

BUX	28.408	0,8%	Mtel	438	0,5%	Bayer	94,9	0,7%	EUR/HUF	309,87	-0,0%	Olaj (\$)	44,4	3,0%
DAX	10.672	-0,1%	MOL	17.400	1,0%	BMW	78,5	0,5%	EUR/USD	1,1147	-0,1%	Arany (\$)	1.327	0,2%
S&P	2.180	0,4%	OTP	7.530	1,5%	Commerzbank	6,5	1,3%	USD/HUF	278,01	-0,0%	Réz (\$)	207,2	0,1%
RDX	1.157	1,6%	Richter	5.705	-0,3%	Lufthansa	10,8	0,7%	USD/JPY	103,43	-0,5%	10Y hozam	3,0	7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Zárva tartottak tegnap a tengerentúli piacok
- Gyors felpattanás jött a brexit után
- Nagyot emelkedett az olaj, tartja magát az arany
- Nyugodt kereskedés volt tegnap a devizapiacon
- Már októberben tovább lazíthat a kínai jegybank
- Oldalazásra számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap újra vette magát az OTP. Több mint 200 ezer részvényt vett 7.500 forint fölötti árfolyamon, ami a napi forgalom több mint egynegyede volt. Mivel a részvényopciós programhoz van elég részvényük, ezért ez az „agresszív” vétel inkább annak szólhat, hogy a menedzsment attraktívnak látja a bank kilátásait. (Pl. a tőkearányos megtérülés még akár nagyobb is lehet, mint a várakozások). Ha ugyanis 15-16 százalék fölött alakul a tőkearányos megtérülés, akkor a részvény fair értéke nem 7.400 forint körül van, hanem ennél magasabban. A várható hosszú távú ROE minden egyes százalékpontos emelkedése számításaink szerint mintegy 700 forinttal emeli a részvények fair értékét. A tegnapi akcióval a részvény áttörte a 7.400 forintos lélektani határt, és jó esélye van arra, hogy a nem túl távoli jövőben elérje a 8.700 forint körüli technikai szintet. Ennek fundamentális oldalról előfeltétele lehet pl. a piaci várakozásoknál cirka 2 százalékponttal magasabb ROE, azaz 16-18 százalék körüli érték 2017-ben. A kitörést persze még meg kell erősíteni, amire jó esély van a mai napon.

A DAX és a BUX index esetében is enyhe emelkedésre számítnak ma. A BUX stabilan elhagyta a 28.000 pontos lélektani szintet és közelíti a 28.725 pontnál levő technikai ellenállást. A DAX index esetében egyelőre tart még a korrekció, és várta magára a nagy megindulás, amelynek során 11.500-ig emelkedne az árfolyam szerintünk.



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
szept. 6.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	júl.	-3.1%	-0.2%	-0.7%
szept. 6.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	júl.	-0.3%	2.7%	-0.1%
szept. 6.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - végleges	Q2	2.6%	2.6%	2.6%
szept. 6.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q2	1.6%	1.6%	
szept. 6.	16:00	US	ISM szolgáltatási index	aug.	55.5	55	

Nemzetközi hírek

USA:

- Munka ünnepe miatt tegnap zárva tartottak a tengerentúli piacok. Fontos makrogazdasági adat ma sem érkezik.

Európa:

- Vegyes mozgás jellemezte tegnap az európai börzét. A FTSE100 0,2%-ot, a DAX 0,1%-ot csökkent, de az olasz és a spanyol tőzsde is enyhe emelkedést tudott felmutatni.
- 47,4 pontról 52,9 pontra ugrott a brit szolgáltatási aktivitás augusztusban. Hasonló felpattanásra az elmúlt 20 évben nem volt példa. A piac szintén bízott abban, hogy a brexit utáni sokk nem lesz tartós, de ekkora felpattanásra senki sem számított.
- Vegyesek lettek a tegnapi eurózónás makroadatok. Júliusban a kiskereskedelmi forgalom a várt 1,8%-nál sokkal gyorsabban, 2,9%-kal bővült, ugyanakkor az augusztusi végleges szolgáltatási beszerzési menedzser index 52,8 pont lett csak a várt 53,1 pont helyett.
- A Reuters beszámolója szerint Görögországban a nem teljesítő hitelek 116 milliárd euróra rúgnak, ami több mint a görög GDP fele. Ennek felére már céltartalékot képeztek a görög bankok, de ez még mindig nem nevezhető konzervatív céltartalékolási politikának.

Olaj, arany:

- A WTI 45,4 dollárra emelkedett, miután tegnap este Szaúd-Arábia és Oroszország megegyezett arról, hogy a jövőben összehangolják olajpolitikájukat. A szaúdi vezető, Mohammed bin Salman és Vladimir Putin vasárnap találkoztak, majd ezt követően adták ki ezt a nyilatkozatot. A piac szkeptikus, hogy a megállapodás bármire is kötelezné a feleket, de rövidtávon emelheti az árakat. Az OPEC tagok Algírban fognak találkozni a hónap végén, ahol dönthetnek a kitermelés befagyasztásáról.
- Az arany 1.325 dolláron stagnált ma reggel. Az arany tegnap megugrott, miután jelentősen esett a kamatemelés esélye. Az alapok ismét elkezdtek vásárolni a nemesfémeket. Az arany idén 25%-kal emelkedett, köszönhetően a kamatemelési várakozások visszaesésének. A múlt heti munkapiaci adat alulmúlta a várakozásokat, ami szintén előrevetíti a kamatok szinten tartását.

Devizák:

- Zárva voltak a tengerentúli börzék, ezért a dollárban sem volt nagy mozgás. A tengerentúli fizetőeszköz némi erősödés után 1,114-nél zárta a kereskedést, bár napon belül 1,118-ig is felszúrt az árfolyam az euróval szemben. A közelben található a 200 napos mozgóátlag, amelynek törése esetén az 1,107-es támaszig erősödhet tovább a dollár.
- A forint napok óta egy szűk sávban mozog 309-310,4 között. A grafikon alapján inkább a forint további gyengülésének van tere rövidtávon, a következő ellenállás a sáv felett 311,4-nél található.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

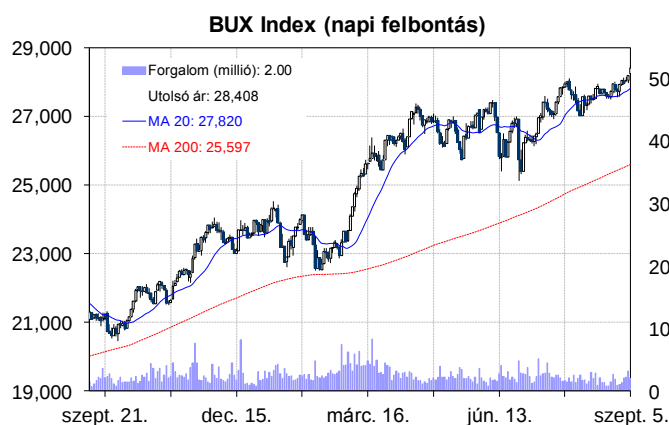
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

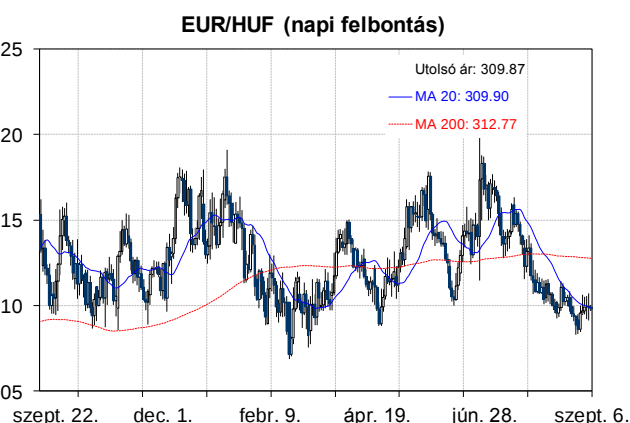
- Mérsékelt emelkedés jellemezte az ázsiai kereskedést. A Nikkei 0,3%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index 0,4%-ot emelkedett.
- A várakozásoknak megfelelően az ausztrál jegybank 1,5%-on tartotta az alapkamatot. Az elmúlt 4 hónapban kétszer vágta kamatot, most pedig ezek gazdaságélénkítő hatását várják.
- A JPMorgan várakozása szerint akár már októberben 25 bázisponttal csökkentheti a PBOC az alapkamatot válaszul a gyenge aktivitási indikátorokra.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	28.249	28.492	28.214	28.408



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,95	310,70	309,11	309,87

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	6.879	-0,2%	13,8%
RDX	1.157	1,6%	19,3%
ISE 30	95.540	1,2%	6,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.788	1,2%	-16,7%
PX	881	0,6%	-11,9%
Hang Seng	23.755	0,4%	14,0%
Russell 2000	1.252	1,0%	10,2%
Nikkei	17.091	0,3%	-3,9%
ATX	2.381	0,5%	5,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Adidas	145,46	-1,9%	125,6%
Arcelormittal	5,59	2,7%	10,8%
Axa	19,33	0,1%	-11,0%
Banco Bilbao	5,70	0,1%	-27,6%
Banco Santander	4,12	0,5%	-20,4%
BASF	73,11	0,8%	5,2%
Bayer	94,95	0,7%	-19,3%
BMW	78,50	0,5%	-2,4%
BNP Paribas	47,38	-0,9%	-13,0%
Commerzbank	6,54	1,3%	-33,4%
Daimler	62,71	1,5%	-10,7%
Deutsche Bank	13,35	1,9%	-47,8%
Deutsche Post	28,75	1,2%	18,8%
E.ON	8,31	2,6%	-12,2%
Fiat Chrysler Automotives	5,98	-0,1%	-25,7%

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Infineon	14,88	-1,1%	51,3%
Linde	155,56	-0,5%	2,2%
Lufthansa	10,80	0,7%	-5,6%
Nokia	5,10	-0,9%	-7,1%
Osram	46,28	-0,5%	-1,7%
Raiffeisen	12,88	-0,6%	11,6%
Ryanair	12,70	0,1%	-1,2%
SAP	80,55	1,6%	38,3%
Siemens	108,18	1,8%	25,7%
Telefonica	9,34	1,7%	-21,3%
Thyssenkrupp	21,50	1,6%	19,1%
Total	44,27	0,6%	10,8%
Unicredit	2,34	-0,6%	-58,2%
Volkswagen	131,36	0,9%	-17,7%
Wizz Air	18,93	-0,5%	-17,4%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 2016. szeptember 5-én 202.608 darab saját részvényt vásárolt 7.513 forintos átlagáron, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészesvények állománya 3.844.307 darabra (1,37%) változott.


OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	438	0,5%	11,2%	484.533
MOL	17.400	1,0%	27,5%	59.483
OTP	7.530	1,5%	37,9%	796.235
Richter	5.705	-0,3%	34,9%	111.920

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

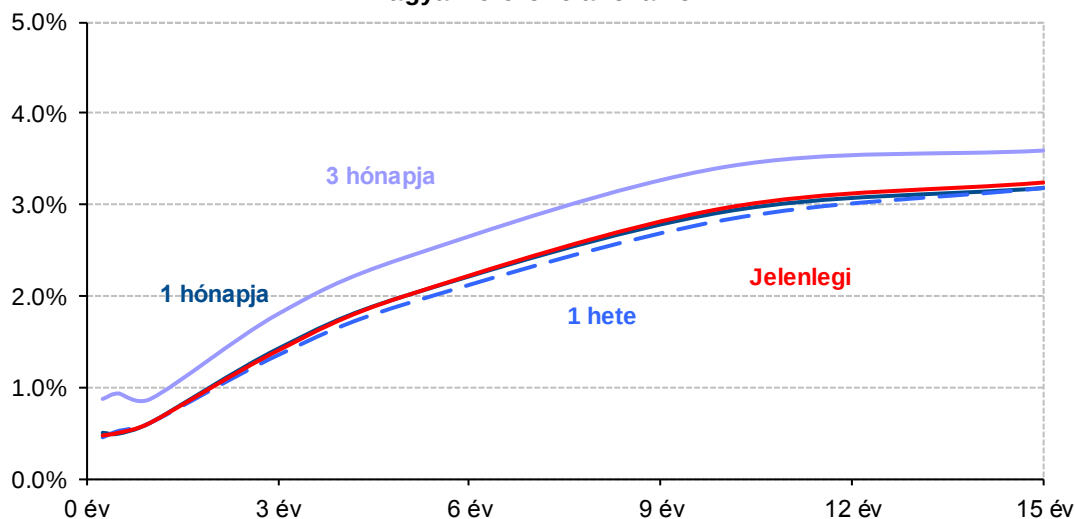
Amerikai szektorindexek

	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

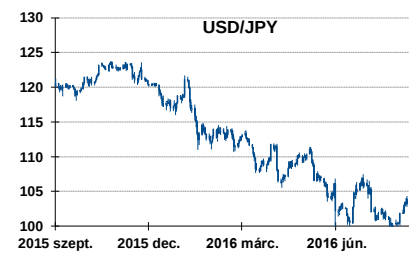
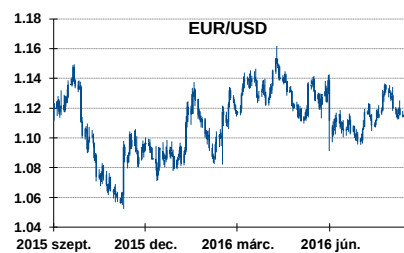
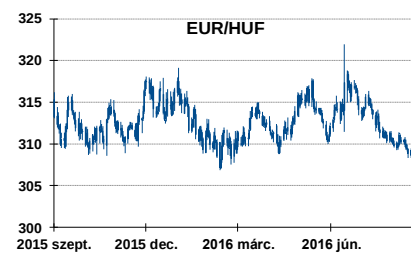
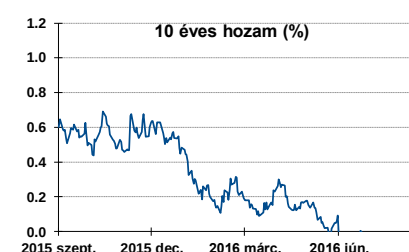
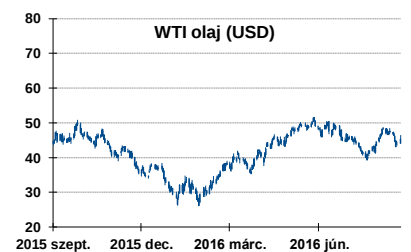
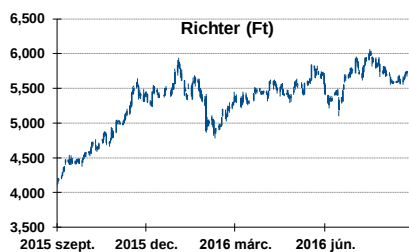
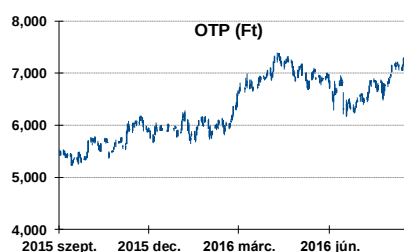
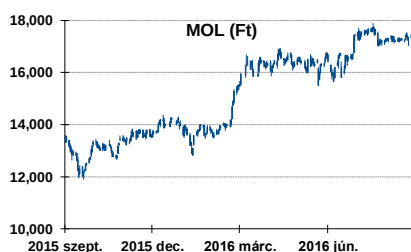
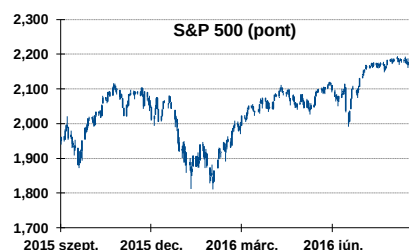
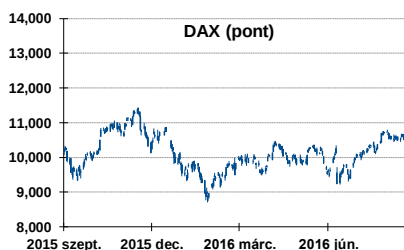
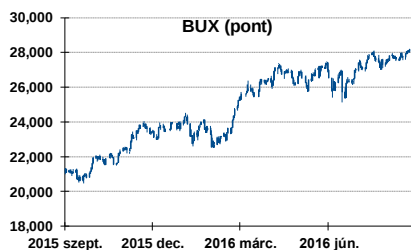
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	0,9	-51,3
EMU 10 éves	0,07%	-0,5	-71,6
Magyar 10 éves	3,26%	-1,0	-67,0
USA 5 éves	1,22%	0,5	-27,0
EMU 5 éves	0,45%	-0,9	-56,1
Magyar 5 éves	2,30%	1,0	-63,0
Japán 5 éves	0,23%	0,3	-21,4
EMU 3 hónapos	0,51%	0,6	-37,2

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.