

BUX 17.652 0,0%	Mtel 375 0,8%	Bayer 95,8 0,9%	EUR/HUF 315,74 0,7%	Olaj (\$) 97,4 -0,9%
DAX 9.190 0,4%	MOL 11.785 1,6%	BMW 87,9 -1,8%	EUR/USD 1,3376 -0,3%	Arany (\$) 1.289 0,0%
S&P 1.920 -1,0%	OTP 4.040 -0,7%	Commerzbank 10,4 -3,1%	USD/HUF 236,07 1,1%	Réz (\$) 320,5 -1,2%
RDX 1.167 -1,2%	Richter 3.820 -1,5%	Lufthansa 12,7 -3,2%	USD/JPY 102,60 0,0%	10Y hozam 4,79 -17,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elromlott a hangulat a tengerentúlon
- Egyre nagyobb a nyomás az EKB-n
- 97,5 dolláron a WTI, 1.300 dollár alatt az arany
- 324-es szintekkel kacérkodhat az EUR/HUF
- Ázsia sem menekül az esés elől?
- Holnap reggel jelent a Magyar Telekom
- Várják a kötelező érvényű ajánlatokat a szlovén Nova KBM-re
- Esésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az ukrán-orosz válság újra megérintette a börzét. Az oroszok újra felvonultak az ukrán határra, és vannak olyan hangok is, amelyek azt mondják, hogy számottevő az esélye annak, hogy Putyin katonái bevonulnak Ukrajnába. Ha eddig valaki azt gondolta, hogy a jelenlegi konfliktus nem háború, akkor ezzel a lépéssel már egyértelműen háborúról lehetne beszélni. Így nem csoda, hogy újra a medve lett az úr még az amerikai piacokon is, ahol különben a vállalati eredmények továbbra is emelkedő tendenciát mutatnak, ráadásul úgy, hogy még meg is haladják az elemzői várakozásokat.

Egy ilyen esetben felmerül a kérdés, hogy mit várjunk egy olyan piactól, amely jobban ki van téve az ukrán-orosz konfliktusnak, ráadásul a vállalati profitok sem fényesek. Így nem meglepő, hogy a tegnapi vissza teszt után a DAX index ma is egy méretesebbet készül esni, amivel már egyértelműen elhagyná a technikai szintet, és megcélozná a 8.913 pontnál levő lokális mélypontot.

A BUX esetében is a csökkenő pálya van borítékolva mára annak ellenére, hogy egy elég rövid dinamikus indikátor vételi jelzést adott, amelyet valószínűleg figyelmen kívül lehet hagyni a jelenlegi helyzetben.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
aug. 6.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	jún.	5.5%	-2.4%
aug. 6.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - előzetes, tény	jún.	9.6%	11.3%
aug. 6.	10:00	UK	Értékesített autók száma	júl.	6.2%	
aug. 6.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	jún.	2.3%	1.5%
aug. 6.	11:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q2	-0.5%	0.1%
aug. 6.	14:00	US	Kraft Foods	2014 Q2		0,35
aug. 6.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	jún.	-44.39	-44.75
aug. 6.	Aft-mkt	US	Symantec	2015 Q1	0,30	0,42
aug. 6.	Bef-mkt	US	Viacom	2014 Q3		1,05
aug. 6.	Bef-mkt	US	Time Warner	2014 Q2	0,85	0,84

Nemzetközi hírek

USA:

- A hétfői jó hangulat gyorsan szertefoszlott a tengerentúlon, ismét megjelentek az eladók, és zárásig nem enyhült az eladói nyomás, amelynek köszönhetően 1% körüli mínuszban fejezték be a kereskedést az indexek. Főként az orosz-ukrán válsággal kapcsolatos híreknek köszönhető a rossz hangulat (Dow -0,85%, Nasdaq -0,7%, S&P500 -0,98%).
- Az ISM szolgáltatóipari index 56 pontról 58,7 pontra emelkedett júliusban, ami jó hír a piacoknak, mert jóval felülmúlta az 56,5 pontos várakozást. Ilyen jó adatot 2005 decembere óta nem láttunk.
- A feldolgozóipari rendelésállomány is optimizmusra adhat okot. Júniusban 1,1%-os volt a növekedés, ami bőven meghaladja a 0,6%-os piaci várakozást.
- A Walt Disney piaczáras után publikálta negyedéves számait. Az egy részvényre jutó profit 1,28 dollár lett, ami történelmi rekord jelent, és felülmúlja az 1,16 dolláros piaci várakozást. A bázishoz képest 22%-os javulást mutat a cég negyedéves eredménye. Az árbevétel 8%-kal 12,47 milliárd dollárra emelkedett, ami szintén meghaladta a 12,15 milliárd dolláros piaci várakozást.
- Ma a Time Warner, a Kraft Foods és a Symantec publikálja negyedéves számait.

Európa:

- Az európai indexek megpróbálták felállni a padlóról, de az Oroszországból érkező híreknek köszönhetően gyorsan letörték a bika szarvát. A FTSE 100 index 0,07%-os, a DAX 0,39%-os, míg a CAC 40 index 0,37%-os emelkedést könyvelt el tegnap.
- Tegnap este Radoslaw Sikorski lengyel külügyminiszter nyilatkozatai kavarták fel a vizet, ugyanis a TVN24-nek nyilatkozva nem zárta ki az orosz hadsereg bevonulásának lehetőségét Ukrajnába. Mindeközben az orosz légierő több mint 100 géppel kíván a középső és nyugati területeken manőverezni ezen a héten, ami megerősítheti az előbbi kijelentés valóságtartalmát.
- Francois Hollande, francia elnök szerint reális esély van arra, hogy Európa deflációba süllyed és az EKB-nak mindent meg kell tennie annak érdekében, hogy likviditást pumpáljon a gazdaságba. Mario Draghi múlt havi nyilatkozata ezzel szemben arról szólt, hogy a kamatvágás és a TLTRO megújításának gazdaságra gyakorolt pozitív hatásait meg kell várni, mielőtt az eszközvásárlási programot is bevetnék. A kiábrándító júliusi inflációs adat és a vegyes európai beszerzési menedzser-indexek értéke egyre nagyobb nyomást gyakorol a döntéshozókra. Már csak az a kérdés, hogy a holnapi kamatdöntő ülésen meghajolnak-e a piac akarata előtt.
- Makrogazdasági adatok tekintetében a svájci inflációs, az olasz és a brit ipari termelési adat, valamint az olasz második negyedéves GDP adat lesz releváns.

Olaj, arany:

- A WTI 97,5 dollár volt ma reggel, ami kismértékű emelkedést jelent a tegnapi naphoz képest. A nap elején a WTI még hat havi mélypontján állt, köszönhetően az alacsonyabb finomítói keresletnek, mivel a kapacitáskihasználtság 92,9%-ra esett, ami 0,6%-os csökkenés. A napközbeni emelkedés elsősorban annak köszönhető, hogy 5,5 millió hordóval csökkentek az USA nyersolaj készletek az API becslése szerint.
- Az arany 1.291 dolláron állt, lényegében alig változott. Az emelkedő USA kamatszint kedvezőtlen az arany árfolyam alakulására, ráadásul a mostani gazdasági adatok az USA erősödését mutatják.

Devizák:

- Látnyomásan letörte az 1,34-es támaszszintet az EUR/USD árfolyama, és a ma reggeli kereskedést az 1,3360-as érték közeléből kezdheti meg. Az Európával kapcsolatos növekedési kilátások romlása, valamint a háborús helyzet együttesen tereli a dollár irányába a befektetőket.
- Két és fél éves mélypontra esett a forint tegnap. Az EUR/HUF kurzusa 315,9-es szintekig száguldott a magyar kötvénypiaci hírekre, miszerint nagyobb mennyiségben próbálnak eladni a kötvénytulajdonosok a hazai kötvényekből. A következő napokban az ukrán háborús helyzet tovább gyengítheti a forintot, és akár a 324-es szintet is célba veheti a kereszt.

EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

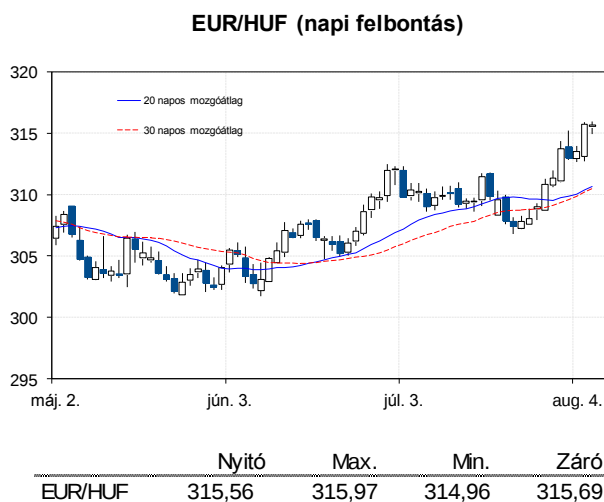
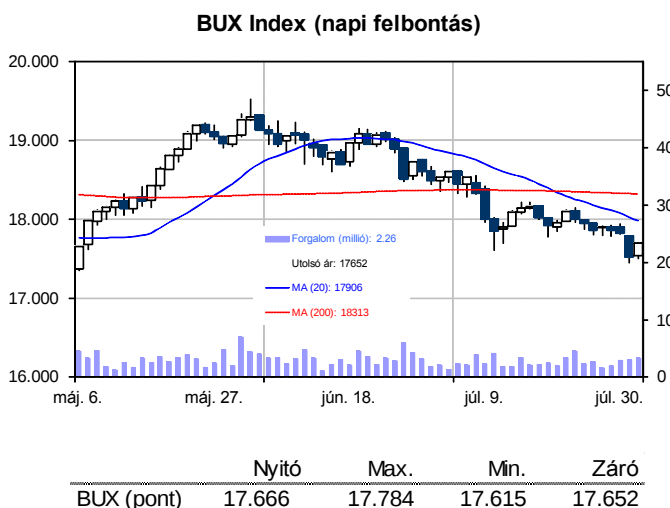
[➤ Részletek](#)

Távol-Kelet:

- Ázsiában az esése volt a főszerep, mivel a Nikkei 225 index 1,0%-kal, a Shanghai index 0,2%-kal került lejjebb a tegnapi kereskedésben. A Hang Seng index volt az egyedüli a trióból, amely minimális, 0,2%-os pluszt tudott felmutatni.

Határidős piacok:

- A főbb amerikai határidős indexek a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.429	-0,8%	5,9%
Nasdaq Composite	4.353	-0,7%	18,7%
Nasdaq 100	3.875	-0,9%	24,1%
FTSE 100	6.682	0,1%	1,2%
RDX	1.167	-1,2%	-8,8%
ISE 30	99.364	-1,7%	11,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.369	0,3%	0,1%
PX	954	0,2%	0,4%
Hang Seng	24.518	-0,5%	11,8%
Russell 2000	1.122	-0,3%	6,6%
Nikkei	15.145	-1,1%	5,2%
ATX	2.255	-0,7%	-6,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	57,73	-0,5%	-33,6%
Arcelormittal	10,62	-1,3%	15,1%
Axa	17,87	0,4%	4,3%
Banco Bilbao	8,90	-1,4%	25,3%
Banco Santander	7,31	-1,2%	32,9%
BASF	74,36	-1,4%	13,2%
Bayer	95,82	0,9%	7,9%
BMW	87,85	-1,8%	23,1%
BNP Paribas	49,47	-1,4%	0,8%
Commerzbank	10,36	-3,1%	59,0%
Daimler	59,62	-3,3%	10,9%
Deutsche Bank	24,50	-2,6%	-23,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,52	-0,8%	11,9%
Fiat	6,85	-3,1%	14,1%
Infineon	7,95	-4,0%	16,2%
Linde	145,81	-0,8%	1,5%
Lufthansa	12,69	-3,2%	-12,4%
Nokia	5,97	2,0%	101,9%
Siemens	89,34	-1,0%	6,9%
Telefonica	11,79	-1,7%	9,3%
Thyssenkrupp	20,05	-1,7%	21,4%
Total	48,56	0,2%	21,0%
Unicredit	5,86	-1,0%	37,7%

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

Vállalati hírek

- Holnap tőzsdenyitás előtt teszi közzé II. negyedéves eredményét a **Magyar Telekom**.
- A szlovén állami vagyonkezelő várja a kötelező érvényű vételi ajánlatokat a Nova KBM bankra azoktól a befektetőktől, akik az első körben is ajánlatot tettek. Az ajánlatoknak októberig kell beérkezni. Szlovén lapértésülések szerint az **OTP** is érdeklődik a bank iránt.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	733	1,1%	120,1%	19.134	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	375	0,8%	16,5%	724.609	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.785	1,6%	-28,9%	37.786	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.040	-0,7%	-5,4%	534.709	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.820	-1,5%	9,2%	206.133	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

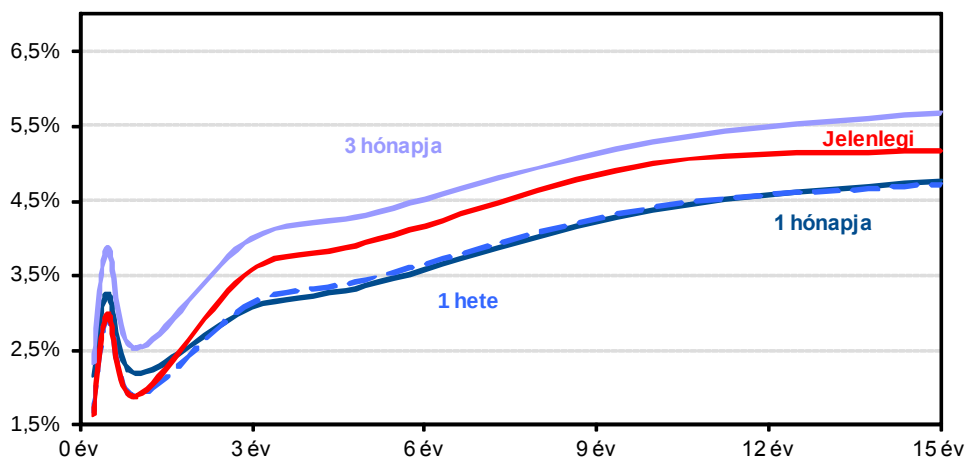
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-1,0%	7,7%
Távközlés	47	-0,8%	-2,7%
Olaj	1.629	-1,8%	18,1%
Gyógyszer	506	-1,0%	15,7%
Szállítmányozás	8.060	-1,1%	23,7%
Félvezető	101	-1,5%	19,6%
Közzolgáltató	41	-1,2%	4,1%
Hadiipar	2.538	-0,2%	16,7%

Államkötvények

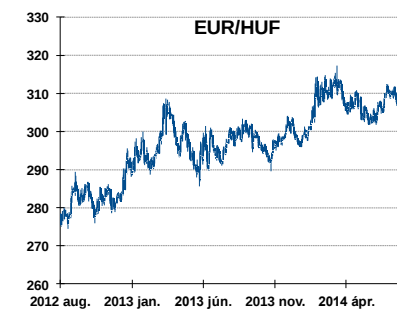
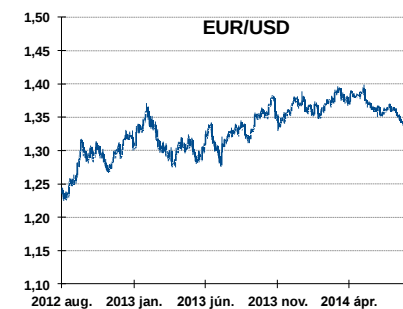
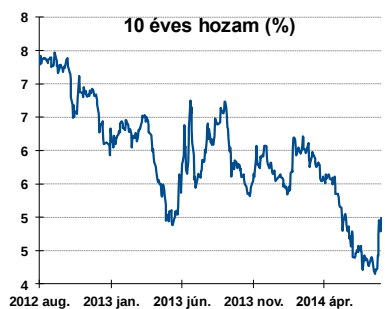
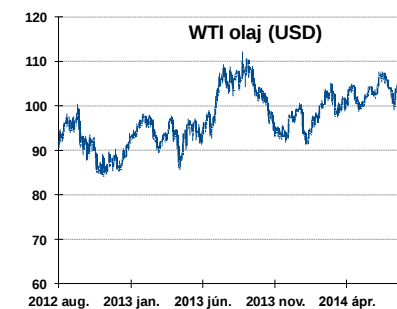
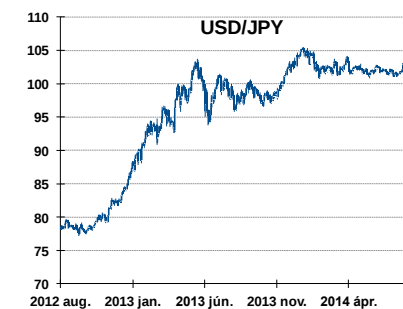
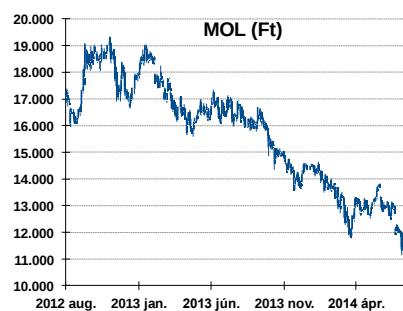
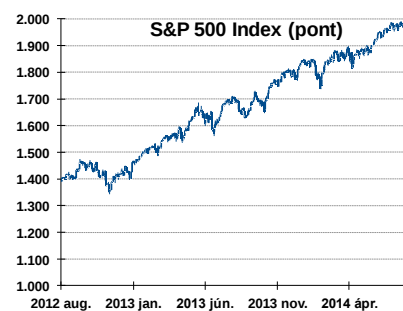
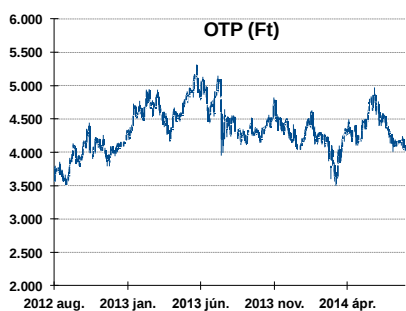
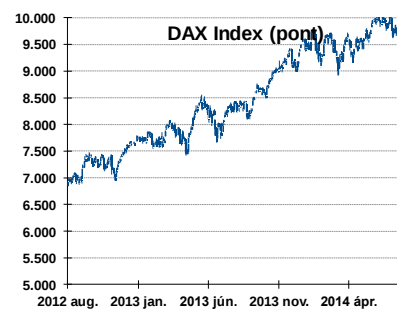
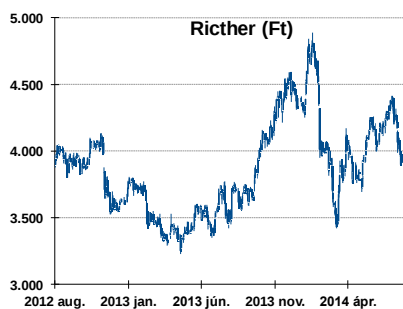
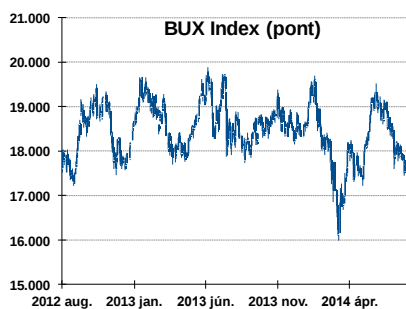
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,49%	0,1	-15,7
EMU 10 éves	1,17%	3,2	-52,0
Magyar 10 éves	4,99%	20,0	-123,0
USA 5 éves	1,67%	0,8	28,1
EMU 5 éves	0,32%	2,3	-36,1
Magyar 5 éves	3,93%	6,0	-133,0
Japán 5 éves	0,15%	0,1	-13,8
EMU 3 hónapos	0,00%	-0,3	-4,6

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		
	2014.08.05	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.052,46	8,34%	12,63%	17,18%
ESPA Stock Global	24.581,53	7,44%	11,08%	14,91%
ESPA Stock Europe	44.068,58	0,98%	3,80%	11,77%
ESPA Stock Japan	23.988,64	13,85%	6,76%	6,95%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.056,30	8,41%	1,52%	-1,58%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.645,84	13,55%	17,15%	18,47%
ESPA Stock Europe Properties	80.100,16	4,41%	10,52%	21,38%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,61	0,71%	1,17%	2,08%
ESPA Bond International	6.449,67	5,84%	2,58%	6,90%
ESPA Bond Euro Corporate	56.506,78	3,62%	4,29%	11,63%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.388,98	4,48%	8,63%	13,53%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,30	0,77%	1,26%	2,33%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,03	1,03%	3,03%	5,94%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.819,35	2,22%	1,96%	8,56%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,05%	0,01%	0,16%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.228,19	3,83%	5,04%	6,00%
ESPA Stock Adriatic	1.160,69	6,42%	3,61%	9,06%
ESPA Stock Agricultural	2.603,71	0,49%	4,83%	6,65%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.161,39	11,89%	13,37%	13,11%
ESPA Stock Commodities	35.862,19	6,30%	13,85%	14,84%
ESPA Stock Istanbul	121.539,93	14,24%	40,38%	4,93%
ESPA Stock Pharma	50.019,47	5,83%	10,44%	23,31%
ESPA Stock Russia	1.847,69	14,89%	-1,31%	-1,46%
ESPA Stock Techno	11.396,72	11,55%	12,55%	25,27%
ERSTE WWF Stock Umw elt	105,86	1,05%	7,15%	19,33%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1548	0,80%	1,75%	4,04%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3507	0,89%	1,96%	4,86%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,2976	1,57%	3,74%	7,47%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0400	1,51%	-4,67%	-4,28%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3635	0,91%	1,93%	4,97%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9446	4,02%	10,09%	14,97%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8024	-0,80%	1,06%	-1,56%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0058	1,66%	3,84%	7,82%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1182	0,13%	0,27%	0,56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0991	0,15%	0,28%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561274	0,32%	0,73%	1,98%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2329	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) 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.