

BUX 17.964 1,4%	Mtel 375 1,1%	Bayer 99,9 0,7%	EUR/HUF 313,83 -0,2%	Olaj (\$) 94,0 -2,2%
DAX 9.402 0,9%	MOL 11.885 1,6%	BMW 89,7 1,1%	EUR/USD 1,3281 0,2%	Arany (\$) 1.277 -1,2%
S&P 1.992 0,3%	OTP 4.160 1,8%	Commerzbank 11,0 0,9%	USD/HUF 236,26 -0,4%	Réz (\$) 317,6 -0,0%
RDX 1.261 1,0%	Richter 3.931 1,1%	Lufthansa 13,2 0,5%	USD/JPY 103,85 0,1%	10Y hozam 4,50 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- S&P 500: karnyújtásnyira vagyunk a 2.000 pontos álomhatártól
- Jövő kedden tárgyalóasztalhoz ülnek az oroszok és az ukránok
- Korrigált az olaj és esett az arany tegnap
- Gyengül a dollár, a 20 napos mozgóátlag felett stabilizálódik a forint
- A Samsung is áldozatul eshet az új adótervezetnek
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Továbbra is kirobbanó formában vannak az amerikai piacok, aminek köszönhetően az S&P 500 index már csak egy karnyújtásnyira van a 2 000 pontos álomhatártól. Európai társai esetében is emelkedést láthattunk, igaz a beszerzési menedzserindexek mutatói arról tanúskodnak, hogy továbbra sem dübörög az öreg kontinens gazdasága.

A befektetők fókuszában minden bizonnyal a Jackson Hole-i konferencián hallottak állnak majd. Mario Draghi esetében a szokásos rigmusokon túl igazi meglepetésre nem számít a piac. Tűzijátékot csak akkor láthatnánk, ha az eszközvásárlási program részleteiről lerántanák a leplet. Ezzel szemben Janet Yellen utalásokat tehet azzal kapcsolatban, hogy mikorra tervezik az első kamatemelést. A munkaerő-piaci helyzet látványos javulása nem lehet kérdés senki számára, ugyanakkor az inflációs folyamatokban van még tér a további fejlődésre. A jegybankárok megosztottsága okozta esetleges piaci turbulenciák lehűtésére nehéz orvosságot találni. Ennek ellenére szerintünk a buliból a dollár kerülhet ki nyertesként az euróval szemben, és célba veheti az 1,32-es szinteket is.



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
Ma nem jelenik meg fontos makrogazdasági adat						

Nemzetközi hírek**USA:**

- Nincs megállás az amerikai indexekben. Az S&P 500 index 0,29%-os emelkedésének hála már csak 8 pontra vagyunk a 2.000 pontos álomhatártól. Persze a Dow Jones 0,36%-os és a Nasdaq 0,12%-os plusszáról sem szabad megfeledkeznünk.
- Számos makroadat látott napvilágot tegnap Amerikában, ebből most csak a friss munkanélküli segélykérelmek számával foglalkoznánk, ami 14 ezer fővel 298 ezer főre csökkent, a piac 298 ezer fővel számolt. Előbbi adat is megerősíti a Fed jegyzőkönyvben olvasottakat, miszerint egyre közelebb kerülünk a kamatemeléshez.
- A Fed kansasi elnöke szerint elérkezett az idő, hogy kamatot emeljen a Fed. Esther George csak 2016-ban fog szavazni, azonban a Nyíltpiaci Bizottság vitáiban már most is részt vesz.
- John Williams, a San Franciscoi Fed elnök ezzel szemben csak 2015 nyarától emelne az irányadó kamatrátá szintjén. Williams ebben az évben nem szavazó tag, ráadásul a galamb lelkűek táborát erősíti.
- A Bank of America a történelem legnagyobb, 16,65 milliárd dolláros bankbírságát kapta tegnap. A piac által már várt összeg nagyságrendileg megfelel az előbbi számnak, ami az elmúlt három év profitjával egyenlő. A bank vezérigazgatója szerint a későbbiekben már nem kell jelzálogpiaci ügyekhez kötődő bírságokra számítani, amit a befektetők több mint 4%-os plusszal jutalmaztak.
- Az eBay esetében közel 5%-os pluszt láthattunk, miután újra felröppentek a pletykák, hogy leválasztják a PayPal üzletágot a cégről. A bennfentesek már azt is tudni vélik, hogy erre a lépésre 2015 elején kerülne sor, azonban a társaság nem erősítette meg a híreszteléseket, igaz nem is cáfolta azokat.
- Makroadatok helyett Janet Yellen 16 órakor tartandó beszédére figyelünk. A jegybankelnök a munkaerő-piaci folyamatokról biztosan beszél majd. A piac a korábbi galamb hangvételi kommentárok után a kamatemeléssel kapcsolatos félmondatokban bíz.

Európa:

- Pluszba lendültek a vezető európai indexek a tegnapi nap folyamán. A DAX index 0,93%-ot, a FTSE 100 index 0,33%-ot, míg a CAC 40 index 1,23%-ot tudott emelkedni.
- Újabb bizonyítékkal szolgált a tegnapi beszerzési menedzser-indexek arra, hogy az amerikai és az európai gazdaság között tovább nyílik az olló. A tengerentúli feldolgozóipari index az előző havi 55,8 pontos értékéről 58 pontra ugrott, miközben európai társa ellentétes utat járt be, és 51,8 pontról 50,8 pontra esett.
- Újabb fejezettel bővül az ukrán-orosz saga. Jövő hét kedden Minszkben találkoznak a felek, ahol az ukrán elnök, Petro Prosenko arra kéri majd Vlagyimir Putyin orosz elnököt, hogy vonja ki a szeparatistákat Ukrajnából.
- Késő este, 20:30-kor szólal fel Mario Draghi EKB elnök a Jackson Hole-i konferencián. Az európai folyamatokról nehéz lesz pozitívan nyilatkozni. A szokásos szóbeli intervenció helyett a befektetők sokkal inkább az eszközvásárlási program részleteiről hallanának.

Olaj, arany:

- Az arany eséséről szólt a tegnapi kereskedés, az árfolyam a 200 napos mozgóátlag és az 1.280 pontos támasz alá esett, és meg sem állt 1.275 dollárig. A ma reggeli kereskedés a korrekcióról szólt, 1.280 dollárig korrigált vissza a kurzus. Janet Yellen Fed elnök délutáni beszéde irányt mutathat az arany kurzusának is.

- A lassulás jeleit mutató kínai gazdaság és a növekvő tengerentúli olajkészletek térdre kényszerítették az olaj árfolyamát az elmúlt hetekben. Tegnap már mérsékelt korrekciót mutatott az árfolyam, és 94 dollárig emelkedett vissza, de a mélyrepülés egyáltalán nem biztos, hogy véget ért. Erős támasz csak 91,5 dollárnál húzódik.

Devizák:

- Az intenzív dollárerősödést tegnap már korrekció követte, az árfolyam 1,328-ig korrigált vissza. A ma reggeli órákban 1,329-ig folytatódott a tengerentúli deviza gyengülése, ez a mozgás azonban csak átmeneti lehet. Ma délután a jegybankelnökök beszédére lesz érdemes figyelni a Jackson Hole-i konferencián, amely akár fordulatot is hozhat a devizapárban.
- Az EUR/HUF kurzusa mérsékelt gyengüléssel kezdte a tegnapi kereskedést, az árfolyam 317,4-ig emelkedett, ahonnan azonban éles fordulat következett, és zárásra 313,5-ig erősödött a forint. Jelenleg a 20 napos mozgóátlag támasztja az árfolyamot.


EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

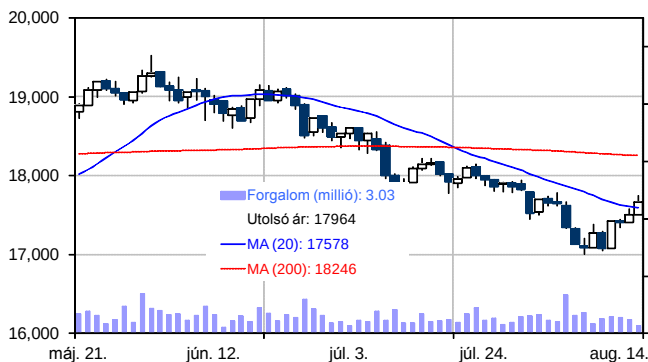
Erste EURUSD Turbo Warrantok

[Részletek](#)
Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett, miközben a Nikkei 0,2%-ot esett.
- A Samsung 60 milliárd dolláros készpénzállományára is komoly hatása lehet annak a dél-koreai adótervezetnek, ami 10%-os adóval sújtaná a túlságosan nagy készpénzállománnyal működő vállalatokat, mely kategóriába gyakorlatilag biztos, hogy beleszne a Samsung is. Az adóelkerülés érdekében a Samsung valószínűleg növelheti a részvényesi visszajuttatási programokat (osztalék, részvény visszavásárlás), vagy akvizíciókat is végrehajthat.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel. Míg a Dow, az S&P és a Nasdaq a pozitív tartományban volt, addig a DAX a negatív oldalon várta a nyitást.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.716	17.970	17.715	17.964

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313,89	313,89	313,39	313,59

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.039	0,4%	13,9%
Nasdaq Composite	4.532	0,1%	24,6%
Nasdaq 100	4.047	0,2%	30,5%
FTSE 100	6.778	0,3%	5,1%
RDX	1.261	1,0%	-3,7%
ISE 30	96.959	0,2%	17,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.450	-0,0%	1,2%
PX	982	0,6%	2,1%
Hang Seng	25.124	0,5%	14,7%
Russell 2000	1.160	0,2%	12,0%
Nikkei	15.561	-0,2%	16,4%
ATX	2.303	1,3%	-7,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	59,79	-0,6%	-29,4%
Arcelormittal	10,64	0,3%	5,6%
Axa	18,47	1,9%	6,6%
Banco Bilbao	9,03	1,8%	21,2%
Banco Santander	7,44	1,5%	32,8%
BASF	77,26	1,1%	12,9%
Bayer	99,86	0,7%	13,1%
BMW	89,74	1,1%	19,4%
BNP Paribas	49,39	1,7%	-1,0%
Commerzbank	11,00	0,9%	27,3%
Daimler	62,23	1,2%	11,7%
Deutsche Bank	25,15	1,1%	-21,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,82	-0,1%	13,2%
Fiat	7,28	2,0%	15,8%
Infineon	8,57	0,4%	21,2%
Linde	148,98	-1,0%	-0,9%
Lufthansa	13,21	0,5%	-7,9%
Nokia	6,28	1,4%	114,4%
Siemens	94,83	1,9%	14,5%
Telefonica	11,91	0,9%	11,4%
Thyssenkrupp	21,02	-2,0%	29,2%
Total	48,97	1,3%	18,7%
Unicredit	5,79	3,1%	26,5%

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

Vállalati hírek

- A napi 52.000 hordó kapacitással rendelkező Mantovai finomítót leállította a **MOL**, hogy elkezdje a már januárban bejelentett átalakítást. A finomítót terméklogisztikai központtá fogják átalakítani. Mivel a tervet már korábban bejelentették, így árfolyamhatással nem számolunk.



MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- Hernádi Zsolt még április 3-án felfüggesztette igazgatóságát az **OTP**-nél. A vs.hu információi szerint felfüggesztését önmaga kezdeményezte a banki szabályoknak való megfelelés érdekében.
- **OTP, FHB:** Tegnap néhány félreérthető nyilatkozat jelent meg a devizahitelekkel érintő szabályozás kiterjesztéséről a devizás autóhitelekkel vonatkozóan. Mivel az egyoldalú szerződésmódosításokat és a deviza vételi és eladási árfolyam közötti különbözetet szabályozó törvény is már eleve vonatkozik az autó devizahitelekkel is, így további könnyítéssel nem számolunk. Ugyanakkor elképzelhető, hogy ezeket a hiteleket is forintosítanak, ez azonban nem jelentene extra terhet a bankoknak, amennyiben piaci árfolyamon történik a forintosítás. Árfolyam reakcióval nem számolunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	738	-0,3%	126,4%	2.821	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	375	1,1%	22,5%	1.706.123	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.885	1,6%	-26,9%	62.489	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.160	1,8%	-3,0%	1.153.222	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.931	1,1%	9,0%	675.192	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

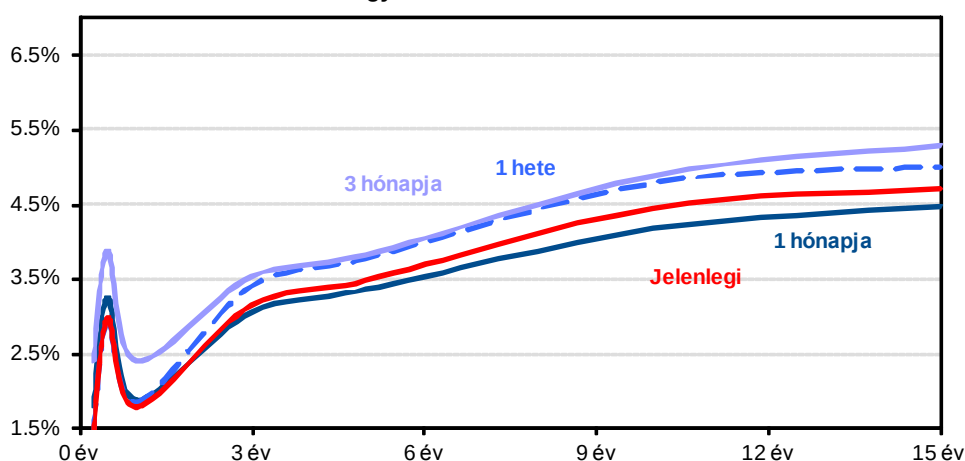
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1,2%	15,8%
Távközlés	47	-4,3%	1,0%
Olaj	1.668	0,3%	23,0%
Gyógyszer	518	0,3%	21,0%
Szállítmányozás	8.429	-0,4%	30,2%
Félvezető	106	0,3%	28,4%
Közzolgáltató	43	0,2%	14,0%
Hadiipar	2.669	0,6%	24,3%

Államkötvények

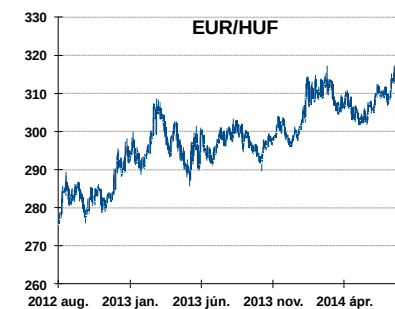
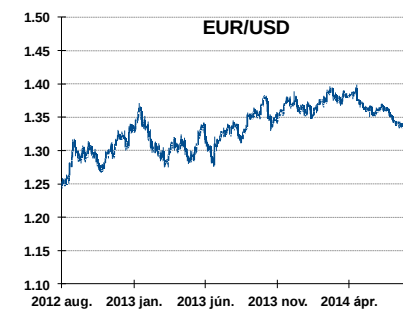
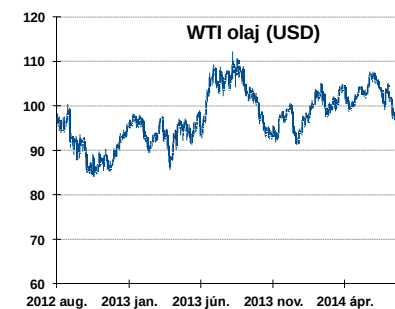
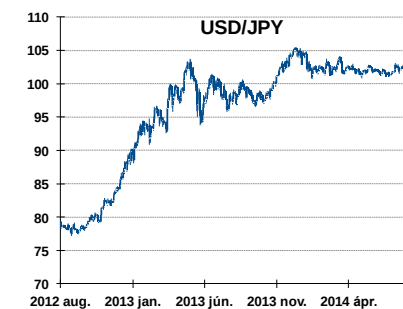
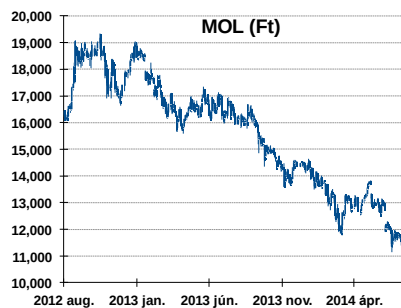
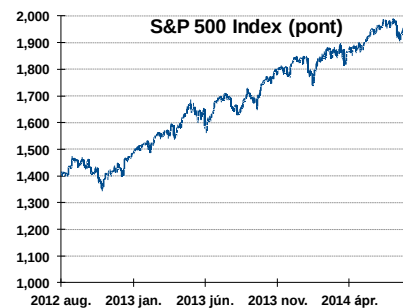
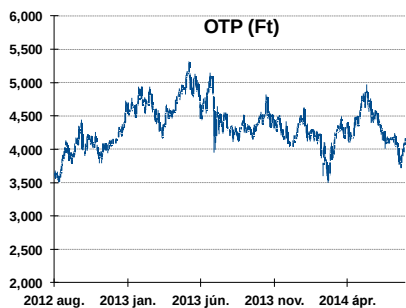
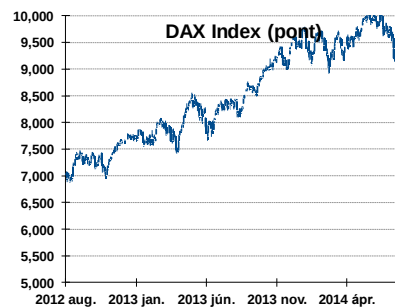
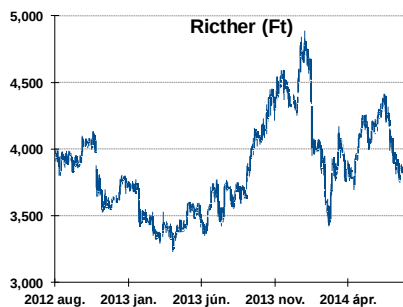
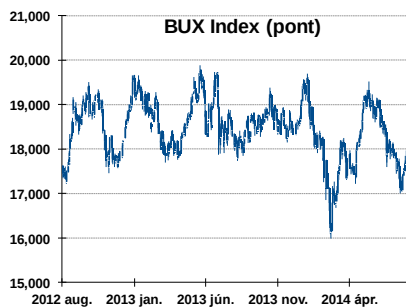
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,41%	-0,0	-47,8
EMU 10 éves	0,99%	0,3	-87,8
Magyar 10 éves	4,46%	-4,0	-193,0
USA 5 éves	1,63%	-0,2	-4,8
EMU 5 éves	0,23%	0,8	-59,4
Magyar 5 éves	3,48%	-4,0	-212,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,4	-13,3
EMU 3 hónapos	0,01%	0,2	-5,8

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		
	2014.08.20	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.916,54	9,57%	10,54%	18,05%
ESPA Stock Global	25.356,28	11,54%	9,06%	21,26%
ESPA Stock Europe	44.887,38	3,66%	0,71%	13,73%
ESPA Stock Japan	24.115,41	15,45%	8,31%	10,53%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.629,55	4,31%	0,60%	0,18%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.143,33	12,96%	18,35%	23,63%
ESPA Stock Europe Properties	82.664,86	7,67%	8,57%	26,71%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,79	0,87%	1,29%	2,17%
ESPA Bond International	6.502,01	6,01%	5,65%	7,70%
ESPA Bond Euro Corporate	56.716,35	4,64%	4,92%	11,71%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.828,33	4,92%	8,66%	15,41%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,77	0,55%	1,72%	3,62%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,89	0,84%	3,34%	8,36%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.822,82	3,21%	2,10%	7,52%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,48	0,01%	0,01%	0,18%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.413,16	3,62%	4,71%	6,88%
ESPA Stock Adriatic	1.187,60	8,52%	7,69%	11,38%
ESPA Stock Agricultural	2.701,08	5,86%	7,88%	11,30%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.224,78	11,25%	16,26%	17,39%
ESPA Stock Commodities	36.138,65	7,40%	10,26%	17,45%
ESPA Stock Istanbul	116.058,57	8,41%	29,11%	3,29%
ESPA Stock Pharma	51.188,85	9,76%	7,33%	27,33%
ESPA Stock Russia	1.908,30	5,56%	-0,92%	0,06%
ESPA Stock Techno	11.760,02	15,12%	11,27%	31,17%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,14	8,10%	7,60%	28,06%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1575	0,79%	1,70%	3,95%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3522	0,77%	1,90%	4,68%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3054	1,77%	3,69%	7,99%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0412	-5,08%	-3,19%	-3,98%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3647	0,78%	1,87%	4,75%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9648	2,87%	10,12%	16,79%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8301	0,61%	-0,39%	-2,00%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0132	1,21%	3,76%	7,69%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1185	0,14%	0,27%	0,56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0994	0,15%	0,28%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561762	0,29%	0,69%	1,87%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2339	0,51%	1,03%	2,25%

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.