az inflációs folyamatok is kedvezően alakulnak.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Jellemzően emelkedéssel zártak pénteken az európai tőzsdeindexek. A Dax 0,55%-ot, a CAC40 0,8%-ot, a FTSE100 0,3%-ot emelkedett.
- Angliában ma bankszünnap van, így Londonban nem lesz kereskedés, sőt ez rányomhatja a bélyegét az európai forgalomra is.
- A német gazdasági miniszter szerint összeomlottak az egyeztetések az EU és az USA közötti szabadkereskedelmi partnerségről. Az egyeztetések már 3 éve zajlanak a felek között és a várakozások szerint a megállapodás 0,5 százalékkal, 120 milliárd euróval növelhette volna az EU GDP-jét.
- A német kancellárhelyettes szerint a Brexit instabilitást hozott és jelentős problémákat okozhat, ha félrekezelik a kialakult helyzetet.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 47 dollár alatt volt ma reggel. A piac egyre kevésbé bízik abban, hogy sikerül az OPEC és nem-OPEC tagoknak a termelés befagyasztásáról dönteni. Az OPEC országok idén áprilisban próbáltak tető alá hozni egy megállapodást, de ez nem sikerült. A mostani tárgyalások előtt

informálisan sikerült megállapodásokat kötni a hírek szerint, de ettől még koránt sem biztos, hogy sikerül egy végleges megállapodást elérni. Irán és Szaúd-Arábia ellentéte továbbra is meghatározó lehet.

- Az arany 1.317 dollárig süllyedt Janet Yellen Jackson Hole-i beszéde után. A beszéd szokásos frázisokon túl inkább a kamatemelés lehetőségére utalt. Stanley Fischer FED kormányzó még inkább szigorú politikát hirdetett és véleménye szerint akár szeptemberben és decemberben is lehet kamatemelés. Az aranypiac ennek megfelelően inkább negatívan reagált a hírekre.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A dollár a pénteki kereskedés első felében nyugodt volt, de Janet Yellen beszédére megélénkült a kereskedés. Először gyengülni kezdett a tengerentúli fizetőeszköz és 1,134-ig emelkedett az EUR/USD, ahol megfordult a kurzus és komolyabb rally bontakozott ki a dollárban. Zárásra 1,118-ig esett az EUR/USD devizapár. A következő támasz az 1,115-nél található 30 napos mozgóátlagnál húzódik.
- Jól teljesített a forint a múlt héten a forint az euróval szemben. Közel féléves csúcsra ugrott a hazai fizetőeszköz, miután 309 körül zárta a pénteki kereskedést. Rövidtávon van még tere némi forinterősödésnek, de hamarosan megérkezhet a fordulós jelzés.

Távol-Kelet:

- Enyhe csökkenés jellemezte az ázsiai részvénytőzsdákat. A Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index pedig 0,2%-ot csökkent. Viszont a Nikkei 2,4%-ot emelkedett.
- A japán részvénytőzsdán elsősorban a gyengülő jen húzta felfelé, az USDJPY árfolyam 100-ról 102,4-re emelkedett Yellen és Kuroda nyilatkozatait követően. Yellen egyértelműen kiállt a kamatemelés mellett, amire a dollár erősödött a főbb devizákkal szemben, ráadásul a BoJ elnöke Kuroda arról beszélt, hogy készek a további monetáris lazításra, akár kamatvágással akár az eszközvásárlási program kibővítésével, ez pedig további lendületet adott a jen gyengülésének.
- Az elemzői várakozások szerint a japán jegybank a szeptember 20-21-i kamatdöntő ülésen a kötvényvásárlási program kibővítéséről dönthet és várhatóan kiszélesíti az elfogadható eszközök körét is.
- A hongkongi tőzsdén elsősorban az ingatlanfejlesztők gyenge teljesítménye húzta le, összhangban a erősödő amerikai kamatemelési várakozásokkal.

Határidős piacok:

- A tengerentúli határidős piacok eséssel kezdték a hetet.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.733	27.759	27.591	27.603

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,35	309,45	308,29	308,86

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.395	-0,3%	10,5%
Nasdaq Composite	5.219	0,1%	8,1%
Nasdaq 100	4.784	0,2%	10,5%
FTSE 100	6.838	0,3%	9,4%
RDX	1.135	1,4%	13,4%
ISE 30	93.595	-1,1%	2,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.777	0,1%	-17,2%
PX	855	0,2%	-15,6%
Hang Seng	22.825	-0,4%	5,6%
Russell 2000	1.238	-0,2%	6,5%
Nikkei	16.737	2,3%	-12,5%
ATX	2.304	-0,3%	-1,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	152,57	0,8%	127,0%
Arcelormittal	5,55	-3,1%	-1,4%
Axa	18,02	0,1%	-19,9%
Banco Bilbao	5,42	-0,1%	-35,1%
Banco Santander	3,88	-0,2%	-30,3%
BASF	72,07	-0,2%	0,1%
Bayer	96,03	0,3%	-20,3%
BMW	76,42	0,6%	-7,2%
BNP Paribas	44,79	-0,1%	-20,9%
Commerzbank	5,98	-0,6%	-40,5%
Daimler	61,19	0,3%	-15,2%
Deutsche Bank	12,49	0,7%	-52,5%
Deutsche Post	28,30	-0,0%	14,4%
E.ON	8,24	0,2%	-20,2%
Fiat Chrysler Automotives	6,12	-0,7%	-26,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,99	-0,8%	56,2%
Linde	153,73	0,0%	-1,0%
Lufthansa	10,37	-0,7%	-5,9%
Nokia	5,05	-0,4%	-9,2%
Osram	47,07	0,5%	0,4%
Raiffeisen	12,14	0,7%	-2,8%
Ryanair	11,93	-0,6%	-2,4%
SAP	77,42	0,7%	28,7%
Siemens	107,25	0,5%	21,4%
Telefonica	8,89	-0,5%	-30,1%
Thyssenkrupp	21,11	0,3%	7,5%
Total	43,14	-0,7%	4,7%
Unicredit	2,21	1,2%	-62,2%
Volksw agen	128,41	1,1%	-23,6%
Wizz Air	17,89	2,3%	-27,3%

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	435	0,0%	10,1%	30.894
MOL	17.200	-0,5%	23,0%	690
OTP	7.131	-1,0%	33,7%	10.031
Richter	5.569	0,1%	31,3%	7.444

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

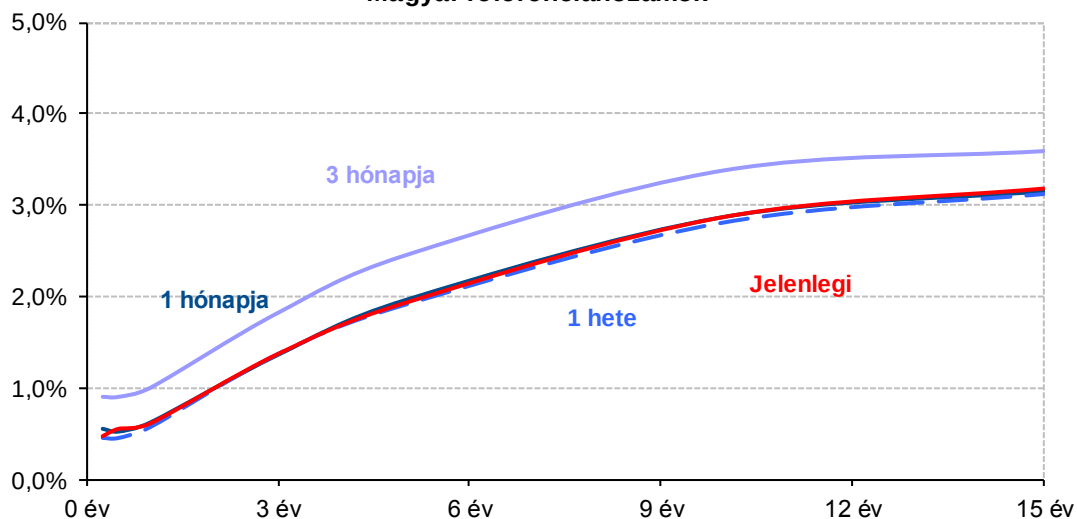
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,1%	2,0%
Távközlés	46	-1,0%	7,9%
Olaj	1.142	-0,2%	0,8%
Gyógyszer	523	0,2%	-7,1%
Szállítmányozás	7.825	-0,6%	-1,1%
Félvezető	141	0,4%	39,3%
Közzolgáltató	49	-2,1%	13,9%
Hadiipar	3.413	-0,4%	21,1%

Államkötvények

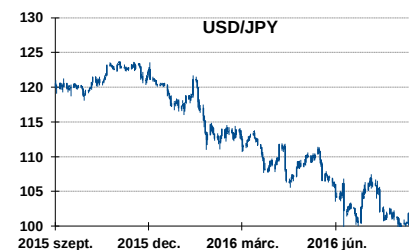
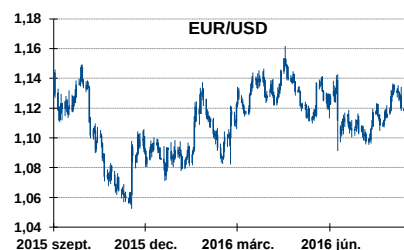
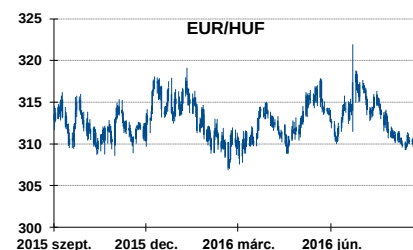
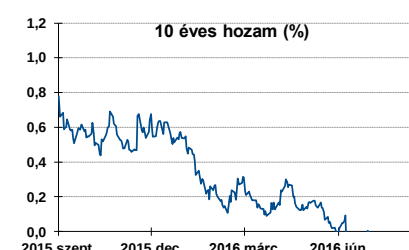
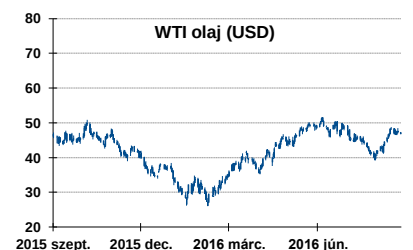
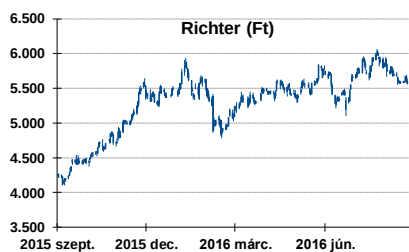
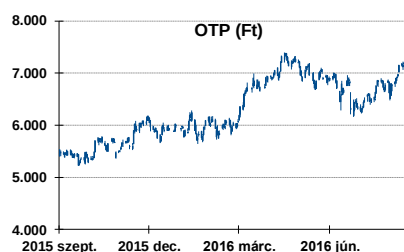
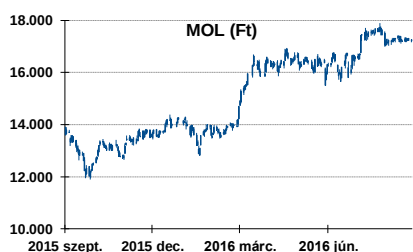
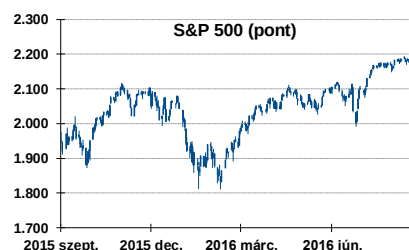
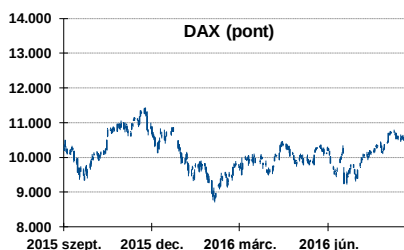
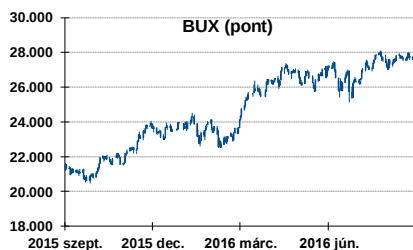
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-1,9	-57,0
EMU 10 éves	0,07%	1,2	-80,2
Magyar 10 éves	3,26%	1,0	-89,0
USA 5 éves	1,22%	-1,3	-28,8
EMU 5 éves	0,45%	0,7	-59,2
Magyar 5 éves	2,30%	-0,0	-83,0
Japán 5 éves	0,23%	-1,1	-25,0
EMU 3 hónapos	0,51%	1,8	-37,1

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.