

BUX 18.007 0,7%	Mtel 372 -0,3%	Bayer 102,7 1,5%	EUR/HUF 313,07 -0,0%	Olaj (\$) 93,9 0,5%
DAX 9.588 0,8%	MOL 12.080 1,2%	BMW 90,9 -0,2%	EUR/USD 1,3167 -0,2%	Arany (\$) 1.281 0,3%
S&P 2.000 0,1%	OTP 4.158 1,4%	Commerzbank 11,4 1,9%	USD/HUF 237,78 0,1%	Réz (\$) 318,6 -1,0%
RDX 1.259 0,3%	Richter 3.915 -0,3%	Lufthansa 13,4 1,8%	USD/JPY 104,06 0,0%	10Y hozam 4,47 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az S&P500 index 2.000 ponton zárta a kereskedést
- Európa rálépett a gázpedálra
- Háromhónapos csúcsra kapaszkodott a WTI
- Jól állja a sarat a forint
- Sztrájkolni fog a pénzügyi szektor Koreában
- MOL: szabadon adhatjuk el a részvényeket
- További emelkedés várható a hazi piacon

Erste kommentár

Tegnap Putyin és Porosenko éjszakába nyúló találkozója sem hozott áttörő eredményt, ahogy az várható volt. A két elnök egyetértett abban, hogy az ukrajnai vérontást be kell fejezni, azonban az ehhez szükséges lépéseket mindketten a másiktól várják. A piacok meg nem is nagyon foglalkoznak most ezzel. Még mindig a jegybank elnök által sugallt laza monetáris politika, ami izgalomban tartja őket.

A német 10 éves hozamok tovább estek, s újabb mélypontot látunk 0,93 százalékos hozamnál. Ugyanakkor a DAX gyakorlatilag megérkezett a 9 600 pont környékén levő szinthez. Ez azt jelenti, hogy rövid hezitálás után átszaladt a 200 napos mozgóátlagon. Így a forgatókönyv változott. Vagy szalad tovább (kisebb valószínűség), vagy a 9 600 pont környékéről fordulhat az árfolyam, s ha jól viselkedik, akkor csak a 200 napos mozgóátlagot teszteli vissza, hogy aztán tovább emelkedjen (nagyobb valószínűség). A másik kis valószínűségű eset lenne, ha visszaesne a 200 napos mozgóátlag alá. Egy biztos, hogy az előre mutató P/E értékeltség a 10 éves átlag környékén tartózkodik, miközben a hosszú hozamok minden idők legalacsonyabb értékén állnak. Vagyis a DAX olcsónak tekinthető.

Moderált, további emelkedésre számítunk a BUX esetében, miközben a DAX fordulatot mutathat a nap folyamán.



Török részvénypiaci index a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
aug. 27.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	júl.	7.9%	8%

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúli börzéken, az S&P500 a lélektanilag is fontos 2.000 pont felett is járt, bár zárásra kissé visszazuhan az árfolyam (Dow 0,18%, Nasdaq 0,3%, S&P500 0,1%).
- A 20 legnagyobb amerikai nagyvárosban 8,1%-os volt a lakásárak emelkedése az S&P Case-Shiller szerint, az adat kissé elmarad a várakozásoktól (8,3%).
- A tartós cikkek rendelésállománya 22,6%-kal ugrott meg júliusban, ami lényegesen meghaladja a 8%-os piaci várakozást. Főként a repülőgépek iránti erős keresletnek köszönhető a kiemelkedő adat.
- A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe 2007 októbere óta nem látott csúcsra 92,4 pontra kapaszkodott augusztusban. Ez pedig lényegesen jobb az elemzők által várt 89 pontnál.
- Alacsony cukortartalmú üdítőt vezet be a mexikói piacra a Coca-Cola. A Coca-Cola Life nevű üdítőt már bemutatták Argentínában és Chilében, most pedig a közép-amerikai országban debütálhat az üdítő. Mexikó a Coca-Cola második legnagyobb piaca, ezért a részben sztiíviával édesített ital bevezetése fontos lépés a társaság számára.
- A Best Buy tegnap publikálta negyedéves számait. Az árbevétel 4%-kal 8,9 milliárd dollárra esett vissza, amely kissé alulmúlja az elemzői várakozásokat. A tisztított profit 42 cent lett, ami jobb a 31 centes várakozásnál. Az üzletek forgalma tovább esett (-2%), viszont az internetes áruházakban növekedett a forgalom.
- Nem megerősített forrásokból származó információ szerint az Apple az eddig legnagyobb iPad készüléket tervezi a piacra dobni, amelynek mérete 12,9 coll lehet.
- Ma nem érkezik fontos makroadat a tengerentúlon.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Megirigyelte az amerikai csúcsdöntéseket az európai indexek és nemes egyszerűséggel átmasíroztak a 200 napos mozgóátlagokon. A FTSE 100 index 0,70%-ot, a DAX index 0,82%-ot, míg a CAC 40 index 1,18%-ot tudott emelkedni tegnap.
- Petro Porosenko és Vlagyimir Putyin tegnap esti találkozásánál vágni lehetett a feszültséget. Az ukrán államfő szerint még az október 26-ra kiírt parlamenti választások előtt jóváhagyják az EU-val kötött társulási szerződést – ebben Moszkva nem olyan biztos. Továbbá a jelenlegi helyzet megoldását abban látják a kelet-ukrajnai határ ellenőrzésének szigorítása mellett, hogy lefegyverezik a szeparatistákat. Putyin szerint a konfliktus rendezését erővel nem lehet megoldani.
- Francois Hollande nem tétlenkedett, máris kinevezte az új kormány vezetőit. A várakozásoknak megfelelően Manuel Valls miniszterelnök és Michel Sapin pénzügyminiszter maradt a posztján, miközben a gazdasági miniszter posztján eddig tevékenykedő Arnaud Montebourg helyére Emmanuel Macron, a Rothschild család befektetési bankárja kerül.
- Az euró zónás országok esetében egyre több helyen láthatunk negatív hozamot a rövid oldali kötvénylejáratokban. Immáron a finn, a holland, a belga, az osztrák és a német 2 éves kötvény is

mínuszos hozammal forog. Ebből arra következtethetünk, hogy a piac kezdi beárzni az EKB következő lépését, ami az eszközvásárlási program elindítása lehet.

Olaj, arany:

- Továbbra sem tud emelkedni az arany árfolyama a dollár erősödése és a vártnál kedvezőbb makroadatoknak köszönhetően - az amerikai fogyasztói bizalmi index tegnap 7 éves csúcsra futott.
- A WTI háromnapos csúcsra jutott, az árfolyam egészen 94 dollárig erősödött. A WTI-ra elsősorban a ma megjelenő USA készletadat hathat. A piac 2,5 millió hordó nyersolaj készlet csökkenésre számítanak, ami így 360 millió hordóra csökkenhet. A geopolitikai feszültségek továbbra is a figyelem középpontjában vannak, bár egyelőre nem okoztak jelentős kínálatcsökkenést.

Devizák:

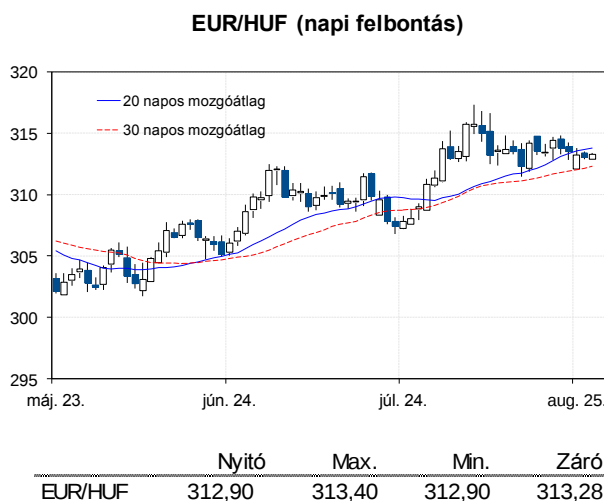
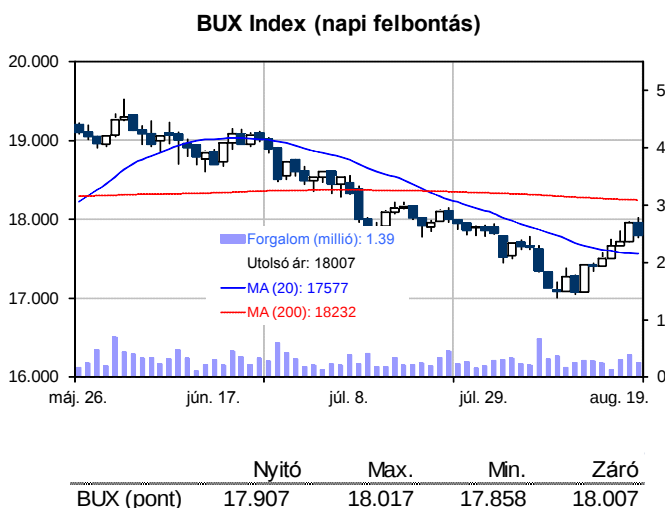
- Az EUR/USD keresztben az 1,3200-es szinteknek is búcsút inthetünk, hiszen tegnap az 1,3160-as szintet ostromolta a kurzus. Az európai lassulással kapcsolatos félelmek és geopolitikai nyomás következtében továbbra is a dollár számít menekülő eszköznek.
- Minimális megingást jelentett a további dollárerősödés az EUR/HUF kurzusában. A hazai fizetőeszköz az euróval szemben a 312,9-313,3-as sávan oldalazott.

Távol-Kelet:

- A Nikkei és a Hang Seng index is 0,1%-ot, a Shanghai index viszont némileg többet, 0,3%-ot emelkedett a mai kereskedésben.
- A kínai kormány 16 millió dollár értékben építene infrastruktúrát (töltőállomásokat) az elektromos autókhoz, támogatva az alternatív gépjárművek elterjedését.
- Szeptember harmadikán egynapos sztrájkot tartanak Koreában a pénzügyi szektor dolgozói. Az egynapos munkabeszüntetés célja a magasabb bérek kiharcolása és, hogy a bankok kisebb mértékű leépítéseket hajtsanak végre.
- A Laser Technology az Apple beszállítójának árfolyama 5,1%-ot ugrott az új, az eddigieknél sokkal nagyobb iPad-ről szóló hírek hatására.
- Fontosabb makroadat ma nem jelent meg a Távol-Keleten.

Határidős piacok:

- A tengerentúli határidős piacok felfelé mutatnak, a nyugat-európai indexek azonban a negatív oldalon állnak.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.107	0,2%	15,8%
Nasdaq Composite	4.571	0,3%	27,7%
Nasdaq 100	4.072	0,1%	33,1%
FTSE 100	6.823	0,7%	5,9%
RDX	1.259	0,3%	-1,3%
ISE 30	99.404	2,1%	24,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.469	0,8%	4,3%
PX	993	-0,2%	4,4%
Hang Seng	25.091	0,1%	14,7%
Russell 2000	1.175	0,9%	16,0%
Nikkei	15.531	0,1%	14,7%
ATX	2.334	0,6%	-4,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	59,28	0,8%	-27,3%
Arcelormittal	11,12	4,4%	12,2%
Axa	18,95	1,0%	14,1%
Banco Bilbao	9,35	1,5%	29,0%
Banco Santander	7,69	1,4%	42,0%
BASF	79,44	0,9%	17,5%
Bayer	102,66	1,5%	19,5%
BMW	90,90	-0,2%	25,8%
BNP Paribas	51,30	2,1%	7,4%
Commerzbank	11,40	1,9%	37,7%
Daimler	63,43	1,0%	20,7%
Deutsche Bank	26,18	1,8%	-15,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,81	-0,3%	15,4%
Fiat	7,49	1,1%	29,6%
Infineon	8,83	0,3%	30,9%
Linde	151,36	0,5%	2,0%
Lufthansa	13,40	1,8%	-4,0%
Nokia	6,28	0,2%	119,9%
Siemens	96,62	0,8%	19,7%
Telefonica	12,13	0,8%	15,4%
Thyssenkrupp	21,26	1,1%	34,4%
Total	50,03	1,6%	19,9%
Unicredit	6,03	2,3%	42,5%

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

Vállalati hírek

A MOL közleménye szerint az INA részvényeik eladhatóak függetlenül a hágai választóbírószak döntésétől. Korábban a horvát állam képviselői szerint a szóban folyó jogi ügy miatt a MOL nem adhatja el a papírjait. A hír pozitív, bár nem változtat lényegében az ügyön, ugyanis nem valószínű, hogy a MOL el tudja bárkinek is adni részvényeit a közeljövőben.



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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	730	-0,3%	121,9%	5.453	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	372	-0,3%	20,0%	418.935	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.080	1,2%	-23,8%	63.982	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.158	1,4%	-0,8%	406.769	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.915	-0,3%	9,5%	75.258	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

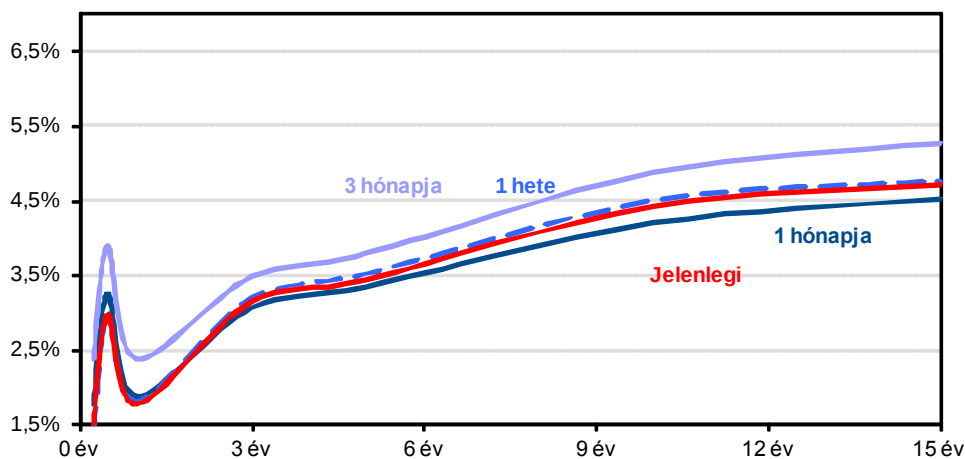
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,2%	20,2%
Távközlés	49	0,2%	6,7%
Olaj	1.677	0,2%	23,0%
Gyógyszer	522	0,6%	23,6%
Szállítmányozás	8.421	-0,4%	33,4%
Félvezető	106	0,1%	31,9%
Köszolgáltató	42	-1,2%	13,0%
Hadiipar	2.686	0,5%	27,9%

Államkötvények

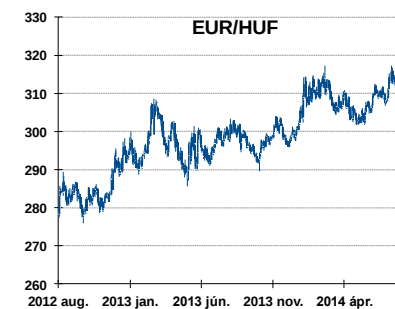
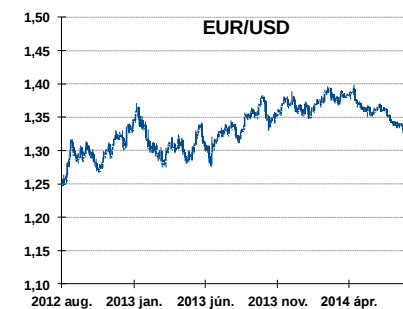
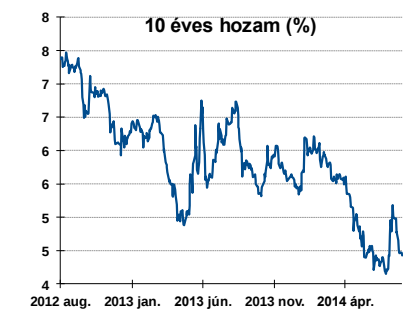
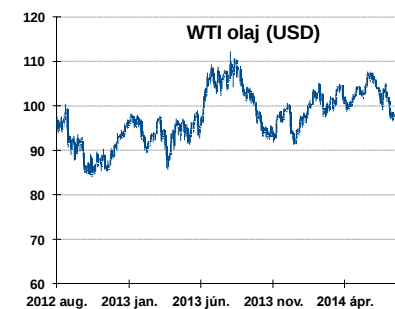
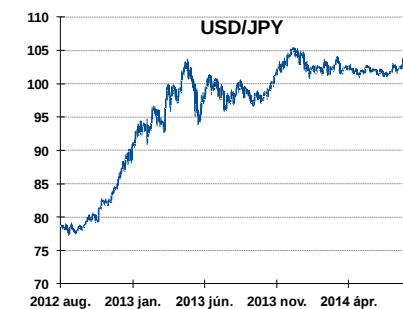
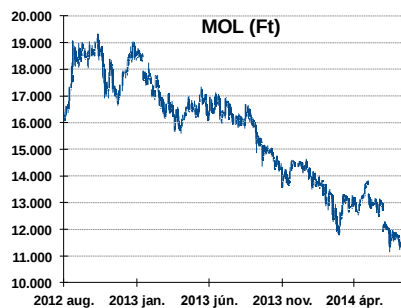
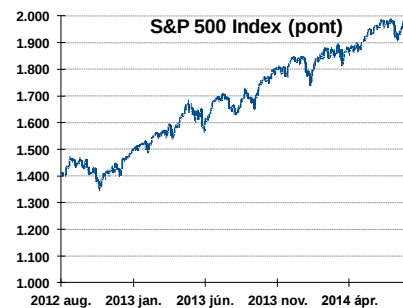
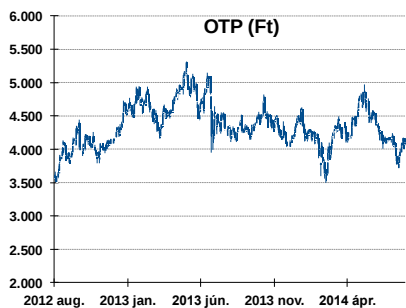
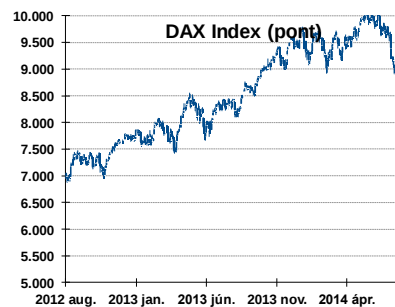
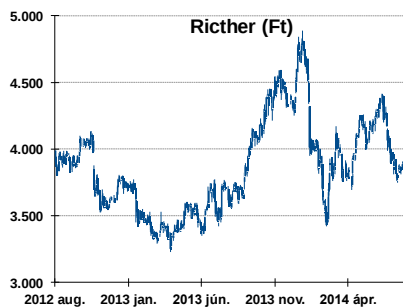
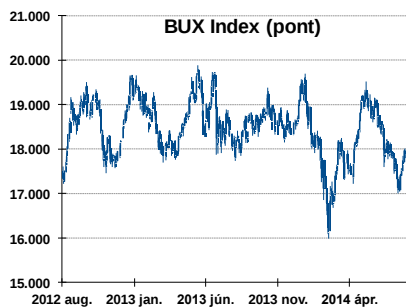
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,39%	-1,1	-32,3
EMU 10 éves	0,94%	-0,9	-95,5
Magyar 10 éves	4,43%	-4,0	-199,0
USA 5 éves	1,65%	-1,2	12,9
EMU 5 éves	0,19%	0,9	-66,4
Magyar 5 éves	3,45%	-3,0	-221,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,3	-13,2
EMU 3 hónapos	0,00%	0,5	-6,8

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		
	2014.08.26	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.916,54	9,57%	10,54%	18,05%
ESPA Stock Global	25.764,04	11,83%	9,81%	24,20%
ESPA Stock Europe	45.411,40	4,17%	0,96%	16,29%
ESPA Stock Japan	24.278,74	13,11%	9,82%	14,09%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.046,81	2,43%	2,82%	3,07%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.811,66	13,27%	20,16%	28,28%
ESPA Stock Europe Properties	83.449,57	8,08%	8,80%	30,66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,89	0,89%	1,38%	2,30%
ESPA Bond International	6.542,85	6,92%	6,62%	9,95%
ESPA Bond Euro Corporate	56.795,59	5,41%	5,28%	13,17%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.791,66	5,17%	8,05%	17,01%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,74	0,58%	1,81%	3,43%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,47	1,33%	3,82%	8,32%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.851,69	3,90%	2,31%	8,54%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,00%	-0,01%	0,16%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.385,59	3,73%	4,66%	8,35%
ESPA Stock Adriatic	1.203,28	9,97%	8,44%	12,85%
ESPA Stock Agricultural	2.716,78	6,58%	7,68%	13,74%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.240,48	11,83%	17,35%	23,12%
ESPA Stock Commodities	36.555,99	7,57%	10,85%	18,96%
ESPA Stock Istanbul	116.558,66	3,06%	29,76%	13,59%
ESPA Stock Pharma	52.045,13	10,01%	7,87%	30,81%
ESPA Stock Russia	1.939,66	4,57%	2,09%	1,92%
ESPA Stock Techno	11.935,69	14,81%	12,90%	33,19%
ERSTE WWF Stock Umw elt	113,18	4,99%	7,94%	27,83%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1586	0,79%	1,69%	3,91%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3531	0,74%	1,93%	4,68%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3105	1,89%	3,94%	8,45%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0532	-6,09%	-1,64%	-1,51%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3656	0,78%	1,88%	4,74%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9811	2,68%	11,25%	17,54%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8546	-0,74%	0,68%	0,08%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0177	1,03%	3,95%	7,81%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1187	0,15%	0,28%	0,58%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0996	0,16%	0,29%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561955	0,28%	0,67%	1,83%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2343	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) 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.