

BUX 28.506 -0,5%	Mtel 451 0,9%	Bayer 96,1 -0,7%	EUR/HUF 308,65 0,1%	Olaj (\$) 47,6 4,7%
DAX 10.675 -0,7%	MOL 17.255 -1,3%	BMW 77,3 -0,9%	EUR/USD 1,1260 0,2%	Arany (\$) 1.338 -0,5%
S&P 2.181 -0,2%	OTP 7.490 -0,3%	Commerzbank 6,4 0,4%	USD/HUF 274,08 -0,1%	Réz (\$) 209,6 0,1%
RDX 1.183 -0,1%	Richter 5.825 -0,5%	Lufthansa 10,9 3,2%	USD/JPY 102,49 0,7%	10Y hozam 2,9 -6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalaztak tegnap a tengerentúli börzék
- Nem bővítette eszközátlási programját az EKB
- Ismét emelkedik az olaj a jelentős készletesésre, kismértékben süllyedt az arany
- Az EKB ülés mozgatta tegnap az eurót
- Lassult a kínai infláció
- Kis csökkenésre számítnak ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Az EKB hozott egy kis negatív meglepetést a piacra azzal, hogy nem is tárgyalta a mennyiségi lazítás keretrendszerének megváltoztatását. Ugyanis a piac egyes szereplői már most arra számítottak, hogy félévvel, jövő szeptemberig meghosszabbítják a lazítási időszakot, és a vásárolt eszközök körét is kiszélesítik. Erre nagyobbak estek az európai részvénytőzsdék, de a nap végén azért kissé magukhoz tértek. Azért nem eszik olyan forrón a kását, az EKB szakértői testülete ugyanis vizsgálja a kiterjesztés lehetőségét, ráadásul minden lehetséges opciót megnéz. Ez azt mutatja, hogy a nem túl távoli jövőben megtörténhet a várt lépés. Ilyen értelemben a tegnapi nap csak egy kis fodor volt a fő irány szövegén.

Összességében enyhe csökkenésre számítnak a mai napon mind a DAX, mind a BUX index esetében.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 9.	3:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	1.8%	1.7%	1.3%
szept. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	júl.	26.3	24.5	18.6
szept. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	júl.	24.7	23.7	19.5
szept. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	júl.	0.2%	0.4%	-2.6%
szept. 9.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	júl.	-5084	-4200	

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, az indexek mérsékelt eséssel zárták a napot (Dow Jones -0,25%, S&P500 -0,22%, Nasdaq -0,46%).
- Az új iPhone bemutatója után a tegnapi kereskedésben 2,62%-os eséssel zárt az **Apple**. A Wells Fargo leminősítette az Apple részvényeit, semleges ajánlást megfogalmazva a papírra. 105-120 dolláros sávot határozott meg az árfolyamra vonatkozóan.
- 185 millió dolláros bírságot kell fizetnie a **Wells Fargo** pénzügyintézetnek különböző szabálytalanságok miatt. A hírek várhatóan nem lesz komolyabb árfolyamhatása.
- A friss segélykérelmek száma 259 ezerre esett vissza a múlt héten, amely enyhén jobb a 265 ezres várakozásnál.

Európa:

- A DAX 0,7%-ot, a CAC40 0,3%-ot csökkent, miközben a FTSE100 0,2%-ot emelkedett.
- Az EKB a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az alapkamaton és a kamatfolyosót is változatlanul hagyta. Ugyanakkor néhány spekulációval ellentétben az eszközvásárlási program megváltoztatását még csak nem is tárgyalták, az változatlanul 2017 szeptemberéig tart. Draghi azt nyilatkozta, hogy jelenleg nem látják szükségét további extra stimulusnak. A bejelentésre az euró erősödéssel, az európai részvénypiacok pedig csökkenéssel reagáltak.
- Az EKB friss gazdasági prognózisa csak kismértékű változtatást takart. A 2017-es és 2018-as GDP növekedési kilátásokat 1,7%-ról 1,6%-ra vágta vissza a jegybank, viszont az idei növekedési előrejelzést 1,6%-ról 1,7%-ra javították.
- Az EKB bejelentésétől függetlenül a Pimco-nál úgy látják, hogy decemberben lépni fog az EKB és kibővíti az eszközvásárlási politikáját.
- Váratlanul lemondott az olasz Banca Monte dei Paschi di Siena vezérigazgatója. Lemondása azért is meglepő, mert éppen jelentős átalakítások zajlanak a banknál.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 47,1 dollárig ugrott, miután tegnap az elmúlt 17 év legnagyobb heti készletcsökkenését szenvedte el az Egyesült Államok. Az egyenlítői viharok az import fennakadását és a tengeri termelés csökkenését okozták, melynek hatására 14,5 millió hordóval csökkentek a készletek. Az olajra szintén kedvezően hatott, hogy az OPEC és Oroszország a hónap végén megegyezhet a piac stabilizálódásáról. A készletcsökkenést a piac inkább egyszeri eseménynek tekinti.

- Az arany 1.335 dollár volt ma reggel. A piac elemzi, hogy az EKB mikor indíthat újabb pénzügyi ösztönzést az európai gazdaságokba. Mario Draghi egyelőre levette a napirendről a kérdést tegnapi beszédében annak ellenére, hogy az infláció és a növekedés is a célkitűzések alatt maradt. Az USA munkanélküliségi adata, az új munkanélküliségi segélyt igénylők száma 7 heti minimumon maradt, ami inkább a gazdasági aktivitás élénkülését mutatja. Az aranyra ez nem volt kedvező tegnap.

Devizák:

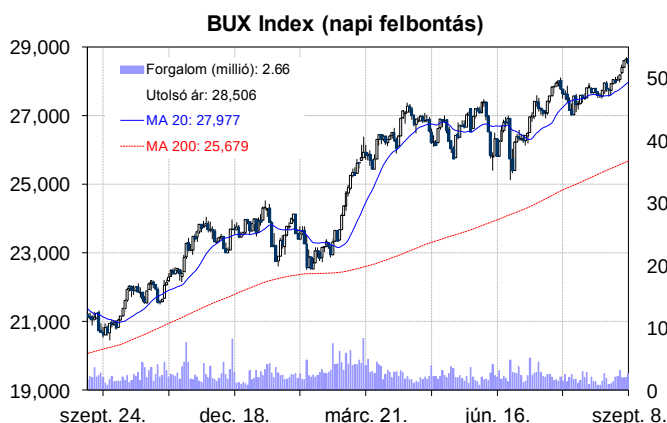
- Az EKB kamatdöntő ülése mozgatta meg tegnap az EUR/USD árfolyamát. A nap első felében stabilan erősödött az euró, amely egy rövid ideig még kitartott az EKB ülést követően. Majd hirtelen fordulat következett és gyorsan visszagyengült a közös fizetőeszköz 1,124-ig, majd zárásra 1,126-ig korrigált vissza, miután visszapattant a 30 napos mozgóátlagról. A hajnali órákban ismét erősödik az euró és már 1,128-nál jár az árfolyam.
- A forint erősödéssel kezdte a tegnapi kereskedést az euróval szemben és féléves csúcson is járt, de 307,7 környékén megérkezett a fordulat és 308,5-ig kapaszkodott vissza zárásra az árfolyam. Egyelőre nem tűnik tartósnak a forint gyengülése, mert reggel ismét lefelé indult el az EUR/HUF devizapár.

Távol-Kelet:

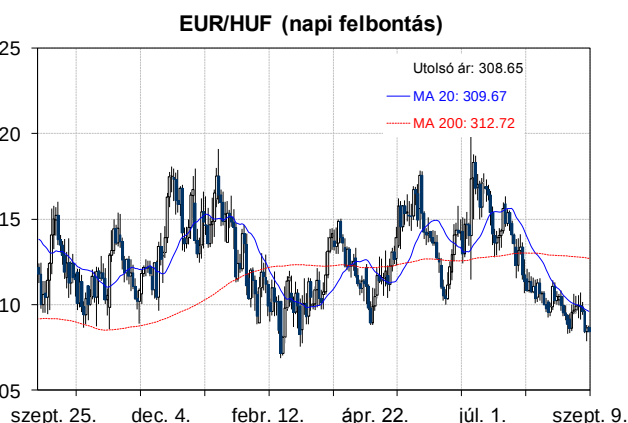
- A Hang Seng index 1,4%-ot emelkedett, a Nikkei értéke nem változott, míg a Shanghai index 0,2%-ot csökkent.
- Tovább lassult augusztusban a kínai infláció. A múlt havi 1,8%-ról 1,3%-ra csökkent az infláció, elsősorban az élelmiszerárak alacsonyabb növekedési üteme miatt. Az infláció jelentősen elmarad a kínai jegybank 3%-os inflációs céljától.
- Észak-Korea ismét atomrobbantási kísérletet hajtott végre, becslések szerint a korábbi atombombánál kétszer erősebb lehet a most felrobbantott.
- A várakozásoknak megfelelően a koreai jegybank 1,25%-on tartotta az alapkamatot.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	28.654	28.710	28.428	28.506



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	308,42	308,79	307,85	308,65

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.480	-0,2%	13,7%
Nasdaq Composite	5.259	-0,5%	10,6%
Nasdaq 100	4.804	-0,6%	12,9%
FTSE 100	6.859	0,2%	10,1%
RDX	1.183	-0,1%	21,5%
ISE 30	95.675	0,3%	8,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.793	-0,9%	-16,3%
PX	885	0,4%	-12,3%
Hang Seng	24.319	1,7%	9,9%
Russell 2000	1.258	-0,2%	9,6%
Nikkei	16.981	0,1%	-9,5%
ATX	2.413	0,8%	5,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	146,00	-1,6%	122,9%
Arcelormittal	5,57	-1,8%	8,1%
Axa	19,62	1,3%	-14,0%
Banco Bilbao	5,75	1,7%	-28,4%
Banco Santander	4,22	2,3%	-20,2%
BASF	73,96	-0,5%	5,3%
Bayer	96,09	-0,7%	-19,5%
BMW	77,32	-0,9%	-8,3%
BNP Paribas	47,83	1,8%	-15,3%
Commerzbank	6,42	0,4%	-36,6%
Daimler	63,77	-0,4%	-12,6%
Deutsche Bank	13,12	1,6%	-49,2%
Deutsche Post	28,73	-0,3%	19,5%
E.ON	8,17	-0,6%	-14,7%
Fiat Chrysler Automotives	6,08	-1,2%	-29,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,38	-2,9%	47,0%
Linde	150,01	-2,6%	-1,0%
Lufthansa	10,87	3,2%	-6,8%
Nokia	5,13	-1,2%	-11,0%
Osram	45,05	-1,0%	-8,1%
Raiffeisen	13,20	2,2%	9,1%
Ryanair	13,32	3,7%	-2,9%
SAP	79,60	-1,4%	37,2%
Siemens	106,28	-1,6%	23,8%
Telefonica	9,75	2,0%	-20,4%
Thyssenkrupp	21,98	-0,9%	17,5%
Total	44,45	-0,4%	9,2%
Unicredit	2,38	2,1%	-58,9%
Volkswagen	131,82	-1,1%	-22,1%
Wizz Air	19,59	0,1%	-22,4%

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	451	0,9%	15,6%	1.301.663
MOL	17.255	-1,3%	28,9%	88.790
OTP	7.490	-0,3%	37,0%	540.172
Richter	5.825	-0,5%	40,7%	312.353

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

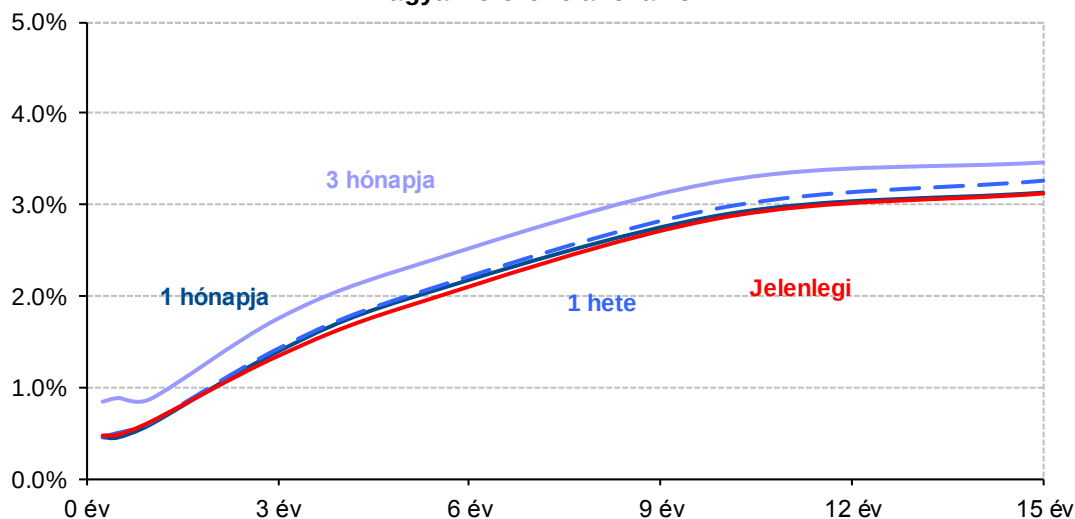
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	-0,1%	6,9%
Távközlés	47	-0,2%	11,2%
Olaj	1.169	1,6%	7,2%
Gyógyszer	524	0,0%	-4,1%
Szállítmányozás	8.077	0,2%	1,5%
Félvezető	142	-0,5%	42,5%
Közszolgáltató	50	0,3%	21,9%
Hadiipar	3.405	0,2%	21,6%

Államkötvények

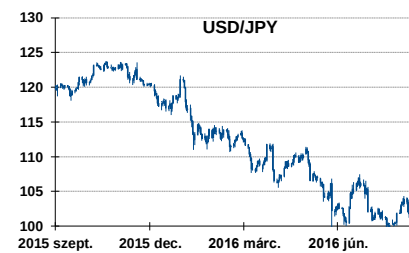
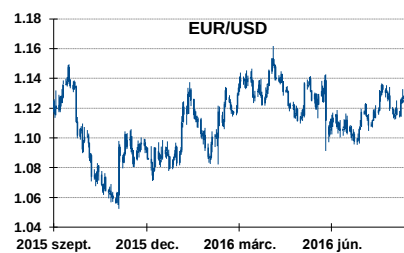
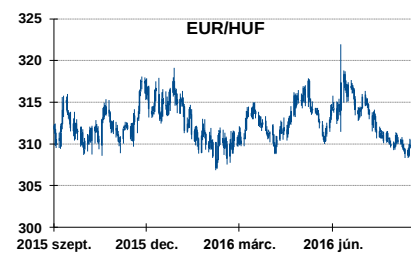
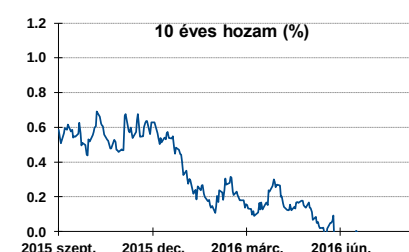
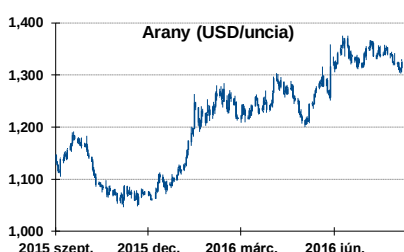
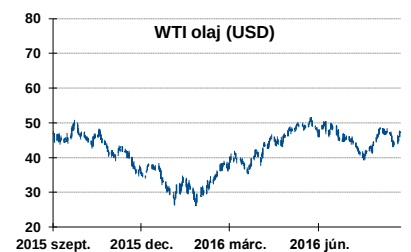
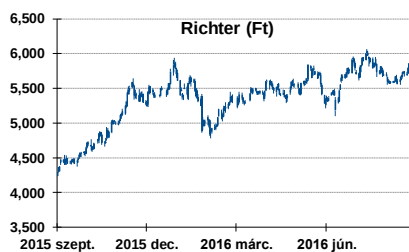
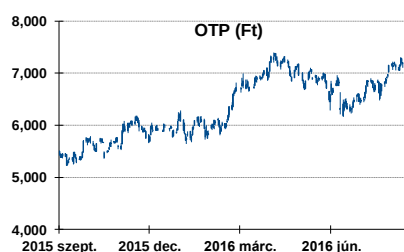
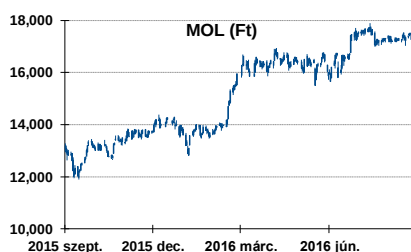
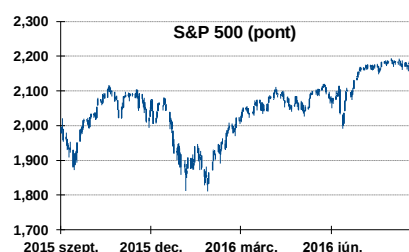
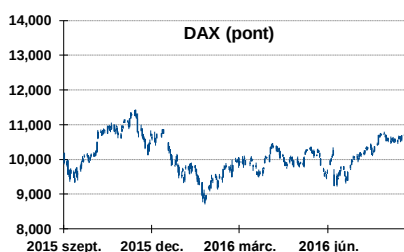
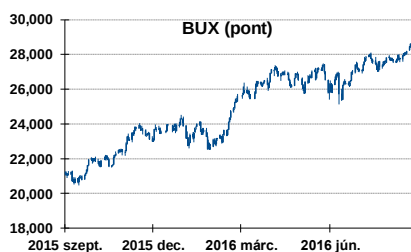
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	1,0	-59,1
EMU 10 éves	0,07%	1,8	-74,2
Magyar 10 éves	3,26%	-2,0	-76,0
USA 5 éves	1,22%	0,7	-34,7
EMU 5 éves	0,45%	0,4	-56,2
Magyar 5 éves	2,30%	-3,0	-74,0
Japán 5 éves	0,23%	1,0	-22,2
EMU 3 hónapos	0,51%	1,2	-36,0

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	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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.