

BUX 17.970 0,5%	Mtel 376 1,3%	Bayer 102,4 0,0%	EUR/HUF 315,52 0,3%	Olaj (\$) 92,9 -3,2%
DAX 9.507 0,3%	MOL 12.000 1,3%	BMW 87,7 0,0%	EUR/USD 1,3133 0,0%	Arany (\$) 1.265 -1,6%
S&P 2.002 -0,1%	OTP 4.160 -0,2%	Commerzbank 11,6 0,3%	USD/HUF 240,31 0,3%	Réz (\$) 313,5 -0,0%
RDX 1.186 -0,1%	Richter 3.890 0,1%	Lufthansa 13,2 0,0%	USD/JPY 105,09 0,7%	10Y hozam 4,46 1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét történelmi csúcson járt az S&P500 index
- Újabb csomagot kap a nyakába Oroszország
- A WTI tovább esett, az arany 1.270 dollár alatt
- Draghi és Hollande is deflációtól tart
- Jó kínai adat támogatta a tőzsdéket
- Együttműködési megállapodást kötött a Richter és a Palatin Technologies
- Oldalazásra számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

A mai napon a kiváráse lehet a főszerep. A holnapi EKB kamatdöntés előtt továbbra is csak találgat a piac, hogy lesz-e európai eszközvásárlási program, vagy a nagyágyú bevezetését ezúttal is elhalasztja a tanács. Ha a gyengébb makrogazdasági számokat és a francia-olasz duó nyomásgyakorlását vesszük figyelembe, akkor igenlő válasznak kellene érkeznie. Azonban Mario Draghi eddigi kommunikációja, és Angela Merkel ellenkezése (deficit célok időbeli kitolása) nyomán nagyobb esélyt adunk annak, hogy a szeptember 18-án és a december 11-én érkező hosszú távú refinanszírozási program (TLTRO) pozitív hatásait megvárják.

Az orosz saga folytatódása átmenetileg háttérbe szorulhat, mivel egyes értesülések szerint Putyin és Porosenko telefonon keresztül tárgyal egymással. A hírt kedvezően fogadhatják a piacok. Ettől függetlenül a tagállamok péntekig dönthetnek az Oroszország elleni új szankciókról, ami az energia, a védelmi, a pénzügyi szektort és a kettős felhasználású cikkek forgalmát érintheti.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
szept. 3.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - végleges, tény	Q2	3.9%	3.9%
szept. 3.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	júl.	3.8%	2.3%
szept. 3.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	aug.	56.4	56.4
szept. 3.	10:00	EMU	Szolgáltatószerzői beszerzési menedzser index - végleges	aug.	53.5	
szept. 3.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	aug.	59.1	58.5
szept. 3.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	2.4%	0.9%
szept. 3.	15:45	US	ISM New York index	aug.	68.1	
szept. 3.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	júl.	1.1%	11%
szept. 3.		US	Gépjármű értékesítések (hó/hó)	aug.	16.4%	16.6%
szept. 3.		US	Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)	aug.	16.4	16.6

Nemzetközi hírek

USA:

- Hullámvasútra kerültek a tengerentúli börzék, a nyitás után lejtmenet kezdődött és csak a nap második felében tértek magukhoz az indexek, az S&P indexnek így is sikerült napon belül új történelmi csúcstól ütnie, és 2.000 pont felett zárta a kereskedést (Dow -0,18%, Nasdaq 0,39%, S&P500 -0,07%).
- Az Apple 0,8%-os emelkedést követően 103,3 dolláron zárta a kereskedést, ami új történelmi csúcstól jelent. A társaság szeptember 9-én jelentheti be legújabb készülékét az iPhone 6-ot. A várakozások szerint két kijelző mérettel jelenik meg az okostelefon, és a pletykák szerint NFC chippel is fel lesz szerelve.
- A Tesla is új történelmi maximumra erősödött tegnap, az árfolyam 5,3%-os emelkedést követően 284,1 dolláron fejezte be a kereskedést. A papír azután lendült felfelé, hogy a Stifel Nicolaus egyik elemzője 400 dolláros célárral javasolta vételre a papírokat.
- Az ISM feldolgozóipari indexe a júliusi hároméves maximumról (57,1 pont) 59 pontra emelkedett, miközben a várakozások 57 pontról szóltak. Az új megrendelések 10 éve nem látott szintre emelkedtek, és a termelés mutató is komoly emelkedést mutatott.
- A Markit által közölt feldolgozóipari beszerzési menedzser index a júliusi 55,8 pontról 57,9 pontra emelkedett augusztusban, ami 2010 óta nem látott szintet jelent. Ez azonban még így is hajszálnyival elmarad a várakozásoktól.
- Az ISM New York index augusztusi értékét, és gépjármű értékesítési adatokat publikálnak ma a tengerentúlról.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

> Részletek

Európa:

- Gyorsan elfogyott a lendület az európai piacokból, és a nap végére a FTSE 100 és a CAC 40 index is visszakorrigált a tegnapi záróértékéhez. A DAX esetében 0,3%-os pluszt láthattunk.
- Eredménytelenül zárultak az orosz-ukrán tárgyalások. A harcok elhúzódása újabb összegekbe kerülhet az IMF-nek. Ezzel párhuzamosan a visszafizetési kockázat is növekszik, hiszen a korábban vállalt célkitűzések nem, vagy csak nagy áldozatok árán lennének teljesíthetőek. A következő, 2,7 milliárd dolláros IMF részlet december közepén érkezik meg Ukrajna számára.

- Az új uniós kül- és biztonságpolitikai főképviseelő szerint a tagállamok péntekig döntenek az Oroszország elleni új szankciókról. A következő négy terület lesz a fókuszban: energia, védelmi, pénzügyi szektor és a kettős felhasználású cikkek forgalma.
- Az EKB vezetője és a francia elnök egyetértenek abban, hogy Európát deflációs veszély fenyegeti. Az erős euró szintje most már nem torzíttja a fogyasztói inflációt, ugyanakkor az energiaárak alacsony szintje és a várakozások csökkenése miatt továbbra sem kell számolni a mutató jelentős emelkedésével.
- A délelőtti folyamán euró zónás szolgáltatóipari menedzser index és kiskereskedelmi értékesítési adat is érkezik.

Olaj, arany:

- A WTI 93,2 dollárra esett ma reggel, bár a kereskedés vége felé pozitív jelek jöttek, és elkezdett nőni az árfolyam. A WTI-re az amerikai készletek 1 millió hordóval történő csökkenése sem hatott igazán kedvezően. A líbiai kínálat napi 710 ezer hordóra nőtt, ami negatívan hatott.
- Az arany 1.270 dollár alá került. A kedvező USA gyári termelési adat, ami augusztusban az elmúlt három év legjobbja volt, lejjebb lökte az arany árfolyamát. A világgazdaságból alapvetően rossz adatok jönnek, kivéve az Egyesült Államokat, ahonnan viszont folyamatos pozitív meglepetések születnek.

Devizák:

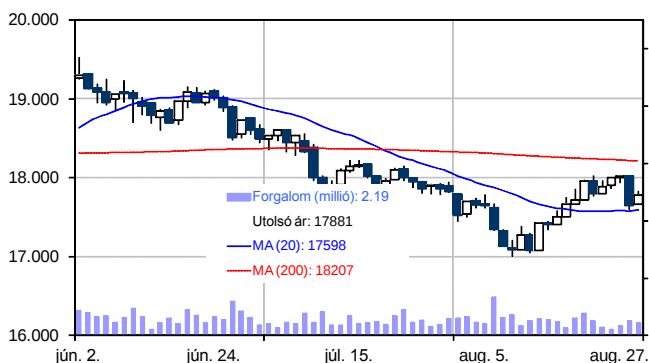
- Mario Draghi, az Európai Központi Bank elnöke és Francois Hollande francia elnök is egyetértenek abban, hogy valósak az európai deflációs félelmek. Ezt részben a tegnapi termelői árindex is alátámasztotta, ugyanis hó/hó alapon 0,1%-os év/év alapon pedig 1,1%-os csökkenés volt tapasztalható. Az EUR/USD tegnap érintette az 1,311-es szintet, onnan azonban felfelé vette az irányt és 1,314-ig emelkedett.
- A forint mérsékelten gyengült az euróval szemben, és 315,4-ig emelkedett a devizapár árfolyama.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 1,6%-ot, a Shanghai index pedig 0,8%-ot emelkedett.
- Hétfőn még a gyenge kínai termelői PMI adatok okoztak kisebb aggodalmat, ma viszont már örülnek a befektetők annak, hogy a szolgáltató szektorban nagyot ugrott a beszerzési menedzser index értéke. A HSBC közlése szerint 50 pontról 54,1 pontra, míg a kínai statisztikai hivatal adatai szerint 54,2 pontról 54,4 pontra emelkedett a PMI értéke. Mindkettő pozitív meglepetésnek tekinthető a termelőszektorban látott visszaesést követően.
- Kismértékben felülteljesítette az ausztrál gazdaság a második negyedévben a várakozásokat. A GDP év/év alapon 3,15-kal emelkedett, szemben a 3,0%-os várakozással.
- Shinzo Abe japán miniszterelnök ismertette kabinetjének új összetételét. A mostani személyi változtatásokkal igyekszik felrázni és még inkább piacbaráttá tenni kormányát. Új ipari és egészségügyi miniszter került kinevezésre, utóbbi posztra a nyugdíjalap a GPIF befektetési politikájának átalakítását előkészítő politikus került.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik mind az európai, mind az amerikai határidős piacon.

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	17.068	-0,2%	15,1%
Nasdaq Composite	4.598	0,4%	27,3%
Nasdaq 100	4.096	0,3%	32,5%
FTSE 100	6.829	0,1%	5,6%
RDX	1.186	-0,1%	-8,8%
ISE 30	99.037	-0,2%	20,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.463	0,8%	4,0%
PX	989	0,8%	4,8%
Hang Seng	25.223	1,9%	12,6%
Russell 2000	1.179	0,4%	16,1%
Nikkei	15.730	0,4%	12,5%
ATX	2.293	-0,2%	-6,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	57,19	0,0%	-28,8%
Arcelormittal	10,94	-0,8%	7,9%
Axa	18,87	0,2%	12,4%
Banco Bilbao	9,26	0,3%	24,9%
Banco Santander	7,58	-0,3%	39,9%
BASF	78,18	0,2%	16,6%
Bayer	102,36	0,0%	20,8%
BMW	87,71	0,0%	21,4%
BNP Paribas	51,67	0,6%	7,0%
Commerzbank	11,57	0,3%	31,8%
Daimler	61,75	0,2%	17,4%
Deutsche Bank	26,10	0,4%	-17,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,98	0,4%	16,1%
Fiat	7,38	0,3%	26,2%
Infineon	8,96	0,0%	28,7%
Linde	150,73	0,3%	3,2%
Lufthansa	13,25	0,0%	-0,5%
Nokia	6,40	1,4%	68,7%
Siemens	95,95	0,0%	18,6%
Telefonica	12,02	-0,3%	14,9%
Thyssenkrupp	21,15	0,0%	33,0%
Total	49,87	-1,3%	19,2%
Unicredit	5,92	1,2%	34,5%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** és a Palatin Technologies együttműködési és licenc megállapodást kötöttek a női szexuális diszfunkció (FSD) kezelésére szolgáló bremelanotide közös fejlesztésére és forgalomba hozatalára az EU területén és egyéb európai országokban. A megállapodás értelmében a Palatin mérföldkő kifizetésekre jogosult, melynek összege elérheti a 60 millió eurót is, és ezen felül royaltyra is jogosult, melynek mértéke a nettó árbevétel alsó kétszámjegyű tartománya. A szerződés megkötésekor 7,5 millió eurós mérföldkő kifizetést teljesít a Richter. Az idei negyedik negyedévben várhatóan megkezdődhet a fázis III klinikai vizsgálat. Véleményünk szerint a megállapodás pozitív, hiszen jól illeszkedik a Richter portfóliójába és egy réspiachoz férhet vele hozzá. Megítélésünk szerint mérsékelt árfolyam emelkedéssel reagálhat ma a Richter.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	729	1,5%	126,4%	13.526	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	376	1,3%	20,5%	2.218.273	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.000	1,3%	-25,9%	86.093	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.160	-0,2%	-2,6%	877.066	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.890	0,1%	4,4%	164.005	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

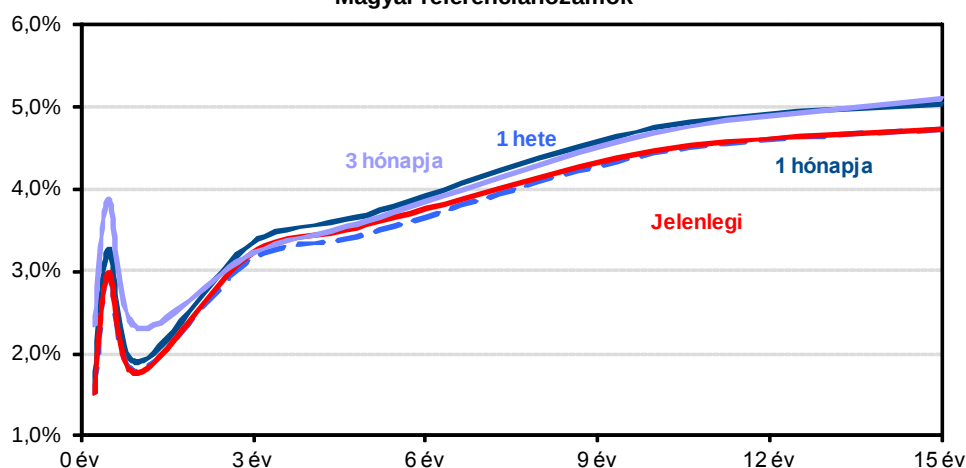
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,4%	19,6%
Távközlés	49	-0,2%	8,9%
Olaj	1.674	-0,9%	21,5%
Gyógyszer	525	0,2%	24,8%
Szállítmányozás	8.516	1,3%	35,8%
Félvezető	107	-0,0%	30,0%
Közzolgáltató	43	-0,9%	16,3%
Hadiipar	2.678	0,7%	26,9%

Államkötvények

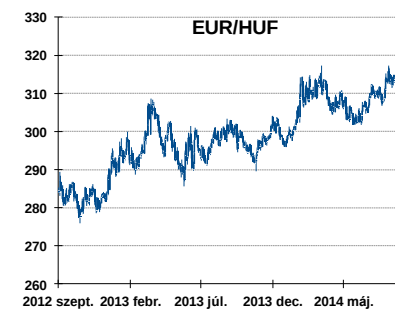
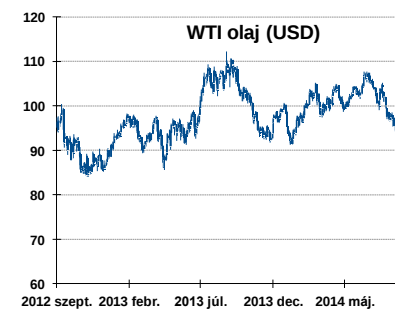
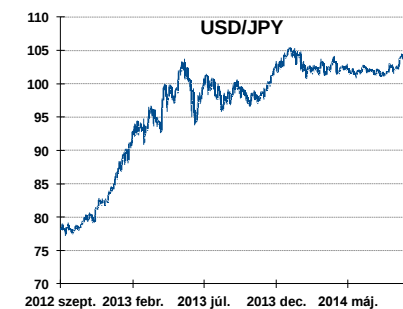
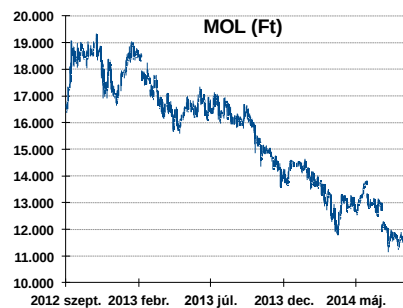
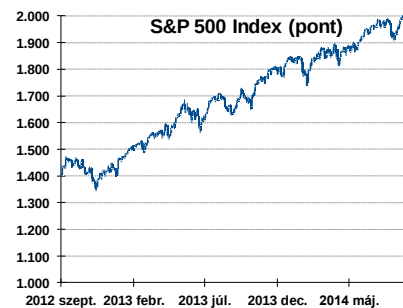
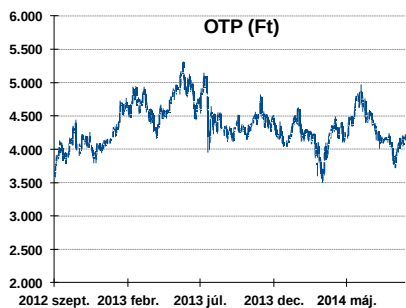
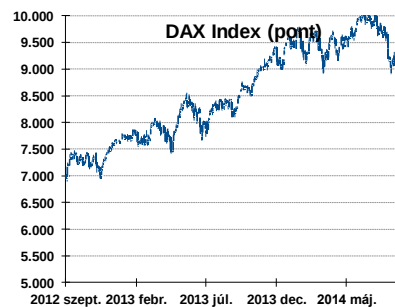
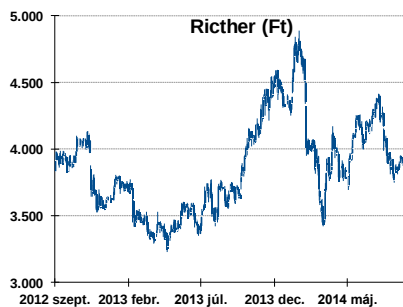
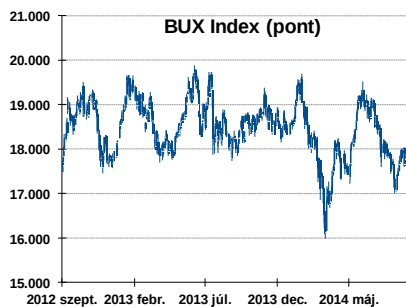
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,42%	-0,2	-43,8
EMU 10 éves	0,93%	-0,2	-101,2
Magyar 10 éves	4,54%	8,0	-202,0
USA 5 éves	1,68%	-0,0	0,7
EMU 5 éves	0,17%	1,5	-69,9
Magyar 5 éves	3,62%	6,0	-216,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,1	-11,6
EMU 3 hónapos	0,00%	0,2	-8,3

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		
	2014.09.02	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	82.887,33	10,95%	13,64%	24,54%
ESPA Stock Global	26.043,80	11,64%	10,24%	25,32%
ESPA Stock Europe	45.589,22	3,29%	2,88%	18,77%
ESPA Stock Japan	24.236,95	10,37%	9,95%	13,80%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.150,12	-0,68%	11,78%	0,06%
ESPA Stock Global Emerging-Market	56.090,95	14,22%	20,88%	26,04%
ESPA Stock Europe Properties	84.108,15	6,84%	9,58%	32,39%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,02	0,85%	1,43%	2,44%
ESPA Bond International	6.611,50	7,68%	6,38%	7,66%
ESPA Bond Euro Corporate	57.190,78	5,77%	4,51%	12,25%
ESPA Bond Emerging-Markets	59.176,74	4,98%	7,30%	16,71%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,09	0,82%	1,53%	3,43%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	179,20	1,60%	3,39%	8,16%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.003,80	4,07%	1,55%	7,61%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,48	0,01%	-0,01%	0,19%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.568,47	4,50%	4,69%	8,15%
ESPA Stock Adriatic	1.219,23	11,33%	9,39%	12,28%
ESPA Stock Agricultural	2.730,70	6,40%	6,24%	13,02%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.253,06	12,36%	16,26%	19,90%
ESPA Stock Commodities	36.925,76	8,04%	12,24%	19,04%
ESPA Stock Istanbul	120.474,57	5,92%	42,38%	19,67%
ESPA Stock Pharma	53.033,45	11,12%	10,28%	32,81%
ESPA Stock Russia	1.822,56	-1,67%	8,61%	-3,32%
ESPA Stock Techno	12.066,62	14,20%	14,16%	34,11%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,38	2,73%	7,34%	28,46%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1600	0,80%	1,67%	3,88%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3540	0,68%	1,93%	4,67%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3141	1,70%	4,05%	8,89%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0529	-6,77%	4,48%	-1,79%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3666	0,75%	1,89%	4,76%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9838	1,63%	11,64%	18,43%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8378	-2,32%	0,15%	-0,18%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0197	0,69%	3,93%	7,78%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1188	0,16%	0,28%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0997	0,17%	0,29%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562194	0,27%	0,65%	1,77%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2348	0,51%	1,02%	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.