

BUX 17.656 -0,3%	Mtel 372 -0,5%	Bayer 95,0 -0,7%	EUR/HUF 313,49 0,2%	Olaj (\$) 98,3 0,4%
DAX 9.154 -0,6%	MOL 11.600 0,6%	BMW 89,5 2,5%	EUR/USD 1,3422 -0,0%	Arany (\$) 1.288 -0,4%
S&P 1.939 0,7%	OTP 4.070 -0,4%	Commerzbank 10,7 1,6%	USD/HUF 233,57 0,2%	Réz (\$) 324,4 0,9%
RDX 1.180 -0,3%	Richter 3.880 -0,7%	Lufthansa 13,1 -0,4%	USD/JPY 102,57 -0,0%	10Y hozam 4,96 23,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A múlt heti esés után megérkezett a korrekció a tengerentúli börzékre
- Továbbra sem tud felállni a DAX
- Emelkedett az olaj, stagnál az arany
- Kivárára játszik az EUR/USD a csütörtöki EKB döntés előtt
- Új sztár született a kínai okostelefon piacon
- A MOL 44 benzinkutat vesz Csehországban a Lukoiltól
- Oldalazásra számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

A DAX tegnap tovább tudott esni, és ezzel úgy tűnik, hogy eltörte a 9.175 pont körüli támaszt. Persze ahhoz, hogy tényleg törésről beszélhessünk, ma ezt meg kellene erősítenie. A reggeli határidős árfolyamok alapján ez egyelőre nem következik be. Ha esetleg mégis elesne a szint, akkor 8.913 pontnál találjuk a következő támaszt. Ott az előremutató P/E értékeltség már megegyezne az elmúlt 10 év átlagával, amiben persze szerepel az elmúlt 80 év egyik legnagyobb válsága is, és egy bikapiaci periódus is. Ezért talán azt lehet, mondani, hogy ott már elég olcsónak tekinthető az index. Fölfelé mozgás esetén a 200 napos mozgóátlag a természetes ellenállás.

Az amerikai piacok (ahol továbbra is növekednek az eredmények) pozitívan viselkedtek a jelentősnek mondható esést követően, míg Európában kissé nyögvenyelősebb a fordulat. Összességében oldalazó, kissé emelkedő piacra számítnak itthon és Európában is.



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
aug. 5.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	jún.	5.1%	3.8%
aug. 5.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	júl.	56.6	56.6
aug. 5.	10:00	EMU	Szolgáltatószerzői beszerzési menedzser index - végleges	júl.	54.4	54.4
aug. 5.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	júl.	57.7	58
aug. 5.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	0.7%	1.4%
aug. 5.	13:00	US	Motorola	2014 Q2		0,50
aug. 5.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	júl.	56	56.5
aug. 5.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	jún.	-0.5%	0.6%
aug. 5.	22:15	US	Walt Disney	2014 Q3	1,03	1,16
aug. 5.	Bef-mkt	US	Office Depot	2014 Q2	-0,18	-0,02

Nemzetközi hírek

USA:

- A múlt hét második felében látott gyenge teljesítmény után pozitív korrekcióval fejezték be a hét első kereskedési napját a tengerentúli börzék (Dow 0,46%, Nasdaq 0,72%, S&P500 0,72%).
- A Dow Jones index egyes tagjai enyhe mínuszt könyvelhettek el, de a legtöbb részvény mérsékelt pluszban zárta a kereskedést. A nap nyertese a Walt Disney (2,4%) és a Caterpillar (1,4%) voltak.
- Egy makrogazdasági adat érkezett tegnap a tengerentúlról, az ISM New York index júliusi értéke, amely a korábbi 60,5 pontról 68,4 pontra emelkedett.
- A mai kereskedésben több makroadat és vállalati jelentés is érkezik: az Office Depot és a Walt Disney publikálja negyedéves számaikat, valamint ma közlik a júniusi ipari rendelésállományt és júliusi ISM szolgáltatóipari indexet is.

Európa:

- Felemás teljesítményre voltak képesek az európai indexek. A FTSE 100 index mondhatni elmozdulás nélkül, -0,02%-ban fejezte be a kereskedést, miközben a DAX index tovább esett, ezúttal 0,61%-ot. Egyedül a CAC 40 index volt képes emelkedést felmutatni 0,34%-os elmozdulásával.
- Újra bebizonyosodott, hogy az EKB kézzelfoghatóbb kommunikációra szeretne áttérni. Egy tegnapi bejelentés szerint a tanács 2015-től rendszeresen nyilvánosságra hozza a kormányzótanács ülésein elhangzottakat.
- A délelőtti folyamán érkező európai szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexek alakulása mellett az euró zónás kiskereskedelmi eladásokra lesz érdemes figyelni.

Olaj, arany:

- A múlt heti látványos zuhanás után tegnap emelkedni tudott az olaj árfolyama. A 97,5 dolláros támaszról pattant vissza az árfolyam, és 98,5 dollárig emelkedett zárásra.
- Az arany árfolyama továbbra is a 200 napos mozgóátlagon stabilizálódik, a tegnapi kismértékű esés után a reggeli kereskedésben mérsékelt emelkedés látható, a kurzus 1.291 dollárig kapaszkodott vissza.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

- Az EUR/USD keresztre a kivárás a jellemző a csütörtöki EKB kamatdöntő ülés előtt. Erre utal az is, hogy a kurzus az 1,3410-1,3430-as szintek között lavírozott tegnap.
- A hazai deviza erősödése nem volt hosszú életű, hiszen az EUR/HUF jegyzése tegnap újra nekirugaszkodott a 314-es szinteknek. Továbbra is úgy gondoljuk, hogy ez az irány kitarthat a következő napokban is.

Távol-Kelet:

- A japán Nikkei 225 index 0,3%-os visszaesése mellett ugyanekkor emelkedést produkált a Hang Seng index a tegnapi napon. A sorból igencsak kilógott felfelé 1,7%-os plusszával a Shanghai index.
- A ma reggeli HSBC szolgáltatóipari beszerzési menedzser index 50,0 pontos értékének már nem örülnek ennyire a befektetők, hiszen júniusban még 53,1 ponton állt a mutató értéke. A visszaesésért az ingatlanpiaci folyamatok okolhatók
- A Canalys elemzőcég szerint a Xiaomi okostelefonjai letarolták a kínai piacot. A vállalat a második negyedévben 240%-kal növelte eladásait, ezzel 14%-os piaci részesedésre téve szert. A brutális növekedésnek köszönhetően a Xiaomi átvette a piacvezető szerepet a Samsungtól.
- Az ausztrál jegybank a várakozásoknak megfelelően 2,5%-on hagyta az irányadó kamatrátát ma hajnalban. A jegybankárok nyilatkozatainak hangvétele sem változott érdemben, így az AUD/USD kurzusában nem is következett be érdemi elmozdulás.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)

EUR/HUF (napi felbontás)

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.569	0,5%	6,1%
Nasdaq Composite	4.384	0,7%	18,7%
Nasdaq 100	3.909	0,8%	24,4%
FTSE 100	6.678	-0,0%	0,9%
RDX	1.180	-0,3%	-10,4%
ISE 30	101.034	-0,4%	12,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.362	0,8%	-1,8%
PX	952	0,1%	0,4%
Hang Seng	24.517	-0,3%	10,3%
Russell 2000	1.125	0,9%	5,8%
Nikkei	15.361	-0,7%	7,7%
ATX	2.272	-0,4%	-6,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,02	-0,6%	-33,7%
Arcelormittal	10,76	0,7%	12,6%
Axa	17,79	2,4%	2,4%
Banco Bilbao	9,03	-0,2%	25,8%
Banco Santander	7,40	-0,1%	34,6%
BASF	75,44	-0,8%	13,2%
Bayer	95,00	-0,7%	6,2%
BMW	89,50	2,5%	24,0%
BNP Paribas	50,19	0,9%	1,6%
Commerzbank	10,69	1,6%	61,2%
Daimler	61,63	1,6%	14,8%
Deutsche Bank	25,16	-0,5%	-22,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,63	1,5%	8,4%
Fiat	7,07	-0,6%	17,4%
Infineon	8,29	-1,0%	21,1%
Linde	147,01	0,4%	1,2%
Lufthansa	13,12	-0,4%	-11,8%
Nokia	5,85	0,1%	100,7%
Siemens	90,25	0,5%	7,8%
Telefonica	11,99	-0,7%	10,5%
Thyssenkrupp	20,40	0,2%	21,9%
Total	48,47	0,9%	19,8%
Unicredit	5,92	0,8%	42,1%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** hivatalos bejelentése szerint 44 benzinkutat vesz Csehországban a Lukoiltól. A Lukoil eladta a Norm Benzinkút kft-nek a szlovák és a magyar kútjait is. A felek nem közölték a vételárat, de mi 45 millió euróra becsüljük, feltételezve, hogy egy benzinkút 1 millió euró körüli értékkel bír. A MOL-nak 13-15%-os piaci részesedése lehet Csehországban a tranzakciót követően. A hír semleges a papírra.



MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	725	-3,2%	119,0%	49.653	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	372	-0,5%	16,3%	1.003.090	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.600	0,6%	-30,9%	78.219	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.070	-0,4%	-6,4%	681.968	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.880	-0,7%	10,0%	159.257	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

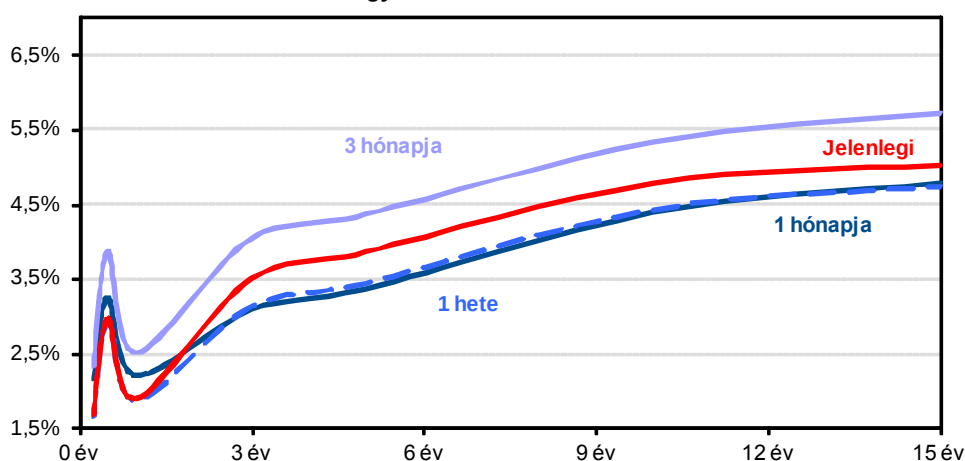
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,8%	7,9%
Távközlés	47	-4,0%	-2,6%
Olaj	1.659	1,8%	19,7%
Gyógyszer	511	0,4%	17,1%
Szállítmányozás	8.149	0,3%	23,5%
Félvezető	102	0,4%	20,4%
Közzolgáltató	41	-0,5%	4,8%
Hadiipar	2.543	-0,3%	16,1%

Államkötvények

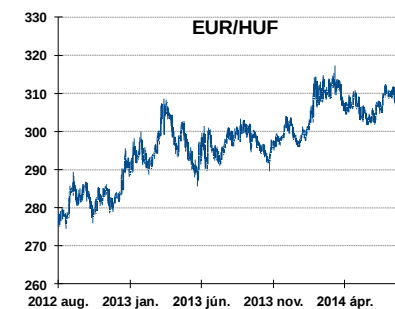
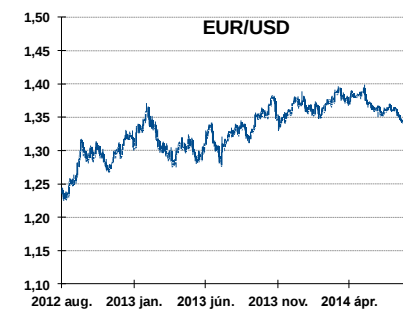
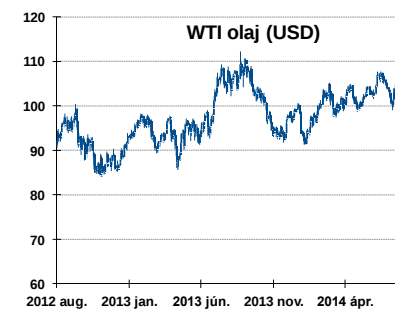
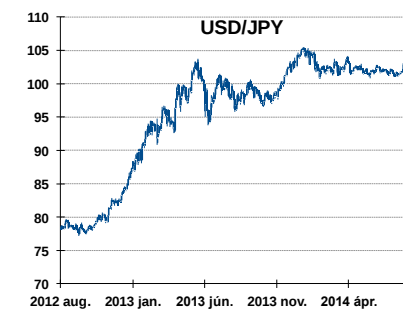
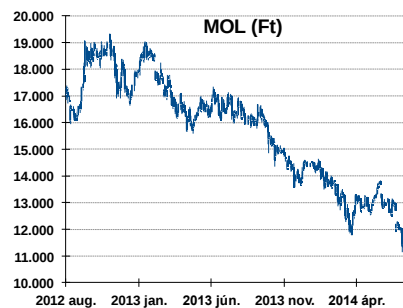
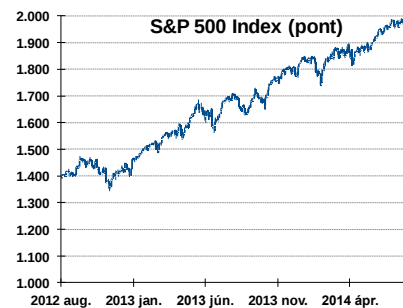
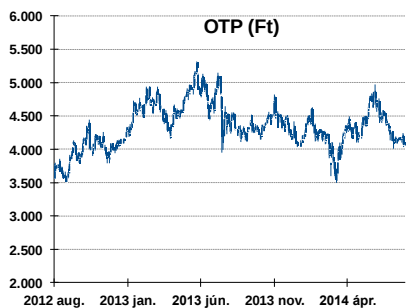
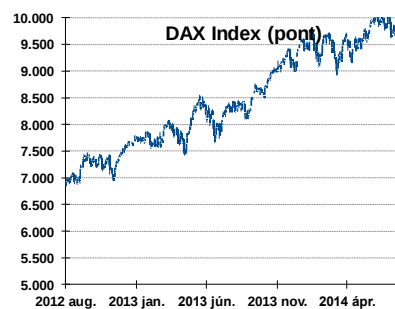
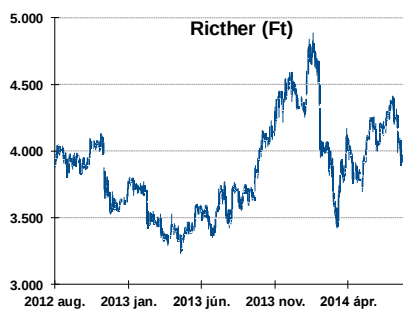
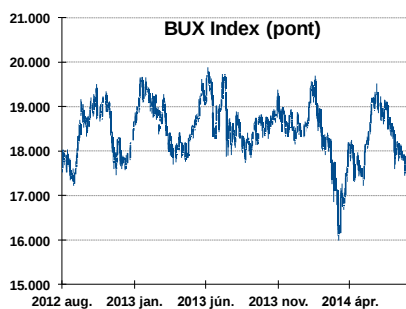
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,48%	-0,6	-15,8
EMU 10 éves	1,14%	0,4	-51,6
Magyar 10 éves	4,79%	-17,0	-153,0
USA 5 éves	1,64%	-0,8	25,7
EMU 5 éves	0,30%	0,7	-35,2
Magyar 5 éves	3,87%	-14,0	-149,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,4	-13,6
EMU 3 hónapos	0,01%	0,3	-4,0

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		
	2014.08.04	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	78.581,79	7,94%	9,18%	15,25%
ESPA Stock Global	24.446,95	6,84%	7,70%	13,30%
ESPA Stock Europe	44.220,44	1,29%	2,57%	11,48%
ESPA Stock Japan	24.092,28	14,62%	5,34%	9,63%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.122,86	8,27%	0,34%	-1,77%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.222,09	12,80%	14,53%	16,24%
ESPA Stock Europe Properties	80.606,81	5,24%	10,68%	20,41%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,57	0,66%	1,15%	2,09%
ESPA Bond International	6.449,93	6,05%	2,89%	5,95%
ESPA Bond Euro Corporate	56.520,81	3,84%	4,30%	11,05%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.397,73	4,71%	8,65%	12,88%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,26	0,64%	1,52%	2,76%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,87	0,78%	3,31%	6,49%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.800,54	2,39%	1,88%	7,80%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,44	0,02%	0,01%	0,16%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.280,21	3,79%	5,01%	5,53%
ESPA Stock Adriatic	1.164,44	6,68%	3,61%	8,96%
ESPA Stock Agricultural	2.605,08	0,26%	3,66%	6,22%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.149,98	10,99%	11,62%	11,22%
ESPA Stock Commodities	35.570,32	5,73%	10,80%	12,92%
ESPA Stock Istanbul	122.253,56	14,37%	39,88%	5,88%
ESPA Stock Pharma	50.045,78	6,12%	8,92%	22,86%
ESPA Stock Russia	1.836,11	13,96%	-3,42%	-2,76%
ESPA Stock Techno	11.327,39	11,33%	9,19%	23,72%
ERSTE WWF Stock Umw elt	105,71	0,87%	4,38%	19,42%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1546	0,81%	1,75%	4,06%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3504	0,91%	1,95%	4,87%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,2970	1,64%	3,62%	7,54%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0420	1,34%	-6,42%	-3,79%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3633	0,94%	1,91%	5,01%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9304	3,36%	9,61%	13,45%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7965	-0,98%	0,73%	-1,08%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0028	1,61%	3,73%	7,73%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1182	0,13%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0991	0,15%	0,29%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561228	0,32%	0,73%	1,99%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2328	0,51%	1,05%	2,27%

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) 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:

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.