

BUX 27.969 -0,3%	Mtel 433 0,0%	Bayer 96,2 -1,0%	EUR/HUF 309,68 0,0%	Olaj (\$) 44,7 -3,6%
DAX 10.593 -0,6%	MOL 17.330 -0,6%	BMW 77,8 -0,3%	EUR/USD 1,1158 0,1%	Arany (\$) 1.309 -0,2%
S&P 2.171 -0,2%	OTP 7.252 -0,8%	Commerzbank 6,3 3,3%	USD/HUF 277,55 -0,1%	Réz (\$) 207,0 0,0%
RDX 1.122 -1,0%	Richter 5.695 0,6%	Lufthansa 10,5 -0,1%	USD/JPY 103,43 0,5%	10Y hozam 2,8 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A vártnál kedvezőbb munkaerőpiaci adat érkezett a tengerentúlról
- Továbbra sincs infláció Európában
- Nagyot zuhant az olaj a készletadatok után, nyomás alatt az arany is
- Délutánra visszaerősödött a forint
- 2 éves csúcson a kínai beszerzési menedzser index
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Kínában 2014 év vége óta nem látott szintre, 50,4 pontra emelkedett a feldolgozóipari beszerzési menedzser index. Ezzel újra az expanzív tartományban van a feldolgozóipar, aminek lehet örülni. Mindeközben a japán adatok nem sikerültek túl fényesre. Ott inkább csak a „meglóduló” gépkocsi vásárlásoknak lehetett örülni.

Az amerikai indexeket nem segítette a várakozásoknál enyhén jobb ADP foglalkoztatottsági adat. Ráadásul a revideált júliusi adat sokkal (15 ezerrel) jobb lett az előzetes értéknél. A jónak mondható adat inkább a szeptemberi kamatemelés irányába mutat, amit a részvénytőke szerintünk nem fogadna kitörő örömmel. Ugyanakkor a dollár már nem tudott erősödni az euróval szemben a jó hírről. Az ok prózai. Beütötte a fejét a 200 napos mozgóátlagba.

Itthon egy legény volt, talpon, mégpedig a Richter. Az MACD tegnapelőtti adott vételi jelzést, amelyre a részvény be is váltotta a hozzá fűzött reményeket. A tegnapi emelkedés során az árfolyam megérkezett a 20 és 30 napos mozgóátlagok közé (alulról), így egy időre beszorulhat az 5.660 és 5.750 pontok közé.

A tegnapi MSCI átsúlyozás meglepő módon negatívan hatott nemcsak a BUX, de a cseh PX indexre is. Pedig itthon komoly változás nem volt az indextagok súlyában. Még a MOL saját részvény bevonás sem jelent meg az index súlyban. Ugyanakkor a záró forgalom nem volt kiemelkedő, azaz a tegnapi lekötésnek nem kell túl nagy jelentőséget tulajdonítanunk.

A mai napon oldalazásra számítunk mind a DAX, mind a BUX index esetében. A különbség annyi lehet, hogy az előbbi esetében inkább egy kis emelkedés, míg az utóbbi esetében inkább egy kis csökkenés valószínűsíthető az oldalazás végeredményeképp.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ **További információk**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 1.	2:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	49.3		49.5
szept. 1.	3:00	CHN	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	49.9	49.8	50.4
szept. 1.	3:00	CHN	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	aug.	53.9		53.5
szept. 1.	3:45	CHN	Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	50.6	50.1	50
szept. 1.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	aug.	53.9	51.5	
szept. 1.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	jún.	1129		
szept. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	aug.	53.6	53.6	
szept. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	aug.	51.8	51.8	
szept. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	48.2	49	
szept. 1.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	261	265	
szept. 1.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	2145	2145	
szept. 1.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	aug.	45.3		
szept. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	52.1	52.1	
szept. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	aug.	52.6	52	

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengüléssel indult a kereskedés a tengerentúlon, de a nap második felében feléledtek a piacok, ennek ellenére nem sikerült pluszban zárniuk (Dow Jones -0,29%, S&P500 -0,24%, Nasdaq -0,19%).
- Az ADP által publikált munkaerőpiaci adat a vártnál enyhén jobb lett. Augusztusban 177 ezerre bővült az álláshelyek száma, 2 ezerrel felülmúlva a piaci konszenzust. Az előző havi adatot pedig 15 ezer fővel javították.
- A chicagói beszerzési menedzser index 51,5 pontra esett az előző hónapban, elmaradva az 54 pontos várakozástól.
- A függőben lévő lakásértékesítések havi alapon 1,3%-kal bővültek, a 0,7%-os várakozás helyett. Az év/év alapú adat azonban 2,2%-os visszaesést mutat, ez lényegesen gyengébb a 2,2%-os konszenzusnál.

Európa:

- Enyhén csökkentek tegnap az európai részvénytőzsiadatok. A DAX és a FTSE100 0,6%-ot, a CAC40 0,4%-ot csökkent.
- Továbbra sincs miniszterelnöke Spanyolországnak. A tegnapi parlamenti szavazáson sem sikerült megszereznie a szükséges többséget Mariano Rajoynak. A megismételt szavazást pénteken tartja a spanyol parlament. Ha nem sikerül a kormányalakítás, akkor végső esetben ismét előrehozott választások jöhetnek, mint szeptemberben.
- Augusztusban stagnált az eurózónás infláció. A várakozás minimális emelkedés volt, ezzel szemben az infláció 0,2%-on stagnált, a maginfláció pedig minimálisan még visszább is csúszott 0,8%-ra.
- Az eurózónás munkanélküliségi rátának nem sikerült júliusban csökkennie, 10,1%-on stagnált, a piac 10,0%-ot várt.

Olaj, arany:

- A WTI 45 dollár alá esett, miután tegnap az USA nyersolaj készletei 2,28 millió hordóval 525,9 millió hordóra nőttek. Ez meghaladja a piaci konszenzust, ami némi csökkenéssel számolt. A növekedés fő oka az import megugrása volt. A benzinkészletek 691 ezer hordóval csökkentek. Az esést némileg tompította Szaúd-Arábia megjegyzése, mely szerint az arab ország nem növeli termelését a teljes

kapacitásig, mivel nem kívánja elárasztani a piacot nyersolajjal. A piac továbbra is bízik az algériai találkozóban, amire valamikor ebben a hónapban kerül sor.

- Az arany 1.308 dollárig süllyedt. A pénteki USA munkanélküliségi adatok lesznek a figyelem középpontjában, mivel ezek nagymértékben meghatározzák a kamatemelés esélyét. A tegnapi napvilágot látott ADP adatok azt mutatták, hogy az USA munkapiaca továbbra is jól teljesít. Az ADP adat megfelelt a várakozásoknak.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

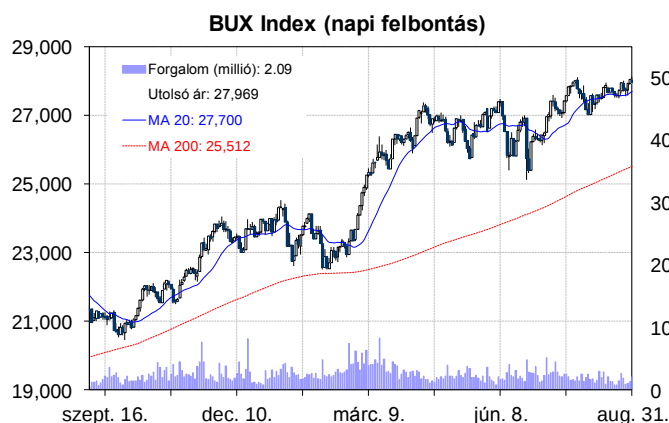
- A várakozásoknál kedvezőbb munkaerőpiaci adatok után már nem sikerült tovább erősödni a dollárnak az euróval szemben. A nap első felében elérte a kurzus az 1,112-nél található 200 napos mozgóátlagot, délutánra viszont 1,115-ig korrigált vissza a devizapár. Reggel ismét erősödik a dollár, a 200 napos mozgóátlag áttörése után 1,107-ig csökkenhet tovább az árfolyam.
- Tegnap délelőtt folytatódott a forint intenzív gyengülése, az árfolyam 310,5-ig kapaszkodott az euró ellenében, majd délután hirtelen megfordult az árfolyam, és nagy lendülettel 309,5-ig esett vissza a kurzus. A forintgyengülés megtorpanása után a további irány ismét kérdéses.

Távol-Kelet:

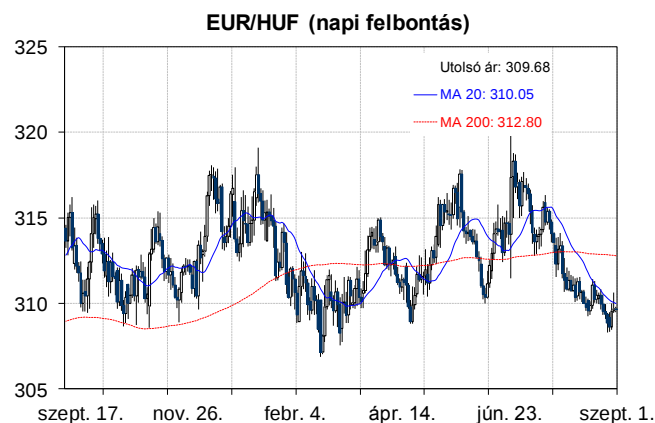
- A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot emelkedett, a Shanghai index viszont 0,3%-ot csökkent.
- Kínában meglepetésre 2 éves csúcsra emelkedett az feldolgozóipari beszerzési menedzser index. A piac 49,8 pontos értékre számított, ezzel szemben 2 éves csúcsra, 50,4 pontra emelkedett az index augusztusban és ezzel már gazdasági növekedést jelez. Ugyanakkor a szolgáltató szektorban kicsit visszaesett a beszerzési menedzser index.
- Rendkívül gyenge második negyedévet zártak a japán vállalatok. Az összprofit 10%-kal csökkent, elsősorban az erős jen negatív hatásai és a gyenge belső kereslet miatt.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	28.038	28.138	27.941	27.969



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,57	310,62	309,44	309,68

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.401	-0,3%	14,6%
Nasdaq Composite	5.213	-0,2%	12,4%
Nasdaq 100	4.771	-0,1%	15,2%
FTSE 100	6.782	-0,6%	11,9%
RDX	1.122	-1,0%	15,0%
ISE 30	93.170	-0,1%	3,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.794	-0,3%	-15,2%
PX	859	0,0%	-13,8%
Hang Seng	23.137	0,7%	9,2%
Russell 2000	1.240	-0,5%	9,9%
Nikkei	16.903	0,1%	-7,0%
ATX	2.314	-0,8%	1,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	148,56	-2,3%	128,8%
Arcelormittal	5,29	-3,7%	1,2%
Axa	18,82	2,6%	-12,9%
Banco Bilbao	5,58	1,1%	-30,2%
Banco Santander	4,02	2,3%	-24,3%
BASF	72,61	-0,5%	5,0%
Bayer	96,17	-1,0%	-16,8%
BMW	77,83	-0,3%	-1,7%
BNP Paribas	45,61	0,6%	-16,5%
Commerzbank	6,27	3,3%	-35,1%
Daimler	62,05	0,0%	-10,1%
Deutsche Bank	13,20	2,5%	-47,8%
Deutsche Post	28,38	-0,5%	19,5%
E.ON	8,27	-0,5%	-16,0%
Fiat Chrysler Automotives	6,20	-0,2%	-22,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,10	-0,6%	61,3%
Linde	153,27	0,1%	1,7%
Lufthansa	10,49	-0,1%	-1,9%
Nokia	5,04	-1,9%	-5,9%
Osram	47,05	-0,0%	2,6%
Raiffeisen	12,74	2,3%	10,4%
Ryanair	11,99	-1,6%	-1,1%
SAP	78,60	-1,2%	35,3%
Siemens	107,10	-1,1%	24,3%
Telefonica	9,03	0,7%	-26,2%
Thyssenkrupp	20,77	-1,5%	11,2%
Total	42,75	-1,7%	5,8%
Unicredit	2,31	3,5%	-59,0%
Volkswagen	130,41	-0,1%	-18,9%
Wizz Air	18,69	1,8%	-21,8%

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	0,0%	10,2%	854.757
MOL	17.330	-0,6%	27,9%	148.840
OTP	7.252	-0,8%	36,2%	446.642
Richter	5.695	0,6%	33,7%	354.464

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

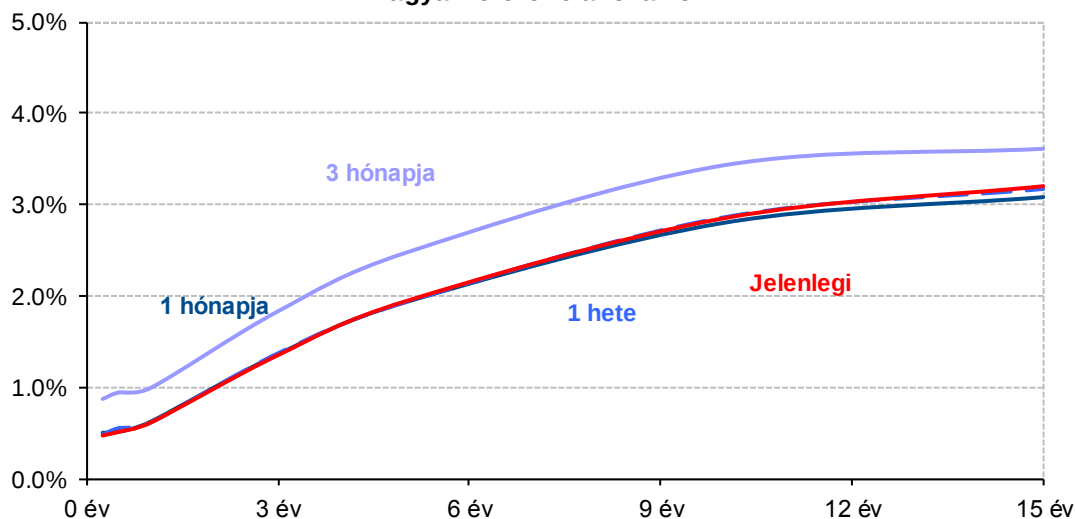
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,1%	8,3%
Távközlés	47	-0,0%	6,0%
Olaj	1.126	-1,7%	2,5%
Gyógyszer	520	-0,4%	-3,9%
Szállítmányozás	7.879	-0,4%	2,6%
Félvezető	141	0,3%	44,5%
Közszolgáltató	49	0,4%	19,2%
Hadiipar	3.368	-1,2%	24,7%

Államkötvények

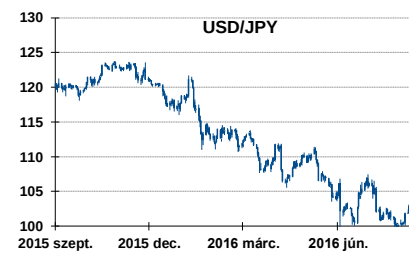
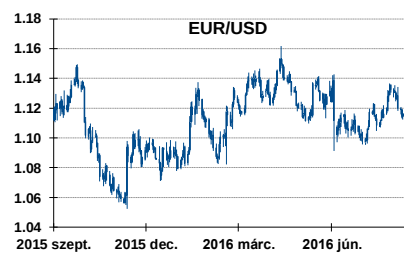
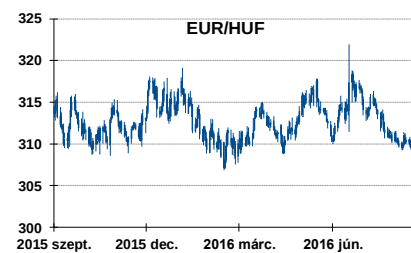
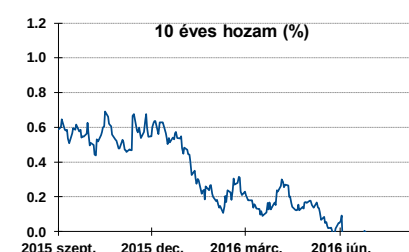
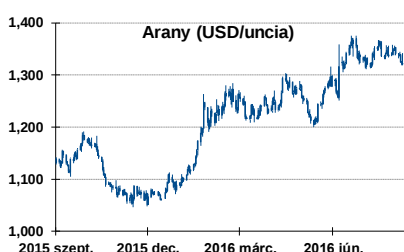
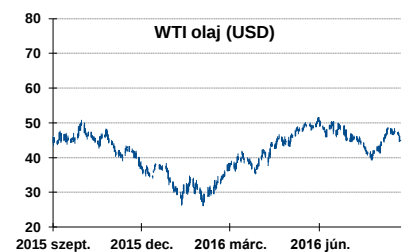
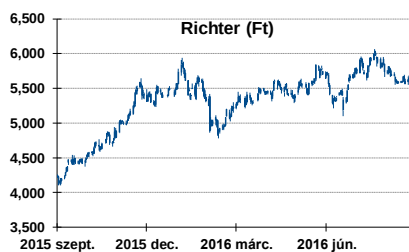
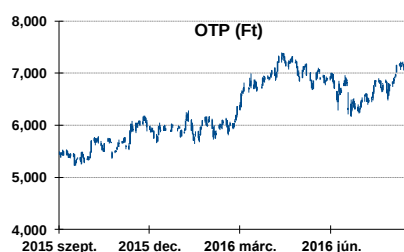
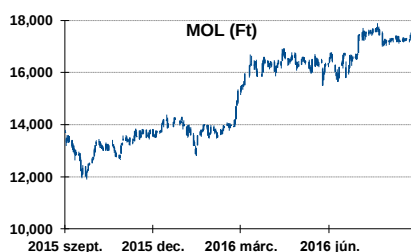
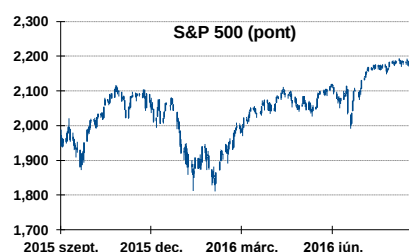
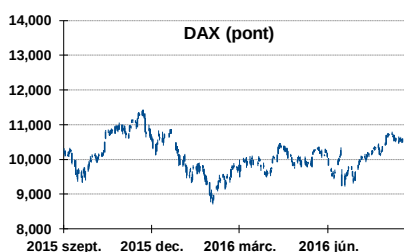
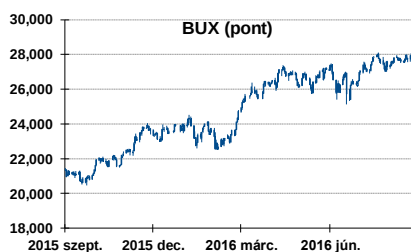
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	0,3	-56,9
EMU 10 éves	0,07%	1,0	-85,2
Magyar 10 éves	3,26%	2,0	-79,0
USA 5 éves	1,22%	0,2	-28,8
EMU 5 éves	0,45%	0,5	-63,1
Magyar 5 éves	2,30%	3,0	-72,0
Japán 5 éves	0,23%	1,4	-22,7
EMU 3 hónapos	0,51%	1,6	-35,6

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.