

BUX 28.050	0,5%	Mtel 433	-0,5%	Bayer 97,1	0,4%	EUR/HUF 309,57	0,3%	Olaj (\$)	46,4	-1,3%
DAX 10.658	1,1%	MOL 17.435	0,9%	BMW 78,1	1,5%	EUR/USD 1,1143	-0,4%	Arany (\$)	1.311	-0,9%
S&P 2.176	-0,2%	OTP 7.309	0,3%	Commerzbank 6,1	1,8%	USD/HUF 277,89	0,8%	Réz (\$)	206,9	-0,3%
RDX 1.133	-0,2%	Richter 5.660	0,6%	Lufthansa 10,5	0,5%	USD/JPY 102,96	1,0%	10Y hozam	2,8	-3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Eséssel zárta a napot Amerika
- Ma szavaz a spanyol parlament a miniszterelnökről
- Esett a WTI ára, nem változott az arany
- Tovább erősödött a dollár
- A tovább gyengülő jen húzta a japán tőzsdét
- MSCI átsúlyozás lesz ma
- Oldalazásra, esetleg kis csökkenésre számítnak ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Egyesek szerint a Fed könnyen belefuthat az Abilene-paradoxonba, amelynek az a lényege, hogy valójában senki sem akar kamatot emelni, de már annyian és annyit beszéltek róla, hogy azt gondolják a döntéshozók, hogy a csoport preferenciája a mielőbbi kamatemelés, miközben egyedi szinten a többség valószínűleg a tartás mellett lenne. Ezt hívják Abilene-paradoxonnak, a fogalmat egy menedzsment tanácsadó vezette be még 1974-ben. (Leírás a Wikipédián megtalálható.) Szerintünk hasonló dolog történt tavaly decemberben is. Mára eléggé világossá vált, hogy nem kellett volna még kamatot emelni. Így aggódhatunk, és valószínűleg egy potenciális szeptemberi kamatemelés komolyabb negatív hatást váltana ki a piacokon, hiszen a piaci szereplők szerint inkább decemberben kellene lépni, ha egyáltalán tenni kell valamit. Mindenesetre Fischer szerint a pénteki munkaerőpiaci adatok fontos szerepet fognak játszani a szeptemberi kamatdöntés tekintetében.

Maga a paradoxon felmerülése azért is fontos, mert a Fed valójában már nem követi olyan szigorúan a Taylor szabályt, mint régen. Azaz az egyes FOMC döntéshozók véleménye most sokkal fontosabb, döntése sokkal kiszámíthatatlanabb, mint korábban volt.

A DAX jelentőset emelkedett tegnap, de a mai napon inkább korrekciót várunk, relatíve kis mozgással. Hasonlót látunk a BUX index esetében is, annak ellenére, hogy nap végére áttörte a 28.000 pontos technikai és lélektani szintet. Így azt gondoljuk, hogy a mai potenciális csökkenésnek nem igazán kellene 50 pontnál nagyobbak lennie.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 31.	1:50	JP	Ipari termelés (év/év)	júl.	-1.5%	-3%	-3.8%
aug. 31.	1:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	júl.	2.3%	0.8%	0%
aug. 31.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	2.3%	0.3%	-1.5%
aug. 31.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	júl.	-2.6%		
aug. 31.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	aug.	6.1%	6.1%	
aug. 31.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	aug.	-7	-4	
aug. 31.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	0.2	0.3	
aug. 31.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	júl.	10.1%	10%	
aug. 31.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	aug.	-2.1%		
aug. 31.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	aug.	178.6	175	
aug. 31.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	aug.	55.8	54	
aug. 31.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	júl.	0.29%	2.15%	

Nemzetközi hírek

USA:

- A nyitás után délnek vették az irányt a vezető tengerentúli indexek, a Fed felől érkezett kommentek szerint inkább előbb, mint később szándékoznak kamatot emelni (Dow Jones -0,26%, S&P500 -0,2%, Nasdaq -0,18%).
- A Fed alelnöke, Stanley Fischer szerint úgy tűnik, hogy egyes országokban működik a negatív kamat, de az USA-ban nincs napirenden ennek bevezetése. Ismét megerősítette, hogy a következő kamatemelés adatfüggő, és nincs előre meghatározott menetrend. A munkaerőpiac közelíti a teljes foglalkoztatottság állapotát, bár van némi pesszimizmus a gazdaság bővülésével kapcsolatban, a probléma elsősorban a termelékenység gyenge növekedése, amelyet nagyon nehéz befolyásolnia a döntéshozóknak.
- Az Európai Bizottság ítélete szerint Írországtól tiltott állami támogatást kapott az **Apple**, ezért 13 milliárd eurót és kamatait kell visszafizetnie. Az árfolyam 0,8%-os mínuszban zárta a kereskedést. Tim Cook vezérigazgató levélben fejezte ki a nemtetszését, és fellebbezni fognak a döntés miatt.
- A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe augusztusban 101,1 pontra emelkedett, ami lényegesen jobb, mint a várt 97 pont.
- Délután az ADP publikálja az augusztusi foglalkoztatottsági adatokat.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

➤ Részletek

Európa:

- Jellemzően emelkedtek tegnap az ázsiai piacok. A DAX 1,1%-ot, a CAC40 0,8%-ot emelkedett, míg a FTSE100 0,25%-kal csökkent.
- Tegnap délután lemondott a francia gazdasági miniszter. Lemondása várható volt, miután tavasszal saját pártot alapított és a jövőben erre kíván koncentrálni.
- Ma a 11.00 órakor megjelenő eurozónás inflációra lesz érdemes figyelni, az előrejelzések szerint 0,3%-ra emelkedhet az infláció a múlt hónapban mért 0,2%-ról.

- A spanyol parlament ma szavaz arról, hogy második ciklusra is megválasztják-e miniszterelnöknek Mariano Rajoyt, akinek pártja a júniusi megismételt választáson 33%-ot megszerezve nyert és jelenleg ügyvivői tisztségben vezeti az országot. Sikertelen parlamenti szavazás esetén pénteken kerül ismét a spanyol parlament elé a szavazás.

Olaj, arany:

- A WTI 46,3 dollárra esett ma reggel. A piac a mai USA készletadatokra koncentrál: a piac 1,3 millió hordó emelkedésre számít. Fontos hír volt, hogy Irak is támogatja a termelés befagyasztásáról szóló döntést. Az arab ország termelése 4,36 millió hordó/nap, ez jelentősen nőtt az elmúlt években. Sok találgatás van a kínai stratégiai készletekkel kapcsolatban is. Az ország tavaly 191 millió hordó nyersolaj készletről számolt be, de a szóbeszéddek szerint ennél is jóval magasabb ez a készlet. Idén az addicionális kínai kereslet elérhette a napi 1,1 millió hordót, ami jelentősen hozzájárult a kőolajárak stabilizálódásához.
- Az arany árfolyama nem változott, továbbra is 1.313 dolláron kereskednek a nemesfémmelel unciánként. A piac a Fed kommentárjait elemzi és várja a kamatdöntést. A piac szerint akár már szeptemberben sor kerülhet az emelésre. Az augusztus áresést hozott, ami azért is meglepő, mert ez a hónap az indiai fizikai kereslet miatt általában pozitív szokott lenni. Az arany 2009 óta minden augusztusban emelkedett, most azonban esés következett be az arany árfolyamában a Fed kamatemelési spekulációk miatt.

Devizák:

- A dollár a tegnapi kereskedésben is jól teljesített, a 30 napos mozgóátlag és az 1,115-ös szint is elesett az EUR/USD devizapárban. A Fed alelnökének szavai is segítették a dollár erősödését, a kereskedést 1,114-nél zárta az árfolyam. A következő szint az 1,111-nél húzódó 200 napos mozgóátlag.
- A forint tegnap erősen nyitotta a napot, de még a délelőtti órákban elomlott a hangulat, és délutánra már 309,5-ig emelkedett az EUR/HUF a 308,4-es szintről. Akár a fordulatot is jelentheti a tegnapi emelkedés a devizapárban.

Távol-Kelet:

- Vegyes kereskedés jellemezte az ázsiai piacokat. A Nikkei 1,0%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index értéke gyakorlatilag változatlan maradt.
- Ma is tovább folytatódott a jen gyengülése, ami a hétvégi jegybankári nyilatkozatokat követően indult meg, a gyengülő jen pedig támogatta a részvényt piacot, elsősorban az export szektort.
- Bár a tegnap publikált japán kiskereskedelmi adat némi javulást mutatott, de a japán jegybank ennek ellenére sem elégedett, és aggódott a gyenge belső kereslet miatt, ami szintén hozzájárulhatott a jen mai gyengüléséhez.
- Hó/hó alapon nem bővült a japán ipari termelés, ami csalódást jelent a 0,8%-os bővülést előrevetített várakozáshoz képest.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a negatív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.922	28.054	27.885	28.050

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	308,62	310,00	308,43	309,57

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.454	-0,3%	11,7%
Nasdaq Composite	5.223	-0,2%	9,3%
Nasdaq 100	4.776	-0,3%	11,7%
FTSE 100	6.821	-0,3%	9,2%
RDX	1.133	-0,2%	13,2%
ISE 30	93.287	-1,5%	1,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.798	1,2%	-16,9%
PX	859	0,7%	-16,1%
Hang Seng	23.007	-0,0%	6,2%
Russell 2000	1.246	0,1%	7,5%
Nikkei	16.904	1,1%	-10,5%
ATX	2.333	0,6%	0,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	152,04	-0,4%	128,5%
Arcelormittal	5,50	-1,1%	2,1%
Axa	18,34	1,9%	-18,4%
Banco Bilbao	5,52	2,0%	-33,2%
Banco Santander	3,93	1,5%	-28,1%
BASF	73,01	1,1%	2,0%
Bayer	97,14	0,4%	-19,4%
BMW	78,09	1,5%	-4,9%
BNP Paribas	45,35	1,9%	-19,4%
Commerzbank	6,06	1,8%	-39,2%
Daimler	62,03	1,1%	-13,3%
Deutsche Bank	12,88	3,6%	-50,9%
Deutsche Post	28,53	0,2%	16,2%
E.ON	8,31	1,1%	-17,7%
Fiat Chrysler Automotives	6,21	2,5%	-24,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,19	0,6%	56,4%
Linde	153,18	-0,7%	-0,9%
Lufthansa	10,50	0,5%	-3,1%
Nokia	5,14	1,5%	-6,0%
Osram	47,05	-0,3%	0,2%
Raiffeisen	12,45	1,6%	3,1%
Ryanair	12,18	0,6%	-1,2%
SAP	79,54	2,2%	32,7%
Siemens	108,32	0,8%	22,6%
Telefonica	8,97	1,0%	-28,8%
Thyssenkrupp	21,08	0,2%	9,2%
Total	43,50	1,1%	6,6%
Unicredit	2,23	2,2%	-61,8%
Volkswagen	130,54	1,5%	-21,7%
Wizz Air	18,37	3,6%	-23,8%

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

Vállalati hírek

- Ma tőzsdezáráskor kerül sor az MSCI indexek átsúlyozására, az új súlyok holnaptól érvényesek. A magyar papírok esetében nem számítunk változásra.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	433	-0,5%	8,8%	438.041
MOL	17.435	0,9%	25,8%	37.242
OTP	7.309	0,3%	35,7%	449.491
Richter	5.660	0,6%	32,5%	138.808

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

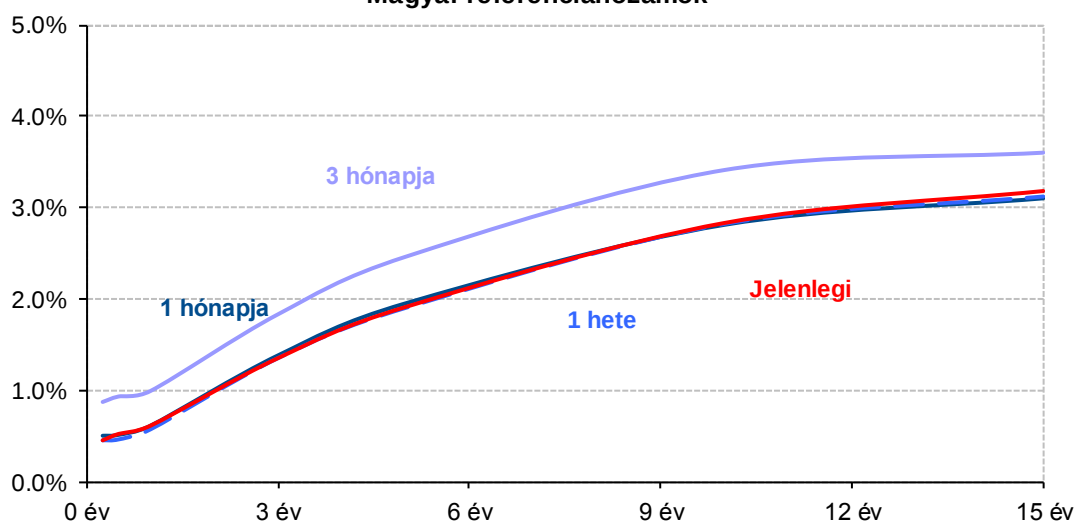
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,9%	4,7%
Távközlés	47	-0,3%	3,4%
Olaj	1.145	-0,2%	0,1%
Gyógyszer	522	-0,5%	-5,9%
Szállítmányozás	7.910	0,6%	0,8%
Félvezető	141	-0,6%	39,4%
Közszolgáltató	49	-1,0%	15,5%
Hadiipar	3.408	-0,2%	21,9%

Államkötvények

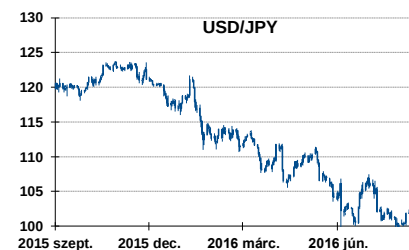
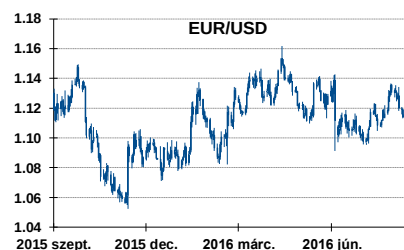
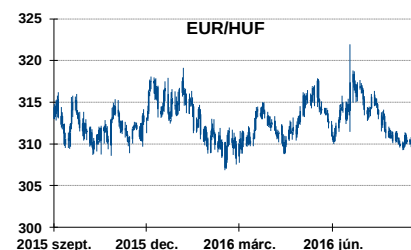
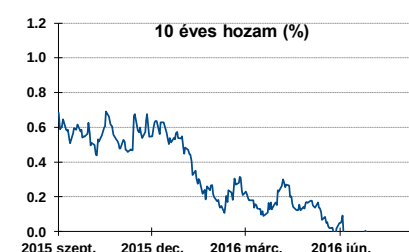
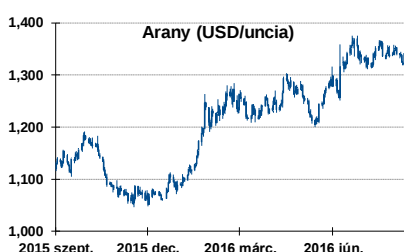
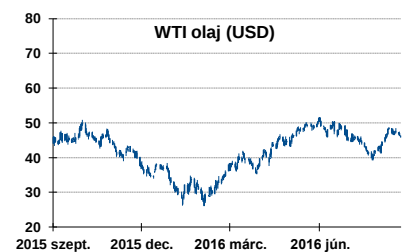
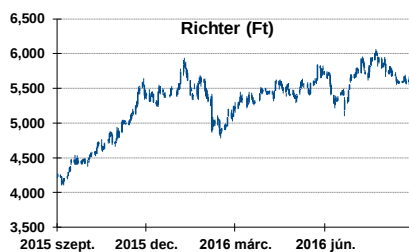
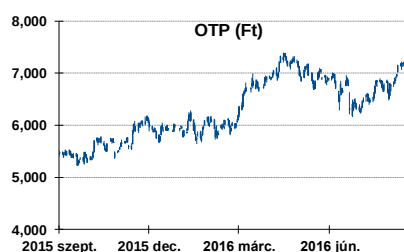
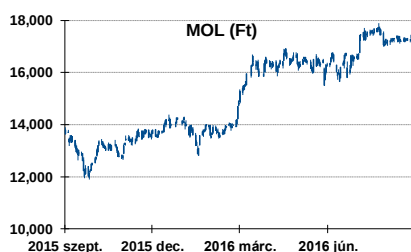
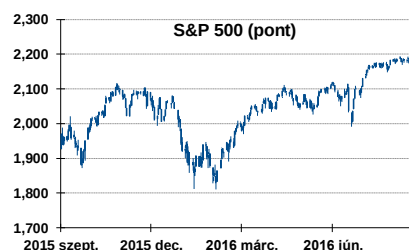
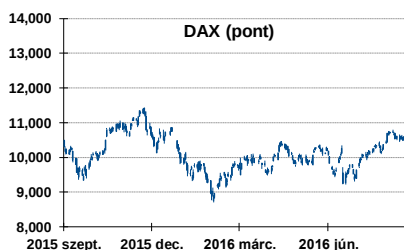
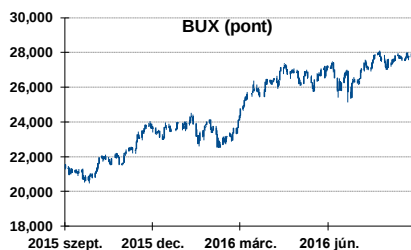
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	0,9	-64,3
EMU 10 éves	0,07%	0,5	-88,4
Magyar 10 éves	3,26%	-1,0	-84,0
USA 5 éves	1,22%	1,0	-36,1
EMU 5 éves	0,45%	0,3	-63,9
Magyar 5 éves	2,30%	-1,0	-76,0
Japán 5 éves	0,23%	0,5	-24,5
EMU 3 hónapos	0,51%	1,8	-34,9

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-szorosa a fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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.