

BUX 17.780 0,7%	Mtel 369 0,3%	Bayer 102,4 1,6%	EUR/HUF 315,30 0,1%	Olaj (\$) 96,0 1,5%
DAX 9.470 0,1%	MOL 11.800 0,9%	BMW 88,7 -0,6%	EUR/USD 1,3132 -0,4%	Arany (\$) 1.288 -0,1%
S&P 2.003 0,3%	OTP 4.140 1,3%	Commerzbank 11,5 0,7%	USD/HUF 239,77 0,3%	Réz (\$) 313,5 0,3%
RDX 1.195 -2,0%	Richter 3.854 0,1%	Lufthansa 13,2 -1,5%	USD/JPY 104,09 0,4%	10Y hozam 4,45 12,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A munka ünnepe miatt ma zárva lesznek a tengerentúli piacok
- Oroszország és az EKB a fókuszban
- A nagyobb OPEC termelési adatra gyengült a WTI, nem változott az arany ára
- Tovább menetel a dollár
- Gyenge kínai adat ellenére is emelkedtek az ázsiai piacok
- Emelkedésre számítottunk ma a börzén

Erste kommentár

Az USA-ban a munkát ünneplik a mai napon, miközben az EU vezetői sem hoztak döntést a szankciók tekintetében, előbb meg kell vizsgálni azok gazdasági hatásait. Nem nagyon látszik, hogy milyen új intézkedéseket lehetne bevezetni, hiszen az eddigiek sem jártak túl sok sikerrel, és ez valószínűleg nem csak Orbán Viktor véleménye.

Mindenesetre a piacok újra abba az üzemmódba kapcsolnak, hogy nem vesznek túl sok tudomást az orosz-ukrán konfliktusról. (A NATO nem akar közvetlenül beavatkozni a folyamatokba.) Így a DAX ma újra ostrom alá veheti a 200 napos mozgóátlagot 9.516 pontnál azután, hogy pénteken rendesen letesztelte a 30 napos mozgóátlagot, és onnan egy hatalmas kanócot hagyott.

Közben az S&P500 csúcson ünnepel, így várja a munka ünnepét követő „rendes” kereskedés megkezdését. Ráadásul nincs is túlvéve (technikailag), azaz akár tovább is mehet annak ellenére, hogy a 2.000 pont lélektani határ.

Itthon, a BUX a 30 naposról (17.690) rugaszkodott el pénteken, s így a BUX is mehet a 18.211 pontnál levő 200 napos mozgóátlag felé.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak		Korábbi	Várt
szept. 1.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított), tény	Q2		1.2%	1.2%
szept. 1.	9:00	HU	Beszerezési menedzser index, tény	aug.	▲	56.7	51.0
szept. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	aug.	▲	52	52
szept. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	aug.	▲	50.8	50.8
szept. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	▲	55.4	55.1

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem volt túlságosan izgalmas a pénteki kereskedés a tengerentúlon, az árfolyamok mérsékelt emelkedéssel zárták a kereskedést, az S&P500 indexnek sikerült történelmi maximumon, 2.000 pont felett zárnia (Dow 0,11%, S&P500 0,31%, Nasdaq 0,49%).
- A munka ünnepe miatt ma zárva lesznek a tengerentúli börzék.
- Szeptember 8-án indul az Alibaba elsődleges részvénykibocsátása, a kereskedés szeptember 18-án vagy 19-én kezdődhet a New-York-i tőzsdén. Ez lehet minden idők legnagyobb IPO-ja a technológiai szektorban.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe augusztusban 82,5 ponton áll, ami a korábbi 79,2 pontnál és a várt 80,1 pontnál is kedvezőbb.
- Az amerikai személyes kiadások negatív meglepetést okoztak a piacnak, mert a várt 0,2%-os növekedés helyett 0,1%-kal csökkentek júliusban. A jövedelmek 0,2%-kal emelkedtek, ami kissé alulmúlta a piaci becsléseket.
- Újabb történelmi csúcsra, 269,7 dollárra emelkedett a Tesla árfolyama, miután a társaság bejelentette, hogy megállapodott a China Unicommal, hogy 120 kínai városban összesen 400 töltőállomást fognak kiépíteni.
- Meg nem erősített hírek szerint az Apple megállapodást kötött a legnagyobb bankkártya társaságokkal, hogy a következő iPhone modellbe épített NFC chippel, lehetőségük nyíljon az okos telefon tulajdonosoknak, hogy fizetésre is használják a készüléket.

Európa:

- A szombati rendkívüli EU csúcs számos érdekességet tartogatott. Francois Hollande francia elnök nyilatkozata szerint az Oroszországgal szembeni szankciók akár már a héten bővíteni fognak. Hollande szerint megvan annak a reális esélye, hogy a konfliktus háborúvá változik. Angela Merkel is hasonlóan vélekedik, azonban továbbra is ragaszkodik ahhoz az elképzeléshez, hogy az ukrán konfliktus nem oldható meg katonai úton. Robert Fico szlovák miniszterelnök megvétőzná az újabb szankciókat, ugyanis azok ártanának az ország gazdaságának.
- Az újabb szankciók belobogtatása úgy látszik nem sokat ért, ugyanis vasárnap a kormányerők újabb területeket veszítettek el a harcokban. Az ukrán elnök, Petro Porosenko reményei szerint sikerül tűzszünetet elrendelni a hétfői minszki tárgyalások során.
- Manuel Valls francia miniszterelnök szerint Németországban is szükséges lesz a lazább monetáris politika, és arra kéri Mario Draghi EKB elnököt, hogy még tovább merészkedjenek a megkezdett úton. Francois Hollande köztársasági elnök és Matteo Renzi olasz miniszterelnök szombaton bejelentette, hogy október 6-án Olaszországban EU csúcstalálkozott szerveznek a gazdasági növekedés és munkahely teremtés kérdéskörében. Reményeik szerint Angela Merkel-t is sikerül meggyőzni arról, hogy a politikai lazítás és a deficit cél lassabb elérése közös érdek.
- Benoit Coeure, az EKB igazgatótanácsának tagja szerint a testület kész további likviditást nyújtani a bankoknak, ha azok növelik a reálgazdasági hitelezésüket. Ezek a szavak kísértetiesen hasonlítanak Mario Draghi, EKB elnök Jackson Hole-i beszédére.

- Makrogazdasági adatok szempontjából csak a kora délelőtti órák lesznek izgalmasak, amikor is érkeznek az európai feldolgozóipari menedzser-indexek.

Olaj, arany:

- A WTI 95,6 dollár volt ma reggel, mintegy 30 centtel a pénteki szint alatt. Az OPEC augusztusban napi 891 ezer hordóval többet termelt augusztusban, napi mintegy 31 millió hordót ért el a kibocsátás. Az USA iránymutató nyersolaj indexe 5 napig emelkedni tudott főleg a jó USA gazdasági adatoknak és az ISIS előrenyomulásának köszönhetően, mielőtt ma reggel süllyedni kezdett az árfolyam.
- Az arany 1.289 dolláron stagnált. A fedezeti alapok a hírek szerint csökkentették vételi pozícióik számát, a nyitott kötések száma ötéves mélypontra esett, jelezve, hogy a befektetők nem optimisták az arany emelkedésével kapcsolatban.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Az EUR/USD árfolyama az 1,3190-es szintről 1,3130-ig zuhant a hétfégi hírekre. A csütörtöki EKB ülésig nagy csapkodásra nem számítunk.
- Az EUR/HUF kurzusa nagy mozgásokat produkált pénteken. A 313,75 és 316,40-es napi mélypont és csúcs után ma reggel 315 körül indulhat a kereskedés.

Távol-Kelet:

- A Nikkei és a Hang Seng index is 0,3%-ot, a Shanghai index pedig 0,8%-ot emelkedett.
- A HSBC felmérése alapján az augusztusi végleges PMI értéke 50,2 pontra csökkent Kínában. Ezzel elmaradt az 50,3 pontos várakozástól.
- Az állami hivatal által publikált PMI adatok is minimális csalódást jelentettek. A beszerzési menedzser index értéke 51,1 pontra esett az előző havi 51,7 pontról, és ezzel alulteljesítette az 51,2 pontos várakozást.
- A péntek délután publikált második negyedéves indiai GDP 5,7%-os növekedést mutatott, enyhén felülteljesítve az 5,5%-os várakozást.
- A Bank of Japan várakozása szerint jövő év elején a korábbi terveknek megfelelően a kormány a jelenlegi 8%-ról 10%-ra fogja emelni az ÁFA-t. Az adóemelés pedig növeli annak a lehetőségét, hogy a jegybank újabb stimulust vezet be a belső kereslet élénkítése érdekében, ez azonban gyengítené a japán jent.
- A shanghai és a hongkongi tőzsde összekötésének első tesztje sikeresen lezárult. A hírre az értékeltségi különbség csökkent a mindkét tőzsdén jegyzett papírok esetében.

Határidős piacok:

- Az S&P kivételével pluszban vannak mind az amerikai, mind az európai határidős indexek.

BUX Index (napi felbontás)

EUR/HUF (napi felbontás)

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.098	0,1%	15,4%
Nasdaq Composite	4.580	0,5%	27,6%
Nasdaq 100	4.083	0,4%	32,8%
FTSE 100	6.820	0,2%	6,3%
RDX	1.195	-2,0%	-7,6%
ISE 30	98.678	-0,8%	21,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.417	-0,2%	1,4%
PX	980	0,4%	3,7%
Hang Seng	24.811	0,3%	14,2%
Russell 2000	1.174	0,7%	16,2%
Nikkei	15.470	0,3%	15,5%
ATX	2.302	0,5%	-5,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	56,92	-0,7%	-29,0%
Arcelormittal	11,08	1,4%	14,0%
Axa	18,85	0,9%	14,3%
Banco Bilbao	9,21	-0,2%	27,6%
Banco Santander	7,59	0,1%	42,1%
BASF	78,08	-0,1%	18,1%
Bayer	102,36	1,6%	21,8%
BMW	88,69	-0,6%	24,2%
BNP Paribas	51,38	-0,2%	8,4%
Commerzbank	11,50	0,7%	31,0%
Daimler	62,07	-0,0%	19,6%
Deutsche Bank	26,09	0,0%	-16,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,83	0,4%	15,7%
Fiat	7,44	0,0%	30,3%
Infineon	8,82	-0,0%	28,7%
Linde	150,33	0,2%	3,6%
Lufthansa	13,16	-1,5%	-3,0%
Nokia	6,40	3,7%	128,9%
Siemens	95,17	0,3%	18,7%
Telefonica	12,07	-0,2%	17,5%
Thyssenkrupp	20,99	-0,8%	32,4%
Total	50,19	1,2%	19,7%
Unicredit	5,89	0,1%	37,7%

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

Vállalati hírek

- Ahogy várható volt, a bíróság nem hozott ítéletet az **FHB** ügyében az egyoldalú kamatemelésekkel kapcsolatban. Az ítélethirdetés szeptember 5-ére várható. A bank korábban jelezte, hogy a várható vesztesége 12-15 milliárd forint között lehet, de a pontos összeg függ a számítás módszertanától. Az elszámolásra várhatóan a harmadik negyedévben kerül sor.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	717	-0,4%	117,9%	7.044	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	369	0,3%	17,1%	851.974	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.800	0,9%	-27,1%	49.388	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.140	1,3%	-2,3%	728.141	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.854	0,1%	5,3%	503.739	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

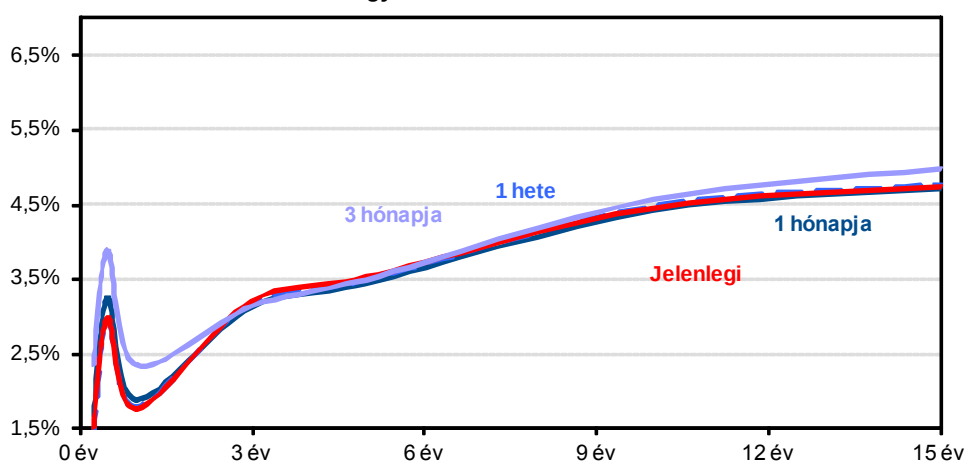
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,5%	20,2%
Távközlés	49	0,7%	7,4%
Olaj	1.689	0,5%	23,5%
Gyógyszer	524	0,4%	24,9%
Szállítmányozás	8.408	0,0%	34,5%
Félvezető	107	0,3%	31,5%
Közzolgáltató	43	0,7%	16,0%
Hadiipar	2.661	0,2%	26,9%

Államkötvények

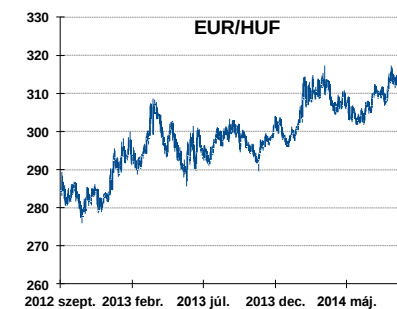
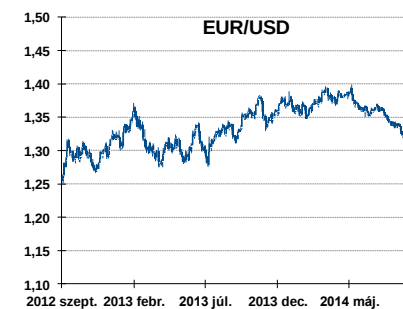
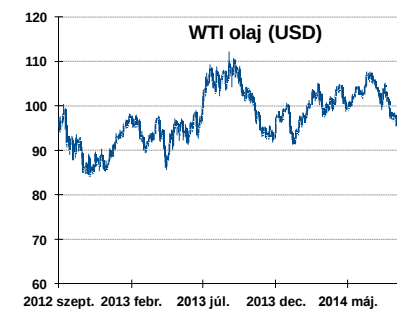
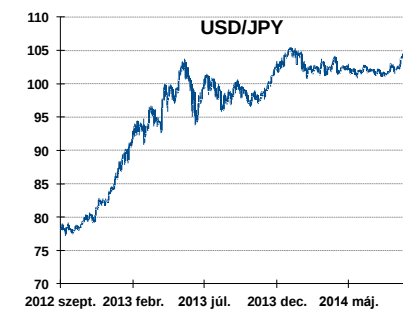
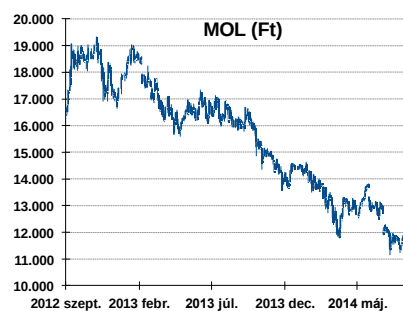
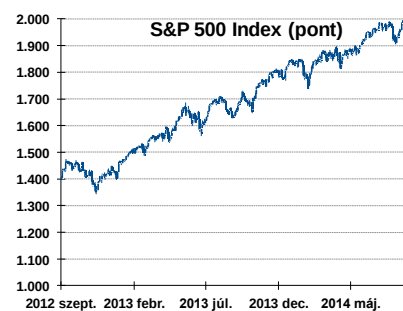
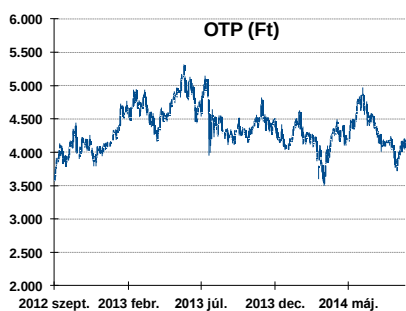
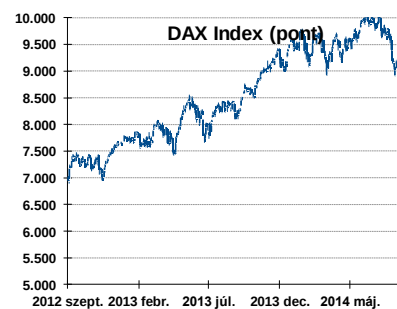
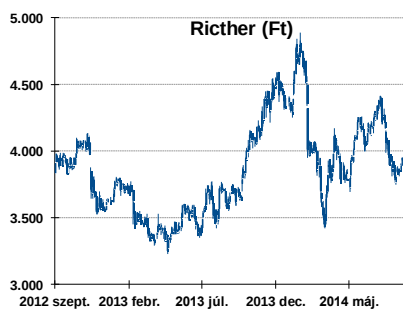
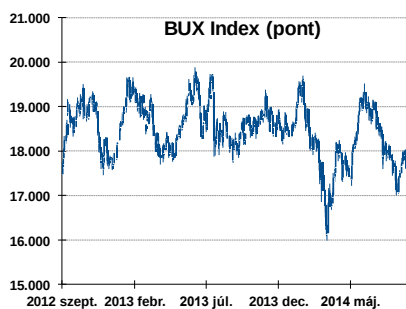
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,34%	-0,0	-44,1
EMU 10 éves	0,89%	0,7	-96,5
Magyar 10 éves	4,45%	-0,0	-216,0
USA 5 éves	1,63%	-0,0	-1,6
EMU 5 éves	0,17%	-0,8	-64,7
Magyar 5 éves	3,52%	-0,0	-230,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,1	-10,2
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,0	-6,9

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		
	2014.08.29	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.916,54	9,57%	10,54%	18,05%
ESPA Stock Global	26.002,41	12,31%	9,19%	26,10%
ESPA Stock Europe	45.741,13	4,68%	1,67%	19,21%
ESPA Stock Japan	24.366,21	12,63%	9,40%	14,48%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.849,17	2,30%	5,24%	3,40%
ESPA Stock Global Emerging-Market	56.139,57	14,39%	19,52%	30,19%
ESPA Stock Europe Properties	84.460,48	8,81%	9,25%	32,97%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,00	0,85%	1,34%	2,46%
ESPA Bond International	6.630,11	8,14%	6,92%	9,18%
ESPA Bond Euro Corporate	57.463,07	6,64%	5,71%	13,01%
ESPA Bond Emerging-Markets	59.487,79	5,76%	8,41%	17,54%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,10	0,54%	1,67%	3,56%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	179,25	1,11%	3,59%	8,49%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.212,86	4,98%	2,78%	8,23%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,46	-0,01%	-0,01%	0,17%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.730,12	4,90%	5,57%	9,26%
ESPA Stock Adriatic	1.225,57	11,06%	10,39%	12,96%
ESPA Stock Agricultural	2.748,06	7,19%	7,77%	14,84%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.248,99	12,37%	15,71%	23,75%
ESPA Stock Commodities	36.852,55	8,16%	11,34%	19,01%
ESPA Stock Istanbul	120.678,13	5,77%	40,69%	23,51%
ESPA Stock Pharma	52.794,51	11,64%	7,92%	32,86%
ESPA Stock Russia	1.888,90	3,44%	1,40%	0,93%
ESPA Stock Techno	12.018,85	14,20%	12,48%	35,00%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,02	2,29%	5,40%	29,09%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1595	0,79%	1,67%	3,92%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3535	0,71%	1,92%	4,65%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3135	1,84%	4,02%	8,99%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0396	-7,00%	1,69%	-2,93%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3659	0,76%	1,87%	4,71%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9839	2,31%	11,32%	18,90%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8689	-0,18%	2,50%	1,57%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0187	0,94%	3,89%	7,76%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1187	0,15%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0997	0,17%	0,30%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562125	0,28%	0,66%	1,81%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2346	0,50%	1,01%	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 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) 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.