

BUX 17.424 2,0%	Mtel 370 3,1%	Bayer 97,7 2,0%	EUR/HUF 313,52 -0,0%	Olaj (\$) 97,6 0,2%
DAX 9.199 1,4%	MOL 11.700 2,2%	BMW 87,9 0,5%	EUR/USD 1,3364 -0,0%	Arany (\$) 1.313 0,3%
S&P 1.947 0,7%	OTP 3.901 2,8%	Commerzbank 10,8 1,3%	USD/HUF 234,65 0,0%	Réz (\$) 311,2 -1,3%
RDX 1.193 1,3%	Richter 3.860 0,8%	Lufthansa 12,8 0,9%	USD/JPY 102,42 0,2%	10Y hozam 4,97 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulatban telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon
- Visszaesés a német GDP-ben
- Nyomás alatt a WTI, stabil az arany ára
- A gyengébb európai GDP adatok kedvezhetnek a dollár erősödésének
- Kamatvágással igyekeznek élénkíteni a gazdaságot Dél-Korea
- Holnap reggel jelent az OTP, ma délután pedig az FHB
- További emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Eltűnt az orosz konvoj, és a hadgyakorlat is folyik a balti államok határán. Közben az ukránok is keményíteni próbálnak gáz ügyben, ami nem szerencsés, hiszen ezzel az EU-t, kvázi szövetségeseiket fenyegetik. Nyilván ezzel akarják rávenni az EU-t az aktívabb szerepvállalásra a régióban, ami nem a legszerencsésebb módja a törekvések elérésének.

Közben a második negyedéves munkanapokkal módosított GDP 1,2 százalékkal lett Németországban a várt 1,4 százalékkal szemben. Negyedév/negyedév alapon a várt 0,1 százalékkal szemben 0,2 százalékos volt a csökkenés. Az ok a jó első negyedéves időjárásban és az orosz-ukrán konfliktusban keresendő. (A jó időjárás miatt több beruházást előre hoztak, így az első negyedévben a GDP erőteljesen, 2,5 százalékkal bővült.) A vártnál rosszabb GDP hatására és a tegnapi emelkedést követően, ma reggel gyengélkedik a DAX határidő, ennek ellenére kis emelkedést várunk a mai napra.

A BUX esetében folytatódhat az emelkedés a csökkenő csatorna felső éléig, amely éppen a 20 napos mozgóátlagnál, 17.665 pont környékén megy el. Ez a szint megállíthatja az emelkedést.



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. 14.	7:30	FR	GDP (év/év, igazított), tény	Q2	0.7%	0.1%
aug. 14.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított), tény	Q2	2.3%	1.2%
aug. 14.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes	Q2	3.5%	3.5%
aug. 14.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	júl.	0.4%	0.4%
aug. 14.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q2	0.9%	0.7%
aug. 14.	13:00	US	Wal-Mart Stores	2015 Q2	1,25	1,21
aug. 14.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	júl.	1.2%	0.8%
aug. 14.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	aug.	289	295
aug. 14.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	aug.	2518	2507
aug. 14.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	aug.	36.2	
aug. 14.	Aft-mkt	US	Autodesk	2015 Q2	0,28	0,29

Nemzetközi hírek

USA:

- Javult a hangulat tegnap a tengerentúli börzéken, már nyitás után elkezdtek felfelé kapaszkodni az indexek és zárásig kitartott a jó hangulat (Dow 0,55%, Nasdaq 1,02%, S&P500 0,69%).
- A kiskereskedelmi forgalom stagnál júliusban az USA-ban az előző hónaphoz képest, pedig az elemzők 0,2%-os bővülésre számítottak. A gyengébb számok az autóeladások visszaesésének és az elektronikai eszközök iránti kereslet gyengélkedésének köszönhetők.
- A Deere&Co harmadik negyedéves eredménye 15%-kal 850 millió dollárra esett vissza, amely részvényenként 2,33 dollárt jelent, ez pedig még így is 13 centtel haladja meg az elemzők várakozását. Az árbevétel 5,1%-kal 9,5 milliárd dollárra esett vissza, ami nagyjából a vártnak megfelelő. A menedzsment azonban csökkentette az idei évre vonatkozó eredményvárakozásokat, a korábbi 3,3 milliárd dollár helyett csak 3,1 milliárd dollár lehet a profit az októberben záruló pénzügyi évben. A cég papírai 2,3%-ot zuhantak.
- A Cisco Systems a negyedéves gyorsjelentésében bejelentette, hogy 6.000 fős létszámleépítésről döntött, ami a teljes létszám 8%-a. A menedzsment szerint az októberben végződő negyedévben 12,1-12,2 milliárd dolláros lehet az árbevétel, ami összhangban van a 12,1 milliárd dolláros várakozással. A lezárt negyedévben pedig 12,4 milliárd dollár volt az összbevétel, ami 0,2 milliárd dollárral haladja meg a várakozásokat. Az egyszeri tételektől tisztított profit 53 cent helyett 55 cent lett.
- Piacnyitás előtt a Wal-Mart publikálja negyedéves adatait.
- Délután a szokásos friss segélykérelmeket publikálják a tengerentúlon.

Európa:

- Emelkedésbe kapcsoltak a főbb európai indexek tegnap. A DAX 1,43%-kal, a FTSE 100 0,37%-kal, míg a CAC 40 index 0,78%-kal haladta meg az egy nappal korábbi záró értékét.
- Szerda este az orosz elnöki szóvivő bejelentette, hogy a segélyszállítmány úton van az ukrán határ felé. A Vöröskereszt Nemzetközi Bizottsága részletes listát szeretne látni az átadott általános lista helyett, ezzel is csökkentve az esetleges kockázatokat.
- A második negyedéves francia GDP csupán 0,1% lett év/év alapon a korábbi 0,7% után. Ez azt jelenti, hogy a 2014-re várt 1,0%-os GDP növekedés biztosan kútba esik. Egyes elemzők szerint 0,5%-nál is kisebb lehet az éves növekedési ütem. Igaz, hogy a háztartások fogyasztása 0,5%-kal nőtt, ugyanakkor a feldolgozóipari termékek kibocsátása 1,0%-kal esett az első negyedéves 0,8%-os mínusz után.
- A második negyedéves német GDP adat a várt 1,4%-os növekedés helyett 1,2% lett. A növekedési ütem csökkenése mögött az import-export tevékenység negatív egyenlege, valamint az építőipari aktivitás jelentősebbnek mondható visszaesése állt.
- A 11 órakor publikálendő euró zónás inflációs és GDP adataira figyelünk ma.

Olaj, arany:

- A WTI 97,1 dollárra süllyedt ma reggel. A készletadatok a várakozásokhoz képest is nagyobb növekedést mutattak: 1,4 millió hordóval nőttek a nyersolaj készletek, míg a benzin és a disztillátumok mértéke némileg csökkent. Líbia újraindította a Ras Lanuf olajterminált, ami szintén negatívan hatott az árakra. A piac kellően ellátott, ami tovább hathat lefelé a kőolaj jegyzésére.
- Az arany 1.312 dolláron állt ma reggel, ami alig jelent változást a tegnapi kereskedéshez képest. A piac az USA növekedési adataira koncentrál, ami lefelé hat, viszont a geopolitikai feszültségek inkább emelik a kurzust.

Devizák:

- Továbbra is egy kicsivel a lélektani 314-es szint alatt helyezkedik el az EUR/HUF kurzusa. A több nap óta ostromolt szint áttörésének elmaradása minden bizonnyal a javuló befektetői hangulatnak köszönhető. A mai napon érkező második negyedéves GDP adat fontos momentum lesz a kereszt kereskedésében.
- Az EUR/USD kurzusában átmeneti megingást okozott a vártnál gyengébb amerikai kiskereskedelmi adat, aminek hatására a kurzus az 1,3360-es szintről 1,3410-ig kúszott. A ma reggeli 1,3360-as szintről azonban lefelé veheti a jegyzés az irányt a vártnál gyengébb európai GDP adatoknak hála.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,3%-ot emelkedett.
- Oroszország hadgyakorlatba kezdett a Japánhoz közel eső, vitatott hovatartozású Kuril szigetcsoporton. A vitatott területek miatt a két ország hivatalosan nem írt alá békeszerződést. Az orosz hadgyakorlat nyomásgyakorlás lehet, miután Japán is szankciókat léptetett életbe Oroszország ellen, igaz ezek lényegesen enyhébbek, mint amiket az EU alkalmaz. Bár a hadgyakorlat ténye nagy ellenállást váltott ki a politikusokból, a részvénypiacok meg sem érezték, miután a hadgyakorlat kevés számú katonával zajlik és viszonylag megszokottnak tekinthető.
- Újabb részletek jelentek meg a japán nyugdíjalap (GPIF) átalakítását illetően. Ezek szerint erre majd csak az ősz folyamán véget érő felülvizsgálat után lesz lehetőség, és elképzelhető, hogy az átállás csak fokozatosan fog megvalósulni, azonban a mostani hírek alátámasztani látszanak azokat az információkat, hogy a japán részvények arányát tényleg emelni tervezik a portfólióban.
- Dél-Koreában a vártak megfelelően a korábbi 2,5%-ról 2,25%-ra csökkentették a jegybanki alapkamatot a gazdasági növekedés támogatása érdekében.
- Júliusban az ipari termelés 3,0%-kal esett vissza Japánban a tavalyi év azonos hónapjához képest, miközben a piac 3,0%-os emelkedésre számított.
- A Lenovo nyeresége 23%-kal növekedett a negyedéves eredmények alapján, ezzel felülmúlva a piaci várakozásokat.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodik a főbb határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.082	17.424	17.082	17.424

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313,71	314,00	313,27	313,82

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.652	0,6%	8,6%
Nasdaq Composite	4.434	1,0%	20,8%
Nasdaq 100	3.949	1,1%	26,2%
FTSE 100	6.657	0,4%	1,1%
RDX	1.193	1,3%	-10,8%
ISE 30	95.192	-0,5%	3,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.382	1,4%	-3,2%
PX	969	1,2%	-1,4%
Hang Seng	24.962	0,3%	10,7%
Russell 2000	1.142	0,8%	9,0%
Nikkei	15.322	0,7%	9,1%
ATX	2.271	1,1%	-9,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,65	0,8%	-30,7%
Arcelormittal	10,36	0,6%	-2,6%
Axa	18,14	1,0%	1,7%
Banco Bilbao	8,84	0,9%	16,8%
Banco Santander	7,30	1,0%	26,8%
BASF	76,32	2,2%	12,4%
Bayer	97,69	2,0%	12,0%
BMW	87,87	0,5%	18,5%
BNP Paribas	48,74	1,7%	-3,0%
Commerzbank	10,78	1,3%	34,9%
Daimler	60,79	1,5%	9,9%
Deutsche Bank	24,77	1,0%	-23,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,78	4,4%	11,9%
Fiat	7,17	1,0%	11,3%
Infineon	8,33	0,9%	16,6%
Linde	148,81	0,8%	2,9%
Lufthansa	12,81	0,9%	-12,9%
Nokia	5,81	0,3%	93,2%
Siemens	90,73	1,6%	7,7%
Telefonica	11,76	0,8%	7,5%
Thyssenkrupp	20,93	1,3%	26,8%
Total	48,06	0,5%	17,8%
Unicredit	5,69	1,5%	21,0%

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

Vállalati hírek

- Holnap reggel teszi közzé II. negyedéves eredményét az **OTP**, ma délután pedig az **FHB** fog jelenteni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	731	-2,1%	123,5%	23.277	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	370	3,1%	14,2%	1.651.356	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.700	2,2%	-27,8%	89.814	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	3.901	2,8%	-13,3%	689.339	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.860	0,8%	3,5%	242.693	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

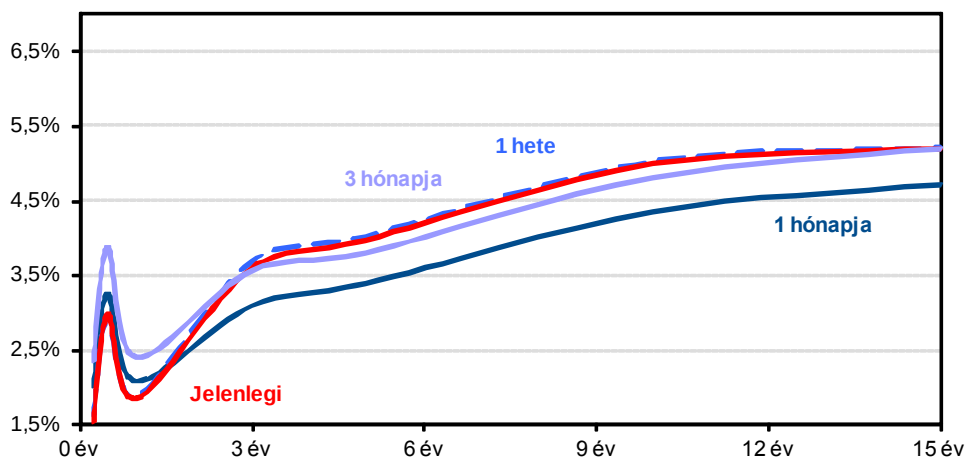
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0,4%	10,8%
Távközlés	49	0,1%	2,4%
Olaj	1.636	0,1%	19,0%
Gyógyszer	503	0,7%	15,5%
Szállítmányozás	8.210	0,7%	28,3%
Félvezető	102	0,9%	22,6%
Közzolgáltató	41	0,5%	7,7%
Hadiipar	2.600	1,5%	20,0%

Államkötvények

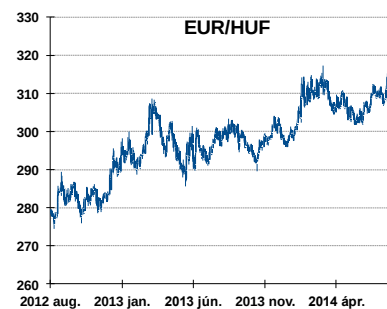
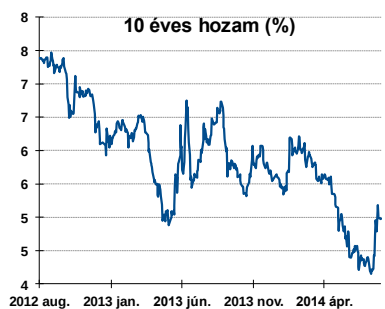
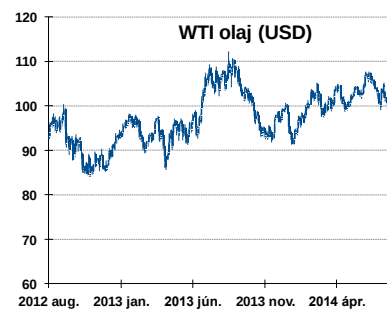
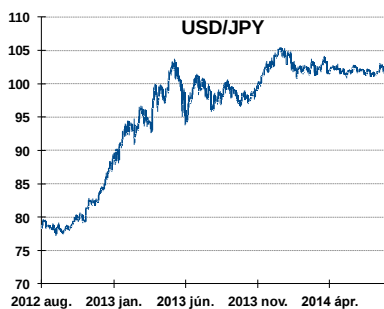
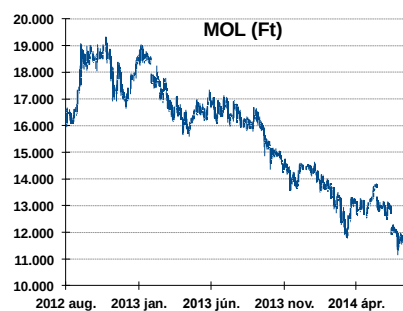
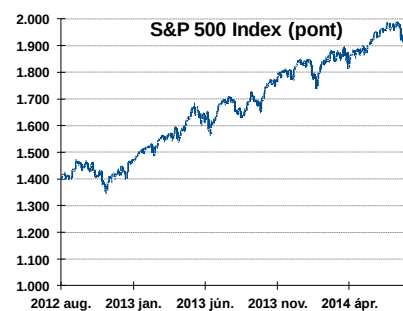
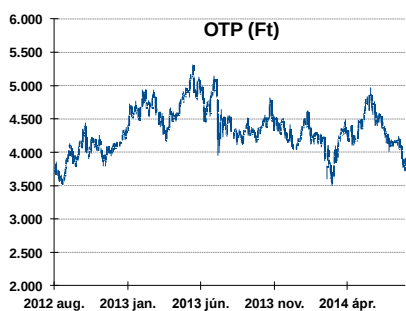
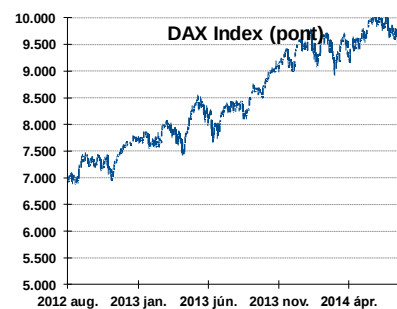
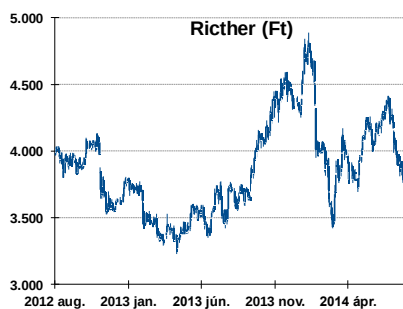
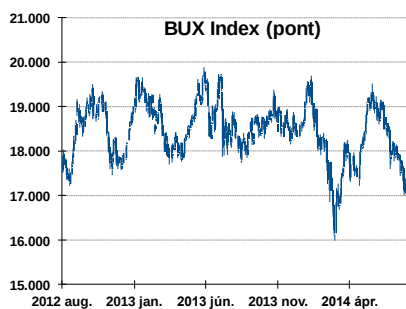
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,43%	1,4	-28,3
EMU 10 éves	1,03%	-3,2	-78,1
Magyar 10 éves	4,98%	1,0	-118,0
USA 5 éves	1,58%	0,3	10,4
EMU 5 éves	0,21%	-3,4	-57,2
Magyar 5 éves	3,97%	1,0	-132,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,5	-13,5
EMU 3 hónapos	0,00%	0,6	-4,5

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		
	2014.08.13	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.039,39	7,44%	9,96%	18,09%
ESPA Stock Global	24.624,28	7,40%	8,70%	16,00%
ESPA Stock Europe	43.871,31	0,60%	0,08%	11,78%
ESPA Stock Japan	23.824,28	13,34%	8,10%	9,81%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.425,06	1,95%	-3,68%	-3,70%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.750,52	11,39%	16,71%	18,89%
ESPA Stock Europe Properties	80.815,58	3,34%	8,28%	24,66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,66	0,68%	1,25%	2,07%
ESPA Bond International	6.490,97	7,09%	5,13%	7,17%
ESPA Bond Euro Corporate	56.608,55	4,91%	4,90%	12,13%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.233,65	4,63%	7,67%	13,42%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,45	0,71%	1,58%	2,43%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,23	0,96%	3,47%	6,19%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.810,14	3,54%	2,20%	8,76%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,43	0,00%	-0,01%	0,13%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.234,46	3,91%	4,61%	5,96%
ESPA Stock Adriatic	1.160,78	8,03%	4,11%	10,39%
ESPA Stock Agricultural	2.657,25	3,24%	4,60%	8,96%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.170,98	11,58%	14,78%	14,02%
ESPA Stock Commodities	35.727,01	5,34%	10,89%	15,03%
ESPA Stock Istanbul	114.299,45	4,75%	27,53%	-3,03%
ESPA Stock Pharma	49.257,97	5,52%	5,84%	21,93%
ESPA Stock Russia	1.832,15	4,79%	-5,16%	-2,41%
ESPA Stock Techno	11.400,77	11,39%	9,32%	25,92%
ERSTE WWF Stock Umw elt	107,44	1,33%	5,58%	21,09%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1562	0,80%	1,72%	3,99%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3509	0,78%	1,86%	4,67%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,2972	1,22%	3,31%	7,35%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0070	-5,78%	-6,40%	-8,50%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3638	0,82%	1,84%	4,79%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9324	2,08%	8,58%	12,90%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8023	-1,44%	-0,12%	-3,50%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0049	1,26%	3,59%	7,47%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1184	0,14%	0,27%	0,56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0993	0,15%	0,29%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561562	0,30%	0,71%	1,93%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2334	0,51%	1,03%	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 részvénysszámmal

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.