

BUX	28.095	1,0%	Mtel	443	-0,4%	Bayer	93,5	0,6%	EUR/HUF	310,04	-0,0%	Olaj (\$)	43,6	-2,9%
DAX	10.378	-0,1%	MOL	17.090	2,0%	BMW	74,9	-0,7%	EUR/USD	1,1250	0,3%	Arany (\$)	1.323	0,3%
S&P	2.126	-0,1%	OTP	7.324	0,6%	Commerzbank	6,1	-1,2%	USD/HUF	275,60	-0,3%	Réz (\$)	214,8	2,5%
RDX	1.144	0,1%	Richter	5.769	1,0%	Lufthansa	10,7	-2,3%	USD/JPY	102,43	-0,1%	10Y hozam	2,9	-3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem találta az irányt Amerika
- A brit és a svájci jegybankra érdemes ma figyelni
- Tovább esik az olaj, alig változik az arany ára
- Elindult a dollár a gyengülés irányába
- Shanghai ma zárva tart
- Oldalazásra számítnak ma a hazai börzén

Erste kommentár

Ma a svájci és a brit jegybank is ülésezik. Egyik esetben sem számítnak sem kamatváltoztatásra, sem a mennyiségi lazító programon nem várunk változást. Így valószínűleg jelentősebb mozgást sem fognak okozni a döntéshozók. Ennél kicsit izgalmasabb lesz Amerika, ahol számos makrogazdasági adattal lehetünk gazdagabbak. Annál is inkább, mert csütörtök van, amikor a heti munkaerőpiaci adatokat megtudjuk.

A pénz- és tőkepiacok továbbra is a jövő heti Fed kamatdöntést várják, illetve a makro számoktól várják az igazolást a gazdaság lejt- vagy felmenetre. Az elemzők továbbra is jelentős profitbővüléssel számolnak mind az USA-ban, mind a DAX komponensek esetében. Ezt persze a makrogazdasági indikátoroknak is meg kellene erősítenie, ami eddig nem történt meg, sőt a legutóbbi adatok inkább lefelé mutatnak. Ebben a bizonytalan hangulatban mind Európában, mind itthon inkább oldalazó piaca számítnak, kis csökkenéssel.



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. 15.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	aug.	5.9%	5.4%	
szept. 15.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	aug.	0.2%	0.2%	
szept. 15.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	szept.	435	435	
szept. 15.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	szept.	0.25%	0.25%	
szept. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	-4.21	-1	
szept. 15.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	259	265	
szept. 15.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	2144	2150.3	
szept. 15.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	szept.	2	1	
szept. 15.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	aug.	0%	-0.1%	
szept. 15.	14:30	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q2	-124.67	-121	
szept. 15.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	aug.	75.9%	75.7%	
szept. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	aug.	0.74%	-0.2%	
szept. 15.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	szept.	44		
szept. 15.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	júl.	0.2%	0.1%	
szept. 15.	Aft-mkt	US	Oracle	2017 Q1	0,42	0,58	

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi kereskedésben már mérsékeltőbb elmozdulások voltak a tengerentúlon, a nap első felében enyhén emelkedtek a börzék, de a záráshoz közeledve elromlott a hangulat és csak a Nasdaq index tudott pluszban maradni (Dow -0,18%, S&P500 -0,06%, Nasdaq 0,36%).
- A Dow Jones komponensei közül ismét az **Apple** (3,54%) teljesített a legjobban, a papír tovább száguld felfelé. Az RBC Capital legfrissebb írásában 5 érvet fogalmaz meg, hogy miért érdemes a részvényt vásárolni.
- A hét eddigi részében nem érkezett fontos makrogazdasági adat, ma délután azonban dömping lesz: New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index, friss munkanélküli segélykérelmek, Philadelphiai Fed index, kiskereskedelmi forgalom, és ipari termelés is érkezik.
- Piaczárás után az **Oracle** publikálja 2017-es üzleti évének első negyedéves számait.

Európa:

- Enyhén csökkentek az európai részvénytőzsiak. A DAX 0,1%-ot, a CAC40 0,4%-ot csökkent, míg a FTSE100 kivételt jelentve 0,1%-ot emelkedett.
- Kamatdöntő ülést tart ma a brit jegybank (BoE). A piac sem kamatcsökkentésre, sem pedig az eszközvásárlási program kibővítésére nem számít, így izgalmakat elsősorban a kommentár okozhat. A fő kérdés, hogy fog-e a közlemény valamilyen utalást tartalmazni egy újabb idej kamatcsökkentésre.
- Ma ülésezik a svájci jegybank is. Itt sem lehet a monetáris kondíciók megváltoztatására számítani. A jegybank várhatóan rekord alacsonyan, -0,75%-on tartja a betéti rátát.
- Augusztusban 9,5%-kal nőttek az új autó eladások az EU-ban, ezzel már 36 hónapja tart a folyamatos bővülés. Ezzel az autópiacon hamar kiheverte a brexit utáni megbicsaklását.
- A szlovén állami vagyonkezelő jövőre halasztotta a botrányba keveredett **Nova Ljubljanska Banka** privatizációját. A bank 75%-át tervezték értékesíteni.
- A világ legrégebbi bankja, az olasz **Banca Monte dei Paschi** kinevezte új vezérigazgatóját, Marco Morellit. Elődje a bank meggyengült tőkehelyzete miatt távozott, így az új vezérigazgatótól értelemszerűen a tőkehelyzet javítását várják.

Olaj, arany:

- A WTI 43,7 dollárra esett, miután tegnap napvilágra kerültek az USA nyersolaj adatai, melyek mindössze 559 ezer hordó növekedést mutattak. A másik oldalról viszont a dízel és fűtőolaj készletek 4,6 millió hordóval nőttek, ami azt jelenti, hogy a termékkészletek 6 éves csúcson vannak. Fontos hír, hogy Líbia kész visszalépi a piacra, ami napi 300 ezer hordó többletkínálatot jelenthet, míg az ExxonMobil újra kívánja nyitni nigériai exportját, ami szintén negatívan hathat a túlkínálatos piacon.
- Az arany 1.320 dolláron stagnált. Az ETF-ekben tárolt arany mennyisége június óta a legalacsonyabb szintre esett. A piac továbbra is aggódik a Fed kamatpolitikája miatt, mivel egy lehetséges kamatemelés az aranyat jóval kevésbé vonzó eszközzé teheti. A Fed politikája továbbra sem egyértelmű, de úgy tűnik, hogy a kamatemelés egy idő után elkerülhetetlen lesz.

Devizák:

- Tegnap kilépett az EUR/USD a 20 és a 30 napos mozgóátlagok közül, és a dollárgyengülés lett a meghatározó irány zárásra. Napközben 1,127-nél is járt az árfolyam, végül zárásra visszakorrigált 1,124-ig.
- Nagy Márton, a jegybank alelnöke tegnap felszólalt egy konferencián, ahol arról beszélt, hogy nincs szükség a negatív kamatokra, hanem célzott monetáris eszközökkel élénkítenék és stabilizálnák a gazdaságot. A versenyképességet javító strukturális reformok szükségesek a nagyobb növekedéshez. A forint nem igazán mozdult ezekre a szavakra, mérsékelt erősödést láthattunk tegnap. A 30 napos mozgóátlag és a 310,5-ös ellenállás közé került az árfolyam, az irányt tekintve pedig a további forintgyengülésnek nagyobb a valószínűsége.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[» Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Vegyes teljesítményt mutattak az ázsiai piacok. A Nikkei 1,4%-ot csökkent, miközben a Hang Seng 0,5%-ot emelkedett. A shanghai tőzsde viszont nemzeti ünnep miatt zárva tartott.
- Az ausztrál munkanélküliségi ráta 5,7%-ról 5,6%-ra csökkent augusztusban, miközben az elemzők stagnálásra számítottak. Azonban ez elsősorban nem a foglalkoztatottság növekedésének, hanem az aktivitási ráta visszaesésének az eredménye.
- A kínai jegybank április óta a legnagyobb tőkeinjekciót hajtotta végre a héten, összesen 57,7 milliárd dollárnyi likviditást nyújtott a pénzügyi szektornak az emelkedő bankközi kamatok fékezése érdekében.
- A jen enyhén tovább erősödött a dollárral szemben, ami nyomás alá helyezte a japán részvénypiacot, miközben a japán bankok árfolyamát az újabb kamatcsökkentéssel kapcsolatos félelmek tartották nyomás alatt.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok pluszban, míg az európaiak mínuszban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.828	28.112	27.775	28.095

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,19	310,43	309,70	310,04

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.035	-0,2%	8,6%
Nasdaq Composite	5.174	0,4%	6,4%
Nasdaq 100	4.746	0,5%	8,8%
FTSE 100	6.673	0,1%	8,7%
RDX	1.144	0,1%	17,6%
ISE 30	94.627	-1,1%	7,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.737	0,5%	-20,6%
PX	867	-0,1%	-13,4%
Hang Seng	23.318	0,6%	8,7%
Russell 2000	1.212	-0,1%	3,9%
Nikkei	16.396	-1,3%	-9,0%
ATX	2.329	-1,1%	2,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	147,92	-0,4%	124,8%
Arcelormittal	4,98	-1,3%	2,9%
Axa	18,51	-0,8%	-17,4%
Banco Bilbao	5,37	-1,1%	-31,5%
Banco Santander	3,93	-1,3%	-22,3%
BASF	71,17	-0,3%	0,9%
Bayer	93,51	0,6%	-22,1%
BMW	74,91	-0,7%	-14,6%
BNP Paribas	45,95	-0,2%	-16,6%
Commerzbank	6,14	-1,2%	-39,5%
Daimler	61,33	-1,2%	-18,8%
Deutsche Bank	12,91	-1,0%	-50,8%
Deutsche Post	27,19	-1,9%	10,5%
E.ON	6,65	-1,9%	-6,7%
Fiat Chrysler Automotives	5,71	-1,6%	-33,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,47	-0,3%	42,7%
Linde	142,67	-0,6%	-4,7%
Lufthansa	10,75	-2,3%	-10,1%
Nokia	4,87	-1,1%	-15,3%
Osram	48,47	1,0%	-0,1%
Raiffeisen	13,18	-0,8%	10,9%
Ryanair	13,04	0,1%	-4,1%
SAP	78,45	-0,4%	32,5%
Siemens	102,06	-0,1%	19,6%
Telefonica	9,16	-0,6%	-20,8%
Thyssenkrupp	20,38	-0,1%	12,5%
Total	41,49	-1,2%	1,2%
Unicredit	2,14	-0,9%	-63,4%
Volkswagen	129,39	-1,1%	-22,4%
Wizz Air	19,14	-0,5%	-25,9%

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	443	-0,4%	11,9%	1.028.842
MOL	17.090	2,0%	30,9%	78.879
OTP	7.324	0,6%	34,8%	513.866
Richter	5.769	1,0%	34,5%	100.893

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

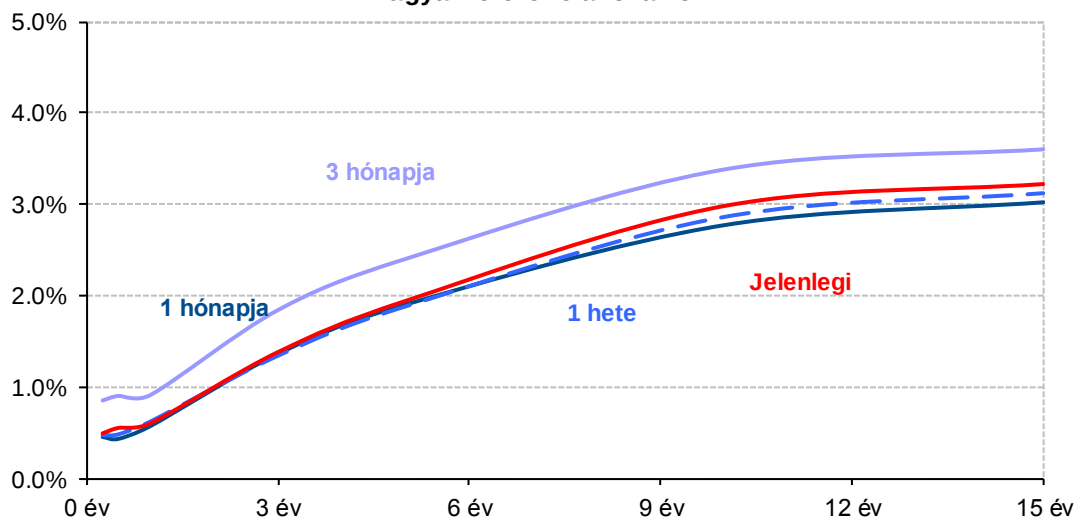
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,3%	1,8%
Távközlés	46	-0,1%	6,3%
Olaj	1.094	-1,5%	0,7%
Gyógyszer	517	0,2%	-7,1%
Szállítmányozás	7.755	-0,2%	-5,0%
Félvezető	139	0,3%	36,2%
Közzszolgáltató	49	0,4%	16,6%
Hadiipar	3.269	-0,7%	16,3%

Államkötvények

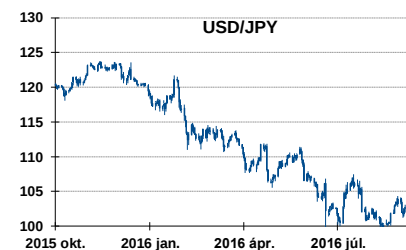
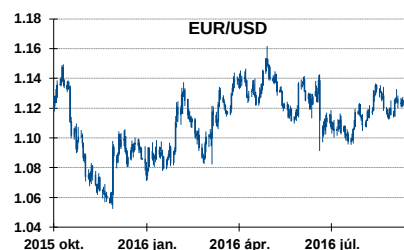
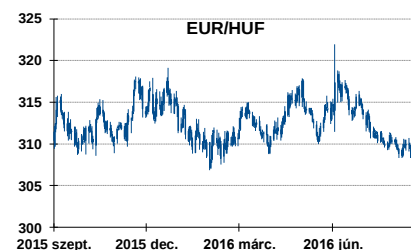
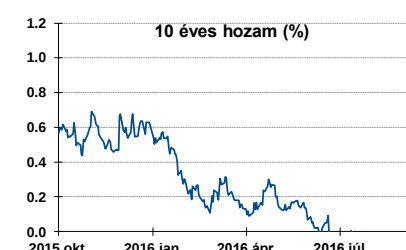
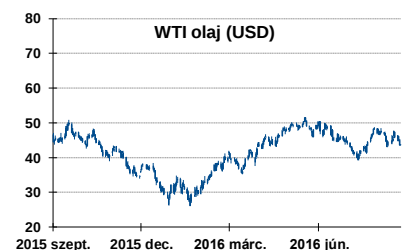
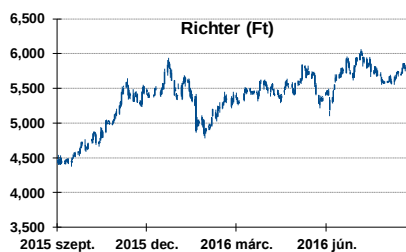
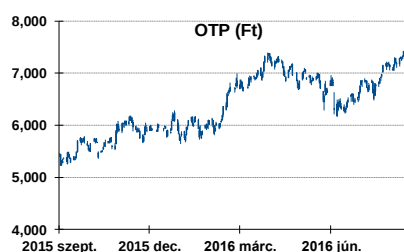
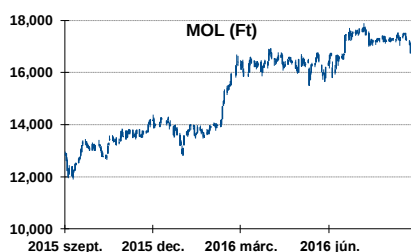
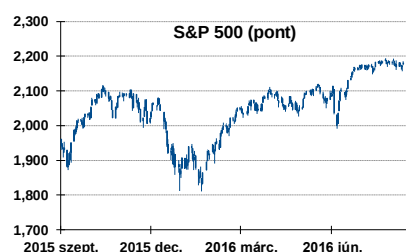
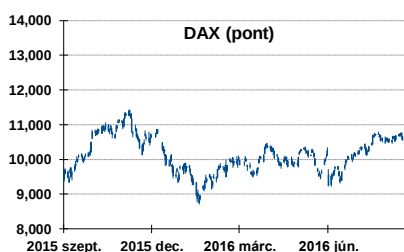
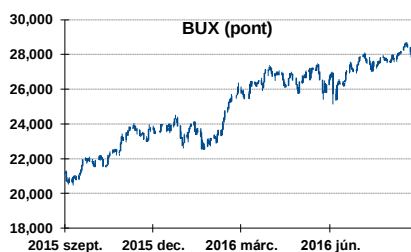
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,71%	1,1	-57,9
EMU 10 éves	0,02%	-5,0	-63,4
Magyar 10 éves	2,98%	5,0	-58,0
USA 5 éves	1,22%	1,0	-39,4
EMU 5 éves	0,49%	-3,4	-51,3
Magyar 5 éves	1,94%	3,0	-60,0
Japán 5 éves	0,21%	-1,7	-29,8
EMU 3 hónapos	0,56%	-1,2	-36,3

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.