

BUX 17.092 -0,3%	Mtel 357 -0,3%	Bayer 95,9 0,6%	EUR/HUF 313,24 -0,6%	Olaj (\$) 97,7 0,3%
DAX 9.009 -0,3%	MOL 11.600 -0,6%	BMW 87,2 1,3%	EUR/USD 1,3410 0,3%	Arany (\$) 1.311 -0,1%
S&P 1.932 1,2%	OTP 3.796 -0,7%	Commerzbank 10,4 -0,4%	USD/HUF 233,39 -1,1%	Réz (\$) 317,4 -0,1%
RDX 1.143 0,7%	Richter 3.787 0,6%	Lufthansa 12,2 -1,4%	USD/JPY 102,04 -0,1%	10Y hozam 5,02 -16,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Barack Obama támadásba lendült
- Kiújulhatnak a deflációs félelmek Európában
- 97,8 dolláron a WTI, továbbra is 1.300 dollár felett az arany
- Nagyot erősödött a forint
- Jól kezdték a hetet az ázsiai piacok
- Emelkedésre számítottunk a BÉT-en

Erste kommentár

Sok minden történt a hétvégén. Az oroszok visszavonulót fújtak, de azért vöröskeresztes, illetve azoknak álcázott kocsikkal megpróbáltak „betörni” Ukrajnába. Az orosz betörés veszélye nem múlt el azzal, hogy a hadgyakorlatot lefűjték, erre hívta fel a figyelmet Obama és az ukrán elnök is. Porosenko attól fél, hogy orosz „békefenntartók” vonulnak be az országba, így beleegyezett abba, hogy egy nemzetközi békefenntartó csapat (fegyverek nélkül, az ukránok által ellenőrzött módon) belépjen az immár körbezárt, lázadók által kontrollált területre.

Kisebb jelentőségű hír, hogy a vártak megfelelően Erdogan megnyerte az elnökválasztást Törökországban. Már nem lehet többet miniszterelnök, ezért mint Putyin, átnyergelt a másik hatalmi pozícióba. Az eredmény a várakozásoknak megfelelő.

Annak ellenére, hogy az orosz veszély nem múlt el, csak enyhült, jelentős emelkedést láthattunk az USA-ban. Mind az S&P500, mind a DAX támasz szintek környékéről fordult. Az előbbi esetében 1.902, míg az utóbbinál 8.913 pontnál található a szint. Az amerikai index esetében a szint fölött, míg a német indexnél kicsivel a szint alatt jött a fordulat. Ezek a fordulatok a mai napon folytatódhatnak, és a BUX piacára is jöhetnek vevők, ezt a pénteki doji is megerősíti.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
-------	-----	--------	------	---------	---------	------

Ma nem jelenik meg fontos makrogazdasági adat az USA-ban és Európában.

Nemzetközi hírek

USA:

- Az iraki bombázások ellenére pluszba lendültek az amerikai indexek. Az S&P 500 index 1,15%-kal, a Nasdaq 0,83%-kal, míg a Dow index 1,13%-kal tudott emelkedni.
- Barack Obama humanitárius célokat hangsúlyozott a támadások kapcsán, és továbbra sem gondolja, hogy szárazföldi csapatokat kellene küldeni a térségbe. Nagy-Britannia élelmet és műszaki támogatást ígért az iraki lakosságnak, viszont kijelentette, hogy a katonai beavatkozásban nem vesz részt.
- A General Motors újabb 269 ezer kocsit kénytelen visszahívni. A 2002-2004 közötti 202 és 115 Saturn városi terepjárókat érinti a hír, ezzel megközelítve a 45 milliós visszahívási számot ebben az évben.
- A Citigroup és a svájci Mercuria Energy Group közötti bírósági csatában egyelőre az amerikai bank áll nyerésre. A bank több száz millió dollárt adott kölcsön árukereskedőknek Kínában bizonyos fémek fedezetéül. A bizonyítékok alapján azonban a kikötőkben tárolt fémek nagy része eltűnt, miközben a hitelfedezet még mindig élt.

Európa:

- A hét utolsó napján sem maradt el az esés az európai börzéken. A FTSE 100 index 0,45%-ot, a DAX index 0,33%-ot, míg a CAC 40 index 0,05%-ot veszített értékéből.
- Kijev szombaton ismét arra figyelmeztetett, hogy az oroszok humanitárius segélynyújtás ürügyén bármikor bevonulhatnak Kelet-Ukrajnába. Petro Porosenko elnök kész elfogadni egy ilyen jellegű akciót, ha katonai kíséret nélkül és nemzetközi partnerekkel együttesen teszik mindezt.
- A JP Morgan elemzése szerint az oroszországi import tilalom egyes országok GDP növekedésére negatívan hathat. Litvánia esetében a GDP 3,1%-ával, Észtországban 1,3%-ával, Lettországban 0,5%-ával, Lengyelország esetében 0,3%-ával, míg hazánkban a GDP 0,24%-ával egyenlő. A hatás ugyanakkor kisebb lehet, mint amekkora arányt az oroszországi élelmiszerexport a gazdaságok teljes GDP értékén belül képvisel. Az élelmiszerárak csökkenése következtében a deflációs félelmek újra előtérbe kerülhetnek.
- Oroszország mindeközben az élelmiszerárak emelkedését megelőzendő az árak befagyasztását sürgeti.
- A német Sonntag hetilap értesülései szerint az EKB technikailag képtelen a stressztesztekhez bekért adatokat kezelni, legalábbis a német Bundesbanknak ezt mondta. Az október második felére várt végeredmények közzétételéhez most újra be kell kérni az adatokat egy másik formátumban.

Olaj, arany:

- A WTI 97,8 dollár volt ma reggel. Az iraki bombázások kismértékben felfelé hajtották az árfolyamot. A hétvégén az Egyesült Államok drónokkal és repülőgépekkel támadta az ISIS állásait, hogy elkerüljék a jelentős vérengzéseket iraki Kurdisztán területén, miután a szunnita felkelők sikeresen nyomultak előre Erbil városa felé. A fedezeti alapok csökkentették nettó long pozícióikat az olajban.
- Az arany ára viszont kismértékben lejjebb csúszott a háromheti csúcsról. A befektetők elsősorban a közel-keleti és az ukrán-orosz események hatását értékelték. Egyelőre nem látszik a feszültség további növekedése, ami a partvonalon tartotta a befektetőket.

Devizák:

- A többi régiós feltörekvő piaci devizához hasonlóan nagyot erősödött a forint is pénteken. Az EUR/HUF árfolyam egészen a 313-as árfolyamig csökkent.

- Míg a feltörekvő devizák erősödtek, addig a dollár árfolyama gyengült az euróval szemben. Az EUR/USD jegyzése 1,3364-ről 1,3410-ig emelkedett.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

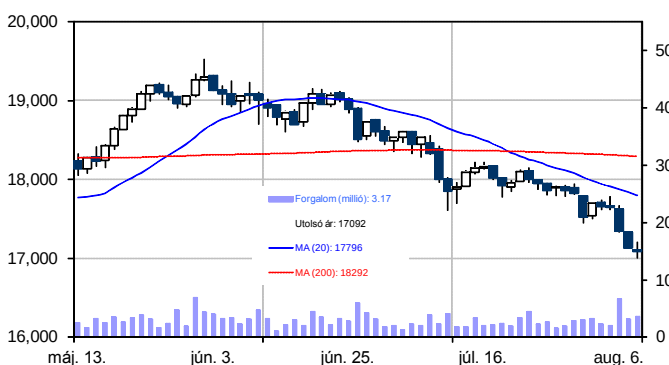
Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,2%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot, a Shanghai index pedig szintén 1,2%-ot emelkedett a hét első kereskedési napján.
- A júliusi infláció 2,3% lett Kínában, ami megegyezik az elemzői várakozásokkal és az egy hónappal korábbi értékkel. is. A jelenlegi inflációs adat bőven a kormányzati célkitűzés 3,5%-os küszöbe alatt van. Az ingatlanárak esetében 0,8%-os visszaesést mértek az előző hónaphoz képest.
- Az indiai jegybank elnöke szerint elérhető az inflációs cél, ami 8% erre az évre vonatkozóan, és 6% jövőre, a júniusi adat pedig 7,3% volt. Azt is hozzátette, hogy az alapkamat esetleges megváltoztatása az inflációs adatoktól függ, ez pedig inkább a kamatemelést vetíti előre.
- Szerda hajnalban fogják közzétenni a második negyedéves GDP adatot Japánban, amitől az elemzők 7,1%-os visszaesést várnak az áprilisi ÁFA emelés miatt visszaeső fogyasztás hatásaként.
- Kínában a kormányzati szervek számára megtiltották, hogy Apple készülékeket vásároljanak. A lépést biztonsági megfontolásokkal indokolták.
- Erdogan az első fordulóban megnyerte az ország történelmének első közvetlen elnökválasztását. Győzelme nem okozott különösebb meglepetést. Az első fordulóban a szavazatok 51,7%-át kapta, így abszolút többséget szerzett. A legfőbb kérdés az lesz, hogy hogyan tudja megerősíteni támogatottságát és, hogyan sikerül átmenekíteni a hatalmat új pozíciójába.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott az európai és az amerikai határidős piacokon is ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.106	17.209	17.001	17.092

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313,51	313,75	312,76	312,94

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.554	1,1%	7,3%
Nasdaq Composite	4.371	0,8%	19,4%
Nasdaq 100	3.888	0,8%	24,7%
FTSE 100	6.567	-0,5%	-0,2%
RDX	1.143	0,7%	-11,9%
ISE 30	97.624	0,5%	9,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.316	-0,7%	-4,1%
PX	951	-0,1%	-2,2%
Hang Seng	24.637	1,3%	13,0%
Russell 2000	1.131	1,0%	7,9%
Nikkei	15.133	2,4%	11,2%
ATX	2.231	-0,4%	-9,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	57,04	2,7%	-32,3%
Arcelormittal	10,31	-0,5%	1,4%
Axa	17,59	0,7%	1,1%
Banco Bilbao	8,69	0,6%	16,6%
Banco Santander	7,20	0,9%	27,0%
BASF	74,38	-0,1%	14,7%
Bayer	95,87	0,6%	9,9%
BMW	87,15	1,3%	20,5%
BNP Paribas	47,97	-0,4%	-3,6%
Commerzbank	10,37	-0,4%	31,9%
Daimler	59,76	2,2%	10,1%
Deutsche Bank	24,75	1,1%	-24,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,24	1,7%	8,0%
Fiat	6,78	3,4%	9,9%
Infineon	8,28	2,0%	18,8%
Linde	147,43	0,9%	2,8%
Lufthansa	12,25	-1,4%	-17,5%
Nokia	5,71	-2,1%	91,4%
Siemens	89,37	0,7%	6,8%
Telefonica	11,59	-0,3%	5,7%
Thyssenkrupp	20,67	4,8%	22,7%
Total	48,33	0,1%	20,1%
Unicredit	5,56	-0,3%	20,9%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** román leányvállalatának vezérigazgatója a Napi Gazdaságnak adott interjúban elmondta, hogy 5%-os piaci részesedés elérése a cél. A Bank Millenium 39 millió euróért történő megvásárlása után 2,1%-os piaci részesedéssel rendelkezik a bank Romániában.
- A jegybank adatai szerint az első félévben 31,1%-kal 192 milliárd forintra nőtt a hitelezés, elsősorban a lakáshiteleknek köszönhetően.
- Az **OTP** augusztus 8-án 200.543 darab saját részvényt vásárolt 3.820 forintos átlagáron. A tranzakciót követően a bank 3.858.917 darab OTP részvényt (1,38%) birtokol.



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	757	0,1%	126,6%	65.286	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	357	-0,3%	9,5%	1.040.050	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.600	-0,6%	-29,5%	65.290	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	3.796	-0,7%	-15,5%	1.892.522	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.787	0,6%	2,4%	473.120	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

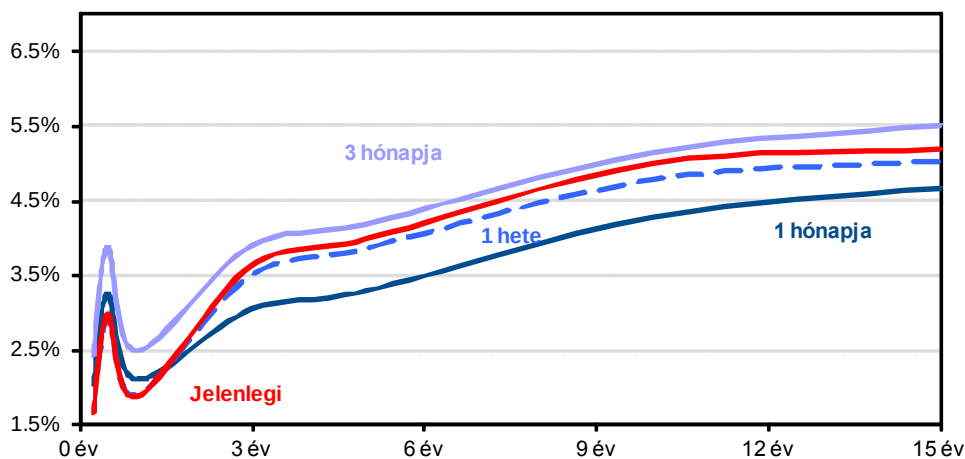
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	1,0%	9,6%
Távközlés	48	0,5%	1,4%
Olaj	1.649	1,4%	19,4%
Gyógyszer	500	0,8%	14,3%
Szállítmányozás	8.092	1,3%	24,9%
Félvezető	101	0,8%	21,4%
Közzolgáltató	41	2,0%	5,9%
Hadiipar	2.562	1,6%	17,6%

Államkötvények

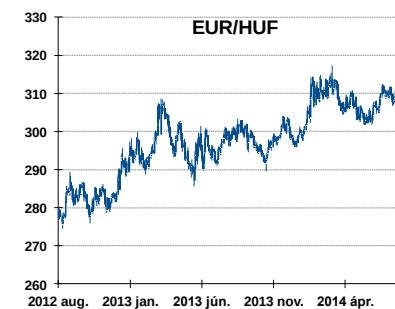
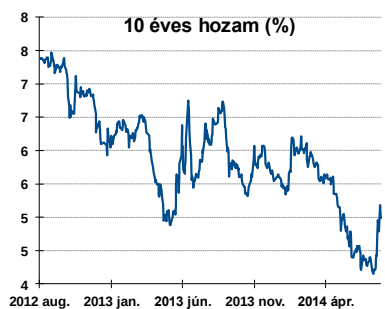
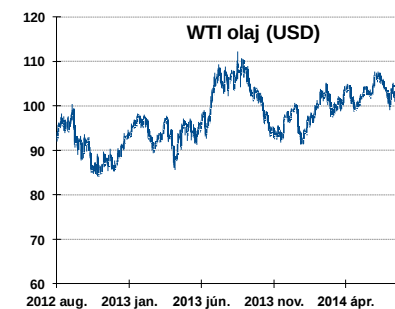
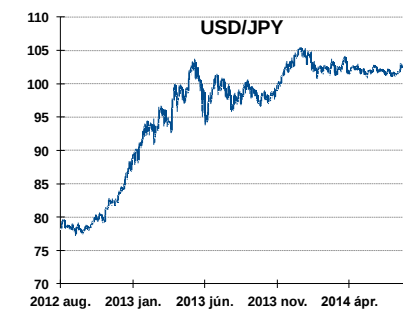
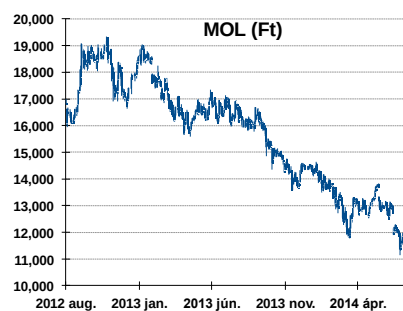
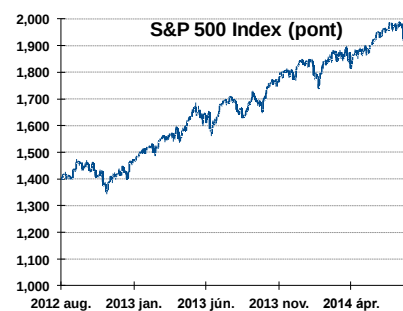
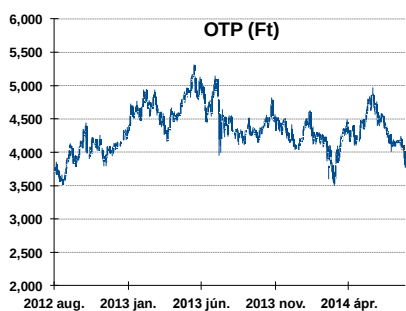
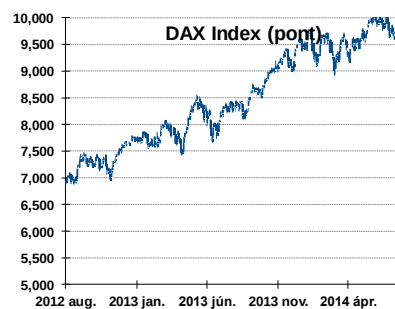
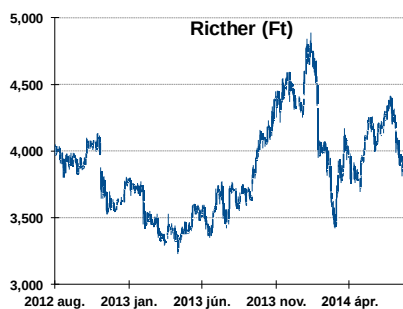
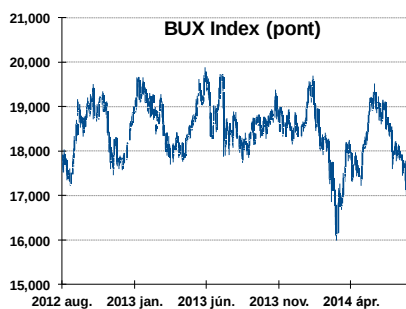
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,43%	1,1	-14,7
EMU 10 éves	1,05%	-0,9	-63,3
Magyar 10 éves	4,99%	-3,0	-118,0
USA 5 éves	1,63%	1,0	27,9
EMU 5 éves	0,26%	0,5	-41,5
Magyar 5 éves	3,98%	-4,0	-125,0
Japán 5 éves	0,16%	0,7	-13,0
EMU 3 hónapos	0,00%	-0,9	-4,7

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		
	2014.08.08	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	78.630,03	9,83%	12,48%	17,00%
ESPA Stock Global	24.418,94	8,80%	11,25%	15,28%
ESPA Stock Europe	43.491,22	0,82%	2,43%	10,21%
ESPA Stock Japan	23.908,84	16,34%	12,61%	7,50%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.951,38	1,59%	-3,47%	-3,61%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.265,10	13,73%	18,39%	19,10%
ESPA Stock Europe Properties	80.322,73	3,28%	12,17%	21,73%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,52	0,57%	1,15%	2,01%
ESPA Bond International	6.514,87	8,36%	6,08%	6,76%
ESPA Bond Euro Corporate	56.794,90	5,54%	6,81%	11,60%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.255,95	4,66%	9,45%	12,79%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,51	0,76%	1,71%	2,49%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,45	1,04%	3,71%	6,30%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.960,91	4,02%	3,98%	8,22%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	0,00%	0,00%	0,13%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.208,86	4,28%	5,80%	5,38%
ESPA Stock Adriatic	1.168,20	9,97%	6,37%	9,74%
ESPA Stock Agricultural	2.626,10	3,62%	6,21%	8,79%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.166,37	14,21%	17,50%	14,49%
ESPA Stock Commodities	35.509,02	6,45%	13,67%	14,80%
ESPA Stock Istanbul	116.206,46	7,88%	29,89%	0,47%
ESPA Stock Pharma	49.335,40	7,13%	11,14%	21,00%
ESPA Stock Russia	1.769,63	3,93%	-6,66%	-3,58%
ESPA Stock Techno	11.335,68	13,70%	12,69%	24,88%
ERSTE WWF Stock Umw elt	106,38	3,07%	7,27%	21,19%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1557	0,80%	1,74%	4,04%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3505	0,81%	1,90%	4,73%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,2945	1,23%	3,35%	7,13%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0112	-5,12%	-4,95%	-6,21%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3635	0,85%	1,89%	4,84%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,927	2,14%	8,07%	12,95%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8006	-0,44%	0,55%	-1,28%
ERSTE Rövid Kötvény	3,002	1,29%	3,61%	7,58%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1184	0,14%	0,28%	0,58%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0992	0,15%	0,28%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561451	0,31%	0,72%	1,97%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2332	0,51%	1,04%	2,28%

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-szorosa a fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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.
