

BUX 17.885 0,5%	Mtel 373 -0,5%	Bayer 101,2 2,2%	EUR/HUF 313,21 -0,1%	Olaj (\$) 93,4 -0,3%
DAX 9.510 1,8%	MOL 11.940 0,3%	BMW 91,1 2,2%	EUR/USD 1,3192 -0,4%	Arany (\$) 1.277 -0,2%
S&P 1.998 0,5%	OTP 4.099 1,8%	Commerzbank 11,2 1,1%	USD/HUF 237,47 0,3%	Réz (\$) 321,8 0,4%
RDX 1.255 -0,5%	Richter 3.925 -0,4%	Lufthansa 13,2 0,0%	USD/JPY 104,05 0,1%	10Y hozam 4,47 1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- 2000 pont fölött is járt az S&P
- Már a franciáknál is áll a bál
- Átmeneti felpattanás jöhet az arany piacán
- Nem boldogult a támasszal a dollár
- Profitrealizálás az ázsiai piacokon.

Erste kommentár

Hatalmas emelkedést láthattunk tegnap a DAX indexben, ami egészen a 200 napos mozgóátlagig ment. Így ma pihenőre számítunk, s akár a 20 vagy csak a 30 napos mozgóátlagot is visszatesztelheti az index a közeljövőben. Eközben az USA-ban új csúcsra szaladt az S&P500 index, de nem bírt megkapaszkodni a 2 000 pontos álomhatár fölött. Mivel a ferde tetőbe beütötte az index a fejét, ezért nem lepődnénk meg, hogyha rövidtávon letesztelné a 30 napos mozgóátlagot 1 961 pont környékén.

Összességében jó jel, hogy komoly geopolitikai feszültségek (Ukrajna-Oroszország) ellenére az indexek tovább emelkedtek, sőt a DAX komoly ralit tudott felmutatni. Így egy rövid korrekció után további emelkedést várunk, annak ellenére, hogy egyre aggasztóbb hírek jönnek Ukrajna keleti határaitól.

Összességében itthon és Európában is csökkenést várunk a mai napon.

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
aug. 26.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	aug.	2.1%	2.1%
aug. 26.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	júl.	1.7%	8%
aug. 26.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárindex	jún.	170.64	172.84
aug. 26.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	aug.	90.9	
aug. 26.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	aug.	7	6

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow és a Nasdaq index is 0,4%-ot, az S&P pedig 0,5%-ot emelkedett a tegnapi kereskedésben. Az S&P a történelem folyamán először járt 2.000 pont fölött, azonban nem bírta a magaslati levegőt és zárásra némileg a kiemelt jelentőségű érték alá esett és 1998 ponton zárta a kereskedést.
- Júliusban 412 ezer új lakást értékesítettek évesített alapon USA-ban. Ez elmarad az előző havi 422 ezertől és 14 ezerrel alulmúlja a 426 ezres piaci várakozást is.
- Az amerikai szolgáltatóipari beszerzésimendzser-index értéke 58,5 pontra esett vissza az előző havi 60,8 pontról és ezzel alulteljesítette az elemzői várakozásokat is, ami 59,5 pont volt.
- A felvásárlási hírre, miszerint a Burger King felvásárolja a kávé és fánk értékesítésére specializálódott Tim Hortons gyorsétteremláncot mindkét részvény árfolyama több mint 20%-ot emelkedett.
- Az Amazon 1 milliárd dollárért vásárolta meg a Twitch névre keresztelt on-line videójáték szolgáltató céget. A belső források szerint ma jelenthetik be hivatalosan is az ügyletet.
- A Netflix új történelmi csúcsra emelkedett a tegnapi Emmy díjátadót megelőzően ugyanis 31 jelölést kapott és melyből végül 7-et sikerült díjra váltania.
- A délután folyamán érkező tartós cikkek megrendelés állománya mellett a fogyasztói bizalmi indexre és a Richmond-i Fed feldolgozóipari indexre lesz érdemes a mai napon figyelniünk.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A londoni tőzsdét leszámítva emelkedtek az európai börzék tegnap. A FTSE 100 nulla körüli értéke mellett, a DAX index 1,83%-os, a CAC 40 pedig 2,10%-os pluszt könyvelt el.
- Kijev szerint orosz harcijárművek hatoltak be Donyeck megye déli részén. Moszkva cáfolta a vádakat, ugyanakkor közölte, hogy újabb segélyszállítmányt készül küldeni Kelet-Ukrajnába.
- Putyin ma találkozik Petro Porosenkoval Minszkben az orosz-fehérorosz-kazah vámunió fórumán. A helyzet tisztázására nagy valószínűséggel nem fog sor kerülni.
- Petro Porosenko, ukrán elnök a tegnapi napon feloszlatta az ukrán parlamentet és október 26-ra választást ír ki. Porosenko reméli, hogy a régi gárda nélkül (Yanukovich) zajlanak majd a választások és az új koalíció létfontosságú gazdasági és politikai reformokat hajt végre.
- Benyújtotta lemondását a francia kormány tegnap reggel, immáron másodszor 6 hónap leforgása alatt. A háttérben Arnaud Montebourg gazdasági miniszter bírálata állhatott. Szerinte a költségvetési fegyelem betartatása helyett a fogyasztás és a beruházások növelésére kellene a hangsúlyt fektetni. Manuel Valls miniszterelnök szerint ha Francoise Hollande köztársasági elnök szerint is ő a hibás, akkor távozik a posztjáról.
- A portugál Banco Espirito Santo újra a címlapokra került, miután egyes források szerint a bank 2014 első hat hónapjában 5 milliárd eurónyi hitelt folyósított panamai és európai cégeknek. A portugál

pénzügyi felügyelet most ennek a helyességét vizsgálja, miután az árazás és a panamai kapcsolatok szemét szűrtak. A 40 évnél is hosszabb lejáratú cserébe 7%-os kamatot kaptak a kötvényből vásárlók.

Olaj, arany:

- A hedge fundok harmadik alkalommal csökkentették négy hét alatt az arany határidős és opciós vételekre vonatkozó pozícióikat. A kamatemelési várakozások és a folyamatos dollár erősödés láttán nem meglepő ez a lépés. A nemesfém árfolyama minimális esést könyvelt el tegnapi. A ma reggeli kereskedésben azonban 0,5%-os pluszba lendült a jegyzés az ukrán-orosz harcok miatt.
- A WTI jegyzése 7 hónapos mélypont környékére esett, 93,53 dollárra. A Bloomberg felmérése szerint 1,8 millió hordóval 360,7 millió hordóra eshettek a készletek múlt héten.

Devizák:

- Az EUR/USD árfolyama a tegnapi reggeli órákban az 1,32-es lélektanilag is kiemelt jelentőségű szintig esett, azonban onnan a délutáni órákban már nem tudott elmozdulni, így a ma reggeli kereskedés felpörgését is az 1,32-es értékhez tapadva várja a devizapár. Amennyiben a szint letörésre kerülne, amire jelentős esély mutatkozik a következő napokban akkor a következő támaszszint majd csak 1,3116-nál fog húzódní.
- Visszafogott mozgás jellemezte a forint árfolyamát. Az EUR/HUF devizapár értéke lényegében szinten maradt. Ma kamatdöntő ülést tart a jegybank, azonban a MNB korábbi nyilatkozatai alapján nem valószínű a kamatváltoztatás és ezt támasztják alá az elemzői várakozások is. Így a tényleges kamatdöntés helyett ma nagyobb figyelem irányulhat a délután 3-kor publikált jegyzőkönyv tartalmára.



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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

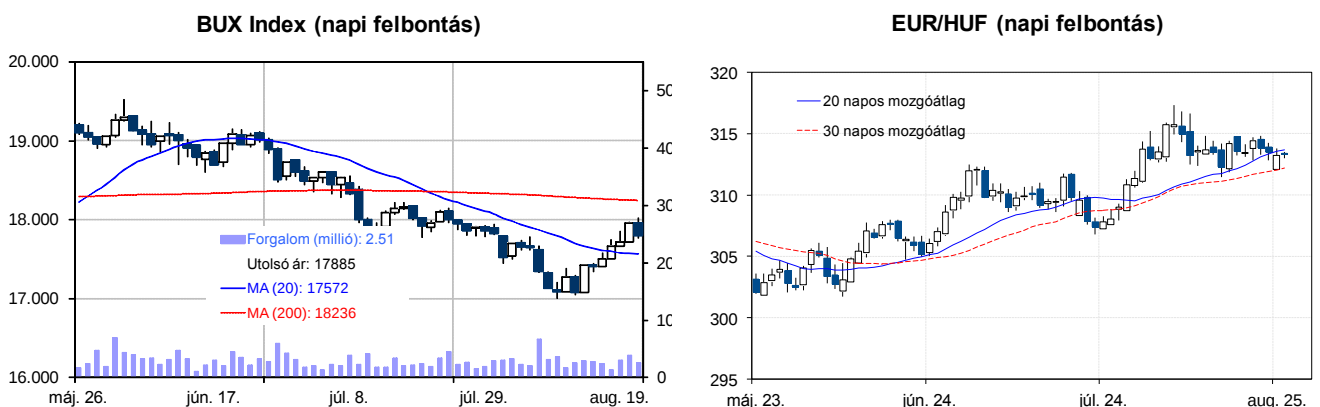
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 0,1%-ot, a Shanghai index pedig 0,6%-ot esett.
- Ma reggelre ismét előtérbe kerültek a geopolitikai kockázatok, ami egy profitrealizálást váltott ki az ázsiai piacokon. Ehhez ráadásul viszonylag alacsony likviditás párosult például a japán piac esetében.
- Kínában 10 új vállalat részvényeit vezeték be a héten a tőzsdére, ami a már tőzsdén lévő papír esetében kisebb aggodalmat okoztak, hogy a tőke majd az új vállalatokhoz fog áramlani.

Határidős piacok:

- A negatív oldalon állnak a határidős piacok a reggeli kereskedésben



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.803	17.963	17.803	17.885

	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313,39	313,53	312,99	313,32

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.077	0,4%	14,3%
Nasdaq Composite	4.557	0,4%	24,6%
Nasdaq 100	4.067	0,4%	30,3%
FTSE 100	6.775	-0,0%	4,4%
RDX	1.255	-0,5%	-3,7%
ISE 30	97.391	0,6%	16,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.450	0,4%	1,3%
PX	995	0,9%	3,2%
Hang Seng	25.111	-0,2%	14,1%
Russell 2000	1.165	0,4%	12,2%
Nikkei	15.536	-0,5%	13,9%
ATX	2.320	0,9%	-7,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,83	1,0%	-30,0%
Arcelormittal	10,65	0,9%	5,1%
Axa	18,77	1,8%	9,4%
Banco Bilbao	9,21	2,7%	22,4%
Banco Santander	7,58	2,5%	34,8%
BASF	78,74	2,4%	13,8%
Bayer	101,17	2,2%	14,5%
BMW	91,05	2,2%	21,3%
BNP Paribas	50,23	2,4%	1,4%
Commerzbank	11,19	1,1%	25,3%
Daimler	62,82	1,9%	13,7%
Deutsche Bank	25,72	2,3%	-20,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,84	1,2%	14,7%
Fiat	7,41	1,2%	23,4%
Infineon	8,80	1,1%	26,0%
Linde	150,61	0,9%	0,0%
Lufthansa	13,16	0,0%	-8,6%
Nokia	6,27	0,8%	112,3%
Siemens	95,89	2,3%	15,6%
Telefonica	12,03	1,3%	11,6%
Thyssenkrupp	21,03	0,5%	28,7%
Total	49,26	2,8%	17,3%
Unicredit	5,90	2,2%	33,5%

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

Vállalati hírek

OTP, FHB: A határidőig 79 pénzüstézet perelte be az államot az egyoldalú szerződés módosításokkal kapcsolatban. Eddig négy bank ügye volt tárgyalva. Két kisebb bank vesztett, míg a másik két esetben további tárgyalások lesznek. Az OTP és az FHB is élt a lehetőséggel és szintén beperelte az államot. A bíróságnak 30 napja van a keresetek elbírálására, így eredmények szeptember végére várhatók. Az alapeset, amivel a piac számol, hogy a bankok elveszítik ezeket a pereket.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek



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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma a Magyar Nemzeti Bank, a várakozásokkal összhangban a Monetáris Tanács 2,1 %-on szinten tarthatja az alapkamatot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	732	-0,4%	117,9%	2.468	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	373	-0,5%	19,9%	759.169	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.940	0,3%	-25,9%	63.042	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.099	1,8%	-5,2%	324.077	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.925	-0,4%	7,8%	76.920	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

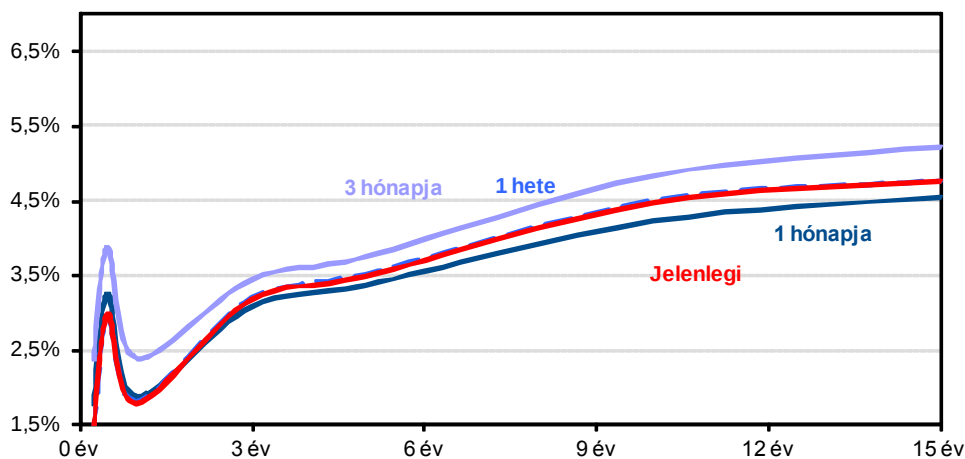
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,9%	17,0%
Távközlés	49	0,4%	5,9%
Olaj	1.674	1,0%	22,3%
Gyógyszer	519	0,4%	21,4%
Szállítmányozás	8.454	0,3%	30,5%
Félvezető	105	-0,4%	28,6%
Közzolgáltató	43	0,7%	14,3%
Hadiipar	2.674	0,3%	24,2%

Államkötvények

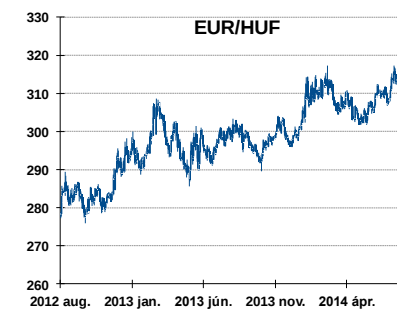
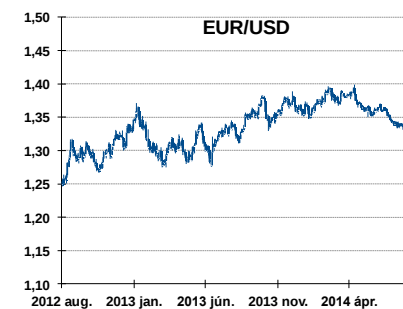
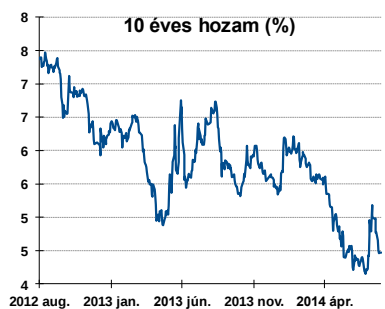
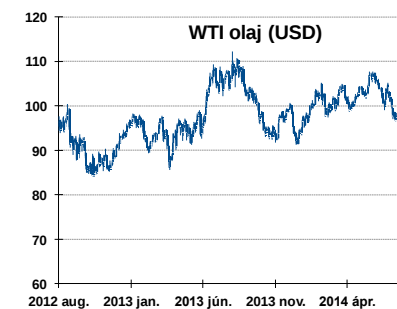
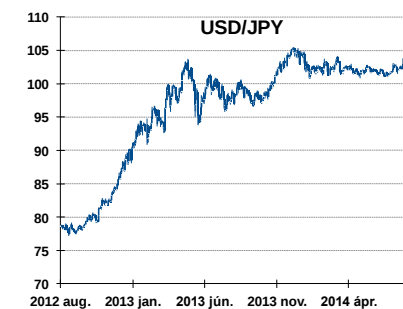
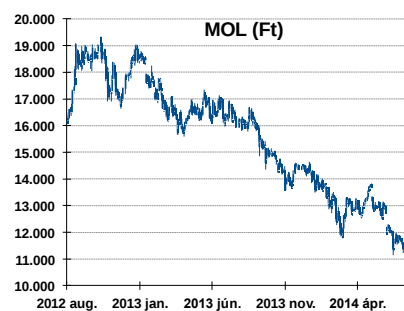
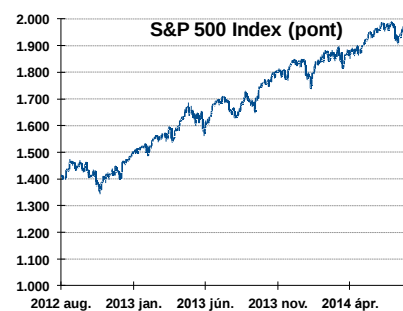
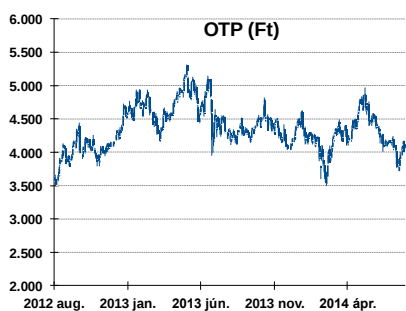
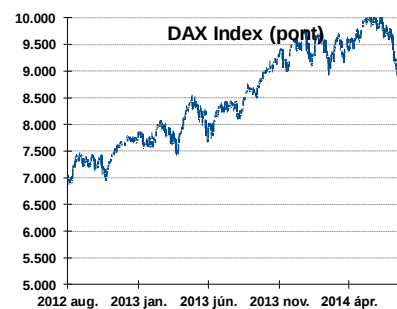
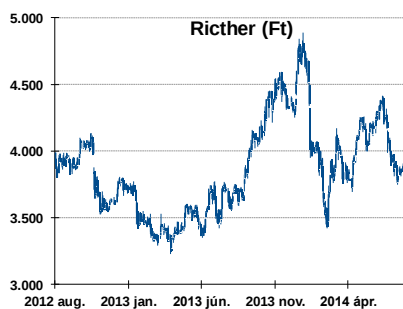
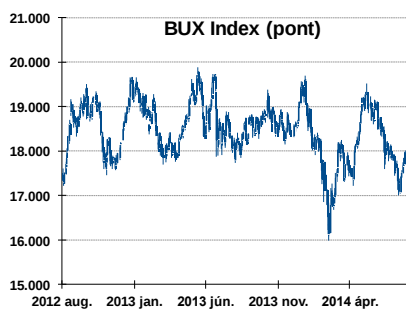
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,38%	-0,7	-41,0
EMU 10 éves	0,95%	-3,4	-98,7
Magyar 10 éves	4,47%	-0,0	-193,0
USA 5 éves	1,66%	-0,7	7,1
EMU 5 éves	0,19%	-3,8	-71,6
Magyar 5 éves	3,48%	-1,0	-216,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,6	-14,8
EMU 3 hónapos	0,01%	-1,5	-7,4

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		
	2014.08.25	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.916,54	9,57%	10,54%	18,05%
ESPA Stock Global	25.539,28	11,26%	9,71%	22,32%
ESPA Stock Europe	44.998,37	4,13%	0,61%	14,78%
ESPA Stock Japan	24.082,67	13,65%	8,87%	14,31%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.870,06	2,55%	2,38%	1,71%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.492,25	12,68%	19,25%	27,50%
ESPA Stock Europe Properties	82.741,88	7,62%	7,47%	29,15%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,88	0,90%	1,36%	2,30%
ESPA Bond International	6.515,60	6,85%	6,13%	8,63%
ESPA Bond Euro Corporate	56.757,78	5,67%	5,03%	12,31%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.721,86	5,38%	8,21%	16,47%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,73	0,59%	1,77%	3,70%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,32	1,25%	3,69%	8,70%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.840,81	4,19%	2,18%	7,87%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,46	0,01%	0,00%	0,17%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.366,14	3,89%	4,71%	8,19%
ESPA Stock Adriatic	1.199,75	9,99%	7,97%	11,81%
ESPA Stock Agricultural	2.697,08	6,13%	6,88%	12,20%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.242,87	11,62%	17,12%	22,47%
ESPA Stock Commodities	36.183,52	6,81%	10,15%	17,62%
ESPA Stock Istanbul	115.485,91	3,11%	29,07%	11,11%
ESPA Stock Pharma	51.661,20	9,48%	7,62%	29,10%
ESPA Stock Russia	1.929,62	4,52%	1,58%	0,75%
ESPA Stock Techno	11.884,71	14,64%	13,05%	32,08%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,44	4,92%	8,46%	27,58%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1585	0,80%	1,69%	3,93%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3527	0,76%	1,92%	4,67%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3095	1,95%	3,95%	8,45%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0481	-7,00%	-1,59%	-2,05%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3651	0,78%	1,87%	4,72%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9798	3,21%	11,37%	17,46%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8601	0,02%	1,93%	0,45%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0171	1,18%	3,98%	7,81%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1186	0,15%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0995	0,16%	0,29%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561923	0,28%	0,68%	1,84%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2342	0,51%	1,02%	2,24%

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) túlárazott 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) túlárazott 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) túlárazott 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.