

BUX	28.190	0,5%	Mtel	436	0,9%	Bayer	94,9	0,7%	EUR/HUF	309,96	0,0%	Olaj (\$)	44,4	3,0%
DAX	10.684	1,4%	MOL	17.220	-0,2%	BMW	78,5	0,5%	EUR/USD	1,1156	-0,4%	Arany (\$)	1.325	0,8%
S&P	2.180	0,4%	OTP	7.416	1,4%	Commerzbank	6,5	1,3%	USD/HUF	278,10	0,5%	Réz (\$)	207,2	0,1%
RDX	1.139	2,4%	Richter	5.720	-0,1%	Lufthansa	10,7	0,7%	USD/JPY	103,92	0,7%	10Y hozam	2,9	5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A csalódás keltő munkaerőpiaci adatok emelkedést hoztak a börzékre
- Meghosszabbíthatják az EKB eszközvásárlási programját
- Alig változott az olaj ára, veszik az aranyat
- Ismét a 310-es ellenállásnál a forint
- Tömeges visszahívás a Samsungnál
- Az Oman Oil MOL részvényeket vásárolna
- A Crnogorski Telekom meghosszabbította frekvenciahasználati jogosultságát és új frekvencia blokkokat nyert
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ma van a munka ünnepe! Legalábbis az Egyesült Államokban. Így ma várhatóan anyátlanok, apátlanok lesznek az európai piacok. Ne reménykedjünk komoly mozgásban és nagy forgalomban.

Ráadásul a „nagy” esemény megvolt már pénteken. Hiszen kijöttek a munkaerőpiaci adatok, s nem a kamatemelés irányába mutatnak. Például a munkanélküliségi ráta 4,9 százalékon maradt, ami az „új” Taylor-szabály szerint még nem indokol szigorítást, más tényezők változatlansága esetén. Mivel a gazdasági konjunktúrára vonatkozó adatok viszont jók lettek, a piac örömmel lélegzett fel, hiszen a számok alapján továbbra is szinten maradó kamattal folytatódhat a fellendülés az USA gazdaságában. Így nem meglepő, hogy a DAX index is jelentős emelkedést tudott felmutatni.

Annak ellenére, hogy az amerikai piacok zárva vannak, a mai napon enyhe emelkedést várunk mind a DAX, mind a BUX indexben.



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	
szept. 5.	3:45	CHN	Caixin kompozit beszerzési menedzser index	aug.	51.9		51.8	
szept. 5.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	5.7%	5.5%	3.8%	
szept. 5.	9:55	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	aug.	53.3	53.3		
szept. 5.	10:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	aug.	53.1	53.1		
szept. 5.	10:30	UK	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	aug.	47.4	50		
szept. 5.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	1.6%	1.8%		

Nemzetközi hírek

USA:

- A délután érkezett, vártnál gyengébb munkaerőpiaci adat lehűtötte a kamatemelési várakozásokat, ezért a piacok jókedvűen kezdték a kereskedést. Bár napközben kissé csökkent a lendület, de így is sikerült emelkedéssel zárniuk a börzéknek (Dow Jones 0,39%, S&P500 0,42%, Nasdaq 0,43%).
- Labor Day miatt ma zárva tartanak a vezető tengerentúli börzék.
- A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 151 ezer fővel bővült augusztusban. Az adat csalódást keltett, mert a piac 180 ezer fős bővülést várt. A júniusi adatot 292 ezerről 271 ezerre, a júliusi pedig 255 ezerről 275 ezerre módosították. A munkanélküliségi ráta is enyhe csalódást okozott, mert az adat maradt 4,9%-on, ami 0,1 százalékponttal rosszabb a várakozásoknál. Az aktivitási ráta változatlanul 62,8%-on maradt. A piaci reakciók alapján a befektetők nem hisznek a szeptemberi kamatemelésben.
- Jeffrey Lacker, a richmondi Fed elnöke, úgy fogalmazott a munkaerőpiaci adatok után, hogy számára azt az üzenetet hordozza a jelentés, hogy a munkaerőpiac továbbra is megfelelően bővül. A döntéshozó arra utaló bizonyítékokat lát, hogy minél több idő telik el a következő kamatemelésig, annál nagyobb kockázatot fut a Fed.
- Elon Musk, a **Tesla** vezérigazgatója levelet küldött a dolgozóknak, amelyben a költségek csökkentésére hívta fel a figyelmet, és arra kérte őket, hogy a következő hetekben a lehető legtöbb autót gyártsák le. Erre a kedvező harmadik negyedéves számok miatt van szükség, fontos a jó eredmény, mert az ősszel forrást szeretne bevonni a társaság.

Európa:

- Remek hangulatban telt a pénteki kereskedés az európai tőzsdéken. A DAX 1,4%-ot, a CAC40 2,3%-ot, a FTSE100 2,2%-ot emelkedett, nagyrészt a délutáni órák teljesítményének köszönhetően.
- A megismételt parlamenti szavazás sem hozott áttörést pénteken Spanyolországban, így továbbra sem sikerült miniszterelnököt választani. Ugyanakkor a miniszterelnök-jelölt Mariano Rajoy jelezte, hogy tovább dolgozik a kormányalakításon.
- Az EKB csütörtöki ülésétől nem várható újabb kamatcsökkentés, ugyanakkor 6 hónappal, jövő szeptemberig kibővíthetik az eszközvásárlási program futamidejét és kiszélesíthetik a jegybank által vásárolható eszközök körét is. Elemzői előrejelzések szerint a növekedési és inflációs előrejelzését is lefelé korrigálhatja az EKB.
- A hétvégén Németországban tartott tartományi választáson Merkel pártja, a CDU csak harmadik helyen végzett. A kormánykoalíciós partner, az SPD győzött, második helyen pedig a 2013-ban alapított Alternatíva Németországnak (AfD) nevű párt végzett.

Olaj, arany:

- A WTI 44,4 dollár volt ma reggel, alig változott a pénteki emelkedés óta. Oroszország és Szaúd-Arábia egyelőre nem tudott megegyezni arról, hogy miként fagyasszák be kitermelésüket. A pénteki napon Putyin orosz elnök megpedzegette, hogy Oroszország is támogatja a termelés befagyasztást,

de konkrétum egyelőre nem jelent meg. Az OPEC tagállamok és Oroszország a hónap végén Algírban találkoznak, hogy megvitassák a javaslatokat a kőolajpiac stabilizálására.

- Az arany 1.325 dollárig emelkedett. A gyengébb pénteki USA munkaerőpiaci adat az sugallja a befektetőknek, hogy idén már nem lesz kamatemelés az Egyesült Államokban. A gyenge USA ipari termelési adat is támogatja ezt a várakozást. A piac kiárzta a szeptemberi kamatemelést, míg a decemberi várakozás is drasztikusan csökkent.

Devizák:

- A vártnál gyengébb munkaerőpiaci adatok után először erősödött a dollár az euró ellenében, és a pénteki kereskedést is jókora erősödéssel zárta a tengerentúli fizetőeszköz 1,115-nél. Az adatok után azonban csökkent a szeptemberi kamatemelés valószínűsége, ezért a ma reggeli kereskedésben már gyengülő pályára állt a dollár és 1,118-ig kapaszkodott az árfolyam.
- A pénteki kereskedés a forint gyengülésével telt. Az EUR/HUF árfolyama 310-ig emelkedett, ahol továbbra is egy ellenállás húzódik. Egyelőre nem sikerült a szintet áttörnie a devizapárnak, de a csökkenő trendből már kioldalmazott a kurzus, ezért a következő napokban a forint gyengülésére lehet számítani, ellenállást a 200 napos mozgóátlag jelent 312,5-nél.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 1,7%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett.
- A **Samsung** bejelentette, hogy visszahívja a jelenlegi csúcskészülékét a Samsung Galaxy Note 7 készülékeket a tűzesetek miatt. A Bloomberg számításai szerint ez 2,5 millió telefon visszahívását jelenti, melynek költsége akár 1 milliárd dollár is lehet. Ezen túlmenően a telefonok értékesítését is leállították, így több országban is csak késéssel jelenhet meg a telefon.
- Kuroda szerint bőséges tere van a további lazításnak, akár mennyiségi, akár minőségi, akár kamat tekintetében is, ezen túlmenően nem zárkoznak el az új ötletektől sem.
- Augusztusban tovább emelkedett a kínai Caixin szolgáltatói beszerzési menedzser index értéke, mely már 52,1 ponton áll.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	28.056	28.193	27.973	28.190

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,93	310,53	309,21	309,96

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.492	0,4%	14,8%
Nasdaq Composite	5.250	0,4%	12,1%
Nasdaq 100	4.799	0,3%	14,7%
FTSE 100	6.895	2,2%	14,1%
RDX	1.139	2,4%	17,4%
ISE 30	94.395	1,4%	5,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.768	0,3%	-17,7%
PX	876	1,1%	-12,4%
Hang Seng	23.643	1,6%	13,4%
Russell 2000	1.252	1,0%	10,2%
Nikkei	17.025	0,6%	-4,3%
ATX	2.369	1,5%	5,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	145,46	-1,9%	122,8%
Arcelormittal	5,44	2,6%	7,8%
Axa	19,30	1,5%	-11,2%
Banco Bilbao	5,69	1,6%	-27,7%
Banco Santander	4,10	1,6%	-20,8%
BASF	73,11	0,8%	5,1%
Bayer	94,95	0,7%	-19,1%
BMW	78,50	0,5%	-2,3%
BNP Paribas	47,82	2,1%	-12,2%
Commerzbank	6,54	1,3%	-32,4%
Daimler	62,71	1,5%	-10,8%
Deutsche Bank	13,35	1,9%	-47,5%
Deutsche Post	28,75	1,2%	19,2%
E.ON	8,31	2,6%	-12,5%
Fiat Chrysler Automotives	5,98	-0,7%	-25,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,88	-1,1%	52,0%
Linde	155,08	-0,5%	1,8%
Lufthansa	10,72	0,7%	-6,3%
Nokia	5,15	2,5%	-6,3%
Osram	46,60	-0,5%	-1,0%
Raiffeisen	12,96	2,0%	12,3%
Ryanair	12,69	3,3%	-1,3%
SAP	80,16	1,6%	37,6%
Siemens	108,45	1,8%	26,0%
Telefonica	9,18	1,5%	-22,6%
Thyssenkrupp	21,50	1,6%	18,0%
Total	43,99	3,4%	10,1%
Unicredit	2,35	0,7%	-57,9%
Volkswagen	131,36	0,9%	-17,9%
Wizz Air	18,93	-0,5%	-19,6%

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

Vállalati hírek

- Az ománi olajminiszter szerint az Oman Oil **MOL** részvényeket vásárolna. Az arab befektető jelenleg 7%-os pakettel rendelkezik a MOL-ban. A bejelentést furcsálljuk, mivel az Oman Oil-nak nem érdeke a vétel előtt feltornászni az árat. Nem kizárt, hogy a MOL-tól vásárol papírokat a befektető.
- A **Magyar Telekom** leányvállalata, a Crnogorski Telekom frekvenciahasználati jogosultsága a 900MHz-es frekvenciasávban (2x10MHz blokk), az 1800MHz-es frekvenciasávban (2x25MHz blokk), a 2100MHz-es frekvenciasávban (2x20MHz blokk) és az 1900 (TDD) frekvenciasávban (1x5MHz) 2031-ig meghosszabbításra került. Ezen felül a Crnogorski Telekom további frekvenciablokkok használati jogosultságát nyerte el 800 és 2.600 MHz-en (2x20MHz, illetve 2x10MHz és 1x5MHz): A Crnogorski Telekom az új frekvenciasávok használatára 15 évig jogosult, a meghosszabbításért 7,3 millió eurót (2,3 milliárd forintot), az új frekvenciákért 20,0 millió eurót (6,2 milliárd forintot) fizetett.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	436	0,9%	10,7%	2.049.146
MOL	17.220	-0,2%	26,2%	42.779
OTP	7.416	1,4%	35,8%	820.782
Richter	5.720	-0,1%	35,2%	113.292

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

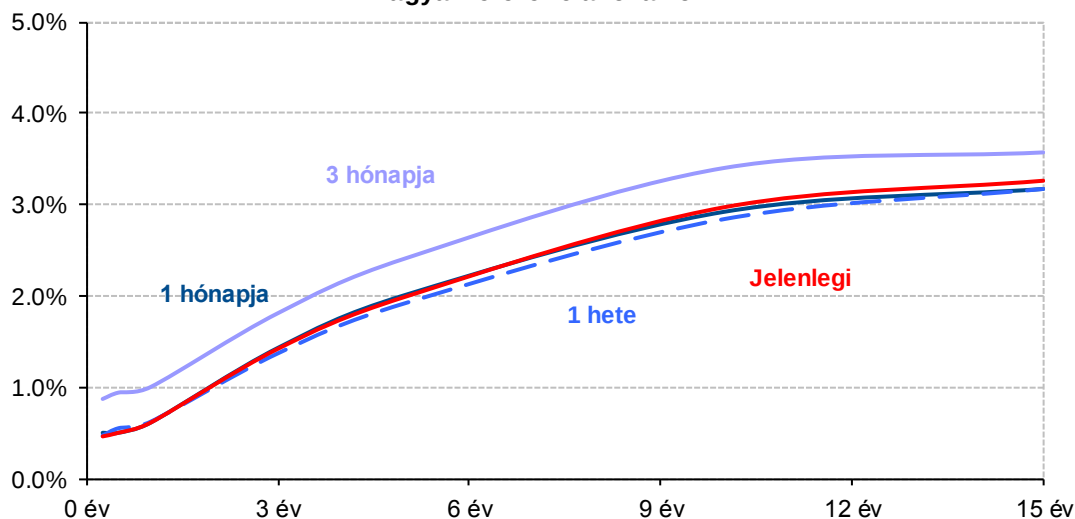
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,4%	8,5%
Távközlés	47	0,3%	11,5%
Olaj	1.136	1,4%	4,6%
Gyógyszer	521	0,4%	-3,6%
Szállítmányozás	7.947	0,4%	2,0%
Félvezető	143	0,0%	45,4%
Közszolgáltató	50	1,3%	21,2%
Hadiipar	3.412	1,1%	25,0%

Államkötvények

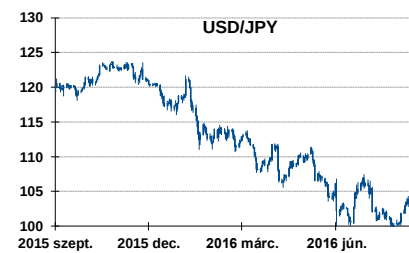
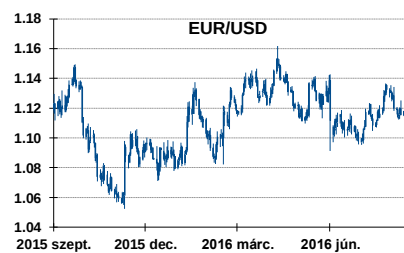
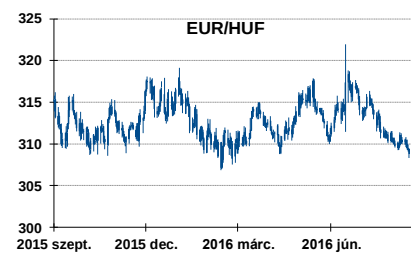
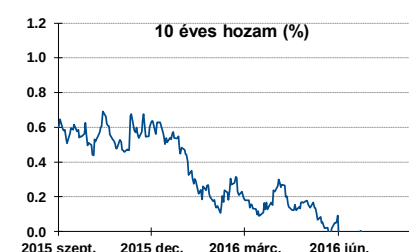
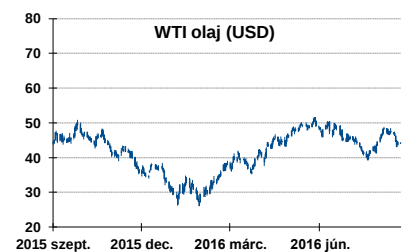
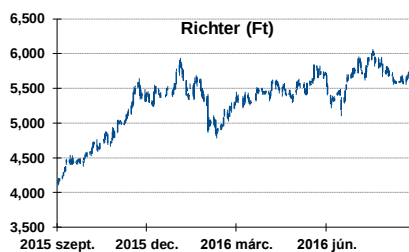
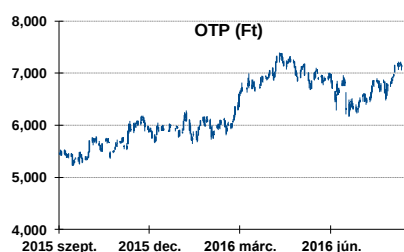
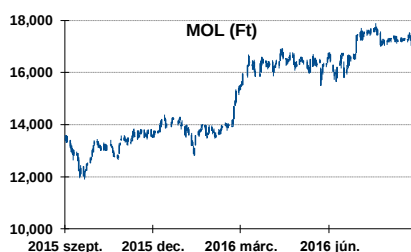
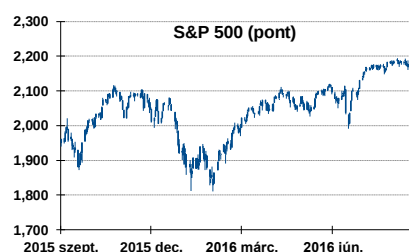
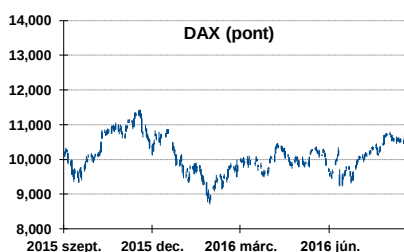
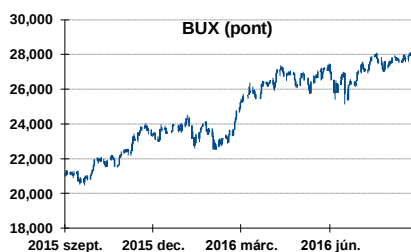
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-0,0	-52,2
EMU 10 éves	0,07%	-0,5	-71,6
Magyar 10 éves	3,26%	7,0	-74,0
USA 5 éves	1,22%	-0,0	-27,5
EMU 5 éves	0,45%	-1,0	-56,2
Magyar 5 éves	2,30%	4,0	-69,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,6	-22,1
EMU 3 hónapos	0,51%	2,3	-35,5

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 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.