

BUX 18.023 0,1%	Mtel 374 0,5%	Bayer 101,7 0,1%	EUR/HUF 312,74 -0,1%	Olaj (\$) 93,9 0,0%
DAX 9.570 -0,2%	MOL 12.000 -0,7%	BMW 90,1 0,0%	EUR/USD 1,3193 0,2%	Arany (\$) 1.283 0,1%
S&P 2.000 0,0%	OTP 4.199 1,0%	Commerzbank 11,7 0,0%	USD/HUF 237,00 -0,3%	Réz (\$) 317,8 -0,3%
RDX 1.261 0,2%	Richter 3.894 -0,5%	Lufthansa 13,6 -1,0%	USD/JPY 103,88 -0,2%	10Y hozam 4,43 -4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Beújít az Apple szeptember 9-én
- A britteknél megy minden, mint a karikacsapás
- Csökkent a WTI árfolyama, kismértékben emelkedett az arany kurzusa
- Egy lépéssel közelebb az európai eszközvásárlási programhoz
- Lejtmenetben az ázsiai piacok
- Az MNB bejelentette, az új lakossági hitelszabályozást

Erste kommentár

Az EKB tegnap felkérte a BlackRock leányvállalatát a BlackRock Solutions-t, hogy segítsen kidolgozni az eszközvásárlási programot. (ABS vagy nevezhetjük európai QE-nek is). Annak ellenére, hogy a hír azt mutatja, hogy már nem csak a szavak szintjén áll az EKB ebben az ügyben, már nem volt a hírek jelentős hatása a részvénypiacokon amiatt, hogy az EKB jegybankelnök, Mario Draghi pénteken Jackson Hole-ban már erős állításokat fogalmazott meg. Ugyanakkor az orosz izompattogatástól (bevonulás Ukrajnában, persze már nem először) is lehetett félni, de ez sem hatotta meg igazán a piacokat.

A DAX-ban továbbra is a tegnap felvázolt forgatókönyvet tartjuk a legvalószínűbb kimenetelnek. A 9.600 pont környékéről a 9.500 pont környékén levő 200 napos mozgóátlag visszatesztelése a várakozásunk. Onnan újra emelkedő üzemlátnak kellene jönnie. Így a mai napon csökkenésre számítunk a német piacon.

Az USA-ban is megy a küzdelem az S&P500 esetében a 2.000 pontos lélektani határral. Szerintünk itt is inkább a korrekció a legvalószínűbb forgatókönyv.

Itthon az index napok óta nem tud igazán tovább emelkedni, pedig a 200 napos mozgóátlag eléréséig lenne még tér. A várhatóan negatívabb nemzetközi hangulatban itthon is csökkenésre számítunk.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
aug. 28.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	júl.	-0.6%	-0.6%
aug. 28.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított)	Q2	1.2%	1.2%
aug. 28.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	aug.	6.7%	6.7%
aug. 28.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	aug.	▼ -10	
aug. 28.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	aug.	0.8%	0.8%
aug. 28.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q2	▼ 4%	3.9%
aug. 28.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	aug.	▼ 298	300
aug. 28.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	aug.	▼ 2500	2510
aug. 28.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	aug.	▼ 36.6	
aug. 28.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	júl.	-4.51%	-3.5%

Nemzetközi hírek

USA:

- Az amerikai indexekben nem láthattunk érdemi elmozdulást. Egyértelmű irányt a második negyedéves GDP adat első felülvizsgálata után kaphatunk, ami 14:30-kor érkezik, de nem árt figyelniük a munkaerő-piaci adatokra sem.
- Az Apple új hordozható eszközt mutat be szeptember 9-én az iPhone 6-os készülék mellett. A Wall Street Journal értesülései szerint ez a termék az iWatch okosóra lehet.
- Orosz hekkerek megtámadták a JPMorgan és másik négy nagy bank rendszerét. Az FBI nyomozása szerint több gigabájtnyi ügyféladatot loptak el. A hírre csupán 15 centet (-0,25%) esett a JPMorgan jegyzése.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- Véget ért a hegymenet tegnap az európai indexekben. Véleményünk szerint átmeneti korrekciót láthattunk, és az árfolyamok csupán a 200 napos mozgóátlagokat tesztelik vissza. A FTSE 100 index 0,12%-ot, a CAC 40 0,04%-ot emelkedett, míg a DAX index a mínusz tartományban zárt (-0,19%).
- Az ukrán miniszterelnök szerint a Gazprom hamarosan leállíthatja az Ukrajna felé irányuló gázszállítást. Mi azért nem szaladnánk ennyire előre, hiszen egy ilyen lépés komolyan megboríthatná az orosz költségvetést. Ráadásul pánikra egyelőre semmi ok, hiszen az európai gáztárolókban 70-90%-kal több földgáz van, mint tavaly ilyenkor.
- A Brit Kereskedelmi Kamara (BCC) szerint a brit GDP idén 3,1% helyett 3,2%-kal, míg jövőre 2,7% helyett 2,8%-kal növekedhet. Az elemzés szerint a beruházások és az export mértékét növelni kell, mert túlságosan függnek a számok a belső fogyasztástól. A monetáris szigorítással kapcsolatos becslések szerint 2015 első negyedévében 0,5%-ról 0,75%-ra emelkedhet az irányadó ráta, 2016 negyedik negyedévére pedig elérheti a ráta a 2,25%-ot.
- Új csúcsra emelkedett a francia munkanélküliségi adat júliusban – 0,8%-kal 3 424 400 főre. A francia munkaügyi miniszter szerint tervbe van véve a munkavállalókat terhelő adók csökkentése. A második negyedéves munkanélküliségi rátát szeptember 4-én publikálják (első negyedévben 10,1%-on állt a mutató értéke).
- A kora reggeli német munkanélküliségi ráta mellett a 14 órás német inflációs adat bír majd piacmozgató hatással.

Olaj, arany:

- A WTI 93,6 dollárra süllyedt ma reggel. A cushingi nyersolaj készlet 508 ezer hordóval nőtt, míg a hírek szerint a líbiai termelők 100 ezer hordó/nappal növelhetik termelésüket szeptembertől. A nyersolaj készlet 360,5 millió hordó az egész Egyesült Államokban.
- Az arany árfolyama 1.289 dollárig nőtt. Az aranyat főleg az ukrán konfliktus éleződése emelte.

Devizák:

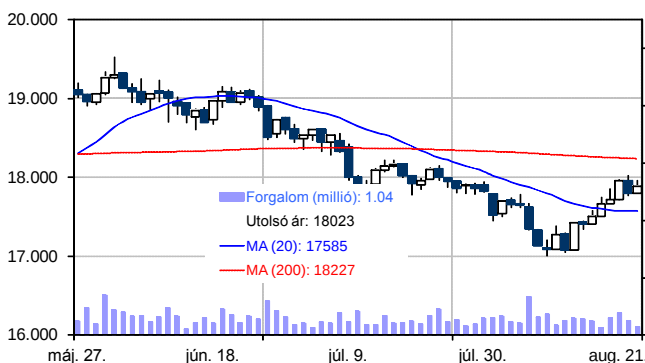
- Az EUR/USD az elmúlt napok nagy esését követően enyhén emelkedett a tegnapi nap folyamán, melynek során ma reggelre 1,321-ig emelkedett a devizaárfolyam a tegnapi reggeli 1,317-es értékről. Az emelkedés annak ellenére következett be, hogy az EKB bejelentette, hogy felkérték a BlackRock befektetési bankot, hogy dolgozzák ki egy európai eszközvásárlási program részleteit, azonban erről természetesen majd az EKB fog dönteni. Azonban valószínűleg a szeptember eleji ülésen még nem fog döntést hozni a jegybank, azonban a későbbiek alkalmával léphet a jegybank.
- A 30 napos mozgóátlag 312,8-as értékeig csökkent az EUR/HUF árfolyama a tegnapi kereskedésben. Technikai alapon a mozgóátlagról ismét felfelé fordulhat a devizapár árfolyama.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot esett.
- A kínai kormány állítólag mérlegeli annak lehetőségét, hogy a tőkepiacokat megnyissák svájci és luxemburgi intézményi befektetőknek is.
- Az Alibaba javuló eredményről számolt be. Árbevétele 46%-kal emelkedett egy év alatt és ezzel 2,54 milliárd dollárra ugrott. A platformot mobiltelefonról elérők száma egy negyedév alatt 25 millió fővel növekedett, így már havi 188 millió aktív felhasználója van mobiltelefonról. Az eredmény 1,99 milliárd dollár lett, 68%-ot emelkedett egy év leforgása alatt, annak ellenére is, hogy az operatív eredményhányad 50,3%-ról 43,4%-ra esett vissza. Az Alibaba szeptember 3-án indul kéthetes IPO körútra.

Határidős piacok:

- Stagnálnak a határidős piacok a reggeli kereskedésben

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.007	18.023	17.933	18.023

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312,73	313,03	312,49	313,03

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.122	0,1%	15,5%
Nasdaq Composite	4.570	-0,0%	27,2%
Nasdaq 100	4.073	0,0%	32,6%
FTSE 100	6.831	0,1%	6,2%
RDX	1.261	0,2%	-1,6%
ISE 30	98.980	-0,4%	23,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.467	-0,1%	4,5%
PX	993	-0,1%	5,0%
Hang Seng	24.832	-0,3%	15,4%
Russell 2000	1.173	-0,2%	15,4%
Nikkei	15.460	-0,5%	15,9%
ATX	2.339	0,2%	-4,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	59,07	0,3%	-26,8%
Arcelormittal	11,19	0,7%	13,4%
Axa	18,90	-0,3%	14,2%
Banco Bilbao	9,35	0,1%	28,5%
Banco Santander	7,70	0,2%	42,0%
BASF	79,18	0,1%	18,8%
Bayer	101,65	0,1%	19,4%
BMW	90,13	-0,0%	25,7%
BNP Paribas	51,76	0,9%	7,1%
Commerzbank	11,69	-0,0%	33,5%
Daimler	62,96	-0,1%	21,9%
Deutsche Bank	26,52	-0,1%	-14,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,86	-0,1%	13,4%
Fiat	7,57	1,1%	29,8%
Infineon	8,90	-0,0%	31,4%
Linde	151,21	-0,0%	2,8%
Lufthansa	13,62	-1,0%	0,7%
Nokia	6,22	-1,0%	120,0%
Siemens	96,38	0,2%	18,6%
Telefonica	12,14	0,0%	15,8%
Thyssenkrupp	21,28	-0,2%	34,4%
Total	49,74	-0,6%	16,2%
Unicredit	6,09	1,0%	41,6%

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

Vállalati hírek

- **OTP:** Az MNB bejelentette az új lakossági hitelszabályozást, ami jövő év elejétől lesz érvényes. Ez két mutatót vezet be az úgynevezett PTI és LTV mutatót. Előbbi azt szabályozza, hogy a havi nettó legális jövedelem maximum hány százaléka lehet a törlesztő részlet, míg utóbbi a maximálisan felvehető hitel arányát szabja meg és egyfajta tőkeáttételi mutatót jelent. A szabályozás érdekessége, hogy jelentősen enyhíti az euró alapú hitelezésre vonatkozó korlátokat. Megítélésünk szerint a bankok jelenleg szigorúbb szabályozási politikát folytatnak, mint amit az MNB új szabálya előír, így nem számolunk azzal, hogy a szabályozás visszavetné a hitelezési aktivitást.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	738	1,1%	124,3%	4.972	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	374	0,5%	20,3%	573.418	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.000	-0,7%	-26,4%	49.206	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.199	1,0%	-1,2%	479.849	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.894	-0,5%	7,7%	376.613	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

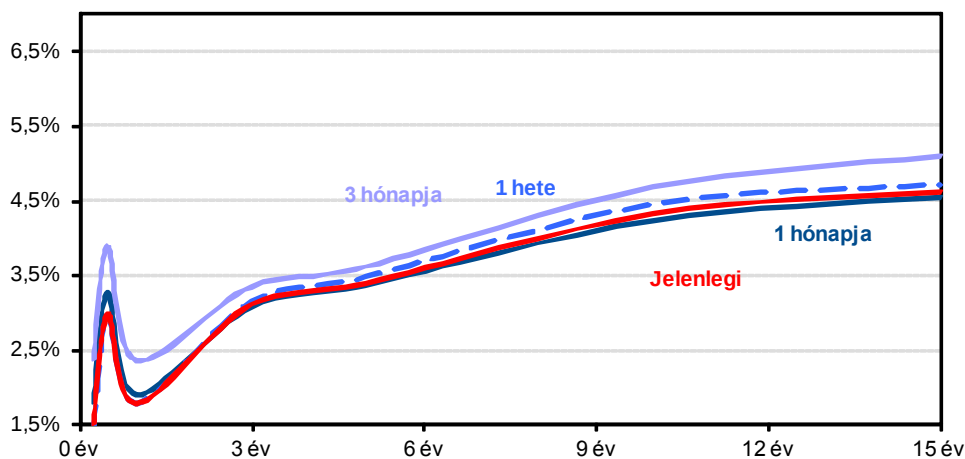
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Bank	23	-0,2%	19,7%
Távközlés	49	0,4%	7,6%
Olaj	1.679	0,1%	21,0%
Gyógyszer	523	0,1%	23,9%
Szállítmányozás	8.428	0,1%	33,7%
Félvezető	106	0,4%	31,4%
Köszolgáltató	43	1,1%	13,9%
Hadiipar	2.671	-0,6%	26,5%

Államkötvények

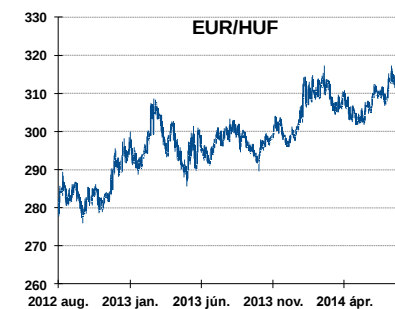
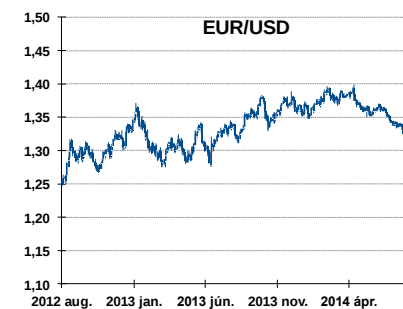
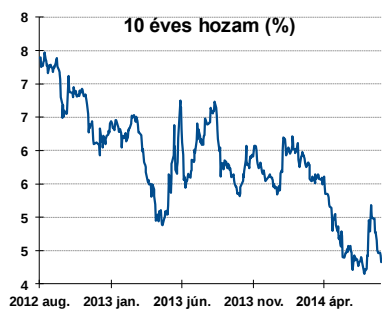
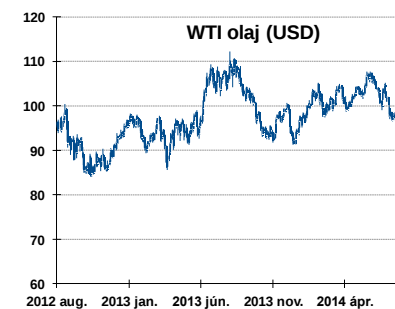
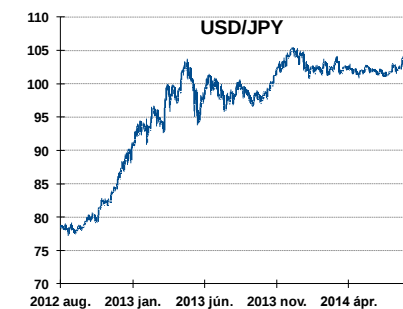
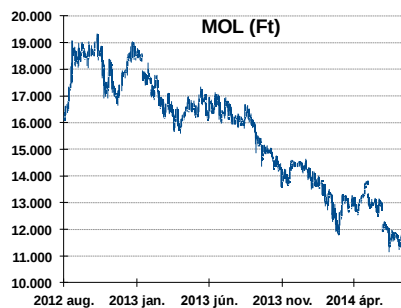
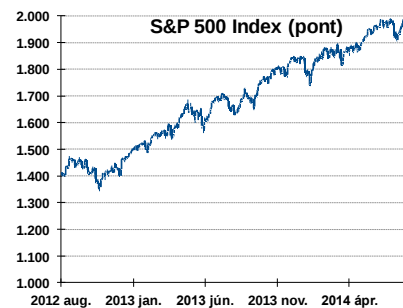
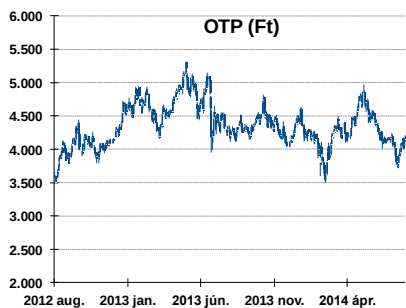
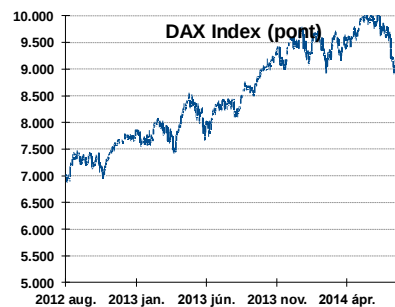
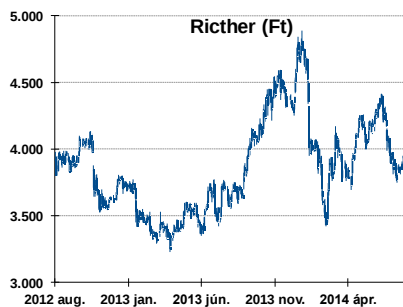
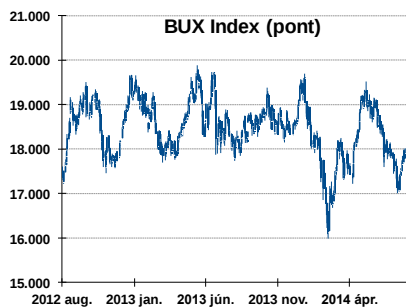
	hozam	változás (bázispont) napi	52 hét
USA 10 éves	2,35%	-0,7	-41,5
EMU 10 éves	0,90%	-0,9	-97,5
Magyar 10 éves	4,33%	-10,0	-209,0
USA 5 éves	1,64%	0,3	6,6
EMU 5 éves	0,17%	-0,5	-66,6
Magyar 5 éves	3,40%	-5,0	-227,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,1	-11,8
EMU 3 hónapos	0,00%	-0,4	-6,7

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		
	2014.08.27	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.916,54	9,57%	10,54%	18,05%
ESPA Stock Global	25.779,74	10,98%	9,81%	24,10%
ESPA Stock Europe	45.612,48	3,99%	1,44%	16,72%
ESPA Stock Japan	24.126,23	12,09%	8,05%	13,35%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.230,94	4,22%	4,99%	3,38%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.784,09	13,53%	20,83%	28,10%
ESPA Stock Europe Properties	83.968,94	7,63%	9,03%	31,21%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,04	0,89%	1,50%	2,44%
ESPA Bond International	6.548,28	6,78%	6,96%	9,73%
ESPA Bond Euro Corporate	56.858,24	5,20%	5,65%	13,19%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.859,37	5,00%	8,41%	16,98%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,76	0,52%	1,67%	3,37%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,55	1,16%	3,56%	8,21%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.848,24	3,67%	2,63%	8,47%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	-0,02%	-0,01%	0,16%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.418,08	3,84%	5,29%	8,57%
ESPA Stock Adriatic	1.208,81	10,30%	9,01%	12,03%
ESPA Stock Agricultural	2.724,53	6,46%	8,63%	13,26%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.232,86	11,27%	17,54%	21,80%
ESPA Stock Commodities	36.659,10	7,63%	11,73%	19,23%
ESPA Stock Istanbul	119.127,98	7,00%	38,96%	14,49%
ESPA Stock Pharma	52.361,19	10,21%	8,64%	31,27%
ESPA Stock Russia	1.941,62	6,42%	3,39%	1,94%
ESPA Stock Techno	11.931,58	13,23%	13,45%	33,16%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,79	3,81%	7,57%	27,59%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1588	0,79%	1,68%	3,91%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3532	0,74%	1,91%	4,66%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3119	1,94%	3,98%	8,57%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0607	-5,18%	1,74%	-1,28%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3655	0,75%	1,86%	4,71%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9851	3,13%	11,12%	17,80%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8635	-0,50%	0,33%	0,34%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0188	1,09%	3,91%	7,78%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1187	0,15%	0,28%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0996	0,16%	0,29%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561998	0,28%	0,67%	1,82%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2344	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.