

BUX 28.446 -0,2%	Mtel 450 -0,2%	Bayer 94,2 -1,9%	EUR/HUF 309,44 0,3%	Olaj (\$) 45,9 -3,7%
DAX 10.573 -1,0%	MOL 17.285 0,2%	BMW 76,3 -1,3%	EUR/USD 1,1233 -0,2%	Arany (\$) 1.328 -0,8%
S&P 2.128 -2,5%	OTP 7.477 -0,2%	Commerzbank 6,4 0,2%	USD/HUF 275,45 0,5%	Réz (\$) 208,9 -0,4%
RDX 1.164 -1,6%	Richter 5.780 -0,8%	Lufthansa 11,0 1,0%	USD/JPY 102,69 0,2%	10Y hozam 2,9 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyt estek pénteken a tengerentúli piacok
- Átmenetileg új taggal bővül a DAX index
- 45 dolláron a WTI, alig változott az arany ára
- Gyengült pénteken a dollár
- A megemelkedett kamatemelési várakozások betettek Ázsiának is
- Esésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ünnepek és duma. Meg lehet ünnepelni 9/11-et és 9/15-öt is. Az utóbbi a válság kezdete, a Lehmann csődje. Az ünnepségeken lehet sokat beszélni a gazdasági programokról, a szavazók megvételéről, és persze a kamatokról is. Ráadásul az utóbbi esetben kedden kezdődik a csend időszak. Azaz 13-tól az FOMC tagok nem közölhetnek véleményt nyilvánosan. Így előtte még gyorsan el kell mondani jó sokszor, hogy akár kamatot is emelhetnek. Pedig szerintünk nem is. Így pedig kétségekbe lehet kergetni a piacot, ami meg is történt. Ma Lockhart fog beszélni, aki semlegesnek számít, de nem lepődnénk meg, ha héja beszédet mondana. Egy szó, mint száz, a piac féli a kamatemelést, és komoly, nagy hibának tartaná. Különben a piaci szereplők cirka 30 százalék esélyt adnak annak, hogy bekövetkezik ez a lépés most szeptemberben, de decemberre már 60 százalék az emelés valószínűsége.

Ma kereskednek először az Uniper (az E.ON hagyományos energiatermelő eszközeit tömörítő vállalat) részvényeivel. Mivel csak ma lesz benne a DAX indexben, ezért az indexkövető alapok valószínűleg elég komoly eladásokat fognak generálni rajta. Ez pedig nem lesz túl jó az ideiglenesen 31 tagúra bővülő DAX indexnek. Reméljük, hogy a 10.400 pontos szint nem esik el.

A múlt héten a BUX 15 pontra megközelítette a 18.725 pontos ellenállás szintet, majd lefordult a hét végére. Itt is reménykedünk abban, hogy az elkövetkező napokban a kitörési szint és az éppen ott tartozódó 20 napos mozgóátlag, mint támasz (28.000 pont) nem esik el.



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. 12.	1:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	júl.	-0.9%	0.3%	5.2%
szept. 12.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	aug.	-19.7%		-8.4%

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengén teljesítettek pénteken a vezető tengerentúli indexek, a hetekig tartó sávozás után nagyot estek a hét utolsó kereskedési napján a börzék. A kamatemelést erősítő szavak miatt kerültek lejtőre a piacok (Dow Jones -2,13%, S&P500 -2,45%, Nasdaq -2,54%).
- Eric Rosengren, a bostoni Fed elnöke szerint folytatni kell a fokozatos monetáris szigorítást, hogy megakadályozzák az Egyesült Államok gazdaságának túlhevülését. A lassú globális növekedés továbbra is kockázatot jelent, de az USA ellenállónak bizonyult a nemzetközi sokkokkal szemben. A döntéshozó az FOMC szavazó tagja idén.
- Ma délután Dennis Lockhart atlantai Fed elnök fog beszélni.

Európa:

- Péntek délután elromlott a hangulat az európai piacokon. A FTSE100 1,2%-ot, a DAX 0,95%-ot, a CAC40 1,1%-ot csökkent.
- A DAX indexnek ma kivételesen 31 komponense lesz. Ugyanis az **E.ON** és az **Uniper** szétválasztása miatt átmenetileg az Uniper is bekerül a kosárba, igaz csak a mai napra, technikai okok miatt. Az indexkövető alapok miatt jelentős forgalom és eladói nyomás alakulhat ki az Uniper részvényeknél.
- A jelenleg kormányzó jobboldali Horvát Demokratikus Közösség (HDZ) nyerte a vasárnapi előre hozott parlamenti választásokat Horvátországban. Az eredmények alapján önállóan egyik nagy párt sem lesz képes kormányt alakítani, vagyis ismét könnyen patthelyzet alakulhat ki, így érdemi változásra nem érdemes számítani a horvát politikában. Ennek megfelelően a MOL-INA kérdéskörben sem érdemes változásra számítani.

Olaj, arany:

- A WTI 45 dollárra zuhant ma reggel, ami az elmúlt egy hónap legnagyobb esése volt. A zuhanás oka, hogy a Baker Hughes által követett fúróberendezések száma 414-re nőtt, ami február óta a legmagasabb érték. Az OPEC tagállamok a hónap végén Algírban találkoznak, ahol a téma a termelési volumenek befagyasztása lesz. A legutóbbi áprilisi találkozó sikertelen volt, mivel nem tudtak megállapodni a kérdésről.
- Az arany 1.328 dolláron stagnált. A piac továbbra is a Fed kamatemelések miatt aggódik. A Fed bostoni kormányzója szerint időszerű a kamatemelés, mivel az USA gazdasága a túlhevülés jeleit mutatja. Az elemzők egy része szerint az arany még a Fed kamatemelése ellenére is erősödhet, mivel az USA kamatai továbbra is alacsonyak maradnak. A mai napon egy másik Fed kormányzó, Lael Brainar szavai lesznek a figyelem középpontjában.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

- A dollár hullámvasútra került a múlt hét második felében, és a nagyobb mozgások ellenére sem alakult ki egyértelmű irány a devizapárban. Pénteken sikerült némileg erősödnie a dollárnak

(Rosengren szavait követően), de a ma reggeli kereskedésben már részben semlegesítette az EUR/USD devizapár a pénteki mozgást. Továbbra is elmondható, hogy nincs irány a devizapárban.

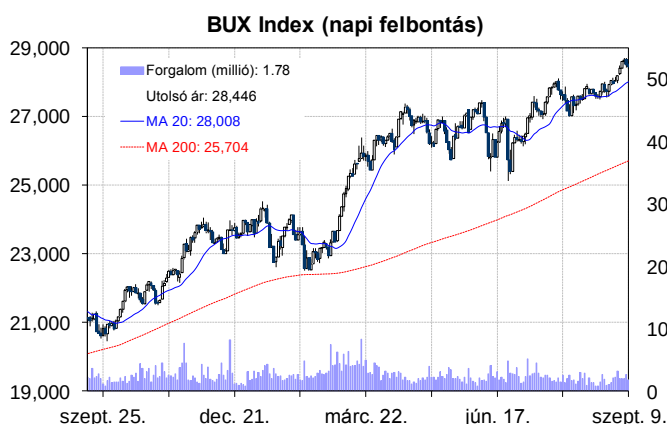
- Gyengült pénteken a forint az euróval szemben. Napközben a 309,5-nél található 20 napos mozgóátlagig is felszúrt az árfolyam, majd zárásra 309-ig esett vissza a devizapár, de még így is bőven gyengülni tudott a forint. A reggeli kereskedésben is a forint gyengülése látható, a következő ellenállás 310,5-nél található.

Távol-Kelet:

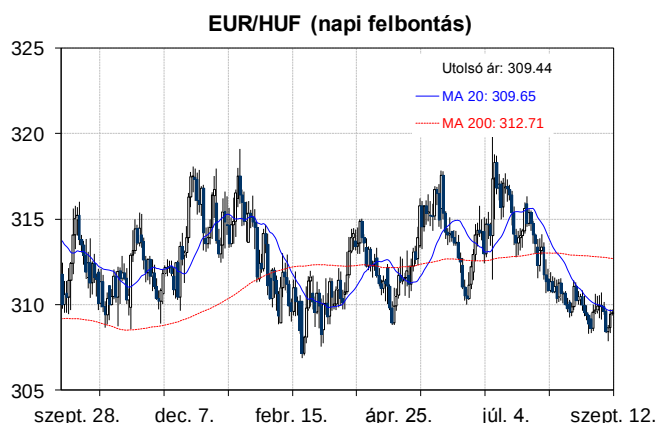
- A Nikkei 1,7%-ot, a Hang Seng 2,8%-ot, a CSI300 index pedig 2,3%-ot csökkent a negatív befektetői hangulatban.
- Japánban a gépipari megrendelések váratlanul 5,2%-kal emelkedtek júliusban, ami a gazdasági felépülés első jele lehet.
- 7%-ot esett a **Samsung** árfolyama, miután a vállalat és az amerikai felügyelet is figyelmeztetést adott ki, hogy nem tanácsos tovább használni a tűzveszélyes Galaxy Note 7 okostelefonokat.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	28.519	28.612	28.390	28.446



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	308,65	309,71	308,32	309,44

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.085	-2,1%	10,1%
Nasdaq Composite	5.126	-2,5%	6,3%
Nasdaq 100	4.682	-2,5%	8,3%
FTSE 100	6.777	-1,2%	10,8%
RDX	1.164	-1,6%	22,7%
ISE 30	94.627	-1,1%	7,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.754	-2,2%	-19,7%
PX	880	-0,6%	-12,1%
Hang Seng	23.437	-2,7%	9,0%
Russell 2000	1.219	-3,1%	5,3%
Nikkei	16.654	-1,8%	-8,8%
ATX	2.395	-0,8%	5,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	144,14	-1,3%	119,4%
Arcelormittal	5,40	-3,1%	10,5%
Axa	19,83	1,1%	-10,8%
Banco Bilbao	5,70	-1,0%	-27,0%
Banco Santander	4,20	-0,5%	-16,5%
BASF	72,16	-2,4%	3,2%
Bayer	94,24	-1,9%	-21,1%
BMW	76,30	-1,3%	-11,1%
BNP Paribas	47,93	0,2%	-13,2%
Commerzbank	6,44	0,2%	-36,7%
Daimler	62,91	-1,3%	-14,9%
Deutsche Bank	13,58	3,5%	-47,2%
Deutsche Post	27,81	-3,2%	16,0%
E.ON	8,14	-0,4%	-4,9%
Fiat Chrysler Automotives	6,03	-0,9%	-28,7%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Infineon	14,27	-0,8%	48,5%
Linde	148,16	-1,2%	-0,7%
Lufthansa	10,99	1,0%	-6,9%
Nokia	5,10	-0,7%	-9,8%
Osram	44,00	-2,3%	-10,1%
Raiffeisen	13,46	2,0%	14,3%
Ryanair	13,45	1,0%	-1,6%
SAP	78,18	-1,8%	34,4%
Siemens	104,03	-2,1%	21,4%
Telefonica	9,73	-0,2%	-15,8%
Thyssenkrupp	21,26	-3,3%	16,5%
Total	43,86	-1,3%	10,5%
Unicredit	2,34	-1,5%	-58,9%
Volkswagen	130,63	-0,9%	-21,8%
Wizz Air	19,52	-0,3%	-23,5%

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	450	-0,2%	15,4%	692.219
MOL	17.285	0,2%	29,7%	35.721
OTP	7.477	-0,2%	38,0%	684.545
Richter	5.780	-0,8%	37,6%	203.834

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

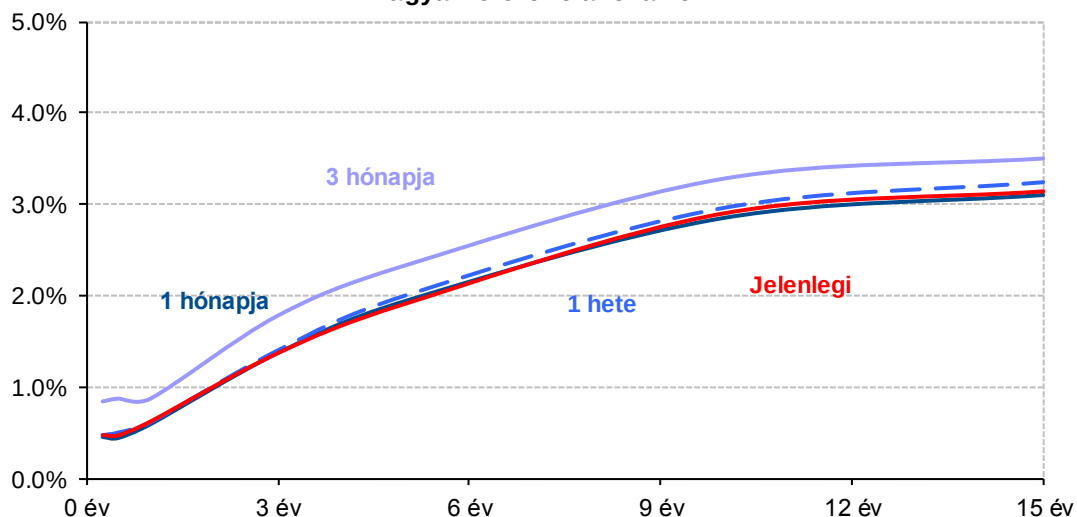
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-1,9%	4,0%
Távközlés	46	-3,3%	7,3%
Olaj	1.135	-3,0%	4,4%
Gyógyszer	514	-1,9%	-7,0%
Szállítmányozás	7.823	-3,1%	-2,8%
Félvezető	138	-3,0%	38,1%
Közzolgáltató	48	-3,8%	16,6%
Hadiipar	3.310	-2,8%	18,1%

Államkötvények

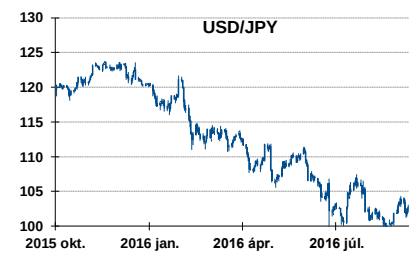
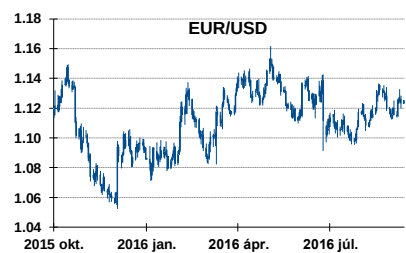
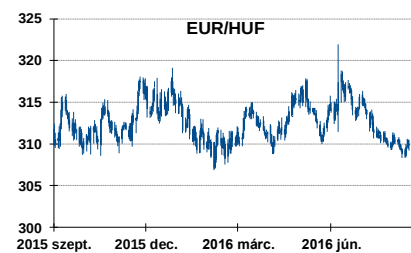
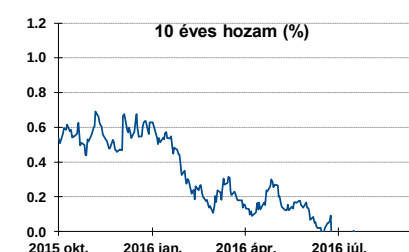
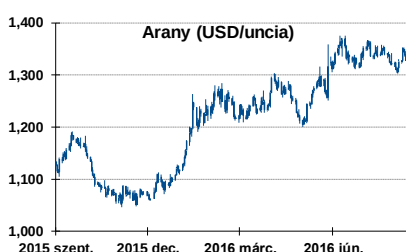
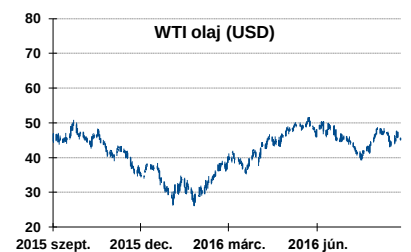
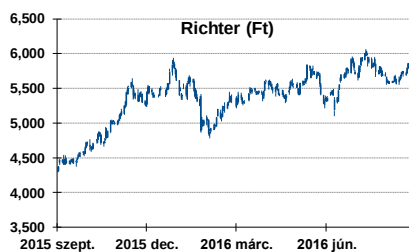
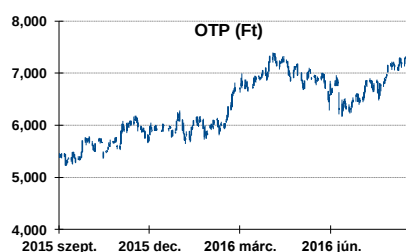
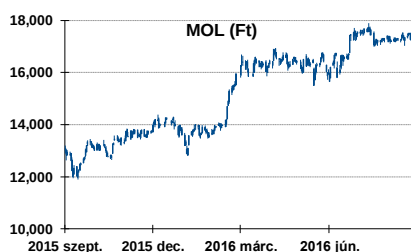
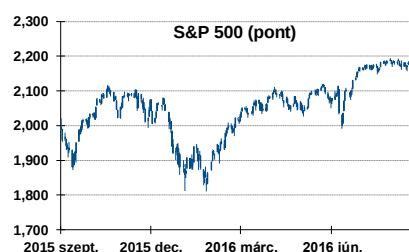
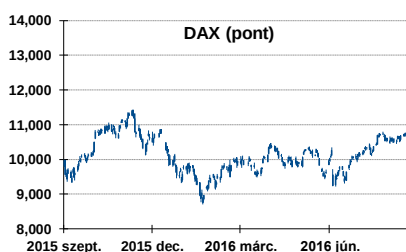
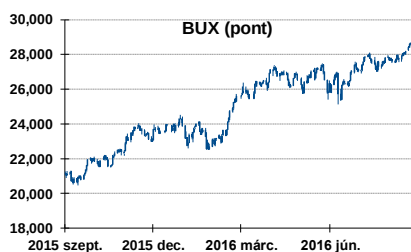
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-1,2	-52,5
EMU 10 éves	0,07%	1,5	-62,7
Magyar 10 éves	3,26%	4,0	-71,0
USA 5 éves	1,22%	-0,5	-29,5
EMU 5 éves	0,45%	0,9	-49,8
Magyar 5 éves	2,30%	3,0	-68,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,2	-22,0
EMU 3 hónapos	0,51%	1,4	-36,6

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, tőzsdedetagság: 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.