

BUX 17.671 0,9%	Mtel 370 0,3%	Bayer 98,8 3,0%	EUR/HUF 313,58 -0,2%	Olaj (\$) 96,4 -1,0%
DAX 9.245 1,7%	MOL 11.900 1,5%	BMW 88,1 1,3%	EUR/USD 1,3364 -0,3%	Arany (\$) 1.298 -0,5%
S&P 1.972 0,9%	OTP 4.025 1,7%	Commerzbank 10,8 1,1%	USD/HUF 234,69 0,1%	Réz (\$) 310,9 0,2%
RDX 1.224 0,6%	Richter 3.850 -0,1%	Lufthansa 13,0 1,4%	USD/JPY 102,57 0,2%	10Y hozam 4,78 1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- 14 éves csúcsra kapaszkodott a Nasdaq
- Kisebb lehet az érdeklődés az EKB finanszírozási programja iránt
- Az arany és az olaj árfolyama is esik
- Segített a forinton a jó hangulat
- Tovább menetel a Nikkei
- Tovább emelkedhet ma a BUX index is

Erste kommentár

Ez is bekövetkezett! 14 éves csúcsra emelkedett a Nasdaq index. A grafikonra nézve komolyabb ellenállás már nem látszik a 2000-ben elért csúcsig, ráadásul egy szűk bázisból tört ki az index, de egy határozott emelkedő csatornában van továbbra is. Az előreutató P/E ráta jelenleg 21 körül van, ami kicsit elmarad a 14 éves átlagtól, és messze elmarad a 2000-ben elért csúcsonál mért 40 fölötti értéktől. Hasonló optimizmus esetén most 9.000-10.000 pont környékén lenne az index értéke. Az emelkedés most sokkal inkább megalapozottnak tűnik.

A világgazdaság valószínűleg lassan, de növekedni fog az elkövetkező években, miközben a nem túl távoli jövőben (pl. egy év távlatában) már kamatemelések jöhetnek, amelyek valószínűleg a hosszabb hozamokat sem hagyják érintetlenül. A technológia szektor általában gyorsabban növekszik mint a gazdaság egésze, ráadásul a technológiai cégek nem szoktak eladósodni, hiszen kevés a „vas” értéke, amire hitelt lehetne felvenni. Így az esetleges hozamemelkedés a profitjukat nem nagyon fogja érinteni, ideális esetben tehát a profitbővülés jobban fogja növelni a cég- és a részvényesi értéket, mint a hozamemelkedésből adódó leértékelődési hatás. Azaz a technológia szektor lesz valószínűleg az előttünk álló fellendülés nyertese. Ezért látjuk a Nasdaq-ot lokális csúcson, míg a többi indexben még odébb vannak a hasonló események.

A DAX a nagy eséseket követően szintén kezd magához térni. Tegnap megjött a vételi jelzés is, legalábbis a dinamikus indikátor alapján. Ma megpróbálhatja a 20 napos mozgóátlagot tesztelni 9.346 pontról. Tegnap a BUX index lefordult a 30 napos mozgóátlagról (17.746), de ma újra megpróbálhatja áttörni.



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
aug. 19.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	jún.	8.9	
aug. 19.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	1.9%	1.8%
aug. 19.	12:00	US	Home Depot	2015 Q2	1,24	1,44
aug. 19.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	júl.	1.9%	1.9%
aug. 19.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	2.1%	2.0%
aug. 19.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	júl.	-3.2%	2.8%
aug. 19.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	júl.	-9.3%	8.1%
aug. 19.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	júl.	973	1000

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó volt a hangulat a tengerentúli börzéken, egészen zárásig kitartott az emelkedés. A Nasdaq index 2000 márciusa óta nem látott magasságokban fejezte be a kereskedést (Dow 1,06%, Nasdaq 0,96%, S&P500 0,87%).
- Üres makronaptárral indult a hét, így a jó hangulat leginkább az enyhülő orosz-ukrán feszültségnek köszönhető.
- Piacnyitás előtt egy fontos vállalati jelentés is lesz, 12 órakor a Home Depot publikálja negyedéves számait.
- Számos makroadat is érkezik: a kiadott és megkezdett építési engedélyek mellett fogyasztói árindexet és maginflációt is publikálnak a tengerentúlon.
- Holnap is lesznek fontos események: a Fed teszi közzé elmúlt ülésének jegyzőkönyvét, augusztus 21-én pedig kezdetét veszi a jegybankárok Jackson Hole-i konferenciája, ahol pénteken magyar idő szerint 16 órakor fog beszélni Janet Yellen Fed elnök, este fél 9-kor pedig Mario Draghi EKB elnök.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A nyugat-európai börzék is látványosan teljesítettek tegnap, a nap nyertese a DAX volt (FTSE100 0,78%, DAX 1,68%, CAC40 1,36%).
- A Bloomberg friss felmérése szerint az elemzői konszenzus már csak 650 milliárd eurós kihelyezést vár a TLTRO program keretében. Júniusban ez a szám még 710 milliárd euró volt. A visszaesés fő oka, hogy a jelenlegi feszült környezetben visszaesett a beruházási kedv, így kisebb hitelezési aktivitás várható a bankoktól. A szeptemberi első körben az előrejelzések szerint az igényelt mennyiség még néhány milliárddal 300 alatt maradhat, míg a második körben minimálisan 350 milliárd euró fölött lehet a bankok finanszírozási igénye. A TLTRO program kondíciói egyébként kimondottan kedvezőek, a 4 éves finanszírozás az EKB alapkamatát mindössze 10 bázisponttal haladja meg, vagyis jelenleg mindössze 25 bázispont, és várhatóan a jegybank részéről a közeljövőben sem kell a kamatemeléstől tartani.
- Amennyiben az EKB csalódásként élné meg a TLTRO iránt mutatkozó igényt, akkor az növelhetné annak az esélyét, hogy a jegybank ténylegesen elindítson egy eszközvásárlási programot, hasonlóan a Fed QE programjához.

Olaj, arany:

- A tegnapi kereskedést is eséssel zárta az arany, 1.303 dollárról 1.298 dollárig süllyedt a kurzus. A következő napokban további csökkenés várható, támaszt a 200 napos mozgóátlag jelent 1.284 dollárnál.
- Mérsékel csökkenéssel zárta a napot a WTI típusú kőolaj, de alapvetően nem volt túl izgalmas a mozgás. A trend lefelé mutat a kőolajban, támaszt a 95,5 dolláros lokális mélypont jelent.

Devizák:

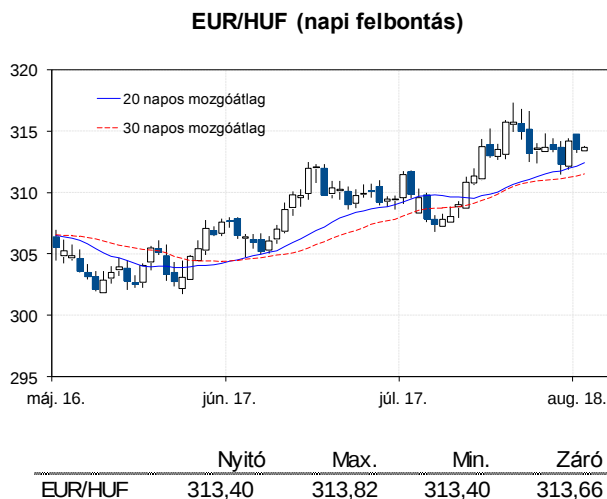
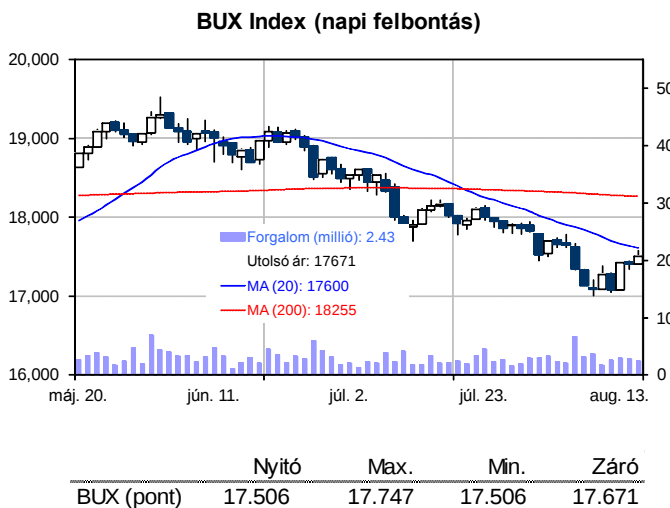
- A tegnapi globális pozitív hangulat segített a feltörekvő piaci devizákon, köztük a forinton is, és a pénteki méretes gyengülést erősödés követte, melynek köszönhetően 313,5-ös értékig mérséklődött az EUR/HUF árfolyama.
- Az EUR/USD devizapár értéke lefordult a 20 napos mozgóátlagról, ahonnan ezt követően 1,3356-os értékig esett.

Távol-Kelet:

- A japán Nikkei 0,8%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,4%-ot veszített értékéből, a Hang Seng index pedig nem változott érdemben.
- A hongkongi tőzsdeindex a kereskedés során átmenetileg még a lélektani 25.000 pont fölött is járt, amire a 2008-as válság óta nem volt példa.
- A Lenovo 2,4%-ot emelkedett, miután megkapta az amerikai jóváhagyást az IBM alacsonyabb kategóriájú szerver üzletágának megvásárlására.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott mind az európai, mind az amerikai határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.839	1,1%	12,2%
Nasdaq Composite	4.508	1,0%	25,6%
Nasdaq 100	4.020	0,8%	31,0%
FTSE 100	6.741	0,8%	4,3%
RDX	1.224	0,6%	-6,2%
ISE 30	94.779	1,0%	8,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.449	1,4%	0,4%
PX	985	0,1%	0,9%
Hang Seng	24.947	-0,0%	11,1%
Russell 2000	1.158	1,5%	14,3%
Nikkei	15.451	0,8%	12,3%
ATX	2.282	0,5%	-8,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	60,06	1,4%	-27,9%
Arcelormittal	10,48	2,9%	2,9%
Axa	18,19	0,7%	0,9%
Banco Bilbao	8,85	1,6%	18,6%
Banco Santander	7,31	1,6%	29,4%
BASF	76,35	1,7%	12,8%
Bayer	98,77	3,0%	13,3%
BMW	88,14	1,3%	17,7%
BNP Paribas	48,67	0,7%	-2,2%
Commerzbank	10,84	1,1%	32,7%
Daimler	61,14	2,3%	11,2%
Deutsche Bank	24,71	0,8%	-23,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,79	0,9%	13,5%
Fiat	7,39	0,8%	18,9%
Infineon	8,59	2,1%	22,4%
Linde	149,06	1,7%	1,9%
Lufthansa	12,95	1,4%	-8,5%
Nokia	5,87	1,2%	99,1%
Siemens	92,13	1,3%	11,5%
Telefonica	11,82	0,8%	9,6%
Thyssenkrupp	21,33	3,4%	33,0%
Total	47,81	1,0%	16,4%
Unicredit	5,60	0,3%	23,6%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	736	-1,7%	121,7%	1.786	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	370	0,3%	15,3%	460.278	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.900	1,5%	-26,6%	37.811	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.025	1,7%	-7,2%	528.801	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.850	-0,1%	3,9%	110.841	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

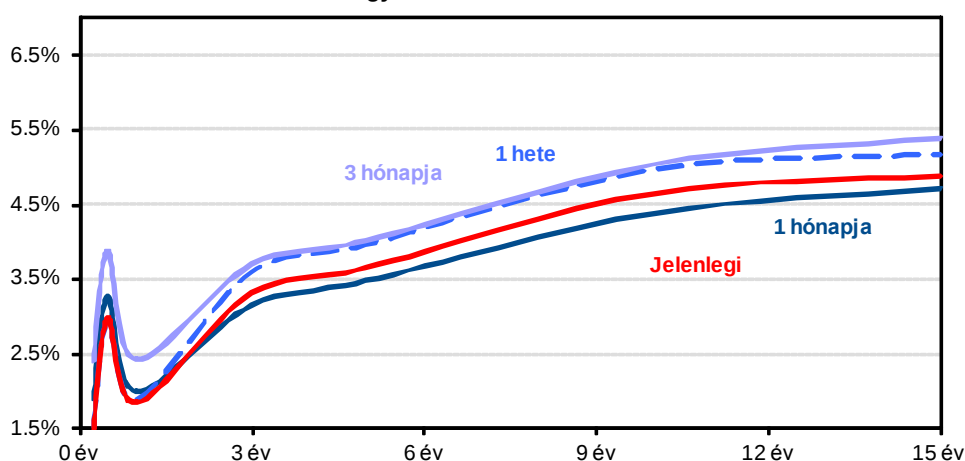
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	1,1%	15,5%
Távközlés	49	0,0%	5,4%
Olaj	1.648	0,4%	22,6%
Gyógyszer	511	0,8%	18,9%
Szállítmányozás	8.406	1,7%	32,8%
Félvezető	104	0,5%	27,1%
Közzolgáltató	42	-0,3%	12,5%
Hadiipar	2.643	1,5%	24,5%

Államkötvények

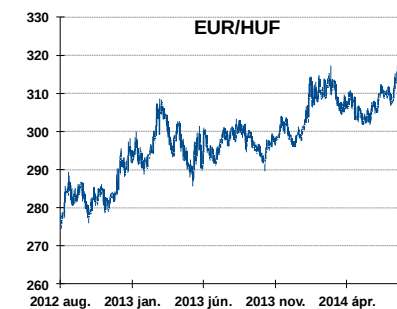
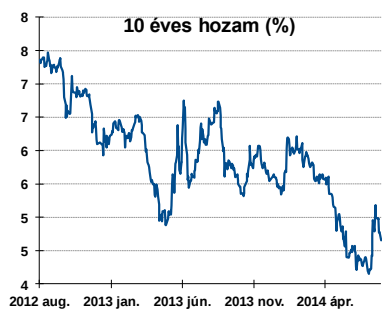
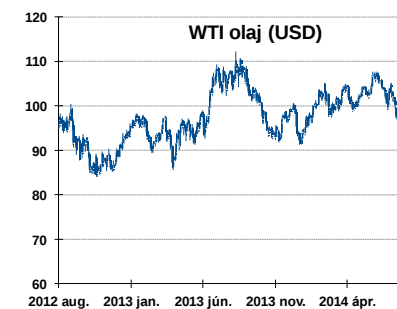
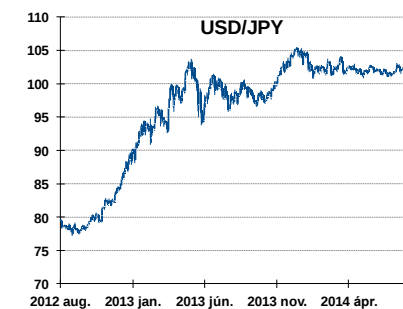
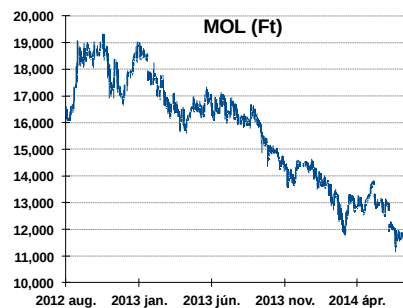
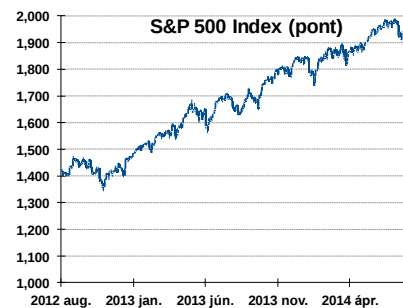
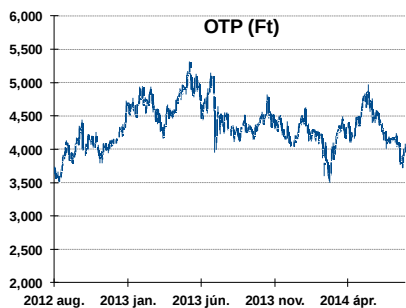
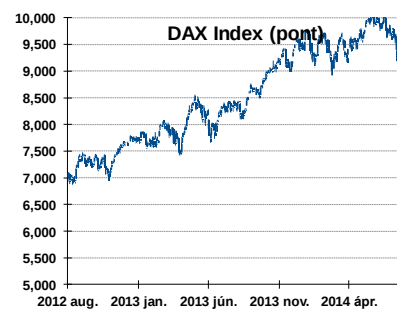
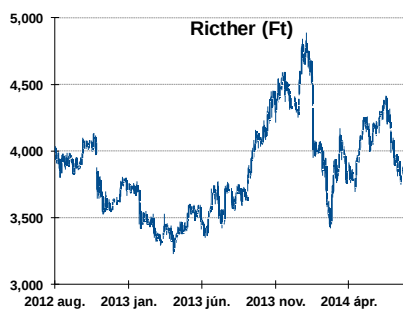
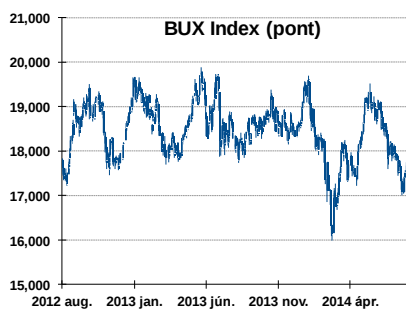
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,39%	0,2	-48,6
EMU 10 éves	1,01%	6,1	-86,7
Magyar 10 éves	4,65%	-13,0	-183,0
USA 5 éves	1,58%	0,2	-3,2
EMU 5 éves	0,23%	3,7	-58,5
Magyar 5 éves	3,65%	-12,0	-194,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,1	-13,7
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,0	-4,5

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		
	2014.08.18	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.916,54	9,57%	10,54%	18,05%
ESPA Stock Global	24.899,63	9,68%	8,34%	16,26%
ESPA Stock Europe	44.147,82	2,90%	-0,04%	11,74%
ESPA Stock Japan	23.970,80	14,48%	10,75%	9,16%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.002,95	4,11%	-1,69%	-3,17%
ESPA Stock Global Emerging-Market	54.302,23	11,18%	16,76%	18,11%
ESPA Stock Europe Properties	82.186,05	6,80%	9,67%	25,31%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,79	0,76%	1,34%	2,22%
ESPA Bond International	6.492,42	5,90%	5,48%	6,86%
ESPA Bond Euro Corporate	56.812,59	4,82%	5,73%	12,35%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.729,88	4,86%	9,10%	14,12%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,09	0,82%	2,08%	3,31%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,62	1,26%	4,02%	7,65%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.860,26	3,38%	2,74%	8,28%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,43	-0,03%	-0,01%	0,13%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.384,41	3,67%	5,00%	6,23%
ESPA Stock Adriatic	1.173,59	6,74%	6,33%	11,04%
ESPA Stock Agricultural	2.660,98	4,01%	6,26%	7,65%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.193,43	10,46%	15,18%	13,73%
ESPA Stock Commodities	35.706,74	6,21%	9,51%	13,40%
ESPA Stock Istanbul	111.290,54	3,62%	22,82%	-5,90%
ESPA Stock Pharma	49.993,82	6,78%	6,40%	22,16%
ESPA Stock Russia	1.879,63	6,96%	-2,88%	-1,63%
ESPA Stock Techno	11.544,52	13,49%	9,77%	25,67%
ERSTE WWF Stock Umwelt	109,02	5,06%	5,29%	24,49%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1572	0,79%	1,71%	4,01%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3518	0,75%	1,91%	4,67%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3015	1,46%	3,43%	7,51%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0312	-4,98%	-3,83%	-4,47%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3644	0,77%	1,88%	4,74%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9523	2,00%	9,32%	14,81%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8174	0,13%	-0,54%	-2,88%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0108	1,13%	3,72%	7,63%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1185	0,14%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0994	0,16%	0,29%	0,65%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561706	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) 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.