

BUX 28.139	0,2%	Mtel 445	0,5%	Bayer 91,3	-2,4%	EUR/HUF 309,88	-0,1%	Olaj (\$)	43,9	0,8%
DAX 10.431	0,5%	MOL 16.915	-1,0%	BMW 75,4	0,6%	EUR/USD 1,1244	-0,1%	Arany (\$)	1.315	-0,6%
S&P 2.147	1,0%	OTP 7.365	0,6%	Commerzbank 6,2	0,8%	USD/HUF 275,58	-0,0%	Réz (\$)	214,8	2,5%
RDX 1.135	-0,8%	Richter 5.820	0,9%	Lufthansa 10,7	-0,6%	USD/JPY 102,10	-0,3%	10Y hozam	3,0	5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Továbbra is száguld az Apple
- Elmaradt a meglepetés Európában
- Folytatódott az arany mélyrepülése
- Az S&P hitelminősítő döntését várja a forint
- Csak Japán volt talpon Ázsiában
- Ma súlyozzák át a BUX és a CECE indexet is
- Esésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Miközben hírszegény napra ébredtünk, legalábbis ami a magyar piacot illeti, mégiscsak van mit figyelnünk: CECE és BUX átsúlyozás is lesz a nap végén. Az előbbiben a magyar részvények súlya, míg az utóbbiban a MOL súlya csökken picivel. Ezért a nap végén, a záró szakaszban valamiféle lekötések lehet majd valószínűsíthetően.

Az S&P pedig ma este nyilatkozik Magyarországról. de most nem várunk felminősítést. A hitelminősítőnél egy lépcsővel vagyunk a befektetési kategória alatt. Ugyanakkor november elején a Moody's szerintünk már lépni fog, és remélhetőleg befektetői kategóriába kerülhetünk.

A mai napon a Deutsche Bank negatívan hat a DAX indexre, amelyben a súlya 2,1 százalék. A vártnál nagyobb bírság ajánlat hatására a reggeli órákban 7 százalékot esik a részvény, aminek hatása a DAX indexre: 0,15 százalék, azaz cirka 15 pont.

Ma összességében enyhe csökkenéssel zárhat mind a DAX, mind a BUX index a fenti változásoknak köszönhetően.



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. 16.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	aug.	2.2%	2.2%	
szept. 16.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	0.8%	1%	
szept. 16.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	szept.	89.8	90.6	

Nemzetközi hírek

USA:

- Alapvetően emelkedéssel telt a kereskedés a tengerentúlon, bár napközben volt egy kisebb megtorpanás, de a Nasdaq vezetésével így is látványosan emelkedtek a börzék (Dow Jones 0,99%, S&P500 1,01%, Nasdaq 1,47%).
- Az iPhone 7 iránt tapasztalt óriási érdeklődésnek köszönhetően tovább rallyzott az **Apple**, és 3,4%-os emelkedéssel zárta a napot, így sikerült december óta nem látott magasságokba kapaszkodnia. Két és fél éve nem volt a papírnak ilyen erőteljes négy emelkedő napja.
- Az **Oracle** tegnap zárás után publikálta a 2017-es üzleti évének első negyedéves számait. A tisztított árbevétel 1,7%-kal 8,6 milliárd dollárra esett, némileg elmaradva a várakozásoktól. A felhő alapú árbevételek 59%-kal növekedtek. A részvényenkénti nettó profit 55 cent volt, ami 3 centtel gyengébb az elemzők becslésénél. A hagyományos adatbázisok és üzleti szoftverek területén egyre gyengébben teljesít a társaság. Jelenleg új felhő-alapú szolgáltatásokra próbálnak áttérni, ezek a nehézségek okozták a gyenge eredményt. Az Oracle 0-3% közötti bevétel növekedést vár a folyó negyedévben, a részvényenkénti profit pedig 59-62 cent között lehet. Piaczárás után 3,6%-ot esett a papír.
- Makrogazdasági adatok is érkeztek tegnap a tengerentúlról. Az augusztusi kiskereskedelmi forgalom a vártnál gyengébben sikerült, a piac 0,1%-os visszaesést várt, ezzel szemben -0,3%-ot publikáltak. Öt hónapja nem mutatott visszaesést a kiskereskedelmi forgalom. Az ipari termelés szintén negatív meglepetés volt, a -0,4%-ot publikáltak a várt -0,2%-kal szemben.
- Augusztusi inflációs adat és a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének előzetes számai érkeznek ma a tengerentúlról.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

Európa:

- Emelkedés jellemezte az európai piacokat tegnap. A FTSE100 0,9%-ot, a DAX 0,5%-ot, a CAC40 pedig 0,1%-ot emelkedett.
- A várakozásoknak megfelelően a svájci és a brit jegybank sem változtatott a monetáris kondíciókon. A BoE tagjai változatlanul úgy látják, hogy novemberben tovább vágthatják az alapkamatot, ha addig nem történik olyan változás, ami jelentősen megváltoztatná a jegybank legutóbbi inflációs- és növekedési előrejelzését. Leszögezték ugyanakkor, hogy ugyan lehet, hogy nulla közelébe vágják a kamatot, de nem tervezik a negatív ráta bevezetését.
- A végleges augusztusi infláció sem okozott meglepetést az eurózónában. Az előzetes adatoknak és egyben a várakozásoknak megfelelően 0,2% volt az év/év alapú infláció, a maginfláció pedig 0,8%.
- Az EU nagykövete szerint ugyan az Obama adminisztráció alatt biztos nem fognak a szabadkereskedelmi tárgyalások lezárulni, azonban az egyeztetési folyamat meghosszabbítható.
- Az olasz és a német pénzügyi felügyelet illetékesei is túlzónak tartják a Bázeli szabályokat és azt kérik, hogy vizsgálják felül azokat, és nézzék meg, mely pontokon lehetne lazítani. Ugyanis a túlzóan

szigorú szabályok már következményekkel járnak. A szabályozás enyhülése pozitív lenne az európai pénzügyi szektor számára.

Olaj, arany:

- Tegnap nem történt nagyobb mozgás a kőolajban, enyhe emelkedés után 43,9 dolláron zárt az árfolyam. A hét első felében azonban komolyabb mélyrepülés volt, a piac attól tart, hogy a líbiai és nigériai kitermelés helyreáll, ami tovább növeli a túlkínálatot. A Baker Hughes ma publikálja a fúrótoronyok számának alakulását, amely egy fontos adat a piacoknak.
- Az arany árfolyama 1.314 dollárig esett a tegnapi kereskedésben. Napok óta tart a hanyatlás a nemesfémekben, az árfolyam közelíti az 1.305 dolláros támaszt. A befektetők a jövő heti Fed ülést várják.

Devizák:

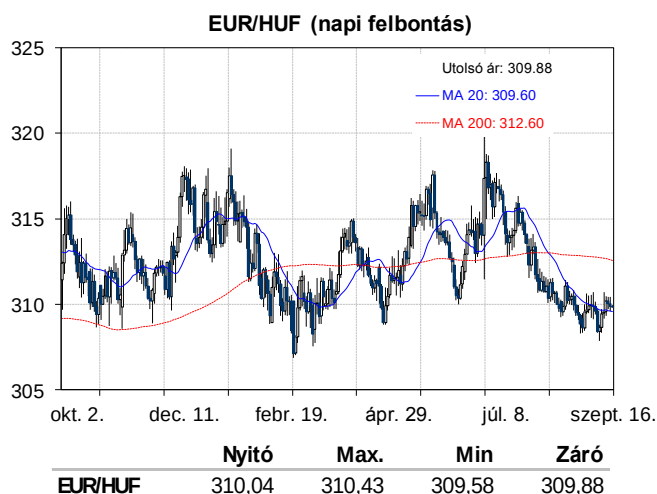
- Már napok óta nem mozdult el érdemben az EUR/HUF devizapár a 310-es szint környékéről. Bár délutánra belevettek a forintba, de így is csak nagyon enyhe erősödéssel sikerült a napot zárnia, és a régiós devizák közül gyengén teljesített a hazai fizetőeszköz. Ma a Standard and Poor's hitelminősítő döntésére figyelhetnek a befektetők.
- Volatilisra sikerült a tegnapi kereskedés az EUR/USD devizapárban. A vártnál gyengébb makrogazdasági adatok ellenére sem alakult ki egyértelmű irány, egy szélesebb tartományban oldalazott az árfolyam, és 1,124-nél zárta a kereskedést.

Távol-Kelet:

- A hongkongi és a shanghai tőzsde is zárva tartott ma nemzeti ünnep miatt. De zárva tartott a koreai és a maláj tőzsdei is az őszi fesztivál miatt. A nyitva tartó Nikkei viszont 0,7%-ot emelkedett.
- Elsősorban azon cégek részvényei teljesítettek jól, melyek az Apple beszállítói, ugyanis jó hírek láttak napvilágot az iPhone gyártójáról.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.212	1,0%	8,8%
Nasdaq Composite	5.250	1,5%	7,4%
Nasdaq 100	4.820	1,6%	10,0%
FTSE 100	6.730	0,9%	8,0%
RDX	1.135	-0,8%	13,9%
ISE 30	94.627	-1,1%	7,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.746	0,5%	-20,0%
PX	864	-0,3%	-13,8%
Hang Seng	23.336	0,6%	6,2%
Russell 2000	1.227	1,3%	4,4%
Nikkei	16.530	0,8%	-9,0%
ATX	2.346	0,7%	2,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	150,63	1,8%	125,1%
Arcelormittal	5,02	0,8%	2,6%
Axa	18,97	2,5%	-15,5%
Banco Bilbao	5,33	-0,7%	-33,3%
Banco Santander	3,96	0,7%	-23,2%
BASF	71,65	0,7%	1,1%
Bayer	91,30	-2,4%	-24,2%
BMW	75,36	0,6%	-14,0%
BNP Paribas	45,69	-0,6%	-17,3%
Commerzbank	6,19	0,8%	-38,3%
Daimler	61,86	0,9%	-18,2%
Deutsche Bank	13,11	1,6%	-49,7%
Deutsche Post	27,43	0,9%	11,3%
E.ON	6,64	-0,3%	-0,6%
Fiat Chrysler Automotives	5,82	1,9%	-32,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,80	2,3%	44,2%
Linde	143,25	0,4%	-4,0%
Lufthansa	10,69	-0,6%	-11,4%
Nokia	4,89	0,3%	-16,7%
Osram	49,15	1,4%	1,2%
Raiffeisen	13,32	1,1%	10,8%
Ryanair	13,04	0,0%	-4,6%
SAP	78,84	0,5%	32,9%
Siemens	105,75	3,6%	23,4%
Telefonica	9,11	-0,5%	-22,1%
Thyssenkrupp	20,59	1,0%	13,6%
Total	41,51	0,0%	-1,5%
Unicredit	2,09	-2,2%	-64,1%
Volkswagen	130,13	0,6%	-22,5%
Wizz Air	19,00	-0,7%	-28,7%

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

Vállalati hírek

- Ma kerül sor a **BUX** és a **CECE index** átsúlyozására is, az új súlyok hétfőtől érvényesek. A BUX-ba bekerül az Opimus, míg a CECE index a Graphisoft Park papírjaival bővül. Az átsúlyozásnak csak minimális hatása van a blue-chip-ekre, ugyanakkor megnövekedett forgalomra és volatilitásra lehet számítani.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	445	0,5%	12,4%	871.834
MOL	16.915	-1,0%	30,1%	75.044
OTP	7.365	0,6%	36,9%	274.002
Richter	5.820	0,9%	33,5%	106.071

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

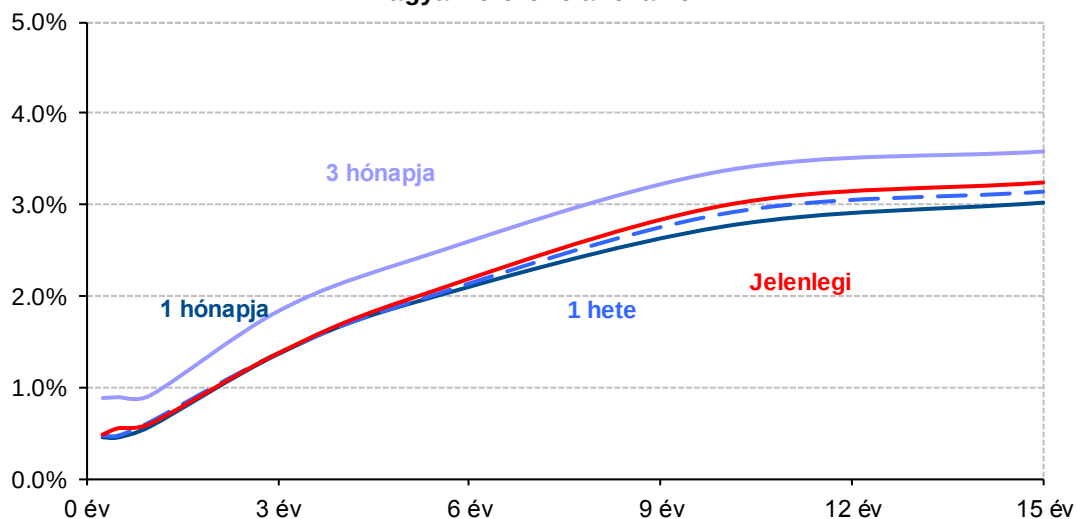
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,6%	1,7%
Távközlés	46	1,2%	7,5%
Olaj	1.110	1,4%	-0,4%
Gyógyszer	521	0,8%	-7,1%
Szállítmányozás	7.800	0,6%	-4,7%
Félvezető	142	2,0%	37,6%
Közszolgáltató	49	0,8%	16,3%
Hadiipar	3.304	1,1%	17,3%

Államkötvények

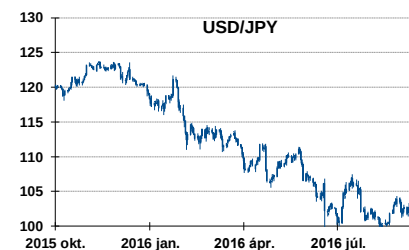
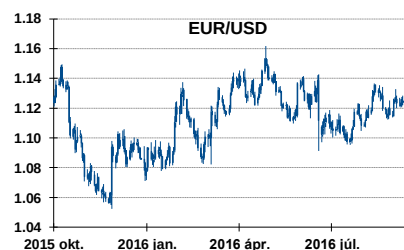
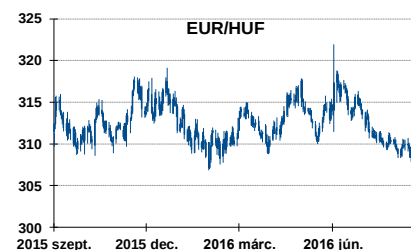
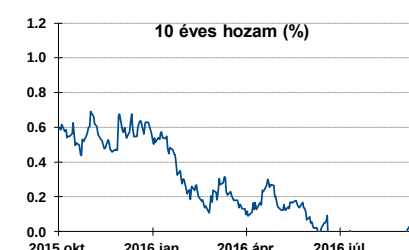
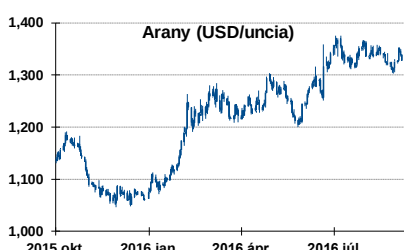
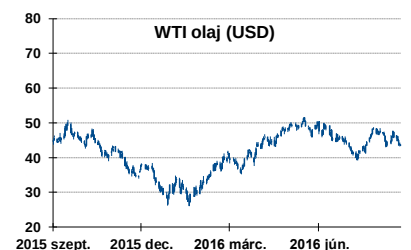
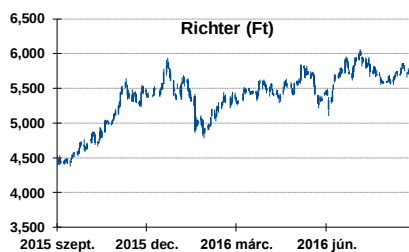
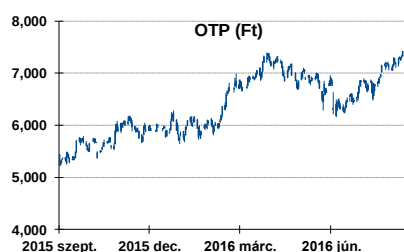
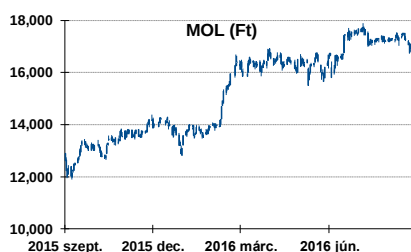
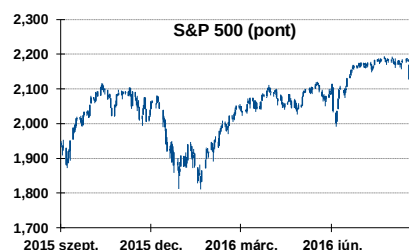
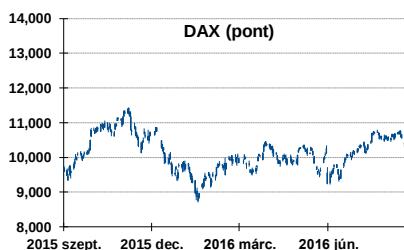
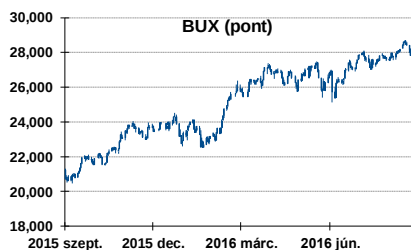
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,69%	-0,3	-60,7
EMU 10 éves	0,03%	1,1	-71,1
Magyar 10 éves	2,99%	1,0	-53,0
USA 5 éves	1,18%	-0,3	-43,3
EMU 5 éves	0,49%	-0,2	-57,0
Magyar 5 éves	1,95%	1,0	-57,0
Japán 5 éves	0,20%	0,8	-28,2
EMU 3 hónapos	0,58%	-1,6	-37,9

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.