

BUX	28.301	0,2%	Mtel	452	0,4%	Bayer	92,1	0,2%	EUR/HUF	306,02	-0,7%	Olaj (\$)	46,3	2,2%
DAX	10.674	2,3%	MOL	17.110	-0,2%	BMW	76,3	1,8%	EUR/USD	1,1208	0,2%	Arany (\$)	1.337	0,3%
S&P	2.177	0,6%	OTP	7.461	0,3%	Commerzbank	6,3	1,2%	USD/HUF	273,04	-0,9%	Réz (\$)	214,5	-0,5%
RDX	1.174	1,7%	Richter	5.740	0,2%	Lufthansa	10,5	0,4%	USD/JPY	100,76	0,4%	10Y hozam	2,8	1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson a Nasdaq
- Draghi szerint túl sok bank van Európában
- Bizonytalan az olaj áralakulása, stabil maradt az arany
- Másfél éves csúcsra erősödött a forint
- Rengeteg telefont visszavett már a Samsung
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Nagyon erős a forint. Ugyan az állampapír piacon nem látszik a megnövekedett külföldi aktivitás, legalábbis olyan értelemben, hogy a hozamok nem igazán esnek (csak kis mértékben), de a külföldiek kezén levő állampapír állomány folyamatosan növekszik. Míg korábban 3.500-3.600 milliárd forint körül stagnált az állomány, addig szeptember eleje óta növekedés figyelhető meg. Azóta cirka 100 milliárd forinttal emelkedett az állomány, és az a gyanúnk, hogy az elmúlt napokban a külföldi vásárlások az S&P felmérés hatására tovább erősödtek. Valószínűleg ez állhat a régiós devizáktól elváló forinterősödés hátterében. Az pedig, hogy az állampapír hozamok nem csökkennek drasztikusan, amiatt van, hogy a lengyel hosszú állampapírhozamok is ott tartózkodnak, ahol a magyarok. Persze az ő besorolásuk (még) jobb, mint a mienk. Sőt a rövidebb hozamokban messze lejjebb vagyunk, mint ők! Ugyanakkor a magyar jegybank likviditásfokozó intézkedése (kiszorítás a három hónapos betétből) csak cirka egy hónap múlva érezheti hatását. (Sok bank még utoljára belapátolt szinte minden pénzt ebbe az instrumentumba.) Ezek alapján érthetőnek tűnnek a most zajló piaci folyamatok.

Mindeközben a DAX kilőtt a csökkenő trendcsatorna tetejéről. Sőt, tegnap áttörte a 20-30 napos mozgóátlagot és el is rugaszkodott róla, azaz jól viselkedik. Ennek ellenére a mai napon oldalazásra számítunk, erőgyűjtésre a folytatáshoz. A BUX ugyan technikailag nem néz ki rosszul, de ezek a behaló megindulási kísérletek aggodalommal töltenek el bennünket. Mindenesetre a mai napon oldalazásra számítunk.



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. 23.	2:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	49.5		50.3
szept. 23.	8:30	HU	Folyó fizetési mérleg (millió euró)	Q2	1535		1767
szept. 23.	8:45	FR	GDP (év/év, igazított)	Q2	1.4%	1.4%	1.3%
szept. 23.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	53.6	53.1	
szept. 23.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	51.7	52.1	
szept. 23.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	51.7	51.5	
szept. 23.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	52.8	52.8	
szept. 23.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	52	52	

Nemzetközi hírek

USA:

- A Fed döntése után kialakult kedvező hangulat a tegnapi kereskedésben is folytatódott, és mérsékelt pluszban zártak az indexek, a Nasdaq-nak sikerült történelmi csúcstól ütnie (Dow Jones 0,54%, S&P500 0,65%, Nasdaq 0,84%).
- Érkezett egy kedvező makrogazdasági adat is, a friss segélykérelmek száma 2 hónapos mélypontra esett, amely 252 ezer igénylőt jelent a várt 260 ezer helyett.
- A függőben lévő lakásértékesítési adat augusztusi értéke 5,33 millió darab lett, szemben az 5,45 millió várakozással. Havi alapon 0,9%-os volt a visszaesés, pedig a várakozás 1,1%-os bővülés volt.
- Az **Apple** közel 1%-ot emelkedett a tegnapi kereskedésben, miután a Nomura a vártnál erősebb iPhone 7 keresletre hivatkozva felminősítette a céget. A célárfolyamot 120 dollárról 135 dollárra javították.
- A **Yahoo** elismerte, hogy a korábbi 200 millió becslés helyett legalább 500 millió felhasználó adatait lopták el még 2014 végén. A papírok 0,5%-os mínuszba kerültek a bejelentés után, de a nap végére sikerült a pozitív oldalra korrigálniuk.
- Az **Amazon** 2%-os pluszban zárta a kereskedést, bár piacmozgató hír nem érkezett, de az emelkedés azért érdekes, mert történelmi csúcson zárt a papír.
- Délután a Markit publikálja a feldolgozóipari beszerzési menedzser index szeptemberi előzetes számait.

Európa:

- Erőteljes rally bontakozott ki tegnap az európai részvénypiacokon. A DAX és a CAC40 2,3%-ot emelkedett, miközben a FTSE100 1,1%-kal került magasabbra.
- Mario Draghi szerint az európai bankoknak nem a negatív kamatkörnyezet okoz kihívásokat, hanem az, hogy egyes tagállamokban túl sok bank van, így nincs meg a hatékonysághoz szükséges méretük. Ezzel mintegy az iparági konszolidáció szükségességére hívta fel a figyelmet.
- Az európai bankszanalási hatóság (SRB) még a jelenleginél is szigorúbb szabályozás alá vetné a bankokat. Ami több száz milliárd eurónyi többletforrás szükségletet eredményezhetne, ami lehetne tőke, vagy olyan speciális kötvényinstrumentum is, mely képes a veszteségek elnyelésére, vagyis lényegében valamilyen formájú hibrid instrumentum.
- Ma előzetes szeptemberi feldolgozóipari és szolgáltatóipari beszerzési menedzser index adatok fognak megjelenni Európában.

Olaj, arany:

- A WTI 45,8 dollár volt ma reggel, igaz tegnap 46 dollár felett is volt az árfolyam. A piacon bizonytalanságot okoz, hogy sikerül-e az OPEC-nak a jövő héten megegyeznie a termelés befagyasztásáról. Nehézség, hogy mind Oroszország, mind Líbia és Nigéria is növeli termelését, aminek hatására a jövő hónaptól 800 ezerrel több hordó kerülhet a piacra naponta. Oroszország új

csúcspot, napi 11,09 millió hordó termelést ért el szeptemberben, míg Szaúd-Arábia is csúcson termel. Kedvező jel, hogy Irán és Szaúd-Arábia képviselői tegnap Bécsben találkoztak és egyeztettek az Algírban esedékes tárgyalások előtt. A piac inkább a megegyezés összeomlását várja.

- Az arany 1.335 dollár volt ma reggel. A Fed heti kamatdöntése újabb lendületet adott az aranynek, mivel egyelőre bizonytalan, hogy az USA jegybankja mikor nyúl a kamatokhoz. A dollár is gyengült ezzel párhuzamosan, ami olcsóbbá tette az aranyat más devizákban. A nagy jegybankok továbbra is alacsony tartják a kamatokat, hogy lendületet adjanak a gazdasági aktivitásnak. Bár a piac a múlt heti Fed döntésre alapvetően számított, mégis megnyugtató volt, hogy nem emeltek kamatot és a hosszú távú kilátásokkal és kamatemelésekkel kapcsolatban is óvatos maradt a Fed. Ez hosszú távon is alacsony kamatokat eredményezhet.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ [Részletek](#)

Devizák:

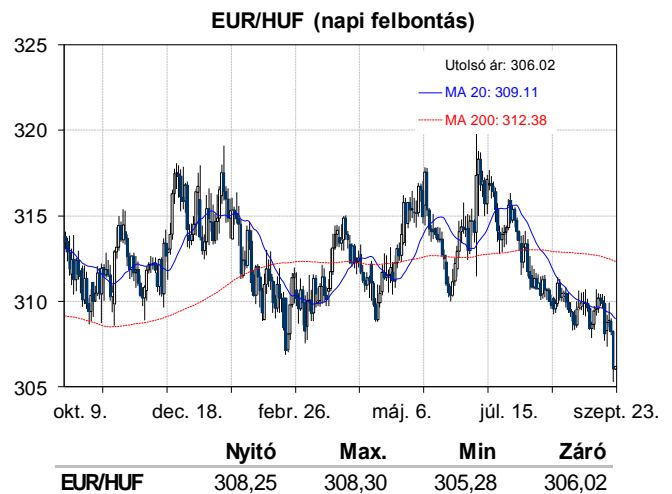
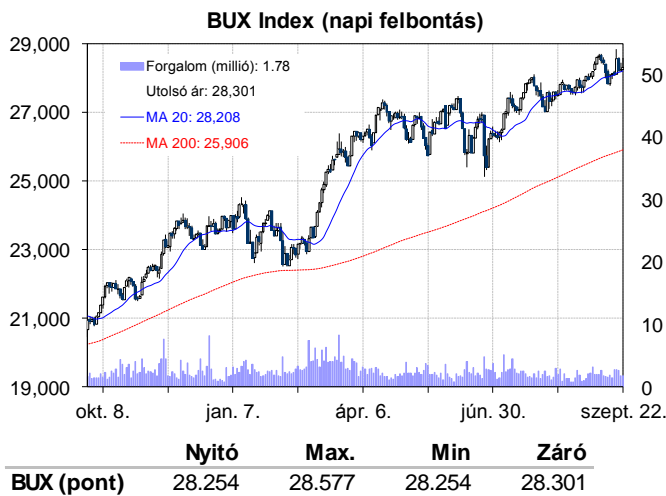
- Jó napja volt tegnap a forintnak, sikerült tavaly május óta nem látott szintre erősödnie az euróval szemben. A régiós devizák közül a román lej és a lengyel zlotyi is jól teljesített, de a hazai fizetőeszköz felülteljesítő volt a régiós és feltörekvő devizák között. Az S&P múlt pénteki felminősítése is szerepet játszhatott a tegnapi jó hangulatban, napközben két támasz is elesett, egyrészt a 308-as szint, másfelől a 306,8 törésével abból a sávból is kiesett a devizapár, amelyben tavaly év közepe óta mozgott. Ráadásul a forint 5 éves gyengülő trendje is elesett a tegnapi árfolyameséssel.
- Az EUR/USD devizapár továbbra sem találja az irányt, tegnap behalt a dollár gyengülése, miután napközben 1,125-ről lefordult az árfolyam és 1,12-ig esett zárásra. Így újra a dollár erősödését láthatjuk, amely azt jelenti, hogy visszaeshet a kurzus az 1,115-nél található 200 napos mozgóátlagra.

Távol-Kelet:

- Enyhe csökkenés jellemezte az ázsiai piacokat. A Nikkei 0,4%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot csökkent. A ma újra kinyitó Hang Seng index értéke változatlan maradt.
- A **Samsung** bejelentette, hogy Amerikában 500ezer darab Galaxy Note 7 telefont cseréltek vissza a tulajdonosok.
- A jövő hét pénteken megjelenő jegyzőkönyvből fog csak kiderülni, hogy a japán jegybank pontosan hogyan is gondolja megvalósítani a 10 éves államkötvények hozamának horgonyzását.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Dow Jones	18.392	0,5%	13,0%
Nasdaq Composite	5.340	0,8%	12,3%
Nasdaq 100	4.891	0,8%	14,5%
FTSE 100	6.911	1,1%	14,6%
RDX	1.174	1,7%	23,7%
ISE 30	98.015	2,6%	7,0%

	záró érték	változás napi	52 hét
WIG 20	1.776	1,0%	-15,7%
PX	876	1,3%	-8,8%
Hang Seng	23.755	-0,0%	11,5%
Russell 2000	1.263	1,5%	10,8%
Nikkei	16.767	-0,2%	-7,2%
ATX	2.403	1,7%	9,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás napi	52 hét
Adidas	154,71	1,0%	124,1%
Arcelormittal	5,36	5,5%	31,2%
Axa	19,77	2,6%	-7,1%
Banco Bilbao	5,52	2,8%	-25,5%
Banco Santander	4,09	2,3%	-14,2%
BASF	73,51	1,8%	10,0%
Bayer	92,13	0,2%	-19,7%
BMW	76,31	1,8%	-4,6%
BNP Paribas	47,30	2,3%	-7,5%
Commerzbank	6,31	1,2%	-33,0%
Daimler	63,36	2,2%	-4,7%
Deutsche Bank	11,63	2,6%	-52,5%
Deutsche Post	27,98	1,0%	20,0%
E.ON	6,48	2,7%	-1,6%
Fiat Chrysler Automotives	5,81	2,0%	-28,3%

	záróár	változás napi	52 hét
Infineon	15,60	3,3%	67,5%
Linde	145,50	0,8%	1,9%
Lufthansa	10,47	0,4%	-12,0%
Nokia	5,10	3,4%	-13,2%
Osram	50,50	2,0%	9,1%
Raiffeisen	13,54	0,3%	20,9%
Ryanair	12,70	0,2%	-8,2%
SAP	82,44	2,2%	45,6%
Siemens	106,42	1,9%	32,1%
Telefonica	9,62	2,7%	-11,5%
Thyssenkrupp	21,17	0,9%	30,8%
Total	43,06	3,7%	6,0%
Unicredit	2,12	0,5%	-61,5%
Volksw agen	130,39	0,8%	6,9%
Wizz Air	18,77	2,4%	-26,3%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	452	0,4%	19,3%	600.728
MOL	17.110	-0,2%	40,0%	63.664
OTP	7.461	0,3%	41,4%	531.303
Richter	5.740	0,2%	28,1%	273.967

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

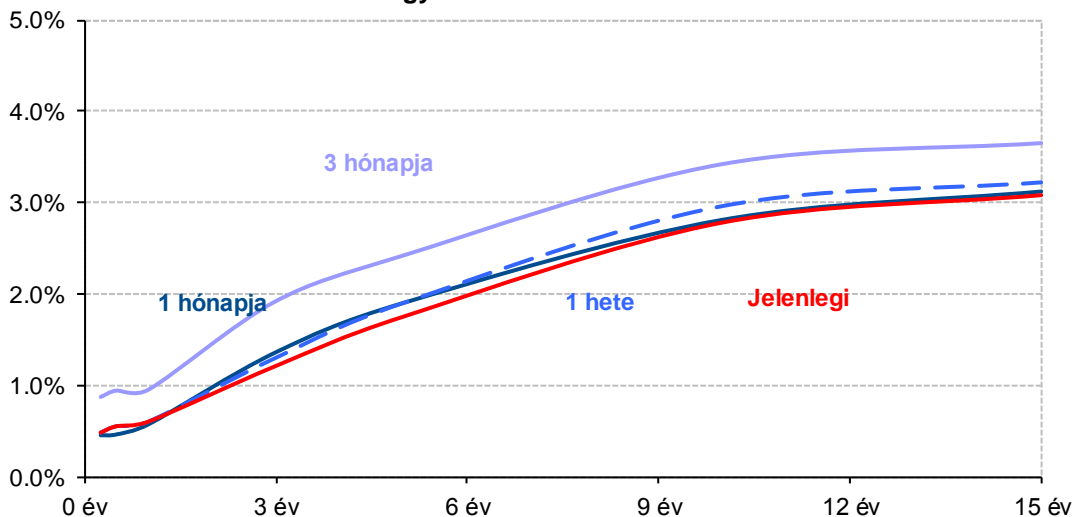
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	0,2%	6,0%
Távközlés	47	1,2%	12,8%
Olaj	1.122	0,3%	6,3%
Gyógyszer	526	0,6%	-2,8%
Szállítványozás	7.963	0,4%	1,3%
Félvezető	144	0,0%	50,3%
Közszolgáltató	51	0,6%	21,4%
Hadiipar	3.404	1,6%	27,4%

Államkötvények

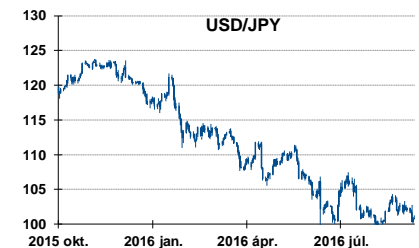
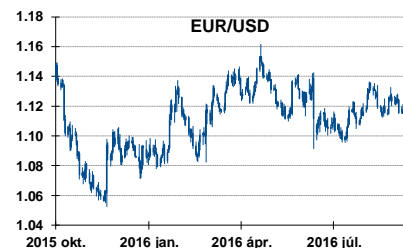
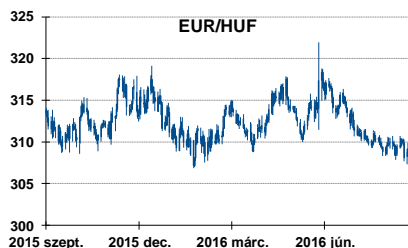
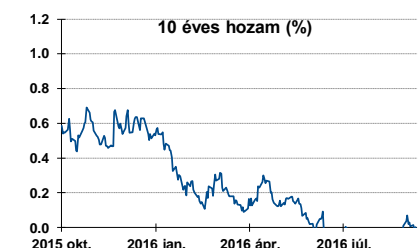
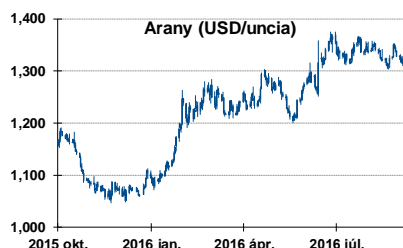
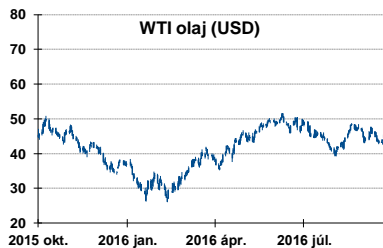
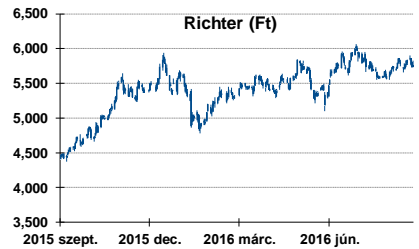
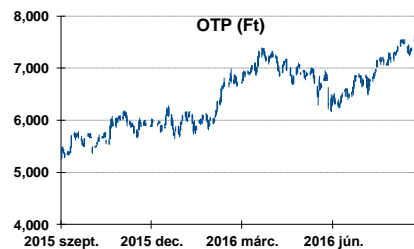
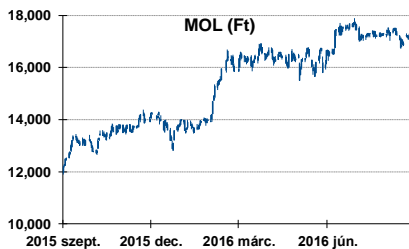
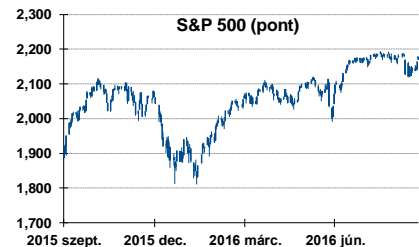
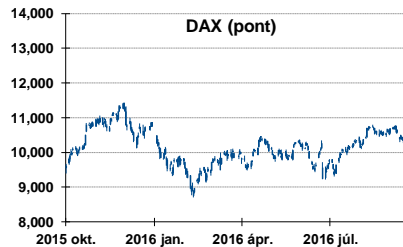
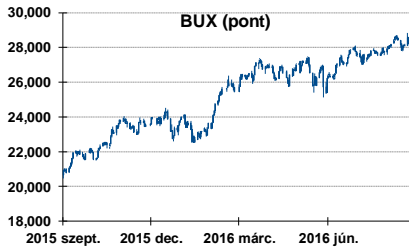
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,62%	-0,2	-53,3
EMU 10 éves	0,10%	-9,8	-68,6
Magyar 10 éves	2,78%	-2,0	-59,0
USA 5 éves	1,17%	0,2	-28,2
EMU 5 éves	0,55%	-5,0	-53,9
Magyar 5 éves	1,75%	-2,0	-63,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,7	-24,2
EMU 3 hónapos	0,67%	-6,0	-46,8

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 részényvásárlással 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 csökkeni 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 részvénysszámmal

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 szavatosságát 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 üzletkötésre vonatkozó tilalom.