

BUX 17.701 1,0%	Mtel 374 0,3%	Bayer 95,7 -2,7%	EUR/HUF 313,02 -0,2%	Olaj (\$) 97,9 -0,3%
DAX 9.210 -2,1%	MOL 11.530 1,6%	BMW 87,4 -1,6%	EUR/USD 1,3427 0,3%	Arany (\$) 1.293 0,8%
S&P 1.925 -0,3%	OTP 4.085 0,2%	Commerzbank 10,5 -2,4%	USD/HUF 233,07 -0,5%	Réz (\$) 321,5 -0,5%
RDX 1.184 -0,9%	Richter 3.909 1,5%	Lufthansa 13,2 -0,7%	USD/JPY 102,61 -0,2%	10Y hozam 4,73 31,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Gyengén zárták a hetet a vezető tengerentúli mutatók
- Sokba fog kerülni Portugáliának a Banco Espírito Santo megmentése
- Hat havi minimuma körül a WTI, 1.300 alatt az arany
- Átmenetileg megállt a forint gyengülés
- Gyenge feldolgozóipari adatok ellenére is jól teljesíthet Kína
- Kis emelkedés jöhet ma a budapesti börzén

Erste kommentár

Annak ellenére, hogy az elmúlt két hónap során 23 milliárd dollár áramlott be az amerikai részvényeket tartalmazó ETF-ekbe, a piacok csúnya akciót mutattak be a múlt héten. Az addig szép trendet mutató Dow, vagy S&P500 indexekben elesett a 20 napos mozgóátlag, és megközelítették a 200 napost is. Például a Dow esetében mintegy 110 pont híján meg is volt a találkozás. Az S&P500 indexben a relatív csökkenés kisebb volt, így ott mintegy 90 pont a lokális minimum és a 200 napos mozgóátlag között a különbség.

Mindeközben javában tart a gyorsjelentési szezon. Míg a DAX relatíve gyengén teljesít, azaz a meglepetés csak enyhén pozitív, és amúgy is csökkenek az eredmények a tavalyi második negyedévhez képest (cirka 5 százalék mínusz), addig az S&P500 esetében 9 százalékot meghaladó az eredménybővülés. Míg az előbbi esetében a társaságok fele, addig az utóbbi esetben a társaságok háromnegyede publikálta már az eredményét.

Az eredményeket összehasonlítva az árfolyammozgásokkal, azt láthatjuk, hogy erős a korreláció. DAX, Dow, S&P500 profitok -5, +6 és +9 százalék. A DAX mélyen a 200 napos alatt (-3 százalék), a Dow 0,7 százalékkal fölötté, míg az S&P500 esetében +5 százalék az eltérés. Vagyis ami jó eredményeket hoz, az erősebb, ami gyengébbet az rosszabbul viselkedik, azaz az alapvető szabályok rendben vannak. Mindenesetre a DAX pénteken szinthez ért és fordulhat, akárcsak a BUX, amelyben szintén emelkedést várunk a mai napon.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
aug. 4.	15:45	US	ISM New York index	júl.	60,5	
aug. 4.	Aft-mkt	US	Marathon Oil	2014 Q2	0,66	0,75
aug. 4.	Aft-mkt	US	AIG	2014 Q2	1,12	1,06

Nemzetközi hírek

USA:

- Folytatódott a rossz hangulat a tengerentúli börzéken, az indexek pénteken is mínuszban zártak. (Dow -0,42%, Nasdaq -0,38%, S&P500 -0,29%).
- A hét utolsó kereskedési napján számos makroadatot publikáltak Amerikából. A munkanélküliségi ráta az előző havi 6,1%-ról 6,2%-ra emelkedett, ami meglepte a piacokat, mert az elemzők 6,1%-ra számítottak.
- A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 209 ezer fővel bővült, miközben az elemzők 230 ezres bővülésre számítottak. Hatodik hónapja láthatunk 200 ezer feletti bővülést, amire 1997 óta nem volt példa.
- Az ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index a várt 56 pont helyett 57,1 pontra emelkedett júliusban, ami 2011 áprilisa óta nem látott érték. A Markit által közöl BMI azonban a feldolgozóipar gyenge teljesítményét jelezte, a korábban elért 2,5 éves csúcs után. A mutató a várt 56,3 pont helyett 55,8 pontra csökkent a júniusi 57,3 pontról.
- A Michigani Egyetem júliusi végleges fogyasztói bizalmi indexe 81,8 pont lett a várakozásoknak megfelelően.
- Ma az ISM New York indexet publikálják a tengerentúlon.

Európa:

- A pénteki nappal hivatalosan is hatályba léptek az orosz szankciók. Az európai részvényeket tovább adták a befektetők, a FTSE 100 index 0,76%-ot, a DAX 2,10%-ot, a CAC 40 index pedig 1,02%-ot veszített értékéből.
- Az Oroszország elleni szankciókra hivatkozva a müncheni gazdaságkutató intézet 0%-os növekedést várt a második negyedévben Németországtól a korábbi 0,3% helyett. A folyó és a negyedik negyedéves adatokban is kisebb számok szerepelhetnek, ugyanakkor mínuszba nem fognak csúszni az értékek az elemzés szerint.
- Péntek éjjel a Moody's felminősítette Görögország adóbsesorolását a költségvetés terén elért eredményekre hivatkozva. Az eddigi „Caa3”-ról két fokozattal „Caa1-re” javított kilátás is még bőven a befektetésre nem ajánlott (junk) kategóriát jelenti.
- Portugália 4,9 milliárd eurós mentőcsomaggal próbálja életben tartani a Banco Espírito Santo-t. Az EU illetékeseivel folytatott hétvégi megbeszélés szerint egy jó és egy rossz bankra szedhetik szét a pénzintézetet. Az Espírito Santo és a Credit Agricole vesztesége lehet a legnagyobb az üggyel kapcsolatban, ugyanis 20%-os és 14,6%-os részesedéssel rendelkeznek az előbb említett bankban. A kölcsön visszafizetésére a Novo Banco eladása után kerülhet sor, ami a feltőkésített új bankot takarja.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 98,1 dollár volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy az árfolyam alig tudott elmozdulni a hat havi mélypontjáról. A piac elsősorban az amerikai makrogazdasági adatokat figyeli a héten, a szolgáltatási

és a termelési szektorból egyaránt jönnek adatok. A piac egyelőre nem fél a kínálat változásától, annak ellenére, hogy egyes hírek szerint a lázadók két olajmezőt is elfoglaltak Irak északi részén.

- Az arany esetében is csökken a spekulatív kereslet, a hírek szerint a fedezeti alapok jelentősen csökkentették a vételi pozíciók számát, mivel egyáltalán nem számítanak a nemesfém áremelkedésére a jövőben.

Devizák:

- Továbbra sem esett el az 1,34-es támaszszint az EUR/USD kurzusában. A csütörtöki EKB kamatdöntésig számos makroadat érkezik, így nem lennének meglepve, ha csak ideig-óráig maradnánk ezen a szinten.
- A forint látványos gyengülése az euróval szemben a 315,12-es szintig tartott. Péntek estére valamelyest megnyugodtak a kedélyek, és az EUR/HUF kereszt a 313,20-as szintig csorgott vissza, ahonnan véleményünk szerint újra nekirugaszkozhat a 317-es szintnek.

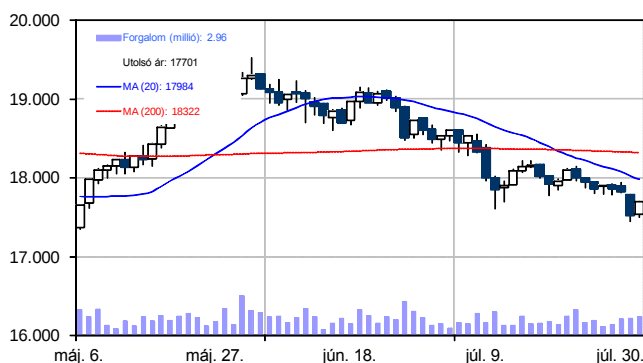
Távol-Kelet:

- Vegyesen szerepeltek az ázsiai piacok pénteken. A Nikkei 0,07%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 0,25%-ot, a Shanghai index pedig 0,40%-ot esett.
- A júliusi feldolgozóipari menedzser index 51,7 pontos értéke az NBS szerint javulást, míg a HSBC felmérése alapján csökkenést mutat a konszenzushoz képest (51,4 és 52,0 pont). Ugyanakkor a bázisidőszaki értéket mind a két esetben sikerült megverni. Ebben az új exportmegrendelések al-indexe játszott jelentős szerepet, mivel három és féléves csúcsra ugrott.
- A kínai szolgáltatóipari beszerzési menedzser index hat hónapos mélypontra esett ma reggel, ennek ellenére nem olyan borús a hangulat Ázsiában. A júniusi 55,0 pont után 54,2 ponton zárt júliusban a mutató, ugyanakkor a vállalkozások üzleti hangulatindexe és az árak is növekedtek.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.546	17.701	17.495	17.701

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312,93	313,99	312,93	313,34

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.493	-0,4%	5,3%
Nasdaq Composite	4.353	-0,4%	18,0%
Nasdaq 100	3.880	-0,3%	23,4%
FTSE 100	6.679	-0,8%	0,5%
RDX	1.184	-0,9%	-10,1%
ISE 30	101.441	0,0%	13,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.342	0,9%	-2,5%
PX	951	-0,6%	0,3%
Hang Seng	24.670	0,6%	11,2%
Russell 2000	1.115	-0,5%	5,2%
Nikkei	15.517	-0,0%	7,3%
ATX	2.281	-1,3%	-5,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,35	-1,7%	-32,6%
Arcelormittal	10,68	-6,1%	12,9%
Axa	17,37	1,0%	1,4%
Banco Bilbao	9,05	-1,9%	25,0%
Banco Santander	7,41	-1,8%	33,7%
BASF	76,06	-1,2%	11,8%
Bayer	95,71	-2,7%	6,9%
BMW	87,35	-1,6%	20,6%
BNP Paribas	49,76	0,5%	1,0%
Commerzbank	10,52	-2,4%	55,3%
Daimler	60,68	-1,4%	13,5%
Deutsche Bank	25,30	-1,1%	-23,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,43	-4,4%	5,5%
Fiat	7,11	-1,9%	19,1%
Infineon	8,37	1,4%	23,0%
Linde	146,46	-3,5%	0,4%
Lufthansa	13,17	-0,7%	-10,6%
Nokia	5,85	-1,4%	104,7%
Siemens	89,82	-2,5%	7,3%
Telefonica	12,08	-1,1%	11,1%
Thyssenkrupp	20,36	-3,6%	19,5%
Total	48,03	-0,1%	18,5%
Unicredit	5,88	0,3%	39,8%

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	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	749	3,3%	122,3%	32.634	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	374	0,3%	18,0%	1.190.431	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.530	1,6%	-31,2%	84.192	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.085	0,2%	-7,2%	1.086.840	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.909	1,5%	11,1%	312.921	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

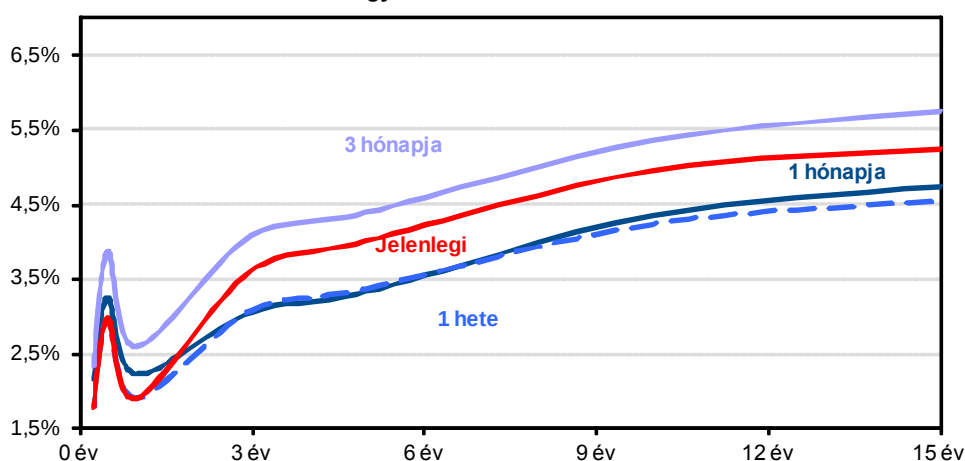
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0,8%	6,8%
Távközlés	49	-0,7%	1,4%
Olaj	1.631	-0,7%	17,2%
Gyógyszer	509	-0,0%	16,2%
Szállítmányozás	8.121	-0,3%	22,1%
Félvezető	102	0,4%	19,2%
Közzolgáltató	41	0,4%	4,7%
Hadiipar	2.551	1,1%	16,8%

Államkötvények

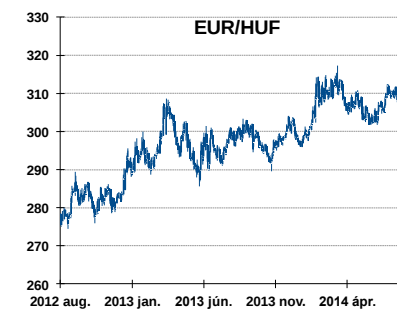
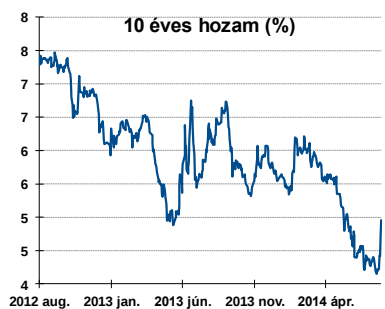
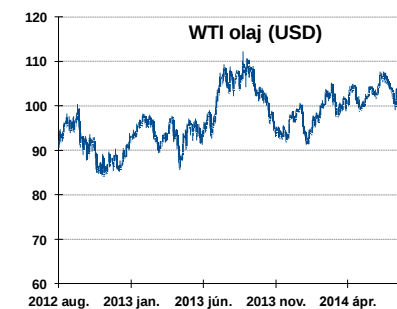
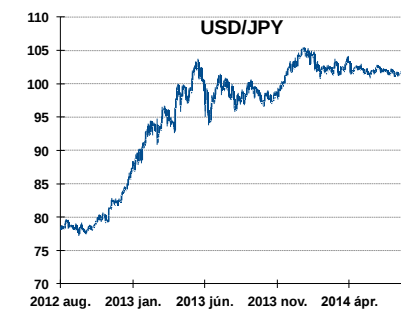
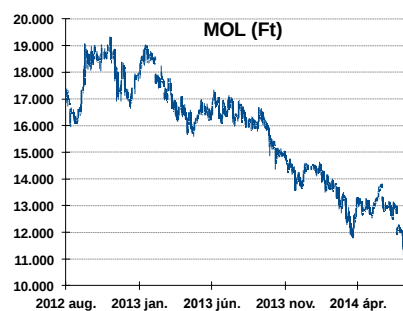
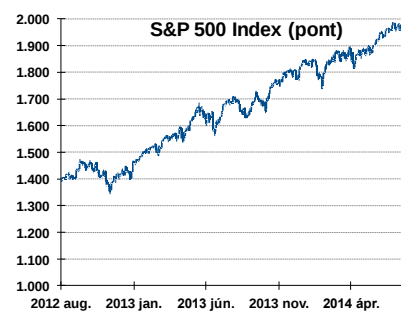
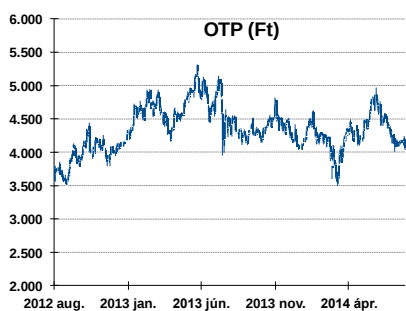
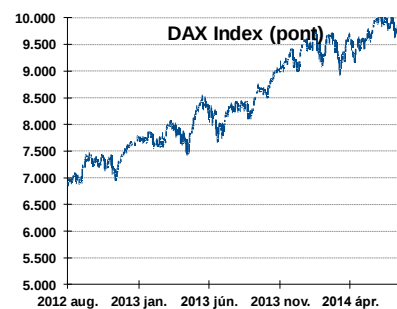
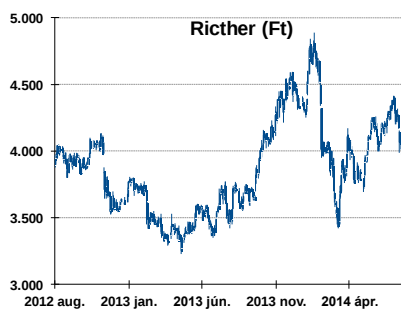
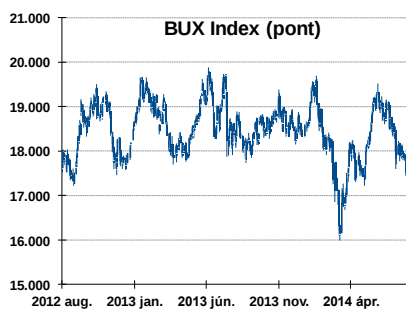
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,51%	1,5	-8,9
EMU 10 éves	1,13%	-2,4	-53,6
Magyar 10 éves	4,96%	23,0	-121,0
USA 5 éves	1,68%	1,6	32,2
EMU 5 éves	0,29%	-1,3	-37,6
Magyar 5 éves	4,01%	33,0	-125,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,2	-16,1
EMU 3 hónapos	0,00%	-0,3	-4,4

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,15	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB 0,00
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték	hozam		
	2014.08.01	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.230,32	9,05%	10,90%	17,77%
ESPA Stock Global	24.698,49	8,86%	9,53%	16,70%
ESPA Stock Europe	44.908,62	3,51%	4,57%	14,70%
ESPA Stock Japan	24.299,31	17,51%	8,13%	13,54%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.182,70	8,87%	0,91%	-0,56%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.781,60	14,09%	17,31%	19,10%
ESPA Stock Europe Properties	81.670,33	5,56%	12,63%	24,75%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,60	0,78%	1,24%	2,13%
ESPA Bond International	6.465,36	6,07%	4,70%	6,13%
ESPA Bond Euro Corporate	56.572,67	4,01%	5,46%	11,33%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.747,70	5,53%	9,93%	13,44%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,97	0,80%	1,36%	2,03%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,71	1,36%	3,37%	5,75%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.872,39	2,36%	2,90%	8,13%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	0,07%	0,00%	0,13%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.392,48	3,96%	5,99%	6,07%
ESPA Stock Adriatic	1.169,23	6,23%	5,17%	9,50%
ESPA Stock Agricultural	2.621,35	1,22%	5,02%	7,76%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.171,88	11,82%	14,41%	13,49%
ESPA Stock Commodities	36.019,93	7,13%	12,74%	15,84%
ESPA Stock Istanbul	122.181,75	18,70%	39,35%	6,19%
ESPA Stock Pharma	50.487,63	6,55%	10,72%	24,90%
ESPA Stock Russia	1.854,43	14,35%	-2,15%	-0,28%
ESPA Stock Techno	11.425,17	11,86%	11,60%	26,76%
ERSTE WWF Stock Umw elt	106,89	2,61%	5,53%	22,55%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1544	0,80%	1,75%	4,09%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3508	0,94%	1,99%	4,93%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3009	1,94%	3,95%	7,96%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0312	0,29%	-5,66%	-5,60%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3634	0,95%	1,94%	5,03%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9524	4,53%	10,74%	15,93%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8237	0,52%	2,50%	1,51%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0092	1,83%	3,96%	8,05%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1182	0,13%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0991	0,15%	0,29%	0,65%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561187	0,32%	0,74%	2,01%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2327	0,51%	1,05%	2,29%

A fenti táblázatokban közölt hozam adatok a 2001. évi CXX. törvény vonatkozó rendelkezései értelmében nem évesített adatok, hanem a jelzett időszak során ténylegesen bekövetkezett árfolyamváltozás százalékos mutatói.

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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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:

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	Hanzli Judit	1-235-5886	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	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu e-mail: erstebroker@erstebroker.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 (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.erstebroker.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.