

BUX	28.565	1,7%	Mtel	454	0,9%	Bayer	91,1	0,4%	EUR/HUF	308,78	0,2%	Olaj (\$)	43,3	0,6%
DAX	10.374	1,0%	MOL	17.220	2,0%	BMW	73,6	0,1%	EUR/USD	1,1175	0,2%	Arany (\$)	1.313	0,2%
S&P	2.139	0,0%	OTP	7.510	2,3%	Commerzbank	6,1	0,6%	USD/HUF	276,34	0,1%	Réz (\$)	214,9	-0,1%
RDX	1.145	0,8%	Richter	5.855	0,9%	Lufthansa	10,5	-0,2%	USD/JPY	101,93	-0,4%	10Y hozam	3,0	-3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalaztak tegnap a tengerentúli börzék
- Nem érkeznek ma fontos adatok Európából
- Csökkent a WTI, szinten maradt az arany ára
- A forint visszakorrigált 308 fölé
- Enyhe csökkenés és kivárás az ázsiai tőzsdéken
- Oldalazásra számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ma ülésezik az MNB monetáris tanácsa. Az alapkamatban nem, de a likviditás kezelésében fontos bejelentés várható, nevezetesen ma tudjuk meg, hogy decemberben a három hónapos betétben mennyi pénzt parkoltathatnak a bankok. Októbertől pedig várhatóan fokozatosan csökken a célszintre. Mivel most circa 1.500 milliárd forint parkolhat az MNB-nél, ezért várhatóan több 100 milliárd forint kiszorítására kerül sor, amely tovább csökkentheti a BUBOR-t, s így a dollár-forint „kamatkülönbözet”, amely a bankközi kamatláb által számolódik, még tovább nyílhat a dollár javára, míg az euróval szemben szűkülhet a spread. Egy szóval: a forint iránti keresletet tovább gyengítheti a mai bejelentés, amelynek köszönhetően a jelenlegi erős szintekről a gyengülés irányába mozdulhat a forint a pénteki felminősítés ellenére is.

Mindeközben a tegnapi erősödést követően oldalazás néz ki a mai napra mind a DAX, mind a BUX index esetében.



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. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	aug.	▼ -2%	-1.6%	-1.6%	
szept. 20.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	jún.	▼ 6%			
szept. 20.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	szept.	0.9%	0.9%		
szept. 20.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	aug.	-0.8%	1.8%		
szept. 20.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	aug.	2.1%	-1.7%		
szept. 20.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	aug.	▼ 1144	1165		
szept. 20.	22:05	US	Adobe	2016 Q3	0,33	0,72		
szept. 20.	22:15	US	FedEx	2017 Q1	2,42	2,78		

Nemzetközi hírek

USA:

- A nap eleji emelkedést mérsékelt esés követte, az S&P500 index gyakorlatilag az előző napi záróáron fejezte be a kereskedést, a több index pedig enyhe mínuszban zárt (Dow Jones -0,02%, S&P500 0%, Nasdaq -0,18%).
- A **GoPro** árfolyama 2%-ot emelkedett annak köszönhetően, hogy a társaság bemutatta legújabb termékét, egy új drónt.
- A **General Motors** (2,4%) jó teljesítménye mögött a Morgan Stanley felminősítése állt, a célárírat 27 dollárról 37 dollárra módosította a társaság.
- Tegnap érkezett az NAHB házárindex, a mutató szeptemberben 65 pontra emelkedett a várt 60 ponttal szemben. A lakásépítéssel foglalkozó cégek részvényei kiugróan jól teljesítettek a tegnapi kereskedésben.
- Ma délután augusztusi lakáspiaci adatokat publikálnak a tengerentúlról.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- A DAX 1%-ot, a CAC40 1,4%-ot, a FTSE100 1,5%-ot emelkedett tegnap.
- Ma nem jelennek meg fontosabb makroadatok Európában, így Ázsiához hasonlóan itt is kivárással jellemezhető a mai kereskedés.
- A BNP Paribas elnöke a CNBC-nek adott nyilatkozatban arról beszélt, hogy a jegybankok már megtették, amit megtehettek, most viszont már költségvetési lazítást lát indokoltnak a növekedés élénkítése érdekében. Több bank vezetőjéhez hasonlóan ő is kockázatosnak tartja a negatív kamatok politikáját.
- Svédországban ma szavaznak a 2017-es költségvetésről.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 43,1 dollárra esett, miután Venezuela szerint legalább 10%-kal kéne csökkenteni a kínálatot, hogy a globális piac egyensúlyba kerüljön. Emellett a nigériai termelési adatok emelkedést mutattak, miután a szembenálló felek megegyeztek a tűzszünetben. Nigéria kitermelése jelenleg 1,75 millió hordó naponta. A piac az OPEC Algírban tartandó ülésére és az USA készleteire is figyel, melyek a várakozások szerint 3,13 millió hordóval nőttek a múlt héten.

- Az arany 1.316 dolláros szinten maradt. A piac a Fed politikájára figyel továbbra is, a döntéshozók ma ülnek össze és szerdán döntenek a kamatokról. Míg a szeptemberi kamatemelés lekerült a napirendről a piac szerint, a decemberinek egyre nagyobb az esélye. A piac 56% esélyt ad ez utóbbira. A japán jegybank szerdán hozza napvilágra a kétnapos tárgyalásainak eredményét, ami tartalmazza a pénzügyi politikájának átfogó felülvizsgálatát.

Devizák:

- A S&P felminősítését követően nagyot erősödött péntek este a forint az euróval szemben. A jó hangulat a tegnapi délelőtti kereskedésben is folytatódott, de délutánra elfogyott a lendület, és a 307,3-as mélypontról megfordult az árfolyam, és visszaemelkedett a 308-as szint fölé a devizapár. Ma sem maradnak események nélkül a befektetők, az MNB tart kamatdöntő ülést, ahol várakozások szerint nem nyúlnak az alapkamathoz (0,9%), illetve bejelentik a három hónapos betét idei év hátralévő részére vonatkozó mennyiségi korlátját is.
- A pénteki dollárerősödést követően tegnap megtorpant az EUR/USD devizapár a 200 napos mozgóátlagon, és minimális korrekció után 1,117-ig emelkedett az árfolyam. A holnap esti Fed döntés előtt már nem várható nagyobb mozgás a devizapárban.

Távol-Kelet:

- Minimális csökkenés jellemezte az ázsiai piacokat a holnapi japán és amerikai kamatdöntést megelőzően. A Nikkei 0,3%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot csökkent.
- Ma kezdődött a japán jegybank kétnapos ülése. A holnapi kamatdöntő ülésén a BoJ kibővítheti az eszközvásárlási program nagyságát. Bár a többség arra számít, hogy a 80 ezermilliárd jen összegű program keretösszege változatlan marad, azonban van néhány 90 és 100 ezermilliárd jenes várakozás is.
- Az ausztrál jegybank ma publikálta a szeptember 6-i ülés jegyzőkönyvét, melyen a jegybankárok 1,5%-on tartották az alapkamatot. A közlemény szerint az első félévben a gazdaság nagyjából a potenciális növekedési ütemnek megfelelően növekedett köszönhetően az alacsony jegybanki kamatnak és a nyersanyagárak felpattanásának. Így nem érdemes arra számítani, hogy rövid időn belül tovább vágja az alapkamatot az ausztrál jegybank.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.120	-0,0%	10,6%
Nasdaq Composite	5.235	-0,2%	8,4%
Nasdaq 100	4.796	-0,5%	10,9%
FTSE 100	6.814	1,5%	11,6%
RDX	1.145	0,8%	17,6%
ISE 30	95.299	2,2%	3,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.750	0,9%	-19,3%
PX	862	0,1%	-12,4%
Hang Seng	23.526	-0,1%	7,3%
Russell 2000	1.233	0,6%	5,9%
Nikkei	16.467	-0,3%	-8,9%
ATX	2.350	1,3%	4,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	148,45	-0,9%	111,8%
Arcelormittal	5,09	3,6%	10,7%
Axa	18,86	1,6%	-12,4%
Banco Bilbao	5,26	0,6%	-31,7%
Banco Santander	3,92	1,0%	-22,5%
BASF	70,41	-0,0%	4,6%
Bayer	91,13	0,4%	-21,0%
BMW	73,58	0,1%	-14,0%
BNP Paribas	44,93	0,6%	-15,2%
Commerzbank	6,08	0,6%	-38,0%
Daimler	61,04	0,8%	-15,6%
Deutsche Bank	11,60	-3,2%	-53,4%
Deutsche Post	27,50	1,1%	15,6%
E.ON	6,42	1,1%	-6,2%
Fiat Chrysler Automotives	5,88	3,1%	-30,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,84	1,3%	51,4%
Linde	143,60	0,8%	-0,3%
Lufthansa	10,47	-0,2%	-11,2%
Nokia	4,91	1,5%	-14,0%
Osram	49,19	0,4%	4,1%
Raiffeisen	13,22	0,6%	17,0%
Ryanair	13,04	-1,5%	-4,1%
SAP	78,81	1,4%	37,0%
Siemens	104,45	0,5%	28,0%
Telefonica	9,19	1,0%	-18,7%
Thyssenkrupp	20,71	2,4%	19,0%
Total	41,69	2,7%	2,2%
Unicredit	2,05	4,3%	-64,0%
Volkswagen	128,23	0,6%	-20,4%
Wizz Air	18,40	-4,1%	-28,8%

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

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa, a várakozások szerint marad a 0,9%-os alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	454	0,9%	17,6%	1.218.026
MOL	17.220	2,0%	33,9%	98.454
OTP	7.510	2,3%	38,9%	1.006.845
Richter	5.855	0,9%	32,0%	273.554

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

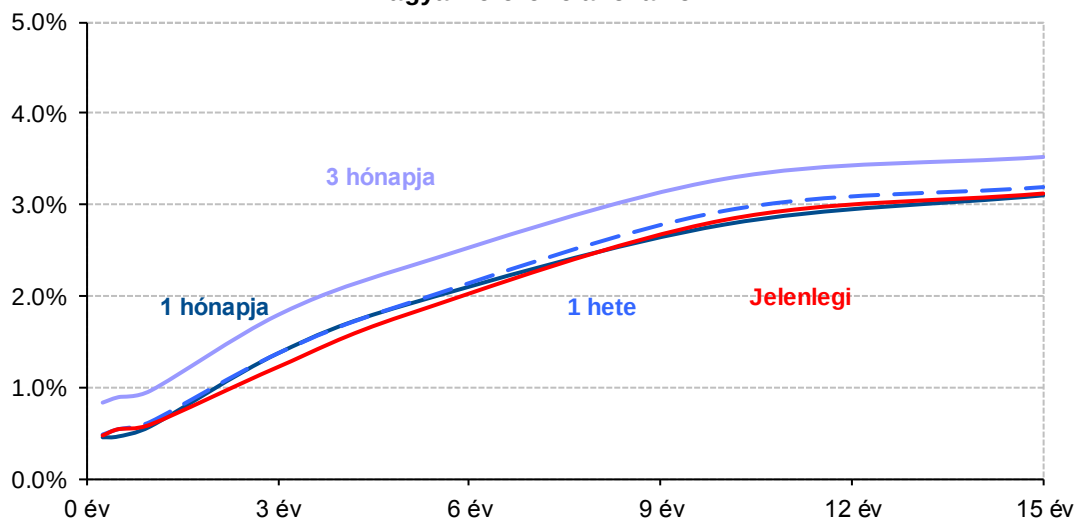
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	19	0,7%	4,9%
Távközlés	46	-0,5%	8,7%
Olaj	1.102	0,0%	1,8%
Gyógyszer	518	-0,3%	-7,3%
Szállítmányozás	7.792	0,3%	-3,0%
Félvezető	142	0,8%	42,1%
Közzolgáltató	50	1,0%	17,8%
Hadiipar	3.305	0,9%	19,6%

Államkötvények

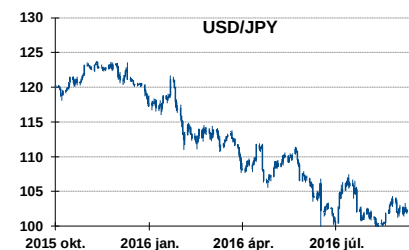
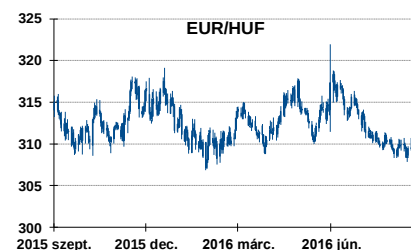
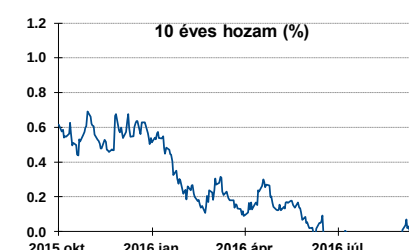
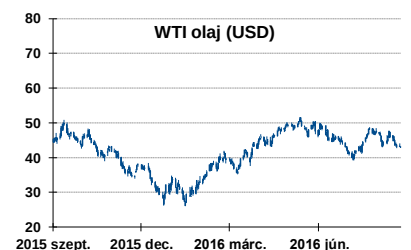
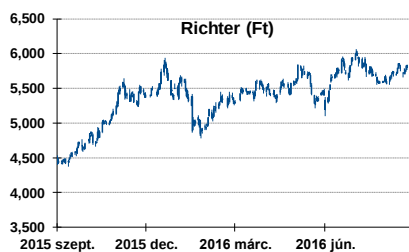
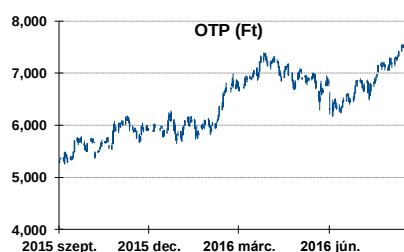
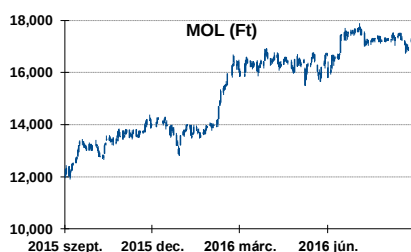
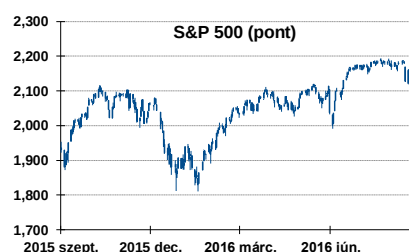
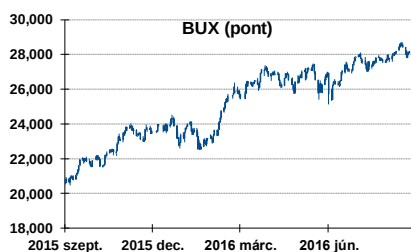
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-1,2	-43,4
EMU 10 éves	0,01%	-0,5	-65,2
Magyar 10 éves	2,83%	-13,0	-64,0
USA 5 éves	1,21%	-0,6	-23,1
EMU 5 éves	0,50%	-0,3	-53,9
Magyar 5 éves	1,79%	-11,0	-69,0
Japán 5 éves	0,20%	-0,0	-26,5
EMU 3 hónapos	0,58%	0,6	-38,7

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.