

|                  |                     |                       |                      |                        |
|------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|
| BUX 27.828 -1,2% | Mtel 445 -0,4%      | Bayer 93,0 -1,4%      | EUR/HUF 310,19 0,2%  | Olaj (\$) 44,9 -3,0%   |
| DAX 10.387 -0,4% | MOL 16.755 -1,8%    | BMW 75,4 -1,2%        | EUR/USD 1,1220 -0,1% | Arany (\$) 1.319 -0,7% |
| S&P 2.127 -1,5%  | OTP 7.281 -1,7%     | Commerzbank 6,2 -2,3% | USD/HUF 276,46 0,3%  | Réz (\$) 209,6 -0,0%   |
| RDX 1.142 -1,2%  | Richter 5.712 -0,3% | Lufthansa 11,0 -0,1%  | USD/JPY 102,56 0,7%  | 10Y hozam 3,0 6,0      |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Tegnap ismét nagyot esett a tengerentúli piac
- Csalódást okozott a ZEW index
- 45,2 dolláron a WTI, kicsit esett az arany
- Gyengüléssel zárt tegnap a forint
- Hosszú hétvégére megy a kínai tőzsde
- További csökkenés jöhet ma a BÉT-en

## Erste kommentár

A tegnap közzétett ZEW felmérés szerint a jelenlegi szituáció komponense kismértékben csökkent (55,1-re), míg a jövőbeli tag nem változott (0,5). Ez azt jelenti, hogy a piaci szereplők továbbra is fellendülést várnak a harmadik és a negyedik negyedévben, míg a jövő év elején a piacok és a gazdaság veszíthet lendületéből. Ne feledjük el, hogy a ZEW hangulat indikátor alapvetően a részvény és kötvénypiaci szereplők véleményét tükrözi, tehát sokkal inkább az aktuális piaci hangulat befolyásolja ezt az indexet, mint a reálgazdasági folyamatok. Így a jövő megítélésének szempontjából sokkal fontosabb lesz a szeptember 26-án napvilágot látó üzleti hangulatot tükröző IFO index.

A DAX indexnek nem sikerült tegnap a rést betöltenie, előbb lefordult. Ez nem túl jó jel. Ennek ellenére a mai napon emelkedést várunk tőle.

A BUX indexnek sikerült a 20 napos mozgóátlagra esnie, amiben jelentős szerepet játszott az OTP esése. A bankpapírnak fontosabb támasza a 7.300 és 7.180 forintnál levő 20 és 30 napos mozgóátlagokon kívül 7.000 forint környékén van, ahol egy rést is találunk. A mai napon további gyengélkedést várunk a BUX indextől.



**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. 14.               | 6:30  | JP     | Ipari termelés (év/év)                         | júl.    | -1.5%   |       | -4.2% |
| szept. 14.               | 6:30  | JP     | Ipari termelés (hó/hó)                         | júl.    | 2.3%    |       | -0.4% |
| szept. 14.               | 10:30 | UK     | Átlagbérek változása 3 hónap                   | júl.    | 2.4     | 2.1   |       |
| szept. 14.               | 10:30 | UK     | ILO munkanélküliségi ráta                      | júl.    | 4.9%    | 4.9%  |       |
| szept. 14.               | 10:30 | UK     | Munkanélküli segélykérelmek számának változása | aug.    | -8.6    | 1.8   |       |
| szept. 14.               | 11:00 | EMU    | Ipari termelés (év/év)                         | júl.    | 0.4%    | -0.8% |       |
| szept. 14.               | 13:00 | US     | Jelzáloghitel igénylések                       | szept.  | 0.9%    |       |       |
| szept. 14.               | 14:30 | US     | Import árindex (hó/hó)                         | aug.    | -3.7%   | -2.2% |       |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Tegnap ismét elromlott a hangulat a tengerentúlon, és komoly mínuszban zárták a kereskedést a vezető indexek (Dow Jones -1,41%, S&P500 -1,48%, Nasdaq -1,09%).
- Az olajárfolyam zuhanása rányomta a bélyegét az energiaszektor papírjaira, és a jövő heti kamatdöntő üléssel kapcsolatos bizonytalanság sem segített a piacoknak.
- A Dow Jones komponensei közül az olajcégek estek a legnagyobbat (Chevron -2,76%, Exxon Mobil -2,38%), az Apple (2,38%) viszont meglepően jól teljesített.
- Fontos makrogazdasági adatot nem publikáltak tegnap, és ma sem érkeznek piacmozgató adatok.
- A T-Mobile US adatai szerint az iPhone 7 és 7 Plus előrendelések új rekordot döntöttek, és ezek a hírek voltak kedvező hatással az **Apple** árfolyamára.
- A **Netflix** 3%-os mínuszban zárta a kereskedést, miután a Macquire semlegesről alulteljesítőre minősítette le a társaságot.
- A **Wells Fargo** 3,2%-os mínuszba került, miután a társaság közölte, hogy a nem fogja tudni teljesíteni a bevételi célokat, miután múlt héten 185 millió dolláros büntetést kapott a társaság.

### Európa:

- Csökkentek tegnap az európai részvénytőzsiadatok. A FTSE100 0,5%-ot, a DAX index 0,4%-ot, a CAC40 pedig 1,2%-ot csökkent.
- Csalódást okozott a német ZEW index. A jelenlegi helyzet megítélése a vártnál nagyobb mértékben csökkent, az index értéke 55,1 pontra esett a várt 56,0 pontról. A jövőbeli kilátások pedig nem tudtak emelkedni, a várakozások ellenére sem. A jövőbeli kilátások komponense 0,5 ponton stagnált, miközben a piac 2,5 pontot várt. Összességében az adatok továbbra is enyhe óvatosságot sugallnak.
- Az olasz kormány a britek EU-s kilépését követően pénzügyi ösztönzőket kér az EU-tól a hadiipar számára, amivel egy nagy olasz hadiipari céget próbálnának meg támogatni. A javaslatban például a szektor áfa mentessége is szerepel.

### Olaj, arany:

- A WTI 45,2 dolláron volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy a tegnapi napon esett az ára, bár ma reggel már felfelé korrigált a piac. A befektetők a tegnapi IEA jelentés hatása alatt vannak, ami szerint az olajpiac kiegyensúlyozására 2017 vége előtt nem kerül sor. A következő negyedévek során ugyanis jelentős olajkínálat növekedés lesz a nem OPEC tagállamok részéről, miközben a keresletnövekedés visszafogottabbá válik. Az API jelentése szerint 1,44 millió hordóval nőtt az olajkészletek nagysága az Egyesült Államokban. Az EIA jelentéstől 4 millió hordó készletnövekedést vár a piac.
- Az arany 1.320 dollárra esett. A kisebb esés mögött az aranypiac kivárása áll. A befektetők ugyanis várják a Fed lépéseit, amire utaló jelek voltak az elmúlt hetekben. A várakozások 50% feletti egy decemberi USA kamatemelésre, ami meghaladja az augusztusi 36%-os értéket. A spekuláció szerint

a Bank of Japan monetáris enyhítésbe kezd a jövő héten, ami esetleg élénkítheti az arany iránti keresletet.

#### Devizák:

- A forint gyengült a tegnapi kereskedésben az euró ellenében. Napközben egy forintot sikerült gyengülnie a hazai fizetőeszköznek, így 310 környékén zárta a kereskedést. A következő szint 310,5-nél található, felette pedig 311,4 és 312,4-nél találhatók ellenállások. Rövidtávon pedig további forintgyengülés várható.
- Az EUR/USD devizapár beszorult a 20 és a 30 napos mozgóátlagok közé, vagyis napok óta egy nagyon szűk sávban mozog az árfolyam. Tegnap egy enyhe erősödés volt a sávon belül, de amíg az 1,114 illetve az 1,123 közül nem sikerül a kurzusnak kitörnie, addig nem várható sok izgalom a devizapárban.



### Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

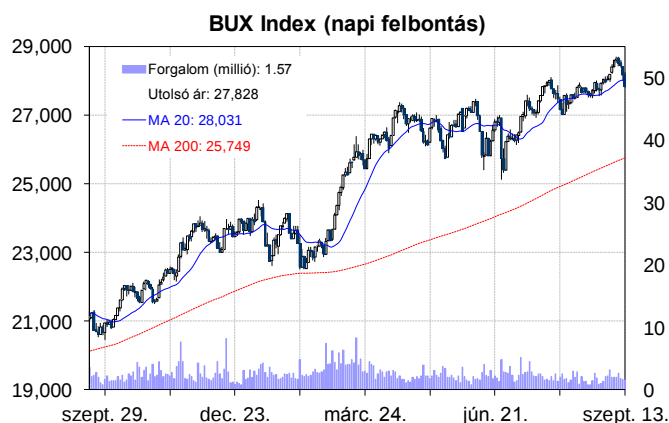
[Részletek](#)

#### Távol-Kelet:

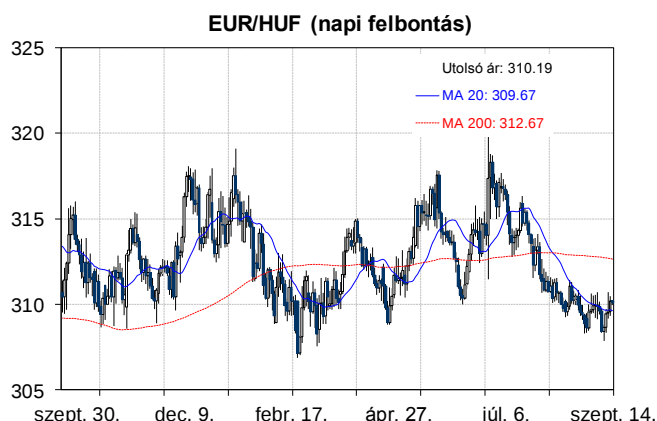
- Jellemzően csökkentek az ázsiai tőzsdék. A Nikkei 0,9%-ot, a Shanghai index 0,6%-ot csökkent, egyedül a Hang Seng index tudott stabil maradni. Az ázsiai piacok esését a negatív nemzetközi hangulat okozta.
- A Shanghai tőzsdén ma volt a hét utolsó kereskedési napja, a hongkongi tőzsde viszont holnap még nyitva lesz, de péntekre az is bezár. Kínában őszi, aratási fesztivált tartanak.

#### Határidős piacok:

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



|                   | Nyitó  | Max.   | Min    | Záró   |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>BUX (pont)</b> | 28.188 | 28.244 | 27.810 | 27.828 |



|                | Nyitó  | Max.   | Min    | Záró   |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>EUR/HUF</b> | 309,54 | 310,48 | 309,30 | 310,19 |

**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 18.067     | -1,4%    | 10,4%  |
| Nasdaq Composite | 5.155      | -1,1%    | 7,3%   |
| Nasdaq 100       | 4.723      | -0,9%    | 9,6%   |
| FTSE 100         | 6.666      | -0,5%    | 9,5%   |
| RDX              | 1.142      | -1,2%    | 18,4%  |
| ISE 30           | 94.627     | -1,1%    | 7,9%   |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 1.728      | -0,2%    | -20,9% |
| PX           | 868        | -0,2%    | -13,2% |
| Hang Seng    | 23.213     | -0,0%    | 7,7%   |
| Russell 2000 | 1.212      | -1,9%    | 5,1%   |
| Nikkei       | 16.596     | -0,8%    | -7,6%  |
| ATX          | 2.356      | -0,8%    | 4,2%   |

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

|                           | záróár | változás |        |
|---------------------------|--------|----------|--------|
|                           |        | napi     | 52 hét |
| Adidas                    | 148,49 | 1,0%     | 126,0% |
| Arcelormittal             | 5,05   | -3,8%    | 6,6%   |
| Axa                       | 18,66  | -3,1%    | -15,2% |
| Banco Bilbao              | 5,43   | -2,4%    | -30,1% |
| Banco Santander           | 3,98   | -2,7%    | -20,5% |
| BASF                      | 71,41  | -0,6%    | 2,2%   |
| Bayer                     | 92,95  | -1,4%    | -22,0% |
| BMW                       | 75,45  | -1,2%    | -11,4% |
| BNP Paribas               | 46,02  | -1,8%    | -15,7% |
| Commerzbank               | 6,22   | -2,3%    | -38,9% |
| Daimler                   | 62,05  | -1,6%    | -16,2% |
| Deutsche Bank             | 13,04  | -2,8%    | -48,9% |
| Deutsche Post             | 27,71  | -0,6%    | 15,6%  |
| E.ON                      | 6,78   | -3,5%    | -10,1% |
| Fiat Chrysler Automotives | 5,80   | -1,4%    | -30,7% |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| Infineon     | 14,51  | 0,9%     | 48,8%  |
| Linde        | 143,51 | 2,6%     | -3,4%  |
| Lufthansa    | 11,00  | -0,1%    | -7,0%  |
| Nokia        | 4,93   | -0,6%    | -14,4% |
| Osram        | 48,00  | -0,9%    | -0,5%  |
| Raiffeisen   | 13,29  | -0,7%    | 13,4%  |
| Ryanair      | 13,03  | -0,4%    | -4,3%  |
| SAP          | 78,75  | -0,2%    | 35,7%  |
| Siemens      | 102,50 | -2,2%    | 20,3%  |
| Telefonica   | 9,22   | -3,0%    | -19,4% |
| Thyssenkrupp | 20,40  | -3,0%    | 14,9%  |
| Total        | 42,00  | -3,3%    | 5,6%   |
| Unicredit    | 2,16   | -4,2%    | -62,1% |
| Volkswagen   | 130,83 | -0,7%    | -21,1% |
| Wizz Air     | 19,24  | -0,4%    | -24,3% |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás<br>napi | változás<br>52 hét | forgalom<br>db |
|----------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|
| Magyar Telekom | 445           | -0,4%            | 12,9%              | 600.828        |
| MOL            | 16.755        | -1,8%            | 27,1%              | 134.174        |
| OTP            | 7.281         | -1,7%            | 31,9%              | 556.370        |
| Richter        | 5.712         | -0,3%            | 35,0%              | 171.456        |

| 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  |

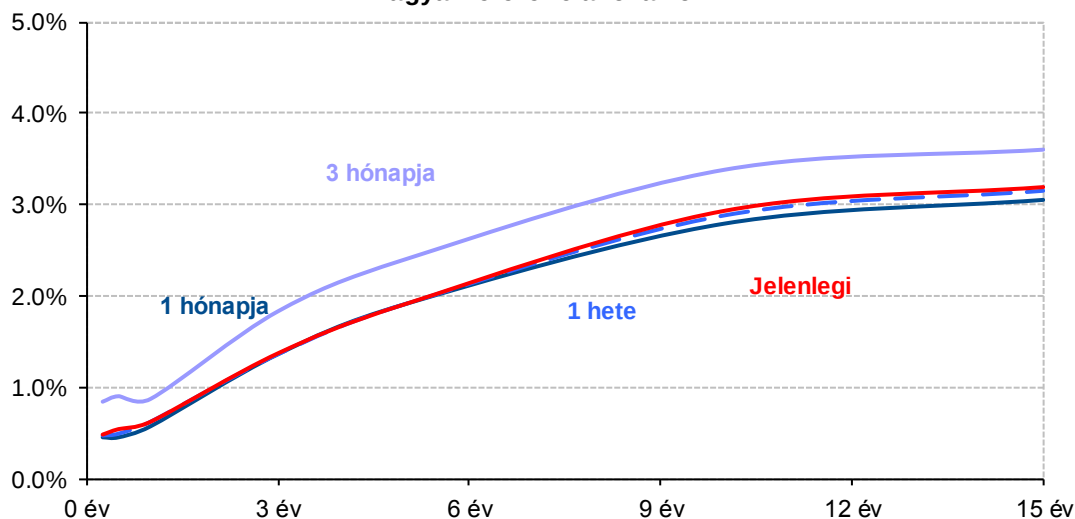
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás<br>napi | változás<br>52 hét |
|-----------------|------------|------------------|--------------------|
| Bank            | 24         | -1,8%            | 3,5%               |
| Távközlés       | 46         | -1,8%            | 7,8%               |
| Olaj            | 1.111      | -2,9%            | 3,5%               |
| Gyógyszer       | 516        | -1,3%            | -6,2%              |
| Szállítmányozás | 7.772      | -1,9%            | -3,0%              |
| Félvezető       | 138        | -1,5%            | 37,6%              |
| Közzszolgáltató | 49         | -1,4%            | 16,8%              |
| Hadiipar        | 3.292      | -1,5%            | 18,4%              |

### Államkötvények

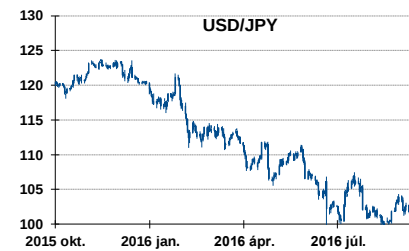
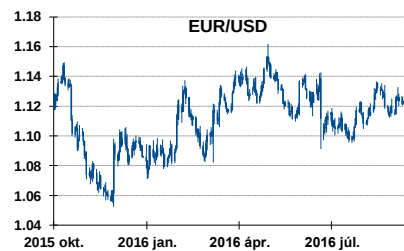
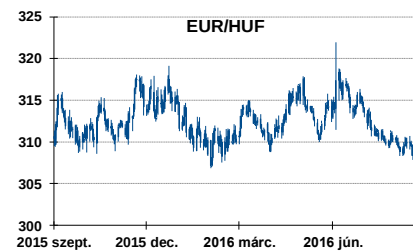
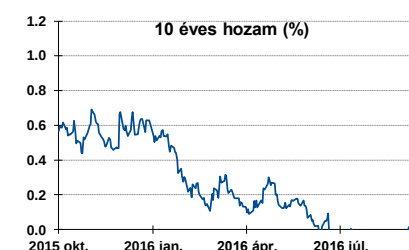
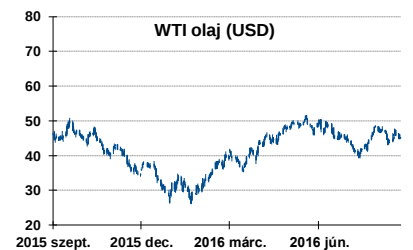
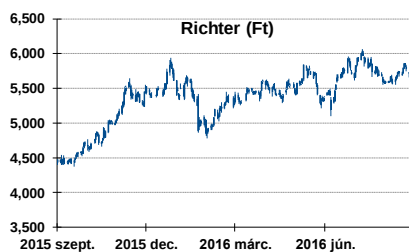
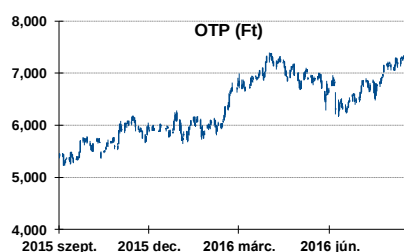
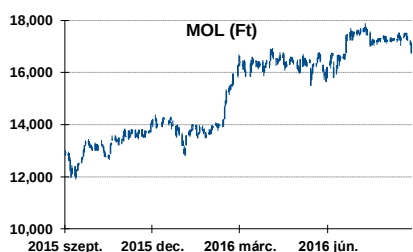
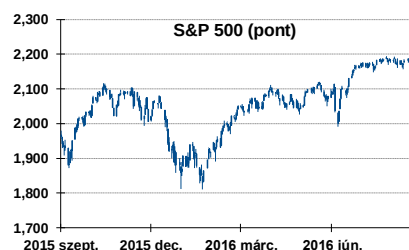
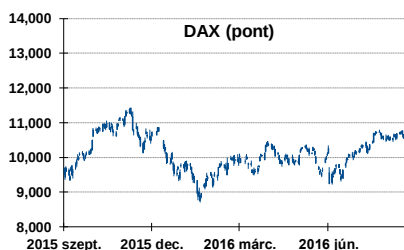
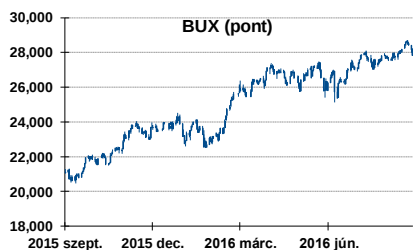
|                | hozam | változás (bázispont)<br>napi | változás (bázispont)<br>52 hét |
|----------------|-------|------------------------------|--------------------------------|
| USA 10 éves    | 1,73% | 0,2                          | -45,4                          |
| EMU 10 éves    | 0,07% | 0,2                          | -58,2                          |
| Magyar 10 éves | 2,93% | -3,0                         | -66,0                          |
| USA 5 éves     | 1,24% | -0,3                         | -26,7                          |
| EMU 5 éves     | 0,45% | 1,0                          | -46,9                          |
| Magyar 5 éves  | 1,91% | -6,0                         | -65,0                          |
| Japán 5 éves   | 0,20% | -2,5                         | -27,0                          |
| EMU 3 hónapos  | 0,54% | 1,0                          | -34,1                          |

### 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 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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [info@ersteinvestment.hu](mailto: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](http://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.