

BUX	17.803	-0,9%	Mtel	375	0,0%	Bayer	99,0	-0,9%	EUR/HUF	313,50	-0,1%	Olaj (\$)	93,7	-0,3%
DAX	9.339	-0,7%	MOL	11.900	0,1%	BMW	89,1	-0,7%	EUR/USD	1,3242	-0,3%	Arany (\$)	1.280	0,3%
S&P	1.988	-0,2%	OTP	4.028	-3,2%	Commerzbank	11,1	0,6%	USD/HUF	236,75	0,2%	Réz (\$)	320,5	0,9%
RDX	1.255	-0,5%	Richter	3.940	0,2%	Lufthansa	13,2	-0,4%	USD/JPY	103,95	0,1%	10Y hozam	4,46	-4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Fánkkal és kávéval támad a Burger King
- Mario Draghi új utakra tévedhet
- Nem változott a WTI ára, az arany 1.280 dollár alatt
- Tovább erősödik a dollár Jackson Hole után
- Újabb japán reform a láthatáron
- Emelkedésre számítunk a mai kereskedésben

Erste kommentár

Elfogtunk egy levelet Ukrajnából. „Helyi tudósítónk” azt írja, hogy bizony nem áll jól az ukránok szénája. Az ukrán emberek szerint Merkel arról tárgyalt az Ukrán elnökkel, hogy az országnak át kellene alakulnia föderatív országgá. Különböen valami hasonló az oroszok terve is. Ez peresze nem tetszik az ukránoknak. Egyes felmérések szerint 64 százalék a lakosságnak az egységes Ukrajna mellett áll ki, míg 24 százalék szeretne federációt és 15 százalék még nem döntött. Különböen csak Luhankszban és Donyeckben vannak a föderáció híve többségben. Ráadásul helyi hírek szerint számos felfegyverzett orosz harci jármű is átlépte a határt a „humanitárius” konvojjal, s ráadásul a „rossznyelvek” szerint szinte csak sót és vizet szállítottak, s azzal is csak félig voltak megrakva a kamionok. Azt is mondják, hogy nem állnak jól ezek után az ukrán seregek, visszavonulót fújnak és számos közülük „oroszokkal” van körülvéve. vagyis a szitu nem túl jó.

Pénteken ilyen félelmekre esett be a német piac a nap végén, de ma már ignorálják a befektetők ezeket a híreket – a DAX jelentős emelkedéssel készül nyitni. Ebben nyilván szerepet játszik az is, hogy a többi piac nem ijedt meg, s a média azt sugallja, hogy Merkel tárgyalásai sem voltak sikertelenek (a helyi tudósítónk mást mond). Mindenestre abban mindenki egyetért, hogy a holnapi Ukrán – Orosz elnöki tárgyalásoknak valószínűleg nem lesz sok eredménye. Minden esetre a DAX index újra neki futhat a 30 napos mozgóátlagnak 9 425 pontnál, s lehet hogy át is töri azt. Ez után már keményebb dió a 200 napos mozgóátlag 9 505 pontnál, amelynek az ostroma az elkövetkező napokban kezdődhet meg.

Itthon az első „devizahiteles” perben az állam nyert, ebből ugyan nem kell messze menő következtetést levonni, de emlékeztetünk: a piac alapálláspontja az, hogy a bankok elveszítik ezeket a pereket. Igazi hír az lenne, ha bármelyik bank nyerne, akár csak egy két szerződés minta ügyében is! Itthon is emelkedésre számítunk a mai napon.



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. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	aug.	108	107
aug. 25.	14:30	US	Chicagói Fed index	júl.	0.1196	0.2
aug. 25.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	júl.	-8.1%	5.7%
aug. 25.	16:00	US	Új lakásértékesítések (ezer/hó)	júl.	406	429

Nemzetközi hírek
USA:

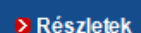
- A várt tűzijáték elmaradt a hétvégi Jackson Hole-i konferencián, így nem tudtak új csúcsra futni a tengerentúli indexek. Az S&P 500 és a Dow Jones index is 0,20%-kal került lejjebb, miközben a Nasdaq minimális, 0,15%-os növekedést könyvelt el.
- Janet Yellene szerint nehéz döntés előtt állnak, hiszen a munkaerő-piaci folyamatok jövőbeni alakulása sok mindentől függ. A túl korai szigorítás visszavethetné az eddigi növekedési dinamikát, ráadásul a kapacitás kihasználtság terén van még hova fejlődni. A dollár erősődéssel reagált az elnökasszony beszédére.
- A Burger King fúziós tárgyalásokat folytat a kanadai Tim Hortons étteremláncsal. A két cég egybeolvadásával egy 18 milliárd dollár értékű vállalat születhetne - világ harmadik legnagyobb étteremláncja lenne a maga területén. Az ügylet létrejöttével a Burger King komoly adóelőnyhöz jutna, ugyanis Kanadában 15% a társasági adó, szemben az amerikai 25%-kal.
- Makrogazdasági adatok terén a 16:00 órás új lakásértékesítési adataira és a 16:30-kor megjelenő Chicagói Fed indexre lesz érdemes figyelni.

Európa:

- Erőtlennek bizonyultak az európai indexek emelkedési törekvései pénteken. A FTSE 100 index nulla körüli szintjén kívül a DAX index 0,66%-ot, míg a CAC 40 index 0,93%-ot esett.
- Oroszország újfent megszegte a korábban vállalat feltételeket az ukrán segélyszállítmány kapcsán, ugyanis 90 olyan teherautó is átlépte a határt, amivel előzetesen nem számoltak, ugyanakkor szombaton minden jármű elhagyta a térséget. A NATO orosz földi és légi csapatokat érzékelt Ukrajna szomszédságában, tehát a geopolitikai feszültségek továbbra sem csillapodtak.
- Szegény embert még az ág is húzza, hiszen a Fitch leminősítette Ukrajna hazai valutában fennálló „B-„ adóbsorolását „CCC”-re. Már a korábbi besorolás is befektetésre nem ajánlott kategóriába tartozott.
- Mario Draghi szerint a gyengébb növekedési kilátások miatt továbbra sem tervezik a laza monetáris politika feladását, sőt ha szükséges, akkor további lépéseket tesznek a jövőben. Az eddigi kotta anyiban tért el a korábbiaktól, hogy az EKB elnöke jelezte a tagállamok kormányai felé, hogy ők is járuljanak hozzá a növekedéshez strukturális reformokon keresztül. A sorok között találkozhattunk olyan utalásokkal, melyek szerint az önkormányzati kiadások növelése sem megvetendő, ha a deficit ettől nem száll el jelentős mértékben.
- A brit jegybank helyettes kormányzója szerint az Egyesült Királyságban hamarosan növekedésnek indulnak a bérek, de a növekedési dinamikát visszafoghatja a gyengébb termelékenységi kilátások. A kamatemeléssel kapcsolatos kilátásokról nem beszélt Ben Broadbent, de az előbb említett kommentár szerint nem sietik el a kamatemelést.
- A Roche Holding 8,3 milliárd dollárt fizet az amerikai InterMune biotechnológiai cégért. A 74 dolláros vételár 38%-os prémiumnak felel meg a pénteki záróárhoz képest. Az eredménytermelő képességhez idén még nem, jövőre azonban már hozzájárul az akvizíció.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok



Olaj, arany:

- A WTI 93,6 dolláron állt ma reggel, az árfolyam alig változott péntekhez képest. A kereslet továbbra is gyenge, miközben a közel-keleti események ellenére egyelőre zavartalan az olajkínálat. A líbiai termelés például még emelkedett is napi 656 ezer hordóra a múlt heti 612 ezer hordó/naphoz képest a biztonsági helyzet elégtelensége ellenére is. Az arany ára továbbra is nyomás van: a kedvező USA gazdasági adatok miatt a piac biztos benne, hogy a FED szigorítani fog. Emiatt kisebb pénzkínálat és magasabb kamat várható, ami nyomás alá helyezi az arany árát.

Devizák:

- Az EUR/USD devizapár árfolyama 1,32-ig zuhant a jegybankárok éves Jackson Hole-i konferenciáját követően, annak ellenére is, hogy nagyon konkrét bejelentés nem érkezett sem a Fed sem az EKB részéről. Azonban Janet Yellen szavait, miszerint a Fed egy nagyon nehéz döntés előtt áll, úgy lehetett értelmezni, hogy az amerikai jegybank kamatemelésre készül, hiszen mi más lehetne az a nagyon nehéz döntés. Ma az 1,32-es lélektani szint áttörésével próbálkozhat a devizapár.
- A pénteki enyhe forinterősödést követően ma egyelőre nem látható komolyabb elmozdulás az EUR/HUF árfolyamában, ami 313,3 környékén alakul.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,5%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,6%-ot veszített értékéből.
- A japán kormány a tőkepiacok irányába szeretné terelni a lakossági megtakarításokat. ennek keretében 2016-tól kezdődően egy adómentes megtakarítási formát vezetnének be a gyerekek számára, ösztönözve a hosszú távú befektetéseket. A tervek szerint erre a számlára a szülők helyezhetnék el megtakarításokat gyermekük 19 éves koráig. Ezen kívül kibővítenék az itthoni TBSZ-hez hasonló Nippon Individual Savings Account programot, melynek éves befektetési limitjét a jelenlegi 1 millió jennről 1,2 millió jenne emelnék.
- A ma reggeli kereskedésben több kínai biztosítótársaság árfolyama is több mint 2%-ot esett, miután néhány gyenge gyorsjelentés jelent meg a szektorban.

Határidős piacok:

- Pozitív tartományban tartózkodnak a határidős piacok.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.964	18.018	17.762	17.803

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312,10	313,80	312,10	313,25

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.001	-0,2%	13,3%
Nasdaq Composite	4.539	0,1%	24,1%
Nasdaq 100	4.053	0,1%	29,7%
FTSE 100	6.775	-0,0%	4,4%
RDX	1.255	-0,5%	-3,7%
ISE 30	96.821	-0,1%	17,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.439	-0,4%	0,9%
PX	987	0,4%	1,9%
Hang Seng	25.066	-0,2%	14,6%
Russell 2000	1.160	0,0%	11,8%
Nikkei	15.620	0,5%	14,3%
ATX	2.299	-0,2%	-8,4%


BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,22	-2,6%	-30,1%
Arcelormittal	10,56	-0,8%	3,1%
Axa	18,43	-0,2%	5,6%
Banco Bilbao	8,97	-0,7%	17,8%
Banco Santander	7,39	-0,6%	30,5%
BASF	76,89	-0,5%	11,2%
Bayer	99,01	-0,9%	12,4%
BMW	89,08	-0,7%	18,3%
BNP Paribas	49,07	-0,6%	-2,3%
Commerzbank	11,07	0,6%	25,3%
Daimler	61,63	-1,0%	10,7%
Deutsche Bank	25,14	-0,0%	-22,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,67	-1,1%	12,5%
Fiat	7,32	0,5%	19,1%
Infineon	8,71	1,6%	23,9%
Linde	149,20	0,1%	-0,7%
Lufthansa	13,16	-0,4%	-8,8%
Nokia	6,22	-0,9%	110,0%
Siemens	93,70	-1,2%	13,4%
Telefonica	11,87	-0,3%	10,4%
Thyssenkrupp	20,92	-0,5%	29,3%
Total	47,92	-2,2%	14,1%
Unicredit	5,77	-0,3%	26,1%

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

Vállalati hírek



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

➤ Részletek

Gazdasági hírek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	735	-0,4%	122,7%	8.323	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	375	0,0%	23,4%	846.771	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.900	0,1%	-26,3%	64.985	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.028	-3,2%	-7,2%	1.121.691	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.940	0,2%	10,2%	289.377	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

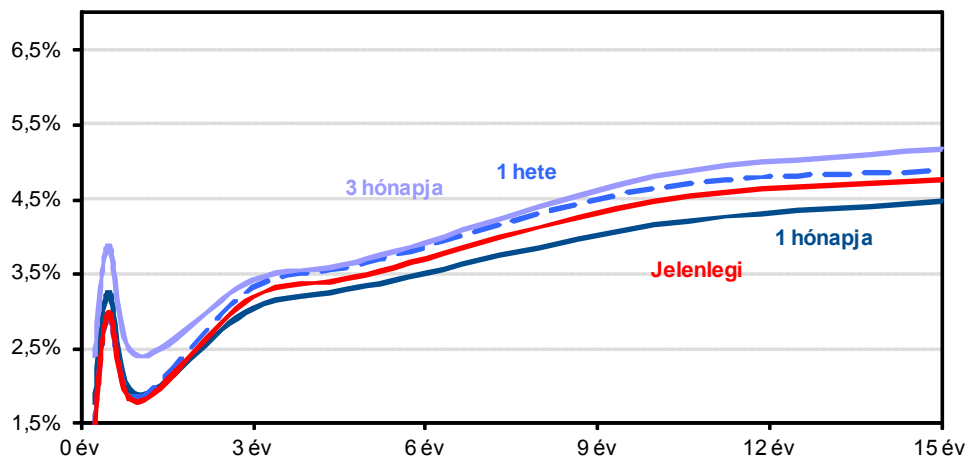
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-0,3%	15,3%
Távközlés	49	4,4%	4,2%
Olaj	1.656	-0,7%	20,8%
Gyógyszer	517	-0,1%	20,4%
Szállítmányozás	8.430	0,0%	30,1%
Félvezető	106	0,1%	28,8%
Közszolgáltató	42	-0,3%	12,7%
Hadiipar	2.665	-0,1%	23,7%

Államkötvények

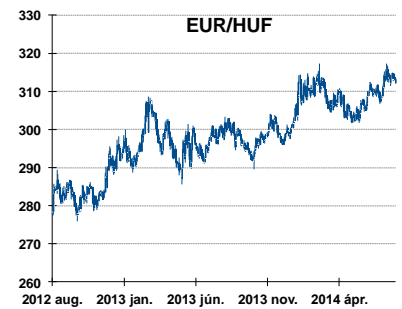
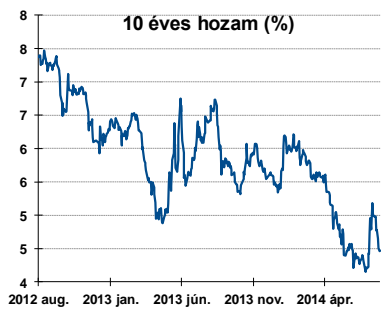
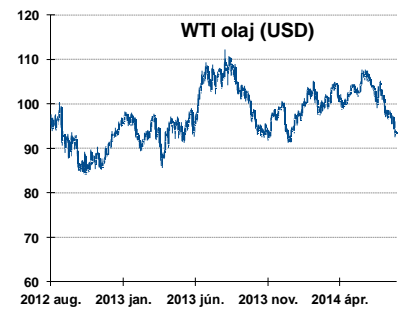
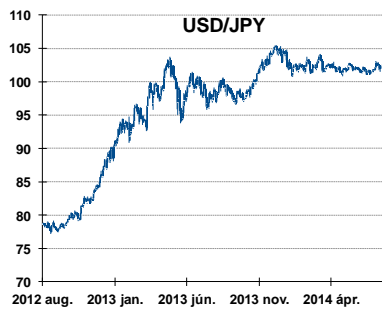
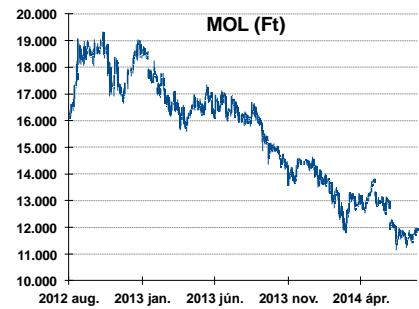
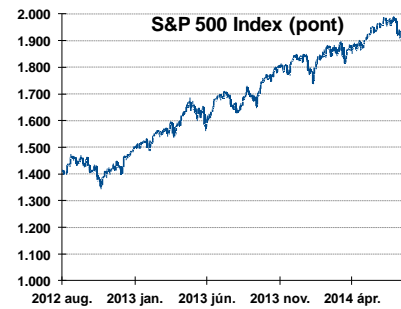
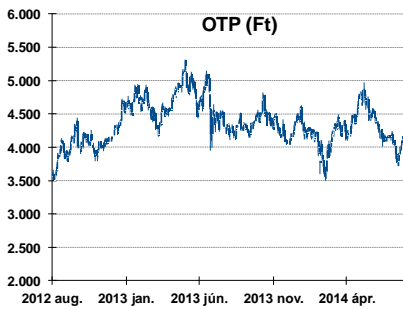
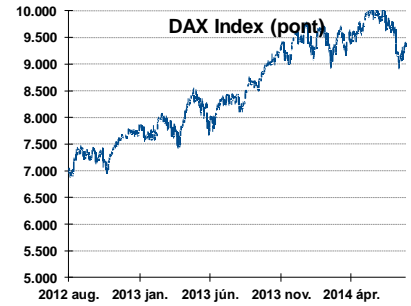
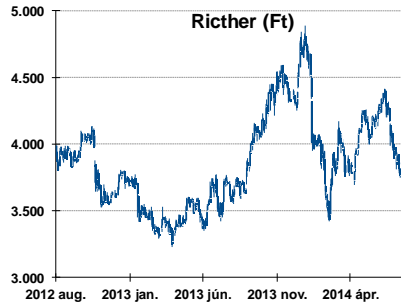
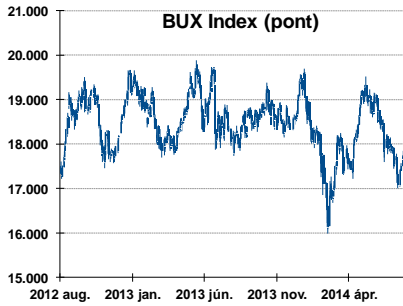
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,40%	0,1	-41,1
EMU 10 éves	0,98%	-1,1	-93,8
Magyar 10 éves	4,47%	1,0	-193,0
USA 5 éves	1,67%	0,7	4,8
EMU 5 éves	0,22%	-0,2	-63,6
Magyar 5 éves	3,49%	1,0	-215,0
Japán 5 éves	0,16%	0,9	-15,0
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,0	-6,4

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	
	2014.08.21	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.916,54	9,57%	10,54%	18,05%
ESPA Stock Global	25.522,08	11,69%	9,83%	23,18%
ESPA Stock Europe	44.964,63	3,75%	0,24%	15,31%
ESPA Stock Japan	24.123,22	16,26%	8,16%	13,13%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.780,79	3,63%	2,12%	1,98%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.504,78	13,78%	18,49%	27,23%
ESPA Stock Europe Properties	82.532,60	7,38%	7,35%	27,92%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,82	0,91%	1,31%	2,21%
ESPA Bond International	6.525,91	6,59%	5,47%	8,94%
ESPA Bond Euro Corporate	56.938,22	5,56%	4,65%	12,59%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.940,63	5,46%	8,39%	16,48%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,66	0,59%	1,68%	3,30%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,77	1,00%	3,38%	7,99%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.965,73	3,99%	1,82%	8,47%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,46	0,00%	0,00%	0,16%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.479,22	4,01%	4,40%	8,01%
ESPA Stock Adriatic	1.197,67	9,85%	7,35%	12,54%
ESPA Stock Agricultural	2.719,13	6,84%	7,82%	13,70%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.241,32	12,33%	16,43%	21,52%
ESPA Stock Commodities	36.395,45	7,74%	10,28%	19,44%
ESPA Stock Istanbul	115.555,07	6,08%	29,68%	4,07%
ESPA Stock Pharma	51.518,82	9,86%	7,43%	28,97%
ESPA Stock Russia	1.926,97	5,22%	1,58%	2,65%
ESPA Stock Techno	11.828,99	14,96%	11,85%	33,24%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,19	6,18%	8,20%	29,67%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1577	0,79%	1,70%	3,95%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3525	0,77%	1,93%	4,71%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3076	1,97%	3,88%	8,17%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0431	-5,69%	-3,19%	-3,81%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3648	0,77%	1,87%	4,76%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9777	3,79%	11,38%	17,56%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8494	1,35%	0,46%	-0,97%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0163	1,31%	3,94%	7,80%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1186	0,15%	0,28%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0994	0,15%	0,28%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561795	0,29%	0,68%	1,86%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2339	0,51%	1,02%	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 csökkeni 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.
