

BUX 18.592 -0,2%	Mtel 381 -0,8%	Bayer 105,8 0,6%	EUR/HUF 313,65 0,1%	Olaj (\$) 93,3 -1,2%
DAX 9.747 0,2%	MOL 12.200 0,0%	BMW 92,1 1,1%	EUR/USD 1,2951 0,1%	Arany (\$) 1.269 0,6%
S&P 2.008 0,5%	OTP 4.425 -0,3%	Commerzbank 12,7 3,5%	USD/HUF 242,20 0,1%	Réz (\$) 315,8 0,6%
RDX 1.283 1,1%	Richter 4.020 0,0%	Lufthansa 13,7 0,8%	USD/JPY 105,09 -0,2%	10Y hozam 4,41 -6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az Apple két iPhone 6-tal is támadhat
- Görögország máris lazítana
- A WTI háromnapos mélypontja körül, 1.270 dollár alatt az arany
- Gyenge foglalkoztatottsági adat mozgatta a dollárt
- Megvannak az Alibaba IPO részletei
- Alkotmánybírósághoz fordult a Fővárosi Törvényszék
- Kis csökkenésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Az USA piacai továbbra is a csúcs közelében vacillálnak, bármi is történik az amerikai gazdaságban. Eközben a lemaradó DAX index ezerrel szalad amerikai kollégái után, amelyet persze az EKB és az ukrán-orosz tűzszüneti megállapodás is segített. Azóta a tűzszünetről kiderült, hogy nem is kell olyan komolyan venni, és az EKB esetében is múltóban van az újdonság varázsa. Így annak ellenére, hogy reggel az európai határidős indexek pozitív nyitást valószínűsítenek, csökkenést várunk a nap végére.

Itthon nagyon fontosnak tartjuk, hogy az Alkotmánybírósághoz fordult egy esetben a bíró. Az AB vizsgálni fogja a nyáron elfogadott törvény néhány pontját. Kíváncsian tekintünk az események elébe, de egyelőre kis esélyt jósolunk annak, hogy a nyári törvényt véglegesen megsémisíti az AB. A hírre különben nem nagyon reagált a piac, így ma is lehet hatása az OTP vagy az FHB részvényekre, pláne azok után, hogy fontos részleteket (pl. a nyáron elfogadott törvény egyes pontjainak vizsgálatát...) tudhattunk meg a hét végén.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
szept. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	júl.	15	21.7
szept. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	júl.	16.6	23.4
szept. 8.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	júl.	584.1	497.6
szept. 8.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	aug.	-851.4	

Nemzetközi hírek

USA:

- A vártnál lényegesen gyengébb amerikai munkaerő-piaci adat (142 ezer fős bővülés a várt 225 ezerrel szemben) sem szegte kedvét a befektetőknek. A Dow Jones index 0,40%-ot, a Nasdaq 0,45%-ot, míg az S&P 500 index 0,50%-kal került feljebb a kereskedés során.
- Sajtóértesülések szerint az Arab Liga tagállamainak külügyminiszterei olyan határozatot fogadhatnak el, amely támogatja az ISIS elleni amerikai hadműveleteket.
- Az Apple holnapi rendezvényén ránthatja le a leplet az iPhone 6-os készülékéről. Egyes híresztelések szerint egy olcsóbb változat is érkezne, az iPhone 5C analógiájára. Továbbá a régóta várt okosóra bemutatására is van esély.

Európa:

- Vegyes teljesítménnyel rukkoltak elő az európai indexek pénteken. A CAC 40 index 0,19%-os mínusza mellett a FTSE 100 index 0,33%-ot esett, miközben a DAX 0,23%-kal tudott emelkedni.
- A péntek délután 4 órától életbe lépő tűzszünet ellenére hétvégén is lehetett harcokról hallani az ukrán hadsereg és az orosz szakadárok között.
- Antonisz Szamarasz görög miniszterelnök vasárnapi kijelentése szerint az adósság abszolút értékben már csökken, és a hamarosan beinduló növekedés után a GDP-arányos államadósság mutatóban is hasonló folyamatok indulhatnak be. Ennek öröme a fűtőolaj adója 30%-kal csökkenhet, továbbá lefaragnának az évi 12 ezer euró feletti jövedelmek után fizetendő szolidaritási adóból is. Ehhez még a trojkának is biztosan lesz egy-két szava.

Olaj, arany:

- Az erős dollár és a gyenge kínai importadat háromnapos mélypontja köré gyengítette a WTI kőolaj kurzusát, ami ma reggel 93,4 dolláron forgott a legközelebbi határidőre. A gyenge amerikai munkaerő-piaci adat is negatív irányba hatott, mivel az USA is gyengébb keresletet támaszthat a kőolaj iránt.
- Az arany 1.268 dolláron forgott ma reggel. A hírek szerint az arany alapokból 1,6 milliárd dollár befektetés távozott egy hét alatt, és az arany esésére játszó szók száma is jelentősen megnőtt. A nettó hosszú (long) pozíciók száma egy hét alatt 20%-kal, 74,031 darab kontraktusra csökkent.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ Részletek

Devizák:

- A péntek délután megjelent amerikai foglalkoztatottsági adat lényegesen rosszabb lett, mint a várakozás, aminek hatására a dollár átmenetileg gyengült az euróval szemben, és az EURUSD árfolyam megközelítette az 1,3-as lélektani szintet, onnan azonban ismételtelen lefordult, és ma reggel

már megint 1,293-as árfolyamnál járunk, vagyis tovább folytatódhat az EURUSD devizapár lejtmenete.

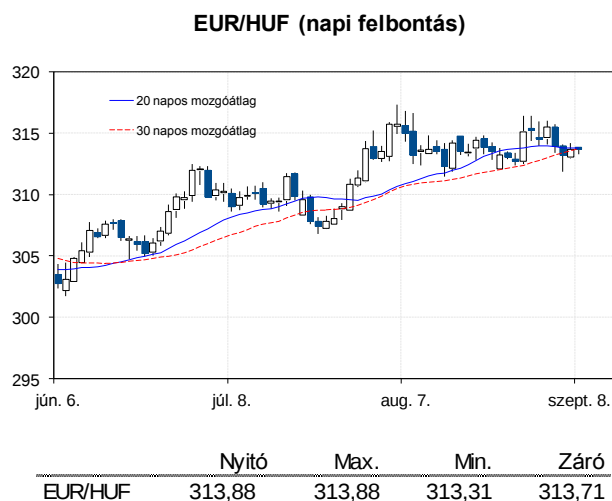
- A forint értéke nem változott jelentősen. A devizapár jegyzése továbbra is 313,8-as árfolyamon áll, és alulról stabil támaszt jelent számára az egymást keresztező 20 és 30 napos mozgóátlag.

Távol-Kelet:

- A shanghai tőzsde ma zárva tartott. A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng index 0,8%-ot emelkedett.
- Ma kezdődik az Alibaba IPO roadshowja, ennek köszönhetően mára megismerhetővé váltak az árazás részletei is. A mostani IPO során, ami szeptember 18-án zárul, összesen 320 millió darab részvény kerül kibocsátásra. A részvények jegyzési ársávja 60-66 dollár, így a mostani kibocsátás teljes mérete 21,1 milliárd dollár. A mostani árazás 162,7 milliárd dollárra értékeli a vállalatot, ami magasabb, mint az Alibaba vezetésének korábbi, 154 milliárd dolláros becslése, de elmarad a 200 milliárd dolláros piaci pletykáktól és a 187 milliárd dolláros átlagos várakozástól is. Előzetes véleményünk alapján az árazás nem tűnik elrugaszkodottnak. A roadshow során a legtöbb intézményi befektető valószínűleg az IPO többszöri csúszásának okára fog rákérdezni.
- Vártnál kissé gyengébb lett a japán GDP adat. A második negyedévben évesítve a várt 7,0% helyett 7,1%-kal zuhant a japán GDP. Ennek fő oka, hogy a személyi fogyasztás a várt 5,0% helyett 5,3%-kal esett vissza.
- Kínában a külkereskedelmi többlet 49,8 milliárd dollárra nőtt a várt 40 milliárd dollárral szemben, amit az export várt fölé emelkedése, és az import váratlan csökkenése okozott. Az export a várt 9,0% helyett 9,4%-kal bővült augusztusban, míg az import a várt 3,0%-os növekedés helyett 2,4%-kal esett vissza. Az adatokból továbbra is kétféle kép lehet következtetni, a globális kép pozitív, ami támogatja a kínai exportot, azonban a belső fogyasztás nem képes támogatni az importot.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.137	0,4%	14,8%
Nasdaq Composite	4.583	0,5%	25,2%
Nasdaq 100	4.090	0,6%	30,5%
FTSE 100	6.855	-0,3%	4,7%
RDX	1.283	1,1%	-6,2%
ISE 30	101.198	-0,1%	23,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.541	0,1%	13,5%
PX	997	0,5%	5,2%
Hang Seng	25.167	-0,3%	11,3%
Russell 2000	1.170	0,2%	13,7%
Nikkei	15.680	0,1%	13,1%
ATX	2.358	0,1%	-5,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,99	-0,1%	-25,8%
Arcelormittal	11,19	-0,6%	7,4%
Axa	19,43	-0,6%	12,0%
Banco Bilbao	9,75	-0,2%	27,6%
Banco Santander	7,90	0,2%	42,0%
BASF	78,86	0,5%	18,1%
Bayer	105,81	0,6%	27,0%
BMW	92,06	1,1%	18,8%
BNP Paribas	54,07	-0,4%	8,7%
Commerzbank	12,72	3,5%	45,2%
Daimler	65,49	2,6%	20,6%
Deutsche Bank	27,10	0,4%	-16,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,41	0,8%	13,2%
Fiat	7,67	-0,3%	31,9%
Infineon	9,08	1,4%	28,2%
Linde	153,16	1,0%	5,1%
Lufthansa	13,67	0,8%	5,5%
Nokia	6,44	-0,9%	63,7%
Siemens	98,51	0,3%	13,7%
Telefonica	12,39	0,4%	14,3%
Thyssenkrupp	22,12	1,7%	40,4%
Total	51,41	-0,7%	21,2%
Unicredit	6,41	0,2%	46,3%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** A Fővárosi Törvényszék az Alkotmánybírósághoz fordult az egyik takarékszövetkezet által az állam ellen indított devizahiteles perben. Rogán Antal az ügy sürgős kivizsgálására kérte az alkotmánybírákat. A Törvényszék az FHB perének tárgyalását szeptember 12-re halasztotta. Alapvetően pozitív hír, hogy az Alkotmánybíróság vizsgálni fogja legalább egy pénzügyi keresetét, és bár ennek kicsi az esélye, de akár az is elképzelhető, hogy az alkotmánybíróság érvénytelennek nyilvánítja a devizahiteles törvényt.
- Szintén a bankszektortól kapcsolatos hír, hogy Balog Ádám, az MNB alelnöke a rossz bankról és a devizahitelek forintosításáról beszélt. A jegybank által felállítani tervezett eszközkezelő (rossz bank) októberben indulna, és 500 millió forint feletti projekthitelek, valamint 200 millió forint feletti, banki mérlegbe vett ingatlanokból vásárolna piaci áron. A cél a bankok mérlegének kitisztítása, és a hitelezés ösztönzése. A forintosításban az MNB kész devizatartalékkal segíteni a bankszektornak, melynek a devizahiteles törvény kapcsán a várható vesztesége 3 milliárd euró. A jegybank emellett további 9 milliárd eurót biztosíthat a devizahitelek forintosítására.



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

Erste OTP Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	743	0,4%	138,9%	4.094	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	381	-0,8%	24,1%	1.709.031	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.200	0,0%	-24,0%	62.636	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.425	-0,3%	5,7%	525.800	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.020	0,0%	8,6%	134.753	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

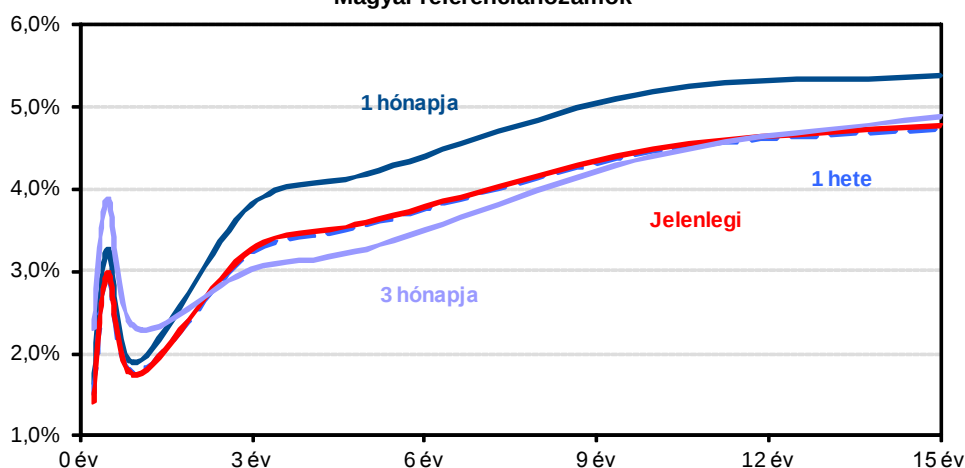
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,1%	18,5%
Távközlés	50	0,6%	8,8%
Olaj	1.670	0,6%	20,2%
Gyógyszer	528	0,6%	24,5%
Szállítmányozás	8.602	0,6%	35,0%
Félvezető	107	0,4%	27,5%
Közzolgáltató	44	1,3%	18,0%
Hadiipar	2.679	0,1%	26,2%

Államkötvények

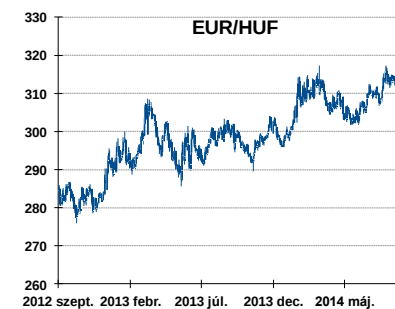
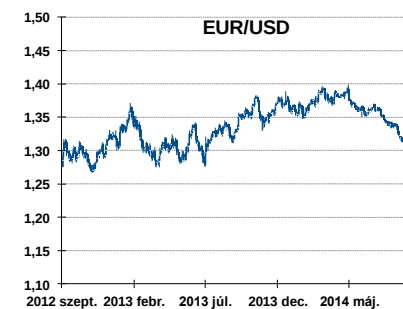
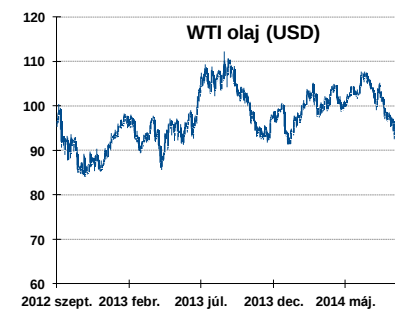
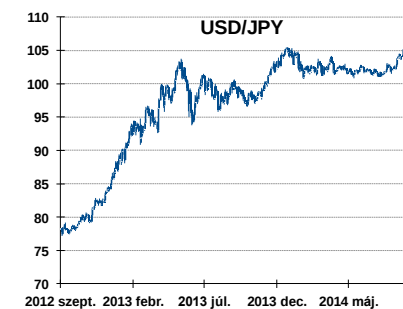
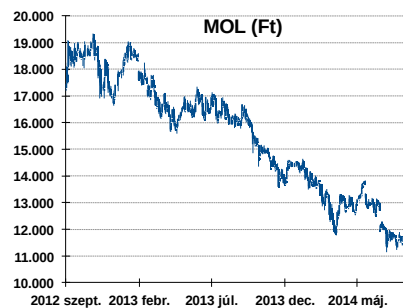
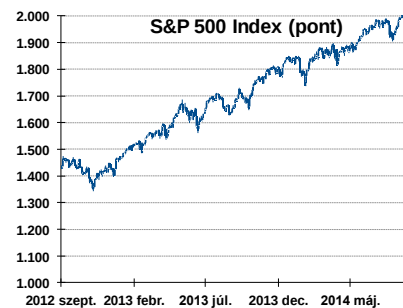
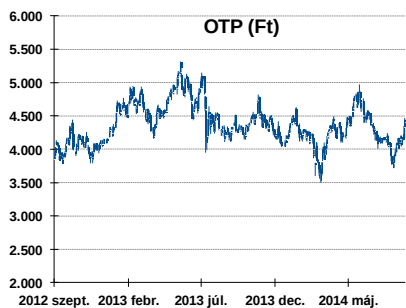
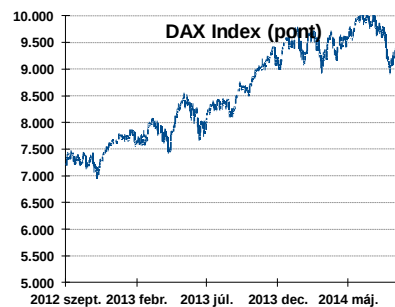
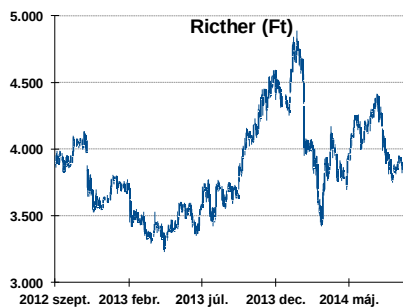
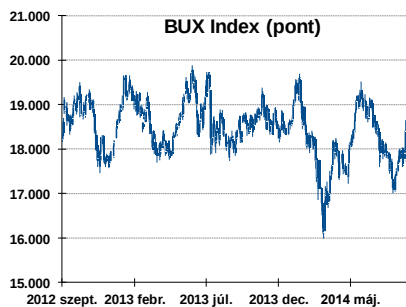
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,44%	-1,6	-49,2
EMU 10 éves	0,93%	-4,2	-111,4
Magyar 10 éves	4,48%	7,0	-225,0
USA 5 éves	1,68%	-1,5	-7,9
EMU 5 éves	0,20%	-0,5	-92,2
Magyar 5 éves	3,59%	4,0	-233,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,5	-11,7
EMU 3 hónapos	0,05%	0,4	-13,0

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	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		
	2014.09.05	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	83.878,41	11,80%	15,36%	24,65%
ESPA Stock Global	26.439,98	12,56%	11,27%	25,91%
ESPA Stock Europe	46.135,94	4,10%	3,35%	18,57%
ESPA Stock Japan	24.605,83	10,87%	12,68%	12,38%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.607,12	2,78%	14,53%	4,69%
ESPA Stock Global Emerging-Market	57.178,47	15,11%	23,14%	27,62%
ESPA Stock Europe Properties	84.220,44	6,39%	9,92%	33,20%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,14	0,84%	1,56%	2,51%
ESPA Bond International	6.618,61	7,99%	8,83%	8,26%
ESPA Bond Euro Corporate	57.100,09	5,43%	6,05%	12,53%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.968,73	4,55%	8,01%	17,01%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,54	0,55%	1,53%	3,37%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,05	1,16%	3,42%	8,22%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.940,91	3,65%	2,83%	7,56%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	-0,02%	0,01%	0,13%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.470,29	4,04%	5,22%	8,15%
ESPA Stock Adriatic	1.210,22	9,66%	9,87%	11,88%
ESPA Stock Agricultural	2.743,38	6,91%	5,35%	11,99%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.295,03	12,67%	18,63%	21,28%
ESPA Stock Commodities	37.074,92	7,75%	13,05%	17,61%
ESPA Stock Istanbul	123.985,45	7,31%	40,02%	23,33%
ESPA Stock Pharma	53.416,11	11,87%	12,13%	32,59%
ESPA Stock Russia	1.934,48	3,13%	12,16%	1,90%
ESPA Stock Techno	12.171,23	14,06%	15,37%	33,31%
ERSTE WWF Stock Umw elt	114,61	4,83%	4,82%	28,54%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1609	0,82%	1,67%	3,87%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3542	0,68%	1,87%	4,63%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3151	1,81%	3,84%	8,79%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0946	-1,61%	7,35%	2,29%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3668	0,74%	1,86%	4,70%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9877	2,58%	9,85%	18,72%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8866	0,30%	5,76%	3,68%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0205	0,82%	3,72%	7,77%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1189	0,16%	0,28%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0998	0,17%	0,30%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562357	0,28%	0,64%	1,76%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2351	0,52%	1,00%	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

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.