

BUX 17.881 0,6%	Mtel 371 0,5%	Bayer 102,4 0,0%	EUR/HUF 314,51 -0,3%	Olaj (\$) 96,0 1,5%
DAX 9.479 0,1%	MOL 11.850 0,4%	BMW 88,0 -0,8%	EUR/USD 1,3128 -0,0%	Arany (\$) 1.286 -0,1%
S&P 2.003 0,3%	OTP 4.169 0,7%	Commerzbank 11,4 -0,6%	USD/HUF 239,49 -0,1%	Réz (\$) 313,5 0,3%
RDX 1.188 -0,6%	Richter 3.885 0,8%	Lufthansa 13,2 0,4%	USD/JPY 104,35 0,2%	10Y hozam 4,45 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcs közelében kezdheti a mai kereskedést az S&P500 index
- Nincs új az orosz nap alatt
- Süllyed a WTI, beesett az arany ára
- Jól tartja magát a forint az euróval szemben
- Csúszásban az Alibaba
- Tovább emelkedhet a BUX index

Erste kommentár

Miközben Európa gyengélkedését láthatjuk a beszerzési menedzser indexek alapján, addig az orosz-ukrán események sem segítenek. A piac jelenlegi „legfontosabb” támogatója az EKB által várható eszközvásárlások (alacsony hozamok) és az amerikai piac, illetve az amerikai gazdaság relatíve jó teljesítménye. Ezek a tényezők ma is pozitív módon tarthatják a piacokat.

A DAX esetében továbbra is 200 napos mozgóátlag az, amit át kellene törni 9.518 pontnál. A technikai kép támogató ehhez a lépéshez. Mind a rövid, mind a hosszabb távú indikátorok az esemény bekövetkezését valószínűsítik, amelyet további emelkedés követhet.

A BUX esetében is hasonló a kép, itt 18.200 pont környékét kellene áttörni az indexnek, amire hasonlóan jó esély van. Persze nem szabad elfeledkezni arról, hogy ebben az esetben nagyobb „távolságokat” kell leküzdeni, ami tovább tarthat.



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	
szept. 2.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	jún.	609.7	584.1	
szept. 2.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	58	58	
szept. 2.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	aug.	57.1	57	

Nemzetközi hírek

USA:

- A munka ünnepe miatt nem volt tegnap kereskedés a tengerentúli börzéken, a mai nyitást azonban történelmi csúcson és a 2.000 pontos szint felett kezdheti az S&P500 index.
- A mai kereskedésben két makrogazdasági adatra lesz érdemes figyelni, az ISM feldolgozóipari index augusztusi értékét publikálják, és a feldolgozóipari beszerzési menedzser index szintén augusztusi számai jelennek meg.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- Nem akartak elszakadni a pénteki záróértéktől az európai indexek a tegnapi kereskedés során (FTSE index +0,08%, DAX index +0,09%, CAC 40 index -0,03%).
- Az euró zóna feldolgozóipari indexének 50,7 pontos értéke láttán nem is lepődünk meg a minimális mozgáson, hiszen júliusban még 51,8 ponton állt a mutató értéke. A geopolitikai feszültségek számos országnak kihívást jelentenek az új megrendelések lemondásán vagy elhalasztásán keresztül.
- Vlagyimir Putyin nem kíván lemondani továbbra sem Ukrajna elfoglalásáról (a Spiegel német lap szerint Ukrajna lerohanásával fenyegetőzött Putyin a José Manuel Barossóval folytatott telefonbeszélgetésében), sőt megvádolta Ukrainát azzal, hogy ők nem akarnak politikai párbeszédet folytatni Oroszországgal. A NATO mindeközben a csütörtök-pénteki csúcán úgy dönthet, hogy fokozza jelenlétét a keleti tagországokban, hogy a jövőben hasonló helyzetre ne kerülhessen sor.
- Egyes források szerint az ukrán központi bank a mai naptól betiltja a lakossági kártyás valutafelvételt, és a készpénzes tranzakcióknál csak hrvnyában lehet majd fizetni.

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama 95,8 dollárra csökkent, mivel a publikálásra került ipari termelési adatok megerősítették, hogy csökken gazdasági aktivitás a fő világgazdasági központokban. A kínai, az olasz, a brit és a német ipari termelési és PMI adatok is alatta voltak a várakozásoknak. Az USA PMI adata mára várható.
- Az arany 1.276 dollárra esett ma reggel. A dollár erősödése mellett az ukrán helyzet romlása is közrejátszott az esésében. A kínai aranykeresletről szóló pozitív hírek sem mozgatták a piacot a kedvező irányba. A hírek szerint a hitelnyújtók 66%-kal növelték arany vásárlásaikat, mivel a szigorított hitelszabályok elkerülésének egyik módja az aranyban történő hitelezés.

Devizák:

- Az EUR/USD kereszt egy szűk sávban (1,3120-1,3140) mozgott tegnap. Továbbra is úgy gondoljuk, hogy a csütörtöki EKB kamatdöntő ülés előtt érdemi elmozdulásra nem kell számítanunk a jegyzésben.

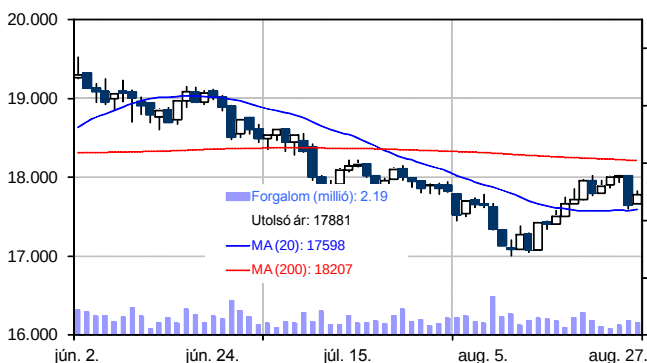
- A kedvezőtlen külpiazi hangulat ellenére is erősödni tudott a forint az euróval szemben. A nap elején látott 315-ös szintekről 314-ig esett az EUR/HUF jegyzése.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,5%-ot, a Shanghai index 0,8%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 0,1%-kal csökkent.
- Az eredetileg tervezett szeptember 3. helyett csak szeptember 8-án indul az Alibaba roadshowja, ugyanis a tőzsd felügyelet részére még meg kell válaszolniuk néhány kérdést. A csúszás ellenére az IPO szeptember 18-án lezárul és 19-én kezdődik a részvényekkel a kereskedés az amerikai tőzsdén.
- A kínai bankok gyengén teljesítettek a mai kereskedésben, miután a kínai jegybank felhívta a figyelmüket, hogy felgyorsíthatnák a céltartalékolást a nem teljesítő hitelek növekvő aránya miatt.
- Japánban a bérek 2,6%-kal nőttek júliusban egy év alatt, ami 1997 óta a legmagasabb érték. A bérnövekedés meglepő abban a tekintetben, hogy az infláció továbbra is alacsony. A kedvező adat mellett a jen további gyengülése is támogatta a Nikkei emelkedését.
- Az ausztrál jegybank a várakozásoknak megfelelően 2,5%-on tartotta az alapkamatot. A Bloomberg által megkérdezett mind a 31 elemző a kamat tartására számított.

Határidős piacok:

- Vegyes kép uralkodott a határidős piacokon ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) mind a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.792	17.891	17.716	17.881

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	314,66	314,66	314,17	314,46

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	6.825	0,1%	4,9%
RDX	1.188	-0,6%	-8,5%
ISE 30	99.253	0,6%	18,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.443	1,1%	2,0%
PX	981	0,1%	4,0%
Hang Seng	24.712	-0,2%	11,4%
Russell 2000	1.174	0,7%	16,2%
Nikkei	15.702	1,5%	15,7%
ATX	2.297	-0,2%	-6,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	57,25	0,6%	-30,4%
Arcelormittal	11,03	-0,4%	9,2%
Axa	18,83	-0,1%	11,4%
Banco Bilbao	9,23	0,2%	25,0%
Banco Santander	7,60	0,1%	39,5%
BASF	77,75	-0,4%	15,2%
Bayer	102,41	0,0%	19,5%
BMW	87,98	-0,8%	20,6%
BNP Paribas	51,38	0,0%	5,0%
Commerzbank	11,43	-0,6%	28,0%
Daimler	61,64	-0,7%	16,0%
Deutsche Bank	25,90	-0,7%	-18,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,91	0,6%	15,1%
Fiat	7,36	-1,1%	26,6%
Infineon	8,88	0,7%	26,7%
Linde	150,02	-0,2%	1,8%
Lufthansa	13,21	0,4%	-4,4%
Nokia	6,31	-1,4%	122,7%
Siemens	95,49	0,3%	17,0%
Telefonica	12,06	-0,1%	15,6%
Thyssenkrupp	21,11	0,5%	32,8%
Total	50,54	0,7%	19,2%
Unicredit	5,85	-0,8%	33,0%

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

Vállalati hírek

- Közös közleményt adott ki a **MOL** és a horvát kormány, mely szerint a MOL a választottbíróági eljárás alatt is eladhatja 49,2%-os INA pakettjét, de a vevőnek kell viselnie az esetleges jogi következményeket, ami a részesedéshez kapcsolódó kontroll jogot is érintheti. A közlemény lényegében megerősíti a MOL által már korábban képviselt álláspontot. A közlemény alapvetően pozitív, de magát a választottbíróági eljárást nem befolyásolja. Úgy gondoljuk, hogy jelenleg nem időszerű a részesedés értékesítése.



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

Erste MOL Certifikátok

Részletek

- Bogsch Erik, a **Richter** vezérigazgatója interjút adott a Világgazdaságnak, melynek főbb pontjai a következők: (i) Az európai és a latin-amerikai piac növekedése sem tudja kompenzálni az orosz és az ukrán piac visszaesését. (ii) Tovább nőhet az orosz gyártás (jelenleg az orosz értékesítés 15%-át gyártják helyben), ami a gyenge rubel esetén is segít a profit marzs megtartásában. (iii) Az olcsó távol-keleti készítmények az egész európai gyógyszersektort veszélyeztetik. (iv) A fő fejlesztési terület a biohasonló és a központi idegrendszerre ható készítmények.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	718	0,1%	117,6%	2.088	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	371	0,5%	18,5%	897.794	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.850	0,4%	-25,5%	33.817	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.169	0,7%	-3,3%	506.270	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.885	0,8%	5,4%	90.050	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

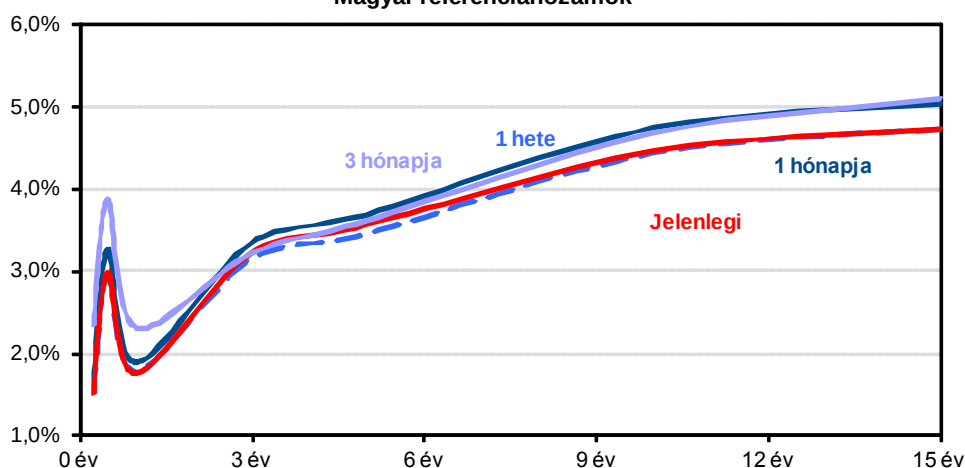
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	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

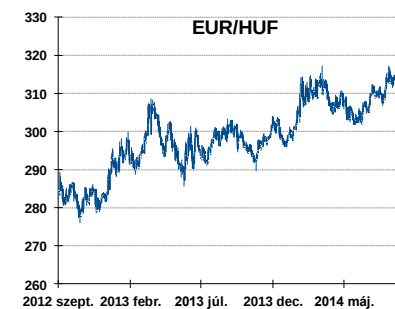
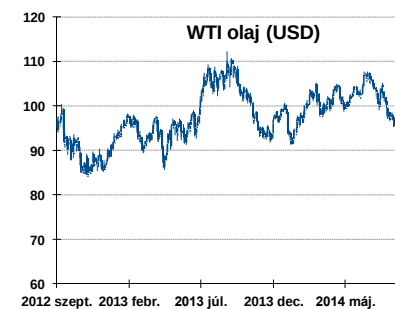
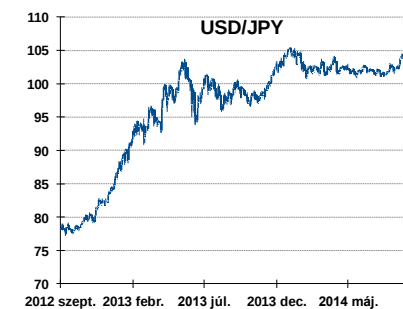
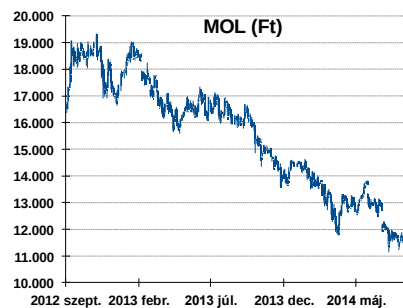
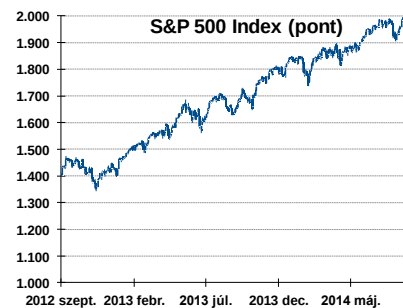
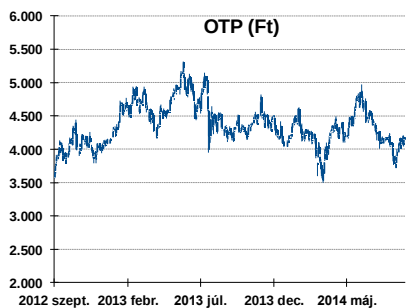
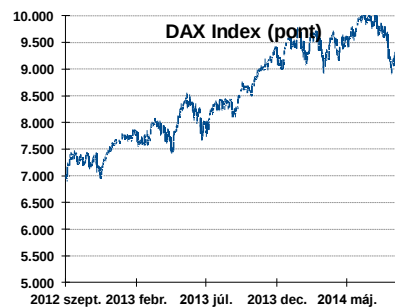
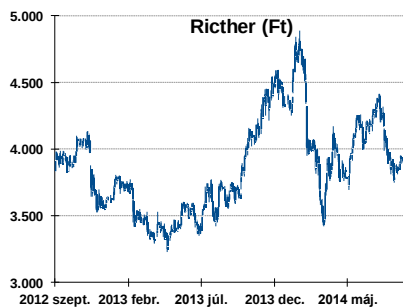
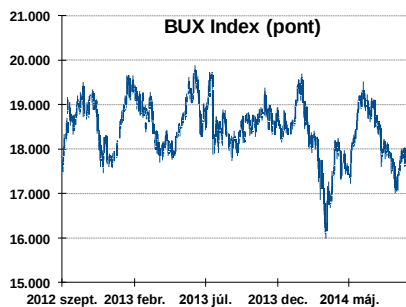
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,36%	2,1	-42,0
EMU 10 éves	0,88%	-0,8	-97,4
Magyar 10 éves	4,46%	1,0	-212,0
USA 5 éves	1,65%	2,3	0,7
EMU 5 éves	0,16%	-1,7	-66,2
Magyar 5 éves	3,56%	4,0	-223,0
Japán 5 éves	0,16%	0,3	-10,4
EMU 3 hónapos	0,01%	-1,0	-7,6

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		
	2014.09.01	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	82.960,60	11,41%	14,38%	24,96%
ESPA Stock Global	26.050,27	12,61%	10,06%	25,47%
ESPA Stock Europe	45.709,42	4,29%	1,38%	18,26%
ESPA Stock Japan	24.258,48	12,19%	10,82%	13,85%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.368,84	1,10%	4,17%	1,08%
ESPA Stock Global Emerging-Market	56.097,35	15,05%	20,50%	27,89%
ESPA Stock Europe Properties	84.270,63	8,06%	9,21%	33,20%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,00	0,83%	1,45%	2,42%
ESPA Bond International	6.630,86	8,02%	7,74%	9,09%
ESPA Bond Euro Corporate	57.403,33	6,37%	6,12%	13,13%
ESPA Bond Emerging-Markets	59.397,01	5,46%	8,26%	17,59%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,07	0,56%	1,64%	3,42%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	179,20	1,21%	3,56%	8,21%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.163,70	4,68%	2,92%	8,42%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,48	-0,01%	-0,01%	0,19%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.712,62	4,89%	5,75%	9,06%
ESPA Stock Adriatic	1.220,81	11,36%	9,98%	13,17%
ESPA Stock Agricultural	2.738,14	7,26%	8,23%	13,77%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.242,88	12,56%	16,68%	21,37%
ESPA Stock Commodities	36.933,46	9,08%	12,29%	19,16%
ESPA Stock Istanbul	120.046,38	4,84%	39,06%	19,54%
ESPA Stock Pharma	52.958,57	11,94%	9,71%	32,67%
ESPA Stock Russia	1.854,87	1,92%	0,38%	-1,39%
ESPA Stock Techno	12.078,77	14,71%	14,48%	34,31%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,10	2,85%	5,39%	27,40%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1598	0,80%	1,67%	3,88%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3536	0,72%	1,90%	4,65%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3138	1,83%	3,96%	8,92%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0471	-7,12%	0,28%	-1,56%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3661	0,77%	1,87%	4,72%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9832	2,42%	11,07%	18,59%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8319	-2,83%	1,10%	-0,02%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0192	0,97%	3,87%	7,76%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1188	0,16%	0,28%	0,58%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0997	0,17%	0,30%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562162	0,27%	0,66%	1,78%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2347	0,50%	1,01%	2,23%

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.