

BUX 28.168 -1,0%	Mtel 447 -0,7%	Bayer 94,2 0,0%	EUR/HUF 309,54 0,0%	Olaj (\$) 46,3 0,9%
DAX 10.432 -1,3%	MOL 17.055 -1,3%	BMW 76,4 0,1%	EUR/USD 1,1235 0,0%	Arany (\$) 1.328 -0,0%
S&P 2.159 1,5%	OTP 7.408 -0,9%	Commerzbank 6,4 -1,2%	USD/HUF 275,52 0,0%	Réz (\$) 209,6 0,4%
RDX 1.155 -0,7%	Richter 5.729 -0,9%	Lufthansa 11,0 0,3%	USD/JPY 101,85 -0,8%	10Y hozam 2,9 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Visszatért a jó hangulat a tengerentúlra
- Ma normalizálódik a DAX összetétele
- Emelkedett a WTI, stagnál az arany ára
- Folytatódhat a dollár erősödése
- Lendületesen bővült a kínai kiskereskedelem
- Emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap a ma kezdő hallgatási periódus előtt két Fed tag is megszólalt. Míg Lockhart azt mondta, hogy a Fed-nek érdemben foglalkoznia kell a kamatemeléssel, addig Brainard szerint el kell kerülni azt az alacsony inflációs periódust, ami Európában és Japánban is kialakult. Azaz nem kell kapkodni a kamatemeléssel. Összességében a semleges ember semleges volt, a galamblelkű pedig galamb dolgokat mondott, így nagy meglepetést nem okoztak, de ez is elég volt az amerikai piacoknak, hogy egy héttel a kamatdöntő ülés előtt megnyugodjanak, és a pénteki zuhanást követően majdnem teljes egészében ledolgozzák a korábbi esést. Ugyanakkor a forgalom, igaz csak enyhén, elmaradt a péntekitől, ami azért óvatosságra ad okot.

Ugyanakkor az minimum elgondolkoztató, hogy a mini pánikban sem az arany, sem a német államkötvény nem tudott emelkedni. Sőt, az előbbi esett, míg a másodikkal a hozama újra a pozitív tartományba lendült, amiben nyilván jelentős szerepe volt annak, hogy az EKB nem tárgyalta a további lazítást a múlt csütörtöki ülésén. Egy szó, mint száz, a befektetők nem rohantak a biztos menedékekbe, mint amúgy a válság idején megszoktuk.

A mai napon mind a DAX, mind a BUX index esetében emelkedést várunk. Az előbbi esetében érdemes lesz figyelni, hogy sikerül-e betölteni a tegnapi hagyott rést, amelynek a teteje 10.539 pontnál van.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 13.	4:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	aug.	6%	6.2%	6.3%
szept. 13.	4:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	aug.	10.2%	10.2%	10.6%
szept. 13.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	aug.	0.4%	0.4%	0.4%
szept. 13.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	0.6%	0.7%	
szept. 13.	11:00	GE	ZEW index	szept.	57.6	56	
szept. 13.	11:00	EMU	ZEW index	szept.	4.6		
szept. 13.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	aug.	-112.815	-107	

Nemzetközi hírek

USA:

- A pénteki mélyrepülés után tegnap ismét visszatért a jókedv a börzékre, és nagyot emelkedtek a tengerentúli indexek. Az egyik Fed jegybankár szerint nem szabad elkapkodni a kamatemelést, ezek a szavak pedig megtámogatták az emelkedést (Dow 1,32%, S&P500 1,47%, Nasdaq 1,68%).
- Dennis Lockhart, az atlantai Fed elnöke tegnap elmondta, hogy az elmúlt időszakban látott néhány gyengébb adat (pl. ISM index) ellenére elégedett a gazdaság helyzetével, a jelenlegi körülmények azt indokolják, hogy a Fed komolyan foglalkozzon a kamatemelés kérdésével. Lockhart arról is beszélt, hogy a gazdaság mérsékelt ütemben bővül, amit részben a fogyasztói aktivitás növekedése táplál. Az üzleti beruházások pedig továbbra is visszafogottak.
- Lael Brainard, a Fed kormányzója hűtötte a kedélyeket, szerinte a jegybanknak nem kell elkapkodnia a kamatemelést. A globális problémák érinthetik az USA-t is, kiemelte Kínát és a fejlődő piacokat.
- A **Hewlett Packard** bejelentette, hogy 1,05 milliárd dollárért megvásárolja a **Samsung** nyomtató üzletágát. Ez a legnagyobb ilyen jellegű akvizíció a vállalat történetében, és segít erősíteni a vállalat pozícióját a lézernyomtatók piacán. A HP árfolyama közel 4%-ot emelkedett.
- A **Tesla** az autókban elérhető robotpilótájának újabb frissítését jelentette be, ami jelentősen javíthatja a biztonságot a részben önvezető üzemmód esetében. A Tesla árfolyama tegnap 2%-ot emelkedett.

Európa:

- Gyengén kezdték a hetet az európai részvénytőzsiadatok. Tegnap a DAX 1,3%-ot, a CAC40 1,2%-ot, a FTSE100 1,1%-ot csökkent.
- Az európai piacokon ma a német ZEW indexre lesz érdemes figyelni. A várakozások szerint vegyes képet láthatunk majd, a jelenlegi helyzet megítélése romolhat, a jövőbeli komponens viszont javulhat.
- Tegnap 10 euró körüli árfolyammal elkezdődött a kereskedés az **Uniper** részvényekkel, melyek zárásra megközelítették a 10,4 eurót is. Az **E.ON**-ról leválasztott cég tegnap még a DAX index részét képezte, ma azonban már minden visszatér a régi kerékvágásba, a DAX ismét 30 komponensű lesz, és nem fogja tartalmazni az Uniper részvényeket. Ahogy várható volt, nagy forgalommal indult meg a részvénnyel a kereskedés.
- David Cameron távozott a brit parlamentből, tegnap ugyanis azonnali hatállyal visszaadta alsóházi képviselői mandátumát. Döntését azzal indokolta, hogy úgy érzi személye akadályozná a Brexit folyamatát.
- Megugrottak a hosszú távú német inflációs várakozások, ennek hatására pedig a pozitív tartományba lendültek a 10 éves német államkötvények hozamai.

Olaj, arany:

- A WTI 45,9 dollár volt ma reggel, miután a piac aggódni kezdett, hogy jelentősen nőhetnek az USA nyersolaj készletei. A piac 4 millió hordó nyersolaj készletemelkedésre számít a szerdai EIA adattól. Szintén fontos befolyásoló tényező az Algírban a hónap végén rendezendő találkozó, ahol az OPEC tagállamok megegyezhetnek a termelésbefagyasztásról. A piac figyeli azt is, hogy mekkora

mértékben nő az OPEC-en kívüli kínálat, ami 200 ezer hordó/hónap is lehet, és jelentősen negatív irányba lökheti az árakat.

- Az arany 1.328 dolláron stagnált. A piac továbbra is óvatos a kamatemelésekkel kapcsolatban, ami drasztikusan megváltoztathatja a hangulatot. Tegnap több Fed kormányzó is beszédet mondott, amit egy csendesebb periódus követhet.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Devizák:

- A dollár tegnap volatilisén mozgott az euró ellenében, de a napot 1,123-nál zárta a devizapár, vagyis alig távolodott el a reggeli értékektől. Lael Brainard szavaira némi dollárerősödés látszott, és a reggeli kereskedésben is ebbe az irányba próbál mozogni az EUR/USD devizapár.
- Tegnap az Országgyűlés megválasztotta az új Monetáris Tanács tagot, Kardkovács Kolos jogászt, az MNB korábbi ügyvezető igazgatóját. A forint a délelőtti kereskedésben gyengült az euróval szemben, és a 310,5-ös ellenállásig emelkedett az árfolyam, ahonnan egy hirtelen fordulat után 309,3-ig esett vissza a devizapár zárásra. Reggel azonban ismét a gyengüléssel próbálkozik a forint, és közelíti 310-et az árfolyam.

Távol-Kelet:

- Vegyes a kép az ázsiai piacokon. A Nikkei 0,4%-ot, a Hang Seng 0,8%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 0,4%-ot csökkent.
- Augusztusban a kínai ipari termelés 6,3%-kal bővült, enyhén felülmúlva a 6,2%-os várakozást. A kiskereskedelmi forgalom pedig 10,6%-kal növekedett, míg a piac csak 10,2%-os növekedésre számított.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq mínuszban, a DAX pluszban volt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	28.407	28.407	27.982	28.168

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,47	310,70	309,18	309,54

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.325	1,3%	11,5%
Nasdaq Composite	5.212	1,7%	8,1%
Nasdaq 100	4.765	1,8%	10,2%
FTSE 100	6.701	-1,1%	9,5%
RDX	1.155	-0,7%	21,8%
ISE 30	94.627	-1,1%	7,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.731	-1,3%	-20,8%
PX	870	-1,1%	-13,1%
Hang Seng	23.503	0,9%	9,3%
Russell 2000	1.236	1,4%	6,7%
Nikkei	16.742	0,4%	-8,3%
ATX	2.376	-0,8%	4,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	147,01	2,0%	123,8%
Arcelormittal	5,25	-2,8%	7,4%
Axa	19,27	-2,8%	-13,4%
Banco Bilbao	5,56	-2,4%	-28,8%
Banco Santander	4,09	-2,6%	-18,7%
BASF	71,86	-0,4%	2,7%
Bayer	94,24	0,0%	-21,1%
BMW	76,37	0,1%	-11,0%
BNP Paribas	46,88	-2,2%	-15,1%
Commerzbank	6,36	-1,2%	-37,5%
Daimler	63,07	0,3%	-14,7%
Deutsche Bank	13,42	-1,2%	-47,8%
Deutsche Post	27,88	0,2%	16,3%
E.ON	7,03	-2,0%	-6,8%
Fiat Chrysler Automotives	5,88	-2,4%	-30,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,38	0,8%	49,7%
Linde	139,81	-5,6%	-6,3%
Lufthansa	11,02	0,3%	-6,6%
Nokia	4,96	-2,7%	-12,2%
Osram	48,42	10,1%	-1,1%
Raiffeisen	13,39	-0,6%	13,6%
Ryanair	13,08	-2,8%	-4,3%
SAP	78,92	1,0%	35,6%
Siemens	104,46	0,4%	21,9%
Telefonica	9,50	-2,3%	-17,7%
Thyssenkrupp	21,02	-1,1%	15,2%
Total	43,44	-1,0%	9,4%
Unicredit	2,25	-3,8%	-60,5%
Volkswagen	131,80	0,9%	-21,1%
Wizz Air	19,32	-1,0%	-24,3%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	
Magyar Telekom	447	-0,7%	14,6%	676.853
MOL	17.055	-1,3%	27,9%	90.576
OTP	7.408	-0,9%	36,7%	646.351
Richter	5.729	-0,9%	36,4%	164.113

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

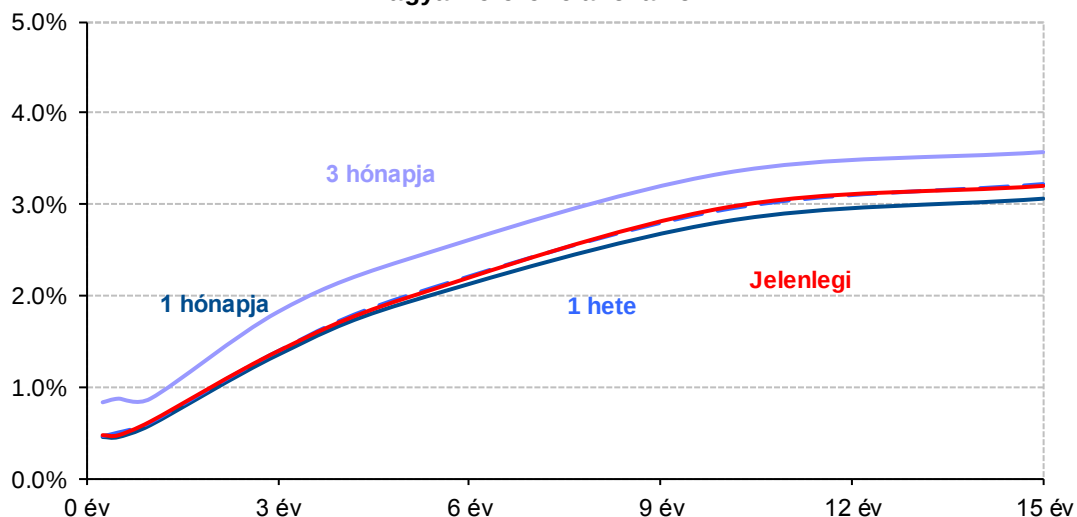
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	1,1%	5,1%
Távközlés	47	2,0%	9,4%
Olaj	1.143	0,8%	5,3%
Gyógyszer	523	1,8%	-5,3%
Szállítmányozás	7.926	1,3%	-1,6%
Félvezető	141	1,8%	40,6%
Közszolgáltató	49	1,8%	18,7%
Hadiipar	3.343	1,0%	19,3%

Államkötvények

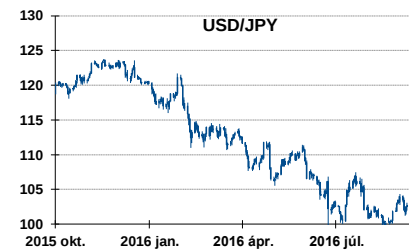
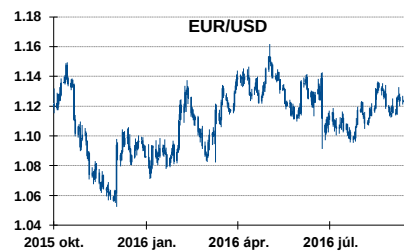
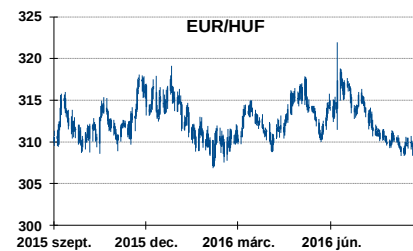
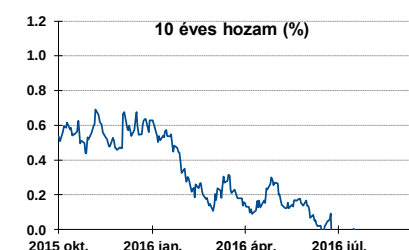
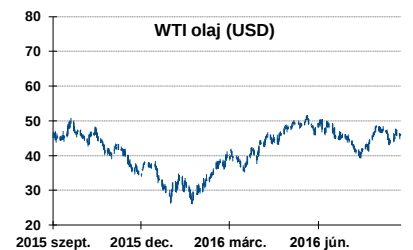
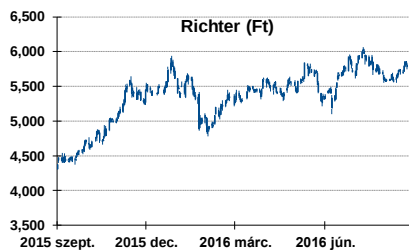
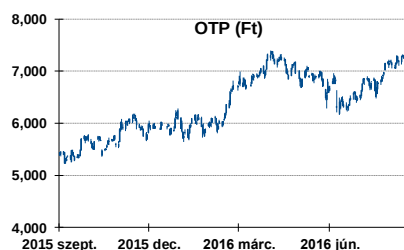
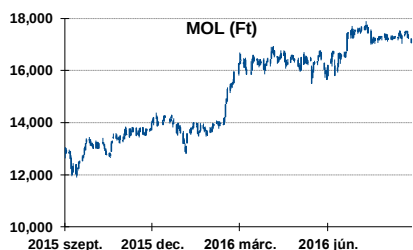
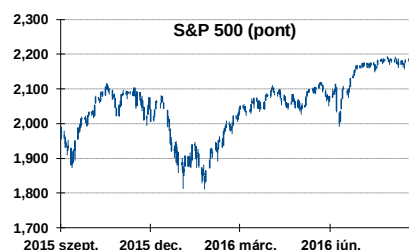
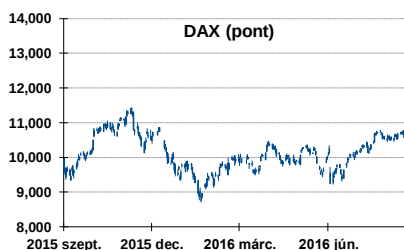
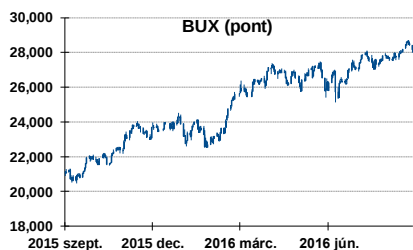
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,70%	-1,2	-53,8
EMU 10 éves	0,07%	2,7	-61,5
Magyar 10 éves	3,26%	6,0	-63,0
USA 5 éves	1,22%	-1,0	-32,6
EMU 5 éves	0,45%	1,3	-49,4
Magyar 5 éves	2,30%	6,0	-59,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,5	-22,8
EMU 3 hónapos	0,51%	1,1	-36,9

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.