

BUX	17.082	-1,1%	Mtel	359	0,8%	Bayer	95,8	-1,1%	EUR/HUF	313,67	0,0%	Olaj (\$)	97,4	-0,7%
DAX	9.069	-1,2%	MOL	11.450	-1,3%	BMW	87,4	-1,5%	EUR/USD	1,3369	-0,1%	Arany (\$)	1.309	0,1%
S&P	1.934	-0,2%	OTP	3.795	-2,1%	Commerzbank	10,6	2,4%	USD/HUF	234,63	0,1%	Réz (\$)	315,5	-0,6%
RDX	1.178	0,3%	Richter	3.829	-0,8%	Lufthansa	12,7	-0,1%	USD/JPY	102,26	0,1%	10Y hozam	4,98	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalazással telt a tegnapi kereskedés
- Európai makroadatokat a fókuszban
- Csökkenő WTI ár, 1.310 dolláron az arany
- Már a Bloomberg is 324 forintos euróról beszél
- Vártnál kisebb visszaesés Japánban
- Csökkenésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A japán második negyedéves GDP a vártnál kisebb mértékben, 1,7 százalékkal esett vissza (negyedév/negyedév) az adóemelésnek köszönhetően. Így nem meglepő, hogy a fogyasztás 5,2 százalékkal szankázott lefelé. Ez nagymértékű csökkenés, hiszen csak 3,7 százalékos visszaesést várt a piac. Kínában számos adat látott napvilágot, és általánosan elmondható, hogy mindegyik gyengébb lett a vártnál.

Tegnap a DAX nagyot esett az újabb orosz hadgyakorlat hírére, de a mai napon már megnyugvás jöhet, hiszen a humanitárius orosz szállítmány kapcsán teljes egészében az ukrán feltételek fognak érvényesülni. Ráadásul technikailag is úgy néz ki, hogy a német indexre ráfért egy kis korrekció, és a mai napon folytathatja a korábban megkezdett emelkedést. Persze ebben a fázisban (az alj környékén) általában hevesebbek a mozgások és törekenyebb az emelkedés.

A BUX esetében továbbra is pesszimisták vagyunk. Az OTP péntek reggel teszi közzé a gyorsjelentését, ahol a tisztított eredményt lesz érdemes nézni, mert az lesz összehasonlítható a konszenzussal. Ugyanis komoly leírások jöhetnek a devizahiteles csomag és az ukrán operáció kapcsán. Ezekkel kapcsolatban viszont nagyon megosztott az elemzői közösség. Így a nettó eredmény átlagtól való szórása nagyon nagy.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
aug. 13.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, tény	júl.	0.8%	0.8%
aug. 13.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - végleges, tény	jún.	11.3%	11.3%
aug. 13.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	jún.	0.3%	-0.1%
aug. 13.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	jún.	6.5%	6.4%
aug. 13.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	júl.	-36.3	-30.0
aug. 13.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	jún.	0.5%	0.2%
aug. 13.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	júl.	0.2%	0.2%
aug. 13.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	jún.	0.5%	0.4%
aug. 13.	22:30	US	Cisco Systems	2014 Q4	0,45	0,53
aug. 13.	Bef-mkt	US	Deere	2014 Q3	2,75	2,20

Nemzetközi hírek

USA:

- Piacmozgató makrogazdasági adatok hiányában főként hangulatalapú kereskedés volt a tengerentúlon, és az indexek valójában egy szűk sávban oldalaztak zárásig (Dow -0,05%, Nasdaq -0,28%, S&P500 -0,15%).
- A Dow Jones index komponensei is eléggé vegyesen teljesítettek, a legnagyobbat a Microsoft (0,9%) emelkedett, a leggyengébben pedig a General Electric (-0,7%) teljesített.
- A Bloomberg értesülései szerint az Apple beszállítója elkezdte gyártani a legújabb iPad készülékeket. A 9,7 inches változat a harmadik negyedév végén kerülhet a legkorábban a boltokba. Az új iPad Mini pedig az év végén lehet elérhető legkorábban.
- A Fitch Ratings tegnapi jelentésében arra figyelmeztette a befektetőket, hogy jövőre az erősödő feltörekvő piaci verseny miatt akár a piaci részesedésének negyedét is elveszítheti az Apple. Kínában és Indiában a helyi cégek eszközei lényegesen olcsóbbak, mint az Apple termékei, ezért ezek eladásai nagyot növekedhetnek a következő negyedévekben a hitelminősítő szerint.
- A gyorsjelentési szezon végéhez közeledünk, de ma két fontosabb negyedéves jelentés is érkezik, a Cisco Systems és a Deere publikálja számait.
- A júliusi kiskereskedelmi forgalmi adatok 14:30-kor érkeznek.

Európa:

- Továbbra sem tudják az európai indexek függetleníteni magukat az orosz-ukrán történésektől. A FTSE 100 indexet kivéve (amely nullában zárt) a DAX és a CAC 40 index is esett, 1,21%-kal és 0,85%-kal.
- Az orosz külügyminiszter nem érti, hogy Kijev miért állítja azt, hogy a segélyszállítmányok útvonalát illetően nem történt meg a megállapodás. Az orosz fél szerint elfogadták az ukrán feltételeket, azonban az nem tisztázott, hogy a szállítmány melyik napon lépheti át a határt.
- A mai napon számos makroadat érkezik Európából. A sort a német, a spanyol és a francia inflációs adat kezdi meg, ezt követi az euró zónás ipari termelési adat, és nem feledkezhetünk meg a brit jegybank negyedéves inflációs jelentéséről sem, amit a jegybankelnök, Mark Carney beszéde követ majd.

Olaj, arany:

- A növekvő USA kínálat továbbra is nyomás alatt tartja a WTI árat: jelenleg 97,2 dollár az árfolyam. Az Egyesült Államok nyersolaj készlete 229 ezer hordóval nőtt, miközben a hírek szerint a líbiai Ras Lanuf kikötőből elindult az első export szállítmány. A kínálat benzinből is bőséges: a becslések szerint 2,7 millió hordóval nőtt a készlet.

- Az arany esetében továbbra is a geopolitikai feszültségek tartják magasban az árat. Az ukrán helyzet, a közel-keleti konfliktus továbbra is élénken tartja a keresletet, még a pénzügyi befektetők körében is ismét keresett lett a nemesfém.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- A dollár gyengülése átmenetire sikerült, hiszen tegnap az EUR/USD kurzusa az 1,3340-es szinteket is megjárta az egy nappal korábbi 1,3400-es szintek után. A kockázatkerülés elsődleges haszonélvezője továbbra is a dollár a nemesfémek és a svájci frank helyett.
- Már a Bloomberg is a forinttal foglalkozik. A cikk szerint az opciós árak alakulása alapján 52% az esélye annak, hogy 324,50-es mélypontra zuhan az EUR/HUF kurzusa ebben az évben, miközben májusban még csak 32%-os valószínűséget tulajdonítottak ennek. Ma reggel a 314-es színtről indulhat útnak a forint.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 0,1%-ot, a Shanghai index pedig 0,4%-ot esett.
- Nagyot esett a második negyedéves japán GDP, de még így is felülmúlta a várakozásokat. A második negyedéves GDP évesített alapon 6,8%-kal esett vissza, míg a várakozás ennél nagyobb, 7,0% volt. A visszaesés fő oka, hogy az áprilisi ÁFA emelés következményeként csökkent a fogyasztás mértéke. A GDP csökkenés negyedév/negyedév alapon 1,7%-nak felelt meg. Ebben az esetben a piaci várakozás 1,8%-os csökkenés volt.
- Lényegében az összes ma megjelent júliusi kínai makroadat gyengébb lett a várakozásoknál. A kiskereskedelmi forgalom a várt 12,5% helyett 12,2%-kal bővült. Az ipari termelés 9%-os bővülése is elmaradt a 9,2%-os konszenzustól. Szintén elmaradt a várakozásoktól az új hitelkihelyezések volumene. Júliusban 385,2 milliárd jüannyi hitelt helyezett ki a bankrendszer, míg a piac 780 milliárdnyi összegre számított, ami a legrosszabb érték a globális pénzügyi válság óta. Azonban ez a statisztika meglehetősen volatilisnek bizonyult eddig is.
- A dél-koreai munkanélküliség a várt 3,5% helyett 3,4% lett júliusban.
- Az Alibaba szeptember harmadikával kezdődően 2 hetes roadshowra megy az IPO előtt. A jelenlegi hírek szerint a részvények az első kereskedési napja szeptember 16-án lesz.
- A Sony árfolyama 2,6%-ot emelkedett, miután a PlayStation 4 eladásai elérték a 10 milliót, megelőzve a rivális Microsoft Xbox konzolját.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)

EUR/HUF (napi felbontás)


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.561	-0,1%	7,2%
Nasdaq Composite	4.389	-0,3%	19,1%
Nasdaq 100	3.905	-0,1%	24,3%
FTSE 100	6.632	-0,0%	0,3%
RDX	1.178	0,3%	-10,8%
ISE 30	95.658	0,8%	4,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.349	-0,1%	-3,8%
PX	958	-0,8%	-2,6%
Hang Seng	24.652	-0,1%	9,4%
Russell 2000	1.133	-0,8%	7,7%
Nikkei	15.199	0,2%	9,6%
ATX	2.247	-0,6%	-9,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,16	1,0%	-31,6%
Arcelormittal	10,30	-1,0%	-1,6%
Axa	17,96	0,1%	2,5%
Banco Bilbao	8,76	0,7%	16,8%
Banco Santander	7,22	0,0%	26,9%
BASF	74,71	-1,7%	9,6%
Bayer	95,82	-1,1%	10,4%
BMW	87,39	-1,5%	17,7%
BNP Paribas	47,90	-0,3%	-4,5%
Commerzbank	10,64	2,4%	32,6%
Daimler	59,91	-1,5%	9,3%
Deutsche Bank	24,51	-0,1%	-25,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,21	-0,9%	5,7%
Fiat	7,10	1,6%	10,6%
Infineon	8,26	-0,9%	16,2%
Linde	147,61	-0,4%	1,8%
Lufthansa	12,69	-0,1%	-14,6%
Nokia	5,79	-0,4%	92,5%
Siemens	89,34	-1,1%	6,4%
Telefonica	11,67	0,2%	6,6%
Thyssenkrupp	20,65	-0,7%	22,2%
Total	47,80	-2,2%	17,6%
Unicredit	5,61	0,4%	19,5%

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

Vállalati hírek

- A Moody's B3-ról B2-re csökkentette az **FHB** betét minősítését, a deviza spread és az egyoldalú kamatemelések potenciális vesztesége miatt. A hír negatív, de limitált hatása lehet a működésre, mivel a betétminősítést jellemzően nem veszik figyelembe a betétesek.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	747	-1,1%	126,4%	16.086	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	359	0,8%	10,1%	412.634	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.450	-1,3%	-29,8%	95.113	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	3.795	-2,1%	-15,1%	1.633.046	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.829	-0,8%	2,5%	65.268	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

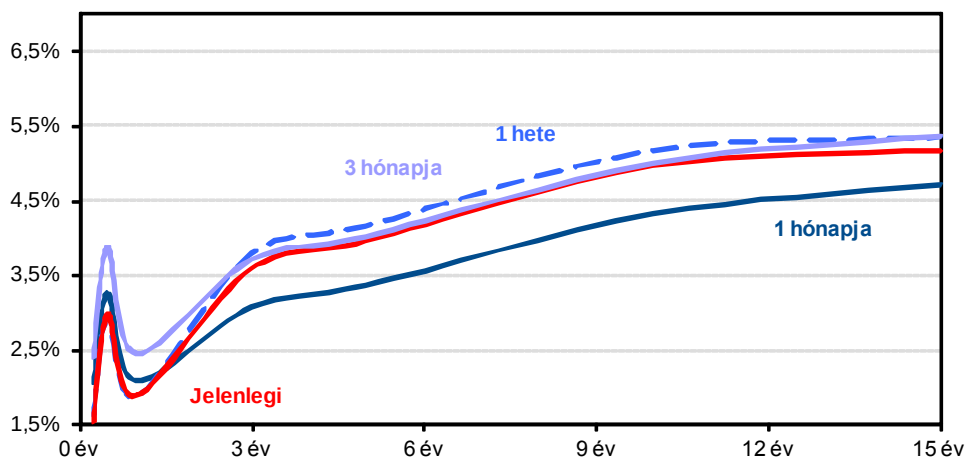
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,2%	9,8%
Távközlés	49	0,4%	2,1%
Olaj	1.634	-0,7%	18,7%
Gyógyszer	499	-0,2%	13,8%
Szállítmányozás	8.154	-0,0%	26,4%
Félvezető	102	-0,3%	20,5%
Közzolgáltató	41	-0,1%	6,6%
Hadiipar	2.562	-0,7%	17,4%

Államkötvények

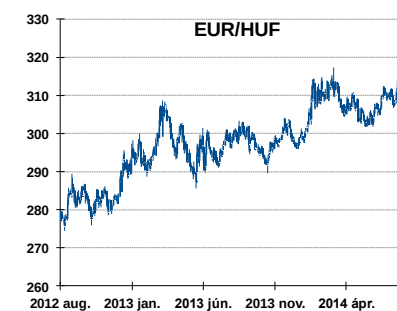
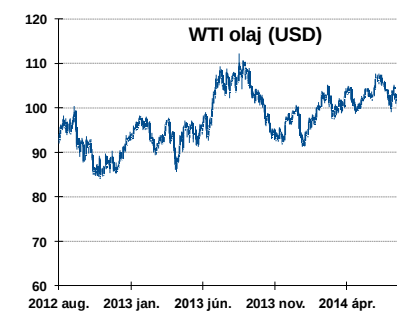
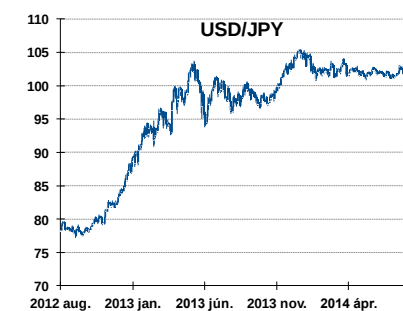
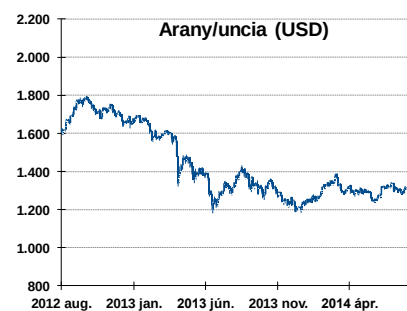
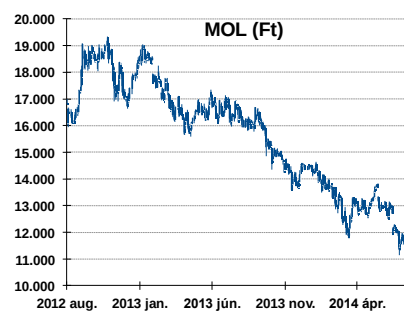
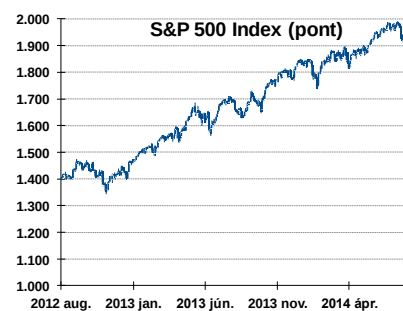
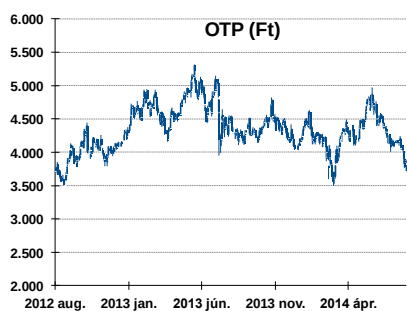
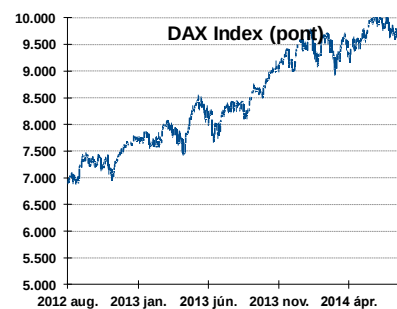
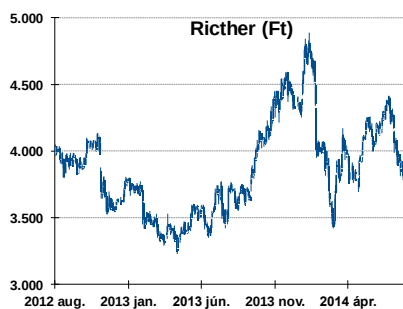
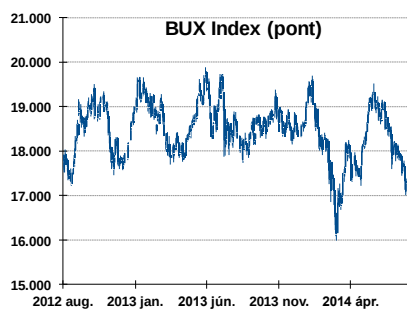
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,45%	-0,0	-27,0
EMU 10 éves	1,06%	-0,0	-64,3
Magyar 10 éves	4,97%	-1,0	-112,0
USA 5 éves	1,62%	0,3	14,4
EMU 5 éves	0,25%	-0,9	-43,2
Magyar 5 éves	3,96%	-0,0	-123,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,0	-12,0
EMU 3 hónapos	0,00%	-0,6	-6,1

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		
	2014.08.11	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	78.467,39	8,10%	10,43%	17,51%
ESPA Stock Global	24.287,53	7,50%	8,45%	15,15%
ESPA Stock Europe	42.947,84	-0,34%	-0,22%	9,46%
ESPA Stock Japan	23.210,31	11,60%	6,43%	6,32%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.842,72	1,09%	-4,67%	-3,43%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.598,98	11,30%	15,19%	18,05%
ESPA Stock Europe Properties	79.394,80	2,16%	8,76%	21,23%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,53	0,57%	1,11%	2,00%
ESPA Bond International	6.472,71	6,85%	5,02%	6,86%
ESPA Bond Euro Corporate	56.481,97	4,69%	5,24%	11,65%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.922,44	3,92%	7,71%	12,74%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,58	0,87%	1,63%	2,47%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,51	1,20%	3,49%	6,20%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.717,18	3,16%	2,60%	8,31%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,44	-0,01%	0,01%	0,15%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.986,56	3,38%	4,57%	5,26%
ESPA Stock Adriatic	1.161,77	8,53%	5,04%	9,90%
ESPA Stock Agricultural	2.611,63	2,72%	3,47%	7,61%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.135,65	11,47%	13,88%	13,48%
ESPA Stock Commodities	35.354,08	5,53%	11,24%	14,54%
ESPA Stock Istanbul	115.766,60	7,42%	29,05%	0,09%
ESPA Stock Pharma	48.897,60	5,69%	7,74%	21,12%
ESPA Stock Russia	1.778,66	4,25%	-6,99%	-2,56%
ESPA Stock Techno	11.270,09	11,86%	9,81%	25,15%
ERSTE WWF Stock Umwelt	105,92	1,63%	5,32%	20,34%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1558	0,80%	1,73%	4,00%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3504	0,78%	1,89%	4,72%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,2944	1,14%	3,25%	7,25%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0083	-5,70%	-5,32%	-8,83%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3632	0,81%	1,86%	4,82%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9301	2,18%	8,39%	13,33%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7888	-1,60%	-1,36%	-3,42%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0027	1,27%	3,61%	7,56%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1184	0,14%	0,28%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0992	0,15%	0,28%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561489	0,31%	0,72%	1,94%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2333	0,51%	1,04%	2,26%

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.