

BUX 28.098 -0,1%	Mtel 450 1,1%	Bayer 90,8 -0,6%	EUR/HUF 308,08 -0,6%	Olaj (\$) 43,0 -2,0%
DAX 10.276 -1,5%	MOL 16.890 -0,1%	BMW 73,5 -2,4%	EUR/USD 1,1155 -0,8%	Arany (\$) 1.310 -0,3%
S&P 2.139 -0,4%	OTP 7.339 -0,4%	Commerzbank 6,0 -2,4%	USD/HUF 276,17 0,2%	Réz (\$) 215,2 -0,0%
RDX 1.135 0,1%	Richter 5.800 -0,3%	Lufthansa 10,6 -1,9%	USD/JPY 102,29 0,2%	10Y hozam 3,0 1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalazással telt a pénteki kereskedés a tengerentúlon
- Meglepetést hozott a berlini tartományi választás
- Emelkedett a WTI az OPEC spekulációra, az arany is pár dollárral feljebb
- A felminősítésre erősödött a forint, a dollárt a vártnál jobb inflációs adat segítette
- Évek óta nem emelkedtek ilyen ütemben a kínai ingatlanárak
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az S&P meglepetésre felminősített bennünket pénteken a piaczárást követően. Szinte senki sem számított erre a lépésre, legalábbis az időzítés tekintetében. A piac túlnyomórészt azt gondolta, hogy csak a jövő év elején kerül erre sor. Így mégis meglepetés lett a lépés. (Ugyanis a kilátás is stabil volt, pozitív helyett, azaz maximum egy pozitív outlook-ra való módosítás nézett, ki.) Mit is jelent ez?

Mivel számos alap csak most fektethet be Magyarországon (két minősítőnél is befektetői kategóriában vagyunk most már) ezért a hozamok moderált mértékben tovább csökkenhetnek, amelyek pozitív hatással vannak a vállalatok szabad pénzáramának nettó jelenértékére. Ugyanakkor az Erste megközelítésében most a kockázati prémium is csökkent. Más szavakkal: a részvények értéke növekszik a lépés hatására, ha más tényezőket változatlanul hagyunk. A ma reggeli cirka 10 bázispontos, azaz 0,1 százalékpontos hozam csökkenést figyelembe véve a 10 éves állampapír esetében, plusz a kockázati prémium csökkenésével is számolva a piac fair értéke 6-7 százalékkal növekedett péntekhez képest. Így az amúgy is pozitív nemzetközi hangulatban (a pénteki esést követően), emelkedésre számítottunk a BUX index esetében a mai napon. Ugyanakkor középtávon ennek a pozitív fejleménynek be kellene árazódnia, ami azt jelenti, hogy a magyar indexnek a korábbi csúcs közelébe, 30.000 pont környékére kellene emelkednie az elkövetkező hónapokban.

A DAX index esetében is emelkedést várunk a mai napon a pénteki jelentős zuhanást követően.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 19.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	júl.	37.6		
szept. 19.	16:00	US	NAHB házár index	szept.	60	60	

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengén teljesítettek pénteken a vezető tengerentúli indexek. Bár a nap második felében javult a hangulat, így sem sikerült pluszban zárniuk a börzéknek (Dow Jones -0,49%, S&P500 -0,38%, Nasdaq -0,1%).
- A Dow Jones komponensei közül az Intel (3%) teljesített a legjobban, az árfolyam a harmadik negyedéves árbevétel várakozás megemelését követően kezdett el emelkedni.
- A **Johnson&Johnson** bejelentette, hogy 4,3 milliárd dollárért megvásárolja az Abbott Laboratories optikai leányvállalatát. A J&J enyhe eséssel zárta a kereskedést.
- Az augusztusi inflációs adat kellemes meglepetést okozott, a várt 1% helyett ugyanis 1,1% volt az áremelkedés mértéke az előző évhez képest. A maginfláció 2,3%-os értéke szintén 0,1 százalékponttal volt magasabb a piaci konszenzusnál.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének szeptemberi előzetes értéke 89,8 pont volt, ami gyengébb, mint a 90,6 pontos várakozás.

Európa:

- Csökkenés jellemezte pénteken az európai részvénytőzsiakat. A DAX 1,5%-ot, a CAC40 0,9%-ot, a FTSE100 pedig 0,3%-ot csökkent. A DAX komponensek közül különösen a Deutsche Bank teljesített rosszul, melynek árfolyama több mint 8%-ot csökkent a hatalmas amerikai bírság lehetőségére.
- A berlini tartományi választáson nagyot esett Merkel pártjának, a CDU-nak a népszerűsége és ezzel megbukott az SPD és a CDU alkotta nagykoalíció is. A további kormányzáshoz még egy koalíciós partnerre szükségük van, amit valószínűleg a zöldekkel sikerül majd megkötniük. A választás az AfD előretörését hozta.
- Az S&P a BB+ besorolást megtartva az eddigi negatívról stabilra javította az orosz államadóság kilátását.
- Hétvégén választásokat tartottak Oroszországban. Az exitpoll eredmények alapján változatlanul a jelenlegi 4 párt alakíthat majd koalíciót.
- A német jegybank elnöke szerint célszerűbb lenne az EKB-től különválasztani a bankfelügyeletet annak érdekében, hogy a célok ne sérüljenek. Weidmann példának említette, hogy az összefonódás miatt nehéz lenne szankcionálni vagy likvidálni egy bankot, miközben az EKB annak a fő hitelezője.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

> Részletek

Olaj, arany:

- A WTI 43,8 dollár volt ma reggel, miután a piacon erősödött a spekuláció, hogy az OPEC és Oroszország szeptember végi ülésén sikerül megállapodni a termelés befagyasztásáról. Más vélemények szerint ez a döntés nem fog jelentős befolyást gyakorolni az olajpiacra, mivel az augusztusi termelési szintek magasak, és ha erre még többlettermelés érkezik Nigériából és Líbiából, az visszavetheti az olaj árfolyamát. A piac mindenesetre vásárolni kezdte az olajat és az eladási pozíciók egy részét is zárták a fedezeti alapok.

- Az arany 1.316 dollárra emelkedett. A piac nem hisz abban, hogy a héten kamatemelés lehet az Egyesült Államokból, míg decemberre ennek az esélye 50% körül van. A fedezeti alapok mindenesetre már hónapok óta csökkentik arany pozíciójukat. Az ezüst is jelentős áremelkedésen van túl, a piac szerint követheti az arany útját, ha év végével emelkednek a kamatok.

Devizák:

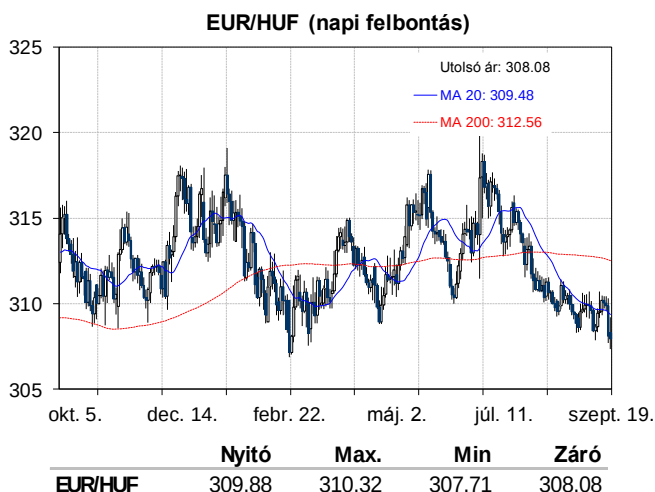
- Jót tett a forintnak a pénteki felminősítés, a bejelentést követően hirtelen fél éves csúcsra erősödött a hazai fizetőeszköz az euróval szemben. A hetet már 308 alatt kezdte a forint, a felminősítésnek még lehetnek további pozitív hatásai, a következő támasz 306,8-nál található az EUR/HUF devizapárban.
- A dollár nagyot erősödött pénteken az euró ellenében, a vártnál kedvezőbb inflációs adat mozdította meg az árfolyamot. A 1,12-es támaszt sikerült leküzdenie az árfolyamnak, így az elmúlt napokban kialakult sávból is kitört a devizapár. Péntek estére már megközelítette a 200 napos mozgóátlagot az árfolyam, és 1,115-nél zárta a kereskedést. A következő szintek 1,112 és 1,107-nél találhatók az EUR/USD-ban, de a héten esedékes Fed ülésig már nem biztos, hogy lesznek nagyobb mozgások a devizapárban.

Távol-Kelet:

- Emelkedéssel tértek vissza az ázsiai piacok a hosszú hétvégét követően. A Nikkei még zárva volt, a Hang Seng 0,9%-ot a Shanghai index pedig 0,5%-ot emelkedett.
- Műszaki hibák nehezítették a kereskedést az ausztrál tőzsdén, ezért a piac később nyitott és korábban be is kellett zárni a kereskedési rendszer hibája miatt.
- A kínai kormány ma 30 milliárd jüan, átszámítva 4,5 milliárd dollár értékű infrastruktúra fejlesztésről döntött.
- 6 éve nem látott ütemben emelkedtek a kínai ingatlanárak. Az új építésű lakások árai 64 városban emelkedtek a vizsgált 70-ből szeptemberben, míg júliusban csak 51 városban mértek áremelkedést. Egyetlen hónap alatt 1,2%-kal nőttek az ingatlanárak, hasonlóra 2010 januárja óta nem volt példa. Shanghaiban 4,4%-kal, Pekingben pedig 3,6%-kal nőttek az ingatlanárak egy hónap alatt, mindkettő rekordnak számít. Vélemények szerint szigorúbb hitelszabályozásra vagy több építési területre lenne szükség az ingatlanárak megfékezése érdekében.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.124	-0,5%	10,6%
Nasdaq Composite	5.245	-0,1%	8,6%
Nasdaq 100	4.818	-0,0%	11,4%
FTSE 100	6.710	-0,3%	9,9%
RDX	1.135	0,1%	16,6%
ISE 30	93.273	-1,4%	1,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.734	-0,7%	-20,0%
PX	861	-0,4%	-12,5%
Hang Seng	23.553	0,9%	7,2%
Russell 2000	1.225	-0,2%	5,3%
Nikkei	16.519	0,7%	-8,6%
ATX	2.321	-1,1%	3,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	149,80	-0,6%	114,3%
Arcelormittal	4,92	-2,1%	6,9%
Axa	18,57	-2,1%	-13,8%
Banco Bilbao	5,23	-1,8%	-32,1%
Banco Santander	3,88	-1,9%	-23,2%
BASF	70,42	-1,7%	4,7%
Bayer	90,78	-0,6%	-21,1%
BMW	73,53	-2,4%	-13,9%
BNP Paribas	44,64	-2,3%	-15,7%
Commerzbank	6,04	-2,4%	-37,5%
Daimler	60,59	-2,1%	-16,0%
Deutsche Bank	11,98	-8,6%	-52,2%
Deutsche Post	27,20	-0,9%	14,5%
E.ON	6,35	-4,3%	-7,1%
Fiat Chrysler Automotives	5,70	-2,1%	-32,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,65	-1,0%	50,0%
Linde	143,42	-0,3%	-0,4%
Lufthansa	10,55	-1,9%	-10,5%
Nokia	4,84	-1,0%	-15,3%
Osram	48,93	-0,5%	3,6%
Raiffeisen	13,14	-1,3%	16,3%
Ryanair	13,24	1,5%	-2,7%
SAP	78,16	-1,4%	35,8%
Siemens	104,05	-1,8%	27,5%
Telefonica	9,10	-0,2%	-19,5%
Thyssenkrupp	20,23	-1,8%	16,8%
Total	40,61	-2,2%	-0,4%
Unicredit	1,97	-5,8%	-65,5%
Volkswagen	127,49	-2,0%	-20,5%
Wizz Air	19,19	1,0%	-27,6%

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	1,1%	16,6%	1.414.314
MOL	16.890	-0,1%	31,3%	109.281
OTP	7.339	-0,4%	35,7%	662.171
Richter	5.800	-0,3%	30,8%	373.727

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

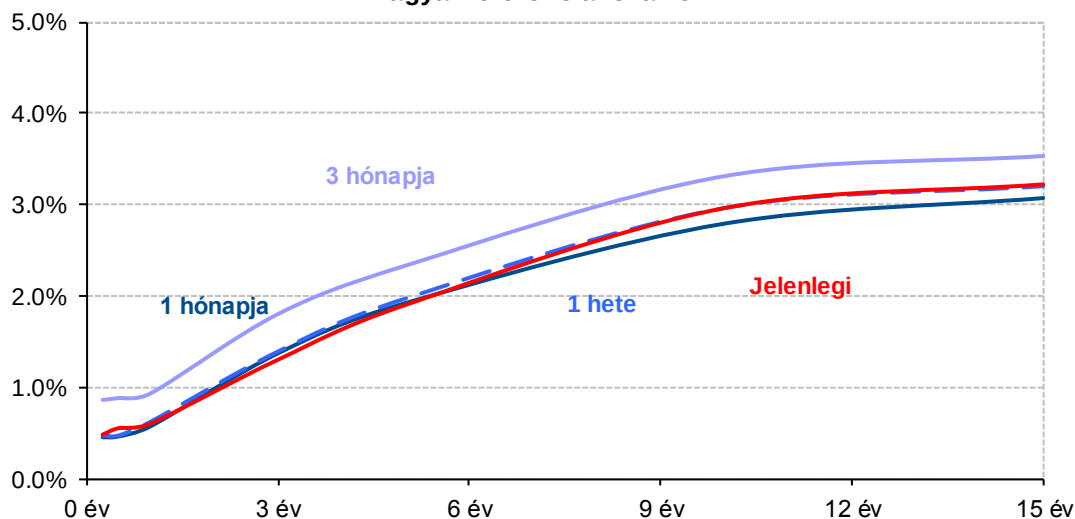
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,8%	26,9%
Távközlés	46	-0,4%	9,3%
Olaj	1.102	-0,7%	1,8%
Gyógyszer	519	-0,3%	-7,0%
Szállítmányozás	7.770	-0,4%	-3,3%
Félvezető	141	-0,2%	41,0%
Közszolgáltató	49	1,0%	16,6%
Hadiipar	3.277	-0,8%	18,6%

Államkötvények

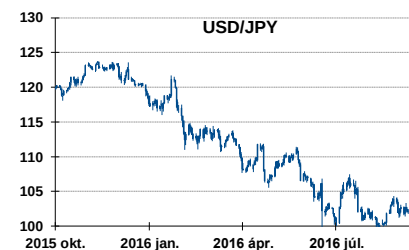
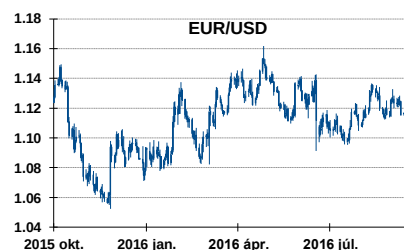
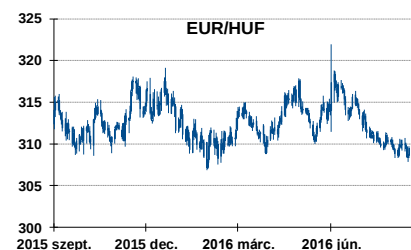
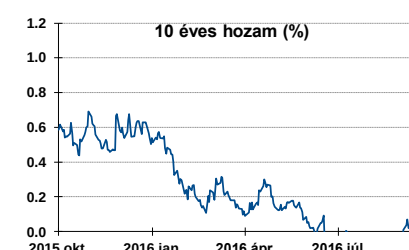
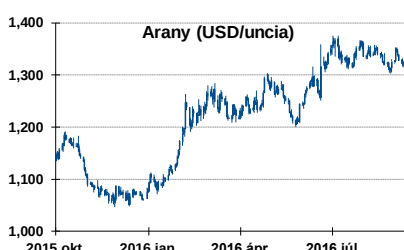
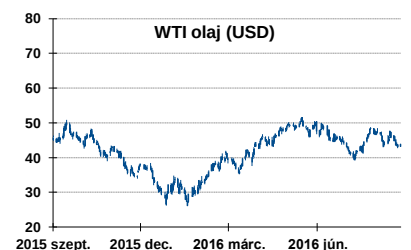
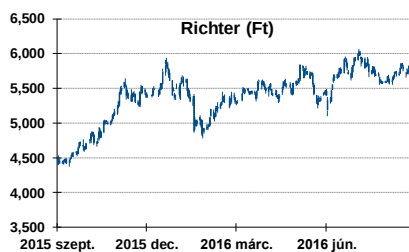
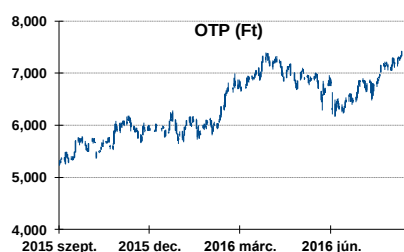
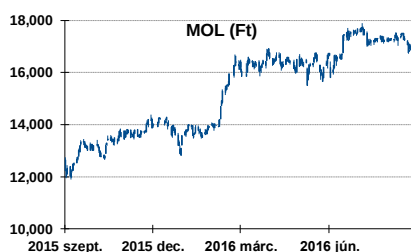
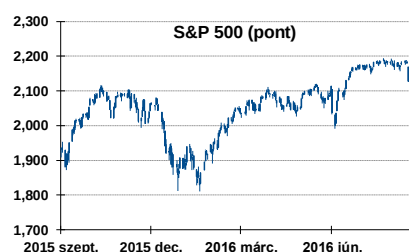
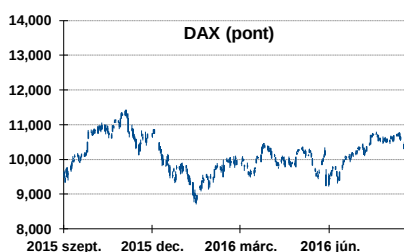
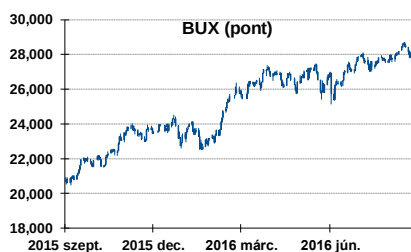
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,69%	-0,2	-44,3
EMU 10 éves	0,00%	-0,4	-66,0
Magyar 10 éves	2,96%	-3,0	-62,0
USA 5 éves	1,20%	-0,0	-24,6
EMU 5 éves	0,50%	-0,3	-54,3
Magyar 5 éves	1,90%	-5,0	-66,0
Japán 5 éves	0,20%	0,2	-28,8
EMU 3 hónapos	0,57%	1,2	-37,2

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.