

BUX	28.643	0,2%	Mtel	447	0,7%	Bayer	96,7	1,1%	EUR/HUF	308,42	-0,4%	Olaj (\$)	45,5	1,5%
DAX	10.753	0,6%	MOL	17.475	-0,1%	BMW	78,0	0,6%	EUR/USD	1,1239	-0,1%	Arany (\$)	1.345	-0,4%
S&P	2.186	0,0%	OTP	7.510	-0,3%	Commerzbank	6,4	1,6%	USD/HUF	274,42	-0,2%	Réz (\$)	209,3	0,4%
RDX	1.184	1,2%	Richter	5.855	1,0%	Lufthansa	10,6	-2,0%	USD/JPY	101,74	-0,3%	10Y hozam	2,9	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Megérkezett az új iPhone, új történelmi csúcson zárt a Nasdaq
- Finomíthat eszközvásárlási politikáján az EKB
- Nagyot ugrott az olaj ára, stabil maradt az arany
- Nagyot erősödött tegnap a forint
- A Nintendo tette a nagy bejelentést az Apple eseményén
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Azt mondják, hogy két ok, és csakis két ok miatt lehet érdemes megvenni az új iPhone7-est: (i) a hosszabb akku élettartam (+2 óra) és a (ii) fejlettebb kamera miatt. Innen kezdve ki is fulladt az újdonságok sora. Szerencsére az ára sem horror, megegyezik az iPhone6 bevezető árával. AQ piaci megfigyelők szerint viszont ennyire gyenge fejlesztéssel nehéz lesz megmenteni a céget a csökkenő értékesítéstől. Az árfolyam nem is reagált nagyon a bejelentésre, nevezetesen a kereskedésben még emelkedett 0,6 százalékot, de ebből 0,2 százalékot visszaadott piaczársás után. Vagyis elmondhatjuk, hogy a befektetőket nem igazán hozta lázba a sajtótájékoztató.

A Fed bézs könyv szerint a gazdasági szereplők óvatossá váltak a közelgő elnökválasztás miatt. Összességében szerény növekedést lehet kiolvasni a jelentésből, ami nem igazán mutat az azonnali kamatemelés irányába. Ennek ellenére komoly változás nem volt a korábban már gyengülést mutató dollár árfolyamában. Sőt a kamatemelési várakozások sem változtak jelentősebben, nevezetesen továbbra is valamivel nagyobb, mint 50 százalék esélyt ad a decemberi kamatemelésnek a piac.

A mai napon sem várunk nagyobb elmozdulást, sem a DAX, sem a BUX indexben. Ne feledjünk, cirka 100 pontra zártunk egy technikai szinttől tegnap. A DAX továbbra is korrekciós fázisban van, melynek során elég jól viselkedik (nem esik, hanem oldalazik).



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. 8.	1:50	JP	GDP (évesített negyedév/negyedév)	Q2	2.1%	0.2%	0.7%
szept. 8.	4:41	CHN	Export (év/év)	aug.	-4.4%	-4%	-2.8%
szept. 8.	4:41	CHN	Import (év/év)	aug.	-12.5%	-5.4%	1.5%
szept. 8.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	júl.	1112	728	662
szept. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	-0.3%	0.1%	-0.1%
szept. 8.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	szept.	0%	0%	
szept. 8.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	263	265	
szept. 8.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	2159	2150.5	
szept. 8.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	szept.	43.4		

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi érkezett vállalati és makrogazdasági hírek ellenére nem volt izgalmas a kereskedés a tengerentúlon. A nap első fele eséssel telt, majd a zárás előtti emelkedés során csak a Nasdaq tudott pluszba kapaszkodni, és ismét új történelmi csúcst hozott össze az index (Dow Jones -0,06%, S&P500 -0,01%, Nasdaq 0,15%).
- Az **Apple** tegnap bemutatta a következő generációs okostelefonját, az iPhone 7-est. Két fontos frissítéssel debütált a készülék, hosszabb élettartamú akkumulátort és jobb kamerát kapott. Az iPhone 7 egy 12 megapixeles kamerával lesz felszerelve, a 7 Plus pedig dupla lencsét kapott. Az akkumulátornak átlagosan két órával hosszabb lesz az üzemideje a 7-esnél, a 7 Plusnál pedig egy órával javították a készülék működési idejét. A Jack dugót beáldozta a társaság, mert annak eltávolítása tette lehetővé a nagyobb akkumulátort. Az új telefon vízálló is lett. Az új iPhone négymagos processzort kapott, ami 40%-kal gyorsabb a jelenlegi telefonnál. A 7 Plus induló ára 769 dollár lesz, a sima 7-esé pedig 649 dollár, ami megegyezik a 6-os széria bevezető árával. Az előrendelések szeptember 9-től indulnak, a szállítások pedig szeptember 16-tól. Egy új Apple Watch okosórát is bemutatta tegnap. Az Apple árfolyama 0,6%-os emelkedéssel zárta a kereskedést.
- Az **Intel Corp.** megállapodott a TPG nevű társasággal a McAfee többségi részesedésének eladásáról. A TPG 51%-os tulajdonrészét fog vásárolni, és adóssággal együtt 4,2 milliárd dollárt fizethet a társaság a McAfee víruskeresőket fejlesztő részlegért.
- Az **AMD** közel 7%-ot veszített tegnap értékéből, miután bejelentette, hogy több mint 1 milliárd dollár értékben fognak részvényeket kibocsátani és kötvényeket értékesíteni.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Emelkedtek tegnap az európai részvénypiacok. A DAX és a CAC40 egyaránt 0,6%-ot, a FTSE100 pedig 0,3%-ot emelkedett.
- Ma tartja kamatdöntő ülését az EKB. A várakozások szerint a jegybank nem fogja tovább csökkenteni az alapkamatot, ugyanakkor az eszközvásárlási program paraméterein változtathat. Akár 6 hónappal, jövő szeptemberig is kitolhatják az eszközvásárlási program futamidejét és a program egyéb paraméterein is változtathatnak (pl. vásárlási limitek, futamidő, hitelminősítés), mivel beszűkült az EKB számára elérhető eszközök köre.

- Az olasz kormány támogatja, hogy az Európai Unió hozzon létre egy 50 milliárd eurós alapot a munkanélküliség kezelésére. Egy hasonló program nyertesei értelemszerűen a magas munkanélküliséggel küzdő országok lehetnének, mint amilyen például Olaszország vagy Spanyolország.
- Az angol jegybank elnöke tegnapi parlamenti meghallgatásán elmondta, hogy a frissen beérkezett adatok alapján a gazdaság némileg erősebb, mint azt korábban a jegybank előre jelezte. Beszédében elismerte, hogy a brexit-et követően a jegybank stabilizáló lépéseket tett.

Olaj, arany:

- A WTI 46,2 dollárra emelkedett, miután a tegnapi készletadatok jelentős csökkenést mutattak. Az API által közreadott adatok szerint az USA nyersolaj készletei 12,1 millió hordóval csökkentek. A mai EIA által közreadott adatok is hasonló csökkenést mutatnak, akkor tartós lehet az emelkedés. Fontos kiemelni, hogy Irán nem tartja időszerűnek a termelés befagyasztását, ami a hónap végén Algírban megtartandó találkozó fő témája lesz. Irán kifejtette, hogy megfontolja a kérdést, ha sikerül a szankció előtti szintre emelni a termelést.
- Az arany 1.348 dollár volt ma reggel. A piac megtartotta a korábbi emelkedést, amit a gyengébb USA gazdasági adatok indukáltak. A piac Mario Draghi beszédére figyel elsősorban, aki ma beszél az EKB politikájáról. Szintén fontos lehet az első munkanélküliek száma az Egyesült Államokból. A piaci várakozások szerint a 265 ezres szám a határpont: ennél több új munkanélküli gyenge gazdaságra utal és a Fed-et a kamatemelés elhalasztására ösztönzi.

Devizák:

- A forint tegnapi kereskedése unalmasan indult az euróval szemben. A 309-es támasz felett indult a nap, de a délelőtti órákban hirtelen erősödni kezdett a hazai fizetőeszköz az euróval szemben. A kedvező költségvetési adat lökést adott az árfolyamnak, de a nemzetközi hangulat is támogatta a forintot. A nap végére 308,3-ig esett az EUR/HUF árfolyama, a következő támasz pedig 306,8-nál található.
- A keddi dollárgyengülés után tegnap korrigált az EUR/USD árfolyama, de a reggeli kereskedésben ismét gyengülni kezdett a dollár, semlegesítve a tegnapi mozgást. A következő ellenállás 1,136-nál található, vagyis nagy tere van még a dollár gyengülésének a jelenlegi 1,125-ös szintről.

Távol-Kelet:

- Vegyes képet festenek az ázsiai tőzsdék. A Nikkei 0,3%-ot csökkent, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett.
- Felfelé módosították a második negyedéves japán GDP-t. Az évesített növekedést a korábbi 0,2%-ról 0,7%-ra módosították. Elsősorban az üzleti beruházásokat és a kormányzati beruházások növekedését módosították felfelé.
- Augusztusban a kínai export mindössze 2,8%-kal csökkent, miközben a várakozás 4,0%-os visszaesés volt. Az import meglepetésre 1,5%-kal tudott bővülni, szemben a várt 5,4%-os visszaeséssel.
- 18%-os pluszban is tartózkodott ma reggel a **Nintendo** árfolyama, miután tegnap bejelentették, hogy Mario nevű játékok hamarosan iPhone-on is elérhetővé válik, valamint, hogy a Pokemon Go megjelenik az Apple okos óráira is. Ezzel a Nintendo egyértelműen a mobiltelefonok irányába nyit, ami jelentős piacbővülést jelenthet számára. Ezzel lényegében el is lopta a show-t az Apple elől annak saját rendezvényén.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	28.598	28.696	28.526	28.643

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,61	309,71	308,33	308,42

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.526	-0,1%	12,3%
Nasdaq Composite	5.284	0,2%	9,8%
Nasdaq 100	4.832	0,0%	12,3%
FTSE 100	6.847	0,3%	11,4%
RDX	1.184	1,2%	23,7%
ISE 30	95.401	-0,4%	7,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.810	1,1%	-15,2%
PX	881	-0,1%	-11,9%
Hang Seng	23.862	0,5%	12,2%
Russell 2000	1.261	0,6%	8,5%
Nikkei	16.959	-0,3%	-2,7%
ATX	2.394	0,5%	4,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	148,35	1,0%	122,3%
Arcelormittal	5,67	2,9%	10,9%
Axa	19,37	1,0%	-13,2%
Banco Bilbao	5,66	1,2%	-28,2%
Banco Santander	4,13	1,5%	-20,2%
BASF	74,33	1,8%	4,2%
Bayer	96,72	1,1%	-20,4%
BMW	78,00	0,6%	-7,2%
BNP Paribas	46,98	0,5%	-15,4%
Commerzbank	6,40	1,6%	-39,0%
Daimler	64,03	1,2%	-12,5%
Deutsche Bank	12,91	0,4%	-50,9%
Deutsche Post	28,80	0,1%	18,3%
E.ON	8,22	-2,2%	-15,7%
Fiat Chrysler Automotives	6,16	2,4%	-27,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,80	0,3%	48,2%
Linde	153,89	0,8%	0,1%
Lufthansa	10,58	-2,0%	-9,8%
Nokia	5,19	2,0%	-7,1%
Osram	45,33	-0,7%	-5,4%
Raiffeisen	12,91	1,2%	10,6%
Ryanair	12,85	0,7%	-1,3%
SAP	80,54	0,5%	36,3%
Siemens	108,14	0,2%	23,8%
Telefonica	9,56	2,3%	-20,8%
Thyssenkrupp	22,18	1,7%	18,2%
Total	44,61	1,2%	10,5%
Unicredit	2,33	1,0%	-59,1%
Volkswagen	133,26	1,5%	-19,8%
Wizz Air	19,56	3,0%	-18,9%

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

Vállalati hírek

- A **Graphisoft Park** szeptember 19-i hatállyal bekerül a CECE indexbe.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	447	0,7%	14,3%	943.867
MOL	17.475	-0,1%	31,0%	44.151
OTP	7.510	-0,3%	39,1%	439.297
Richter	5.855	1,0%	42,5%	325.476

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

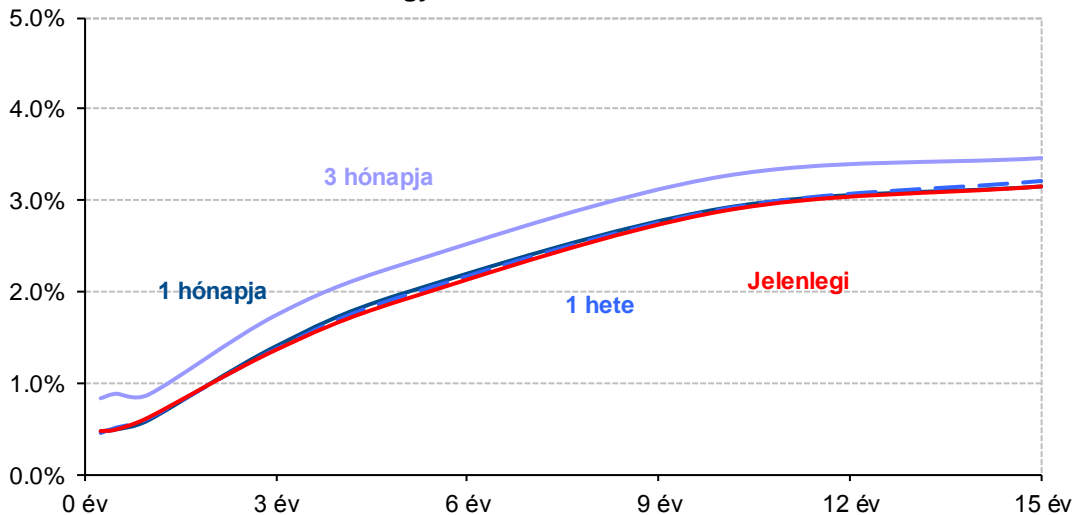
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	-0,0%	5,6%
Távközlés	47	0,2%	10,2%
Olaj	1.151	0,1%	4,0%
Gyógyszer	524	-0,0%	-5,5%
Szállítmányozás	8.058	1,3%	0,6%
Félvezető	143	-0,1%	40,6%
Közszolgáltató	50	0,0%	20,0%
Hadiipar	3.397	-0,1%	21,0%

Államkötvények

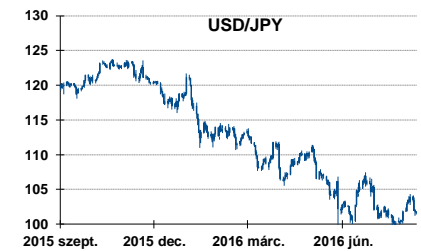
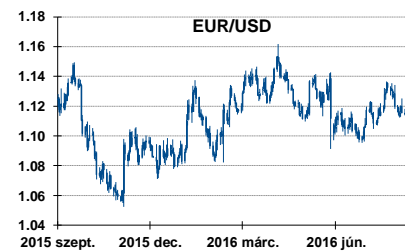
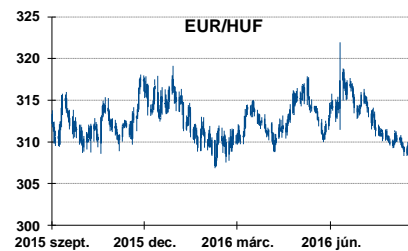
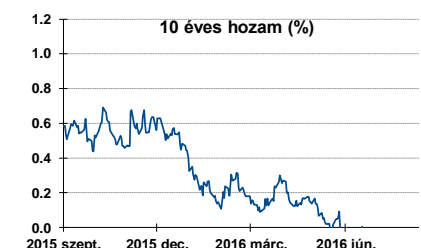
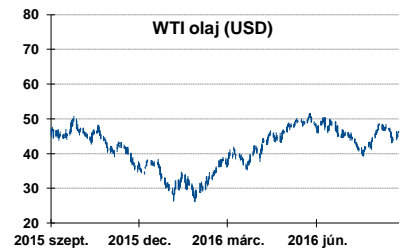
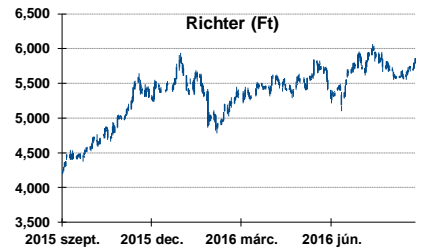
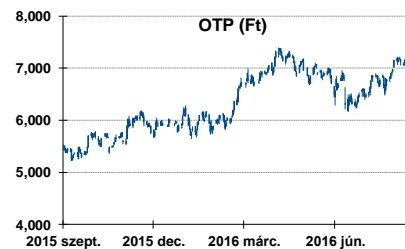
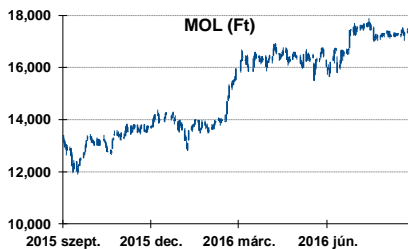
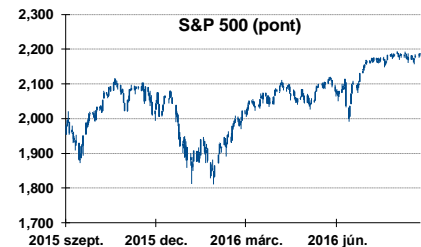
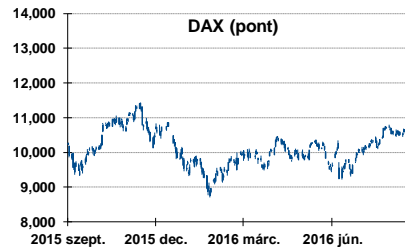
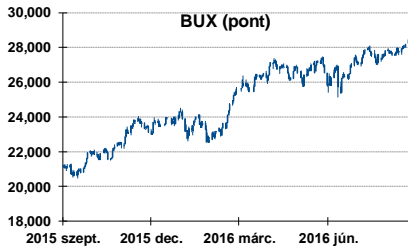
	változás (bázispont)		
	hozam	napi	52 hét
USA 10 éves	1,70%	0,2	-64,2
EMU 10 éves	0,07%	0,3	-79,0
Magyar 10 éves	3,26%	-6,0	-72,0
USA 5 éves	1,22%	0,3	-39,1
EMU 5 éves	0,45%	0,1	-60,9
Magyar 5 éves	2,30%	-8,0	-71,0
Japán 5 éves	0,23%	1,2	-22,9
EMU 3 hónapos	0,51%	1,2	-36,1

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 részényvásárlással 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 részvénysszámmal

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	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874		
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 üzletkötésre vonatkozó tilalom.