

BUX 17.506 0,5%	Mtel 369 -0,3%	Bayer 95,9 0,0%	EUR/HUF 314,19 0,6%	Olaj (\$) 97,4 1,9%
DAX 9.093 -1,4%	MOL 11.725 0,3%	BMW 87,0 0,0%	EUR/USD 1,3401 0,3%	Arany (\$) 1.305 -0,7%
S&P 1.955 0,0%	OTP 3.957 1,5%	Commerzbank 10,7 0,0%	USD/HUF 234,48 0,3%	Réz (\$) 310,3 0,4%
RDX 1.217 0,8%	Richter 3.855 0,1%	Lufthansa 12,8 0,0%	USD/JPY 102,36 -0,1%	10Y hozam 4,77 -21,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Gyengén zárták a pénteki kereskedést a tengerentúli indexek
- Ismét az orosz-ukrán konfliktus áll a figyelem középpontjában
- Az olaj emelkedett, az arany esett pénteken
- Feszült hangulatban gyengült a forint
- Kiábrándító kínai adat érkezett
- Emelkedésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Pénteken a szállingózó hírek ellenére sem mozdultak napközben a piacok. Már reggel lehetett arról hallani, hogy egy harci járművekből álló konvoj Oroszország felől átlépte az ukrán határt. Aztán arra a hírre, hogy ezt gyakorlatilag megsemmisítette az ukrán hadsereg, a német piac nagyot esett. Nyilván a helyzet további mélyülésétől, és újabb szankcióktól kezdett el félni a piac. Így a DAX egy kisebb szintig, 9.060 pont környékéig esett, ahonnan ma várhatóan visszakúszik a korábbi szint közelébe.

Az amerikai piacokat nem hatották meg a német piaci aggodalmak, legalábbis csak limitált volt a hatás. Kezdetben csökkenéssel reagáltak az indexek, de aztán a zárásra vegyes lett a kép. Az erős technológiai szektor a pozitív tartományban zárt, míg az S&P500 index stagnált.

Habár Kínában szörnyű tőkebeáramlást mértek (17 százalékos csökkenés), amelyre 2011 év vége és a 2009-es válságos év óta nem volt példa, ennek ellenére Európában a fent vázolt okokból kifolyólag emelkedést várunk. Ráadásul az ázsiai piacokat is csak kissé érintette meg a gyenge kínai adat.



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
-------	-----	--------	------	---------	---------	------

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

Nemzetközi hírek

USA:

- Optimista hangulatban kezdődött a pénteki kereskedés a tengerentúlon, de miután arról érkezett hír, hogy az orosz konvojra rálöttek, az árfolyamok esni kezdtek, majd záráshoz közeledve ismét javult a hangulat, így a Nasdaq indexnek sikerült mérsékelt pluszban zárnia a kereskedést (Dow -0,3%, Nasdaq 0,27%, S&P500 -0,01%).
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe a júliusi 81,8 pontról 79,2 pontra süllyedt augusztusban az előzetes adatok szerint. Ilyen gyenge értéket tavaly novemberben láthattunk utoljára, miközben a piac 82,5 pontra számított.
- A New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index 25,6 pontról 14,7 pontra zuhant vissza, ami lényegesen rosszabb a piac által várt 20 pontnál.
- A júliusi ipari termelési adat viszont pozitív meglepetés lett, a várt 0,3% helyett 0,4%-ra emelkedett, miközben a júliusi adatot 0,2%-ról 0,4%-ra korrigálták fel. A jó adat háttérében főként az autóipar 10,1%-os bővülése áll.
- A Monster Beverage árfolyama 30%-os pluszban zárta a pénteki kereskedést, miután kiderült, hogy a Coca Cola 17%-os részesedést szerez az energiatalokat gyártó cégben, és a két cég hosszú távú együttműködési megállapodást kötött egymással.
- A Ford bejelentette, hogy több mint 83 ezer autót hív vissza a tengerentúlon. Azért rendelik vissza az autókat, mert egy hibás alkatrész miatt álló helyzetben elgurulhatnak, vagy menet közben lelassulhatnak a járművek.
- Ma nem várható piacmozgató makroadat a tengerentúlon.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Jól indult a kereskedés a nyugat-európai börzéken, a piacok zárás előtt azonban összeomlottak arra a hírre, hogy az ukrán haderő rálőtt az orosz konvojra és részben meg is semmisítette azt. A legnagyobb esést a DAX index könyvelhette el (FTSE100 0,06%, DAX -1,43%, CAC40 -0,75%).
- A későbbiekben azonban ellentmondásos hírek jelentek meg, mert a moszkvai védelmi minisztérium tagadta, hogy orosz hadoszlop lépett volna Ukrajnába, így azt is tagadták, hogy az ukrán hadsereg ilyet semmisített volna meg.
- A Fehér Ház sem erősítette meg az értesüléseket, miszerint orosz katonai járművek lépték át Ukrajna területét. A hétvégén is zajlottak az események, a kelet-ukrajnai szakadárok vasárnap reggel lelőtték egy MiG 29-es vadászgépet.
- Piacmozgató makrogazdasági adatokat nem publikáltak pénteken, és a hét eleje is csendes lesz.

Olaj, arany:

- A csütörtöki nagy zuhanás után pénteken látványosan emelkedni tudott az olaj árfolyama, 95,5 dollárról 97,2 dollárig ment az árfolyam. A reggeli kereskedésben mérsékelt csökkenés után 96,6 dollárig esett a kurzus.

- A múlt hét nagy része oldalazással telt az arany piacán, pénteken azonban megérkeztek az eladók, és 1.313 dollárról 1.292 dollárig süllyedt a kurzus, majd a nap végére 1.304 dollárig korrigált vissza az árfolyam.

Devizák:

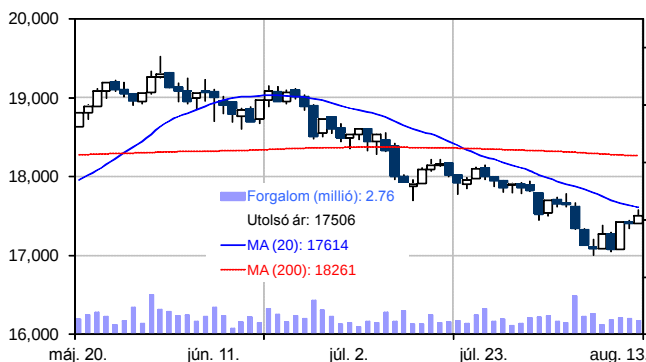
- A péntek délutáni feszült geopolitikai helyzet hatására a régiós devizák gyengültek az euróval szemben. A forint árfolyama a reggeli 312,2-es értékről egészen 314,2-ig ugrott, ma reggelre azonban javulni látszik a hangulat. Ennek megfelelően a forintnak is sikerült erősödnie, és reggel 313,4-es árfolyamon kereskedtek az EURHUF devizapárral.
- Az EURUSD árfolyama 1,3365-ről 1,3401-re emelkedett, ezzel a devizapár a 20 napos mozgóátlagot érte el.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,1%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 0,3%-ot esett.
- Júliusban a kínai FDI 17%-kal esett vissza, míg a várakozás mérsékelt, 0,8%-os növekedés volt. Bár az adat meglehetősen ingadozó, de ekkora mértékű kilengés ritkán fordul elő, ráadásul az első hét hónap adatai is enyhe visszaesést mutatnak. A júliusi erőteljes visszaesés mögött a kínai hatóságok szigorú monopolelleses fellépései húzódnak meg, ami visszaveti a beruházási kedvet. A Microsoft, a Qualcomm és az európai autógyártók ellen is vizsgálat indult az elmúlt hetekben. A júliusi 7,8 milliárd dolláros FDI beáramlás az elmúlt két év leggyengébb adata volt.
- A kínai M&A piac aktivitása is visszaesett, míg tavaly az első 7 hónapban 2,3 milliárd dollár értékben vásároltak fel amerikai cégek kínaiakat, addig idén ennek értéke csak 611 millió dollár, és kimondottan nagy (500 millió dollár fölötti) tranzakcióra idén nem is került sor.
- Kínában a vizsgált 70 városból 64-ben csökkentek az ingatlanárak hó/hó alapon június és július között.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel, de a főbb piacok (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) mind a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.410	17.576	17.410	17.506

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	314,76	314,76	313,27	313,54

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.663	-0,3%	10,5%
Nasdaq Composite	4.465	0,3%	23,9%
Nasdaq 100	3.988	0,5%	29,7%
FTSE 100	6.689	0,1%	2,9%
RDX	1.217	0,8%	-6,8%
ISE 30	93.882	-1,3%	4,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.416	1,4%	-1,8%
PX	984	0,8%	0,2%
Hang Seng	24.879	-0,3%	10,5%
Russell 2000	1.142	-0,1%	11,5%
Nikkei	15.323	0,0%	12,3%
ATX	2.270	-0,0%	-9,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	59,24	0,0%	-28,9%
Arcelormittal	10,19	-1,5%	-3,0%
Axa	18,05	-1,0%	-0,6%
Banco Bilbao	8,71	-1,0%	13,7%
Banco Santander	7,20	-1,1%	23,7%
BASF	75,09	0,0%	10,4%
Bayer	95,85	0,0%	10,8%
BMW	87,00	0,0%	15,2%
BNP Paribas	48,33	-0,5%	-5,1%
Commerzbank	10,72	0,0%	30,3%
Daimler	59,76	0,0%	8,0%
Deutsche Bank	24,52	0,0%	-24,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,66	0,0%	10,9%
Fiat	7,33	0,0%	13,6%
Infineon	8,41	0,0%	19,0%
Linde	146,61	0,0%	0,5%
Lufthansa	12,78	0,0%	-10,3%
Nokia	5,80	-0,9%	94,1%
Siemens	90,92	0,0%	8,7%
Telefonica	11,72	-0,3%	6,7%
Thyssenkrupp	20,64	0,0%	23,7%
Total	47,33	-1,2%	13,9%
Unicredit	5,59	0,0%	16,8%

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

Vállalati hírek

- A negyedéves eredmény közzététele után tartott elemzői tájékoztatón az **OTP** a következőket mondta el:
 - A bank már ezen a héten a bírósághoz fordul, hogy bizonyítsa a kamatemelések jogosságát.
 - A mentőcsomag kamatemelésekre vonatkozó iránymutatása miatt évente 7,5 milliárddal csökkenhet a nettó kamatmarzs, és további 2,5 milliárddal, ha a visszafizetendő összeg a tőkerészt csökkenti. (Az devizahitelek kamata az eredeti 6-6,5%-ról 8-8,5%-ra ment fel. A forintbitelek kamata eredetileg is 8% körül volt).
 - Oroszországban a növekedés helyett a profitabilitáson van a fő hangsúly, javult a betétgyűjtés.
 - Ukrajnában az éves veszteség 30 milliárd forint lehet, szemben az eredetileg várt 10-20 milliárddal. Az első féléves veszteség 19,3 milliárd volt.
 - A Krímben a hitelek 90%-ára céltartalékot képzett a bank. A maradék 10% két vállalati hitelhez kapcsolódik.
 - Ukrajnában a bank leállította a személyi hitelezést.
 - Ukrajnában is felmerült a devizahitelek átváltása, de sem a jegybank sem az új elnök nem támogatja azt.

- Az OTP 70 millió kunás (2,7 milliárd forintos) potenciális veszteséggel számol a devizahitelek horvátországi szabályozása miatt. Ebből 40 millióra már képzett céltartalékot, és a következő negyedévekben újabb 10 millióra fog.
- A mostani nagy leírás nem érinti az osztalékpolitikát.
- Összességében az OTP fő problémái: a hazai devizahiteles helyzet, Oroszország és Ukrajna. Ezek közül az első remélhetőleg idén lezárul, míg a másik kettőnek a kimenetele jelenleg még előrejelezhetetlen.

**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	749	3,2%	125,6%	12.566	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	369	-0,3%	15,0%	628.575	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.725	0,3%	-27,7%	32.135	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	3.957	1,5%	-8,8%	1.241.909	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.855	0,1%	4,0%	407.637	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

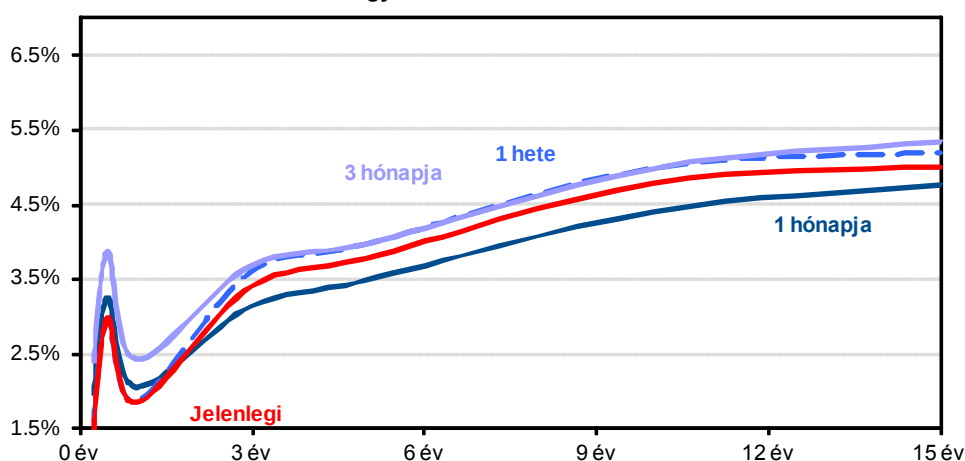
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,5%	12,8%
Távközlés	49	-0,3%	4,4%
Olaj	1.642	0,5%	20,1%
Gyógyszer	506	-0,3%	18,1%
Szállítmányozás	8.264	-0,0%	29,6%
Félvezető	104	1,0%	26,0%
Közzolgáltató	42	0,4%	11,8%
Hadiipar	2.603	-0,2%	22,4%

Államkötvények

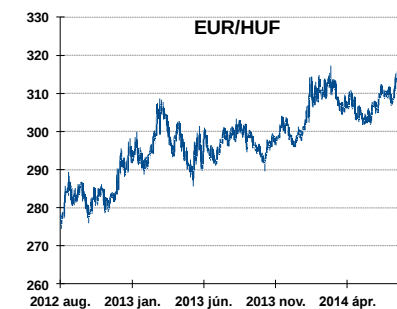
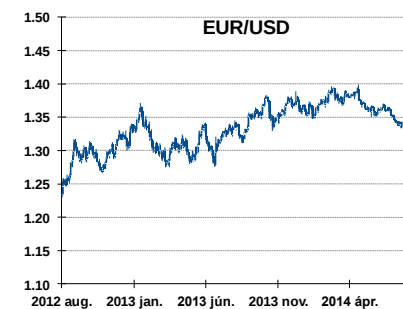
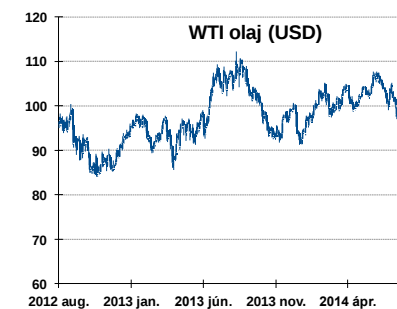
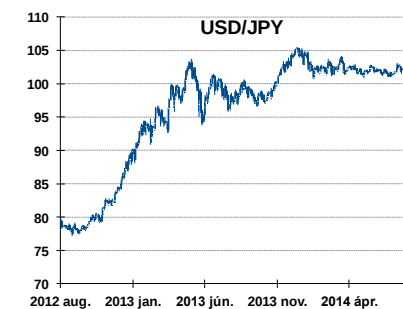
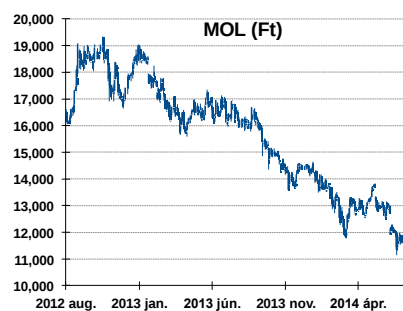
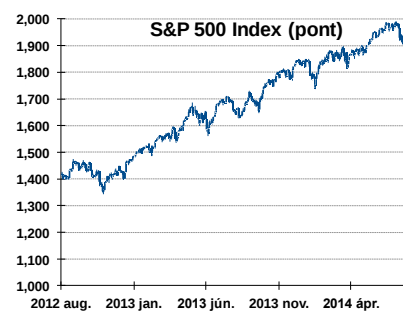
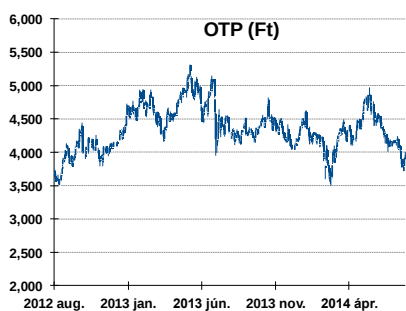
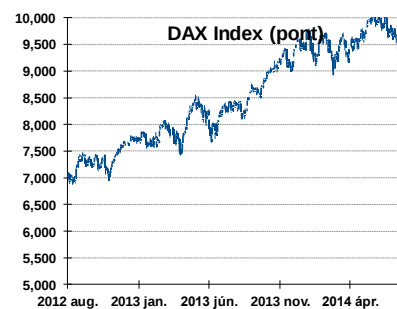
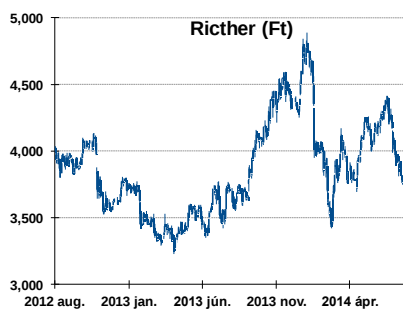
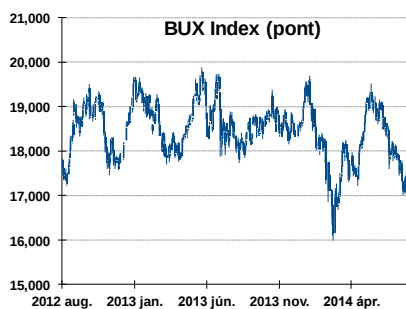
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,36%	1,7	-46,9
EMU 10 éves	0,99%	3,4	-89,4
Magyar 10 éves	4,78%	1,0	-145,0
USA 5 éves	1,55%	1,5	-1,2
EMU 5 éves	0,22%	2,3	-59,9
Magyar 5 éves	3,77%	-0,0	-160,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,2	-13,0
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,0	-4,5

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		
	2014.08.15	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.585,10	8,79%	10,66%	17,56%
ESPA Stock Global	24.740,75	8,13%	8,78%	15,51%
ESPA Stock Europe	44.035,15	1,11%	0,51%	11,45%
ESPA Stock Japan	23.821,52	12,29%	7,06%	8,48%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.802,02	2,83%	-2,66%	-3,79%
ESPA Stock Global Emerging-Market	54.046,27	11,13%	16,38%	17,55%
ESPA Stock Europe Properties	81.252,94	4,10%	9,19%	23,88%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,68	0,65%	1,30%	2,13%
ESPA Bond International	6.484,80	6,49%	5,61%	6,74%
ESPA Bond Euro Corporate	56.681,61	4,87%	6,00%	12,09%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.382,02	4,49%	8,86%	13,45%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,62	0,58%	1,86%	2,94%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,57	0,74%	3,89%	7,02%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.817,08	3,49%	3,02%	8,17%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,00%	0,01%	0,15%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.269,59	3,83%	5,21%	5,92%
ESPA Stock Adriatic	1.167,08	8,24%	5,82%	10,43%
ESPA Stock Agricultural	2.647,88	2,93%	5,20%	7,12%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.183,56	11,12%	14,68%	13,22%
ESPA Stock Commodities	35.771,50	5,30%	10,70%	13,60%
ESPA Stock Istanbul	113.802,43	3,87%	25,76%	-3,78%
ESPA Stock Pharma	49.676,01	6,13%	6,75%	21,38%
ESPA Stock Russia	1.863,56	5,97%	-4,14%	-2,47%
ESPA Stock Techno	11.498,21	12,94%	10,19%	25,17%
ERSTE WWF Stock Umw elt	108,25	3,02%	5,27%	21,72%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1569	0,79%	1,71%	4,00%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3515	0,72%	1,89%	4,67%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3012	1,33%	3,50%	7,58%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0258	-4,56%	-3,23%	-6,47%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3642	0,75%	1,87%	4,76%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9527	1,35%	9,62%	14,81%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8175	-0,39%	-0,87%	-3,41%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0096	0,99%	3,71%	7,60%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1185	0,15%	0,28%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0994	0,16%	0,29%	0,65%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561675	0,29%	0,70%	1,92%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2337	0,51%	1,03%	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.