

BUX 28.598	0,7%	Mtel 444	1,4%	Bayer 95,7	1,0%	EUR/HUF 309,61	-0,1%	Olaj (\$)	44,8	0,9%
DAX 10.687	0,1%	MOL 17.500	0,6%	BMW 77,6	-1,1%	EUR/USD 1,1255	1,0%	Arany (\$)	1.350	1,7%
S&P 2.186	0,3%	OTP 7.530	0,0%	Commerzbank 6,3	-2,3%	USD/HUF 275,09	-1,1%	Réz (\$)	208,4	0,6%
RDX 1.170	1,1%	Richter 5.795	1,6%	Lufthansa 10,6	-0,4%	USD/JPY 102,02	-1,4%	10Y hozam	3,0	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Új történelmi csúcsra kapaszkodott a Nasdaq
- Carney parlamenti meghallgatása lehet érdekes a font miatt
- Süllyed a WTI, nagyot ugrott az arany
- A rossz adatra gyengült tegnap a dollár
- Beleadtak a Nikkei-be az erős jen miatt
- Csökkenésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Fej-fej mellett állnak a jelöltek az amerikai elnökválasztásban. Trump egyre inkább megközelíti Clintont. A nemzeti felmérés szerint Clinton 46,2, míg Trump 42,9 százalékon áll (a többi függetlenek között oszlik meg). Ugyanakkor vannak olyan felmérések, melyek már Trump győzelmét jósolják. Ilyen például a CNN/ORC felmérése, amelyben Trump már 49 százalékkal vezet a 48 százalékos Clinton előtt. Ugyanakkor az elektorok körében (államokra lebontva) meggyőző előnye van Clintonnak. Pl. a 14 legfontosabb államból négyben győzne Trump, ha most lennének a választások, de ott is csak kis előnnyel, miközben a maradék tizenben Clinton előnye nagyobb. Politikai megfigyelők szerint Clinton előnye várhatóan megmarad a választásokig. Mi viszont azt gondoljuk, hogy manapság sohasem lehet hátradólni, ezt a brit népszavazás is bebizonyította. Nem árt óvatosnak lenni, ugyanis Trump győzelme esetén várhatóan erős negatív piaci reakciók lennének.

Miközben az ISM index nem várt, hat éve nem látott mélységbe (51,4 pontra) esett, a Nasdaq index új csúcsra szaladt, mégpedig úgy, hogy ott is zárt! A kamatemelési várakozások nagyot esettek a nem várt gyenge adatra. Az idei (decemberi) kamatemelés valószínűsége közel 50 százalékra csökkent a korábbi 60 százalék körüli értékről. Ez segítette a piacokat, na meg az, hogy szinte minden szektorban eredménybővülést várnak az elemzők az idei második félévben. Azt pedig nem kell magyaráznunk, hogy a technológiai szektor emelkedését jó dolognak tartjuk a piac egészére nézve, hiszen azt gondoljuk, hogy ez a vezető szektor.

A mai napon a DAX index tovább oldalazhat, míg a BUX index esetében valamiféle csökkenést lehet valószínűsíteni.



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. 7.	3:30	AU	GDP (év/év)	Q2	3%	3.3%	3.3%
szept. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	júl.	0.9%	0.2%	-1.2%
szept. 7.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	júl.	1.6%	1.9%	
szept. 7.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	aug.	-464.8		
szept. 7.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	szept.	2.8%		
szept. 7.	20:00	US	Fed Bézs könyv				

Nemzetközi hírek

USA:

- A hosszú hétvége után nem volt nagy mozgás a tengerentúlon. A kereskedés első felében esni kezdtek a piacok, de a nap második felében már emelkedni tudtak az árfolyamok, és enyhe pluszban zárták a napot. A kis emelkedés ellenére is sikerült a Nasdaq indexnek újabb történelmi csúcsra kapaszkodnia (Dow Jones 0,25%, S&P500 0,3%, Nasdaq 0,5%).
- Egy vártnál gyengébb makrogazdasági adat is érkezett, az ISM szolgáltatóipari index 6 éves mélypontra esett. A várt 54,9 pont helyett 51,4 pontra csökkent az index.
- A San Francisco-i Fed elnök, John Williams szerint a gazdaság továbbra is jó úton halad, és lehetőleg minél hamarabb kamatot kellene emelnie a Fed-nek.
- A **General Electric** 0,8%-os mínuszban zárta a napot, egy tegnapi bejelentés szerint két 3D nyomtatással foglalkozó céget vásárolna a társaság 1,4 milliárd dollár értékben.
- Szeptember 7-e nagy nap az **Apple**-nek, mert a társaság egy mai eseményen fogja bemutatni a legújabb termékeit.
- A Fed ma este publikálja a gazdaság helyzetéről képet adó Bézs könyvét.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- Jellemzően csökkentek tegnap az európai részvénytőzsdék. Kivételt jelentett a DAX, ami 0,14%-ot emelkedett, miközben a FTSE100 0,78%-ot, a CAC40 0,24%-ot csökkent.
- Ma tartják a brit jegybankelnök parlamenti meghallgatását, ami az esetleges további jegybanki lazítások miatt lehet érdekes. Mark Carney korábban határozottan elhatárolódott a negatív betéti ráta bevezetésének lehetőségétől, de jelezte, hogy tovább vághatják a kamatot nulla közelébe.
- Olasz kormányzati források cáfolták azokat a sajtóhíreket, hogy az Európai Stabilitási Mechanizmus (ESM) keretét igénybe véve tőkésítenék fel a bajba jutott olasz bankokat, elsősorban a **Monte dei Paschi di Siena** bankot.

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama 45,1 dollárig süllyedt, miután a piac egyre szkeptikusabb az orosz-szaúdi megállapodással kapcsolatban. A piaci szereplők továbbra sem bíznak abban, hogy Algírban szeptember végén megállapodás születik a termelők körében, bár ennek az esélye most nagyobb, mint az év elején Dohában. A fő ellenlábasok közül Irán már közel 4 millió hordó olajat termel naponta, míg Oroszország 11 millió hordó körüli napi termelésével meghaladta az 1991-es csúcst. Ezen magas értékek miatt gondolhatják néhányan, hogy most könnyebb tető alá hozni egy megállapodást.

- Az arany 1.351 dollárra ugrott. A piac egyre kisebb esélyt ad egy idei USA kamatemelésnek, mivel a világból és az Egyesült Államokból is kedvezőtlen makrogazdasági adatok láttak napvilágot, többek között az ún. Supply Management index, ami 2010 óta a legmélyebb pontjára esett. A szeptemberi kamatemelésnek 24%-os esélyt ad a piac a korábbi 34%-kal szemben. A pénzügyi befektetők is elkezdtek vásárolni az aranyat: 13,8 metrikus tonnával 2,031 tonnára nőtt az ETF-ekben tárolt arany mennyisége. Ezek a hírek összességében magasra emelték az arany árát.

Devizák:

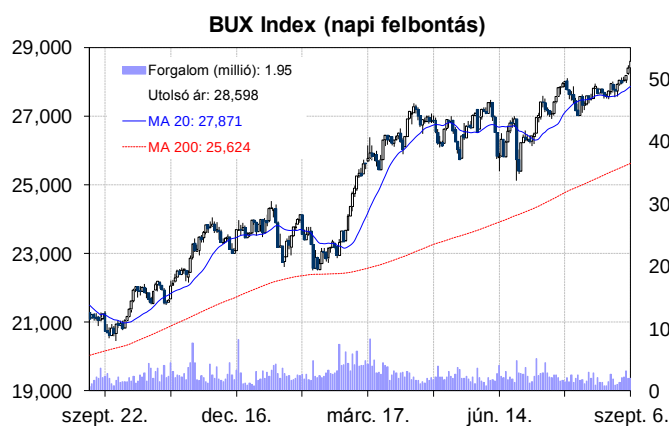
- Nagyon gyengült tegnap a dollár az euróval szemben, a vártnál gyengébb ISM index után emelkedett nagyon az árfolyam. Az 1,114-es nyitáshoz képest zárásra 1,125-ig emelkedett az árfolyam, ezzel visszapatant a devizapár a 200 napos mozgóátlagról.
- A forintban tegnap sem volt nagyobb elmozdulás, továbbra is a 309-310,4 közötti sávban araszol a hazai fizetőeszköz az euróval szemben.

Távol-Kelet:

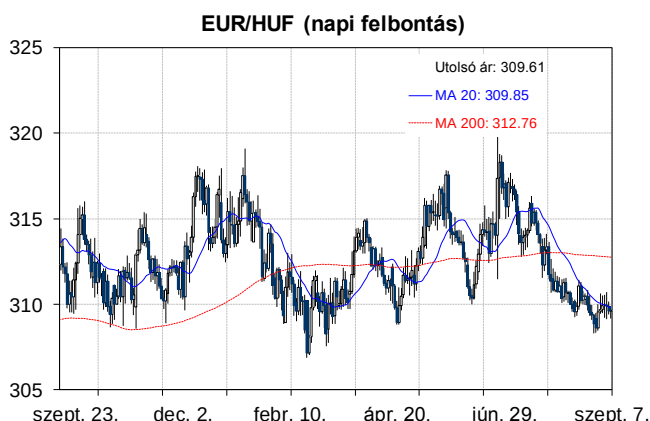
- Vegyes képet mutatnak az ázsiai tőzsdék. A Nikkei 0,5%-ot csökkent, a Hang Seng értéke nem változott, a Shanghai index értéke pedig 0,3%-ot emelkedett.
- A tegnapi gyenge amerikai makroadat hatására a jen beerősödött, az USDJPY árfolyam egészen 101,3-ig zuhant, ez pedig magával húzta a japán részvénytőzsdét is.
- Nem okozott nagyobb meglepetést az ausztrál GDP, év/év alapon a várakozásoknak megfelelően 3,3% volt a növekedés, negyedév/negyedév alapon pedig 0,5%-kal bővült az ausztrál gazdaság.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	28.410	28.598	28.410	28.598



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,87	310,14	309,40	309,61

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.538	0,2%	15,1%
Nasdaq Composite	5.276	0,5%	12,6%
Nasdaq 100	4.830	0,6%	15,4%
FTSE 100	6.826	-0,8%	12,4%
RDX	1.170	1,1%	22,9%
ISE 30	95.826	0,3%	8,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.791	0,2%	-16,0%
PX	882	0,2%	-11,0%
Hang Seng	23.762	-0,1%	15,4%
Russell 2000	1.253	0,1%	10,3%
Nikkei	17.012	-0,4%	-4,7%
ATX	2.381	0,0%	5,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	146,95	-0,2%	123,8%
Arcelormittal	5,51	-1,4%	9,0%
Axa	19,18	-0,8%	-12,5%
Banco Bilbao	5,59	-1,8%	-28,7%
Banco Santander	4,07	-1,3%	-21,2%
BASF	73,01	-0,2%	4,7%
Bayer	95,69	1,0%	-19,8%
BMW	77,57	-1,1%	-4,1%
BNP Paribas	46,72	-1,4%	-14,3%
Commerzbank	6,30	-2,3%	-35,6%
Daimler	63,26	0,8%	-10,8%
Deutsche Bank	12,86	-3,2%	-49,4%
Deutsche Post	28,79	0,4%	18,3%
E.ON	8,41	0,9%	-13,8%
Fiat Chrysler Automotives	6,01	0,6%	-26,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,76	-0,3%	51,1%
Linde	152,97	-1,8%	0,5%
Lufthansa	10,55	-0,4%	-7,7%
Nokia	5,09	-0,2%	-6,6%
Osram	45,77	-1,0%	-2,6%
Raiffeisen	12,76	-0,9%	11,2%
Ryanair	12,75	0,4%	-1,5%
SAP	80,48	-0,3%	37,8%
Siemens	106,67	-0,4%	23,3%
Telefonica	9,35	0,1%	-21,3%
Thyssenkrupp	21,81	0,5%	17,7%
Total	44,10	-0,4%	10,3%
Unicredit	2,30	-1,5%	-59,2%
Volkswagen	131,31	-0,2%	-18,6%
Wizz Air	18,99	-2,4%	-19,0%

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	444	1,4%	13,0%	888.505
MOL	17.500	0,6%	27,6%	55.652
OTP	7.530	0,0%	38,2%	543.740
Richter	5.795	1,6%	37,0%	200.966

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

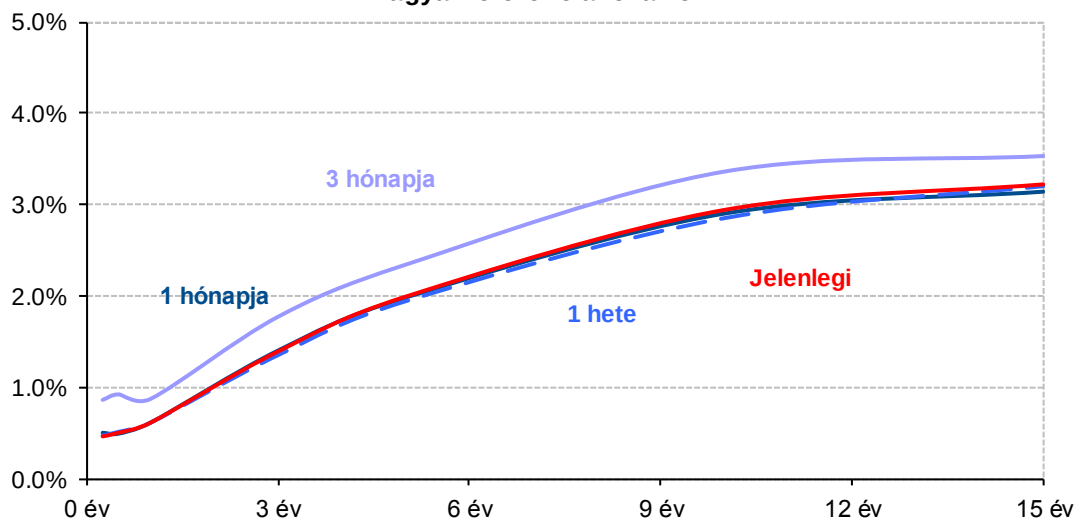
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	-0,2%	8,3%
Távközlés	47	0,8%	12,3%
Olaj	1.151	1,3%	6,0%
Gyógyszer	524	0,6%	-3,1%
Szállítmányozás	7.952	0,1%	2,0%
Félvezető	143	0,2%	45,7%
Közszolgáltató	50	1,1%	22,5%
Hadiipar	3.399	-0,4%	24,6%

Államkötvények

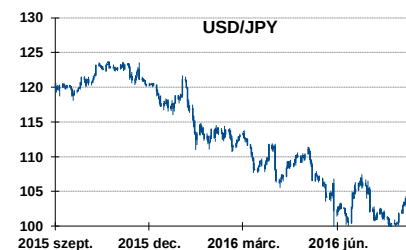
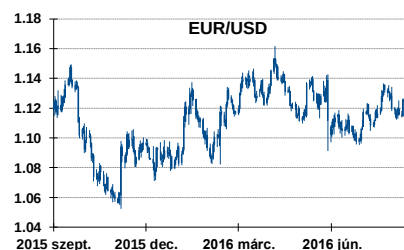
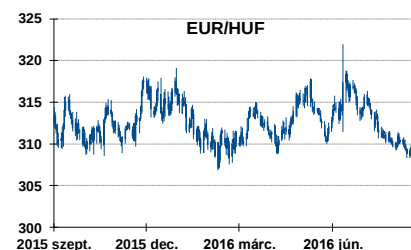
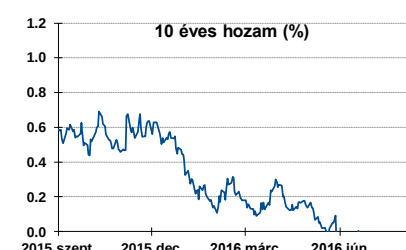
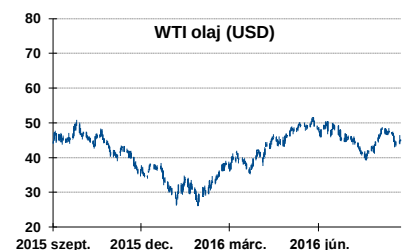
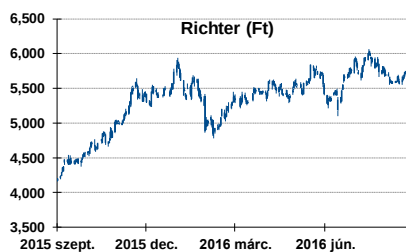
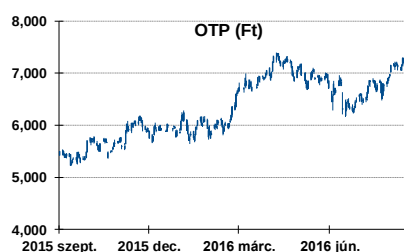
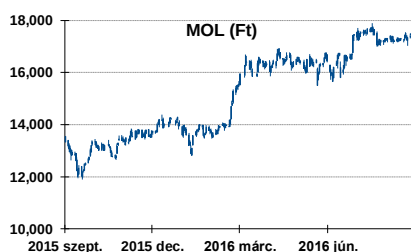
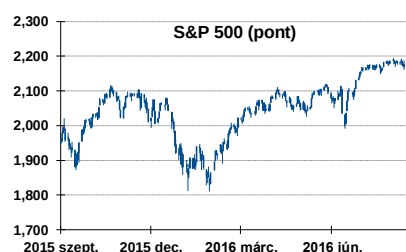
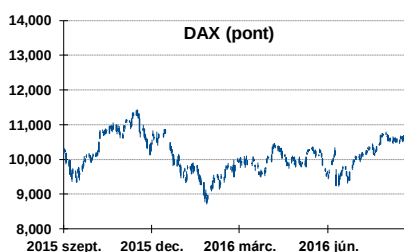
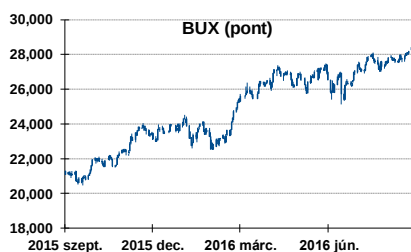
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-0,0	-59,0
EMU 10 éves	0,07%	-0,4	-79,0
Magyar 10 éves	3,26%	-2,0	-69,0
USA 5 éves	1,22%	-0,0	-35,0
EMU 5 éves	0,45%	-0,3	-60,3
Magyar 5 éves	2,30%	-1,0	-64,0
Japán 5 éves	0,23%	-2,2	-24,2
EMU 3 hónapos	0,51%	1,7	-35,8

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, tőzsde tagság: 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.