

BUX 18.561 -0,2%	Mtel 380 -0,3%	Bayer 105,3 -0,5%	EUR/HUF 315,12 0,5%	Olaj (\$) 92,7 -0,7%
DAX 9.758 0,1%	MOL 12.150 -0,4%	BMW 91,6 -0,5%	EUR/USD 1,2895 -0,4%	Arany (\$) 1.255 -1,1%
S&P 2.002 -0,3%	OTP 4.385 -0,9%	Commerzbank 12,7 0,2%	USD/HUF 244,38 0,9%	Réz (\$) 315,8 0,6%
RDX 1.269 -1,1%	Richter 4.069 1,2%	Lufthansa 13,8 1,0%	USD/JPY 106,03 0,9%	10Y hozam 4,48 7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Minden szem az Apple-re szegeződik
- Ma érkehetnek az újabb orosz szankciók
- Dollár nyomás alatt a WTI és az arany ára is
- Tovább erősödött a dollár
- 2008-as szintekig gyengült a jen
- Újra benyújtotta keresetét az OTP
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Tűzszünet ide vagy oda, jönnek az újabb európai szankciók. Továbbra is a négy kulcsterületen támad az EU: energetika, hadiipar, technológia és pénzügyek. Persze ha a tűzszünet Ukrajnában tartósnak bizonyul, akkor az újabb, elmélyítő lépéseket vissza is vonhatják. Mindenesetre a piac kissé bizonytalankodó állapotba került, vagy inkább maradt az ős beköszöntével is, a néhány nap hírvezérelt emelkedéstől eltekintve.

A mai napra is bizonytalankodással, azaz oldalazással számolunk a vezető és a hazai piacon is. Az utóbbi esetében annak ellenére várunk oldalazást, hogy a Goldman 4.750-ről 4.900 forintra emelte az OTP-re vonatkozó célárfolyamát.



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
szept. 9.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	júl.	1.2%	1.3%
szept. 9.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	júl.	-2459	-2300

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli indexekben sem jött össze az újabb csúcsdöntés. A Dow Jones index 0,15%-ot, az S&P 500 index 0,31%-ot esett, miközben a Nasdaq 0,20%-ot tudott emelkedni.
- Utóbbi index teljesítményében vastagon benne volt a GoPro-Yahoo-Twitter trió. A GoPro közel 8%-os emelkedése egy 70 dolláros FBN Securities célárnak volt köszönhető, a Yahoo az Alibaba IPO kedvező értékeltségére ugrott 5,6%-ot, míg a Twitter jegyzése 2,5%-kal került feljebb egy „buy gombnak” köszönhetően, amivel vásárolni lehet az oldalon.
- Az Apple nagy napja lehet a mai, vagy mégsem? A mai termékbemutatóval kapcsolatban kiszivárgó információk szerint az iPhone 6 drágább és olcsóbb változata mellett érkezhethet az iWatch okosóra, ami csak 2015 után kerülhet a boltokba 250 dollárért. Az újdonság varázsával hathat az iWallet mobil fizetési rendszer és a zafír kijelző, ami elviekben erősebb és karcállóbb, mint a Gorilla Glass. A befektetők számára ebből a csokorból maximum a mobil fizetési rendszer szolgálhat az újdonság varázsával, a többi termék bemutatása nem igazán járna árfelhajtó hatással.
- A Google újabb engedményeket tehet Európában azért, hogy a négy éve tartó európai bizottsági vizsgálat végére pontot tegyen. A domináns pozícióval való visszaélés vádjá nehezen tagadható, ugyanis az európai piaci részesedése 80% fölött jár.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Európa:

- Jelentősebb mínuszban is jártak az európai indexek tegnap, azonban a nap végére megpróbáltak visszakapaszkodni a nulla körüli szintekre. A CAC 40 index 0,26%-os, az FTSE 100 index 0,30%-os mínuszban, míg a DAX index 0,11%-os pluszban fejezte be a kereskedést.
- Az EU formálisan elfogadta az újabb szankciókat, azonban annak kihirdetésével megvárta a mai napot. A hírek szerint az EU kész részlegesen vagy teljesen felülvizsgálni a korábbi intézkedéseket, ha a béketerv megvalósításában változás áll be. Barack Obama a korábbi tapasztalatokat figyelembe véve szkeptikus, és tovább haladna a megkezdett úton.
- Oroszország az újabb szankciókra válaszul kitalhatja légtérből az amerikai és európai repülőgépeket, így érdemes lehet a Lufthansa, az Air France és a KLM papírjaival vigyázni a következő napokban.
- Vitor Constancio, az EKB alelnöke szerint amennyiben szükséges, további eszközökkel támogathatja a tanács az európai gazdaságot. Azonban ő is kiemelte, hogy strukturális reformokra is szükség lesz a monetáris élénkítés mellett.
- Az európai stressz tesztek eredménye október 24-én piaczáras után, vagy az azt követő két napban érkezhethet piaci források szerint.
- A BMW i3-as elektromos autójából 1.025 darabot adtak el augusztusban Amerikában, ami 400 darabbal több, mint az elmúlt három hónap eladásai. A 41.000 dolláros ár lényegesen olcsóbb, mint a Tesla S modell 70.000 dolláros alapára. A Tesla olcsóbb változatára (35.000 dollár) még 2-3 évet várni kell, ami a BMW piacrészesedés szerzését támogatja.

- Komoly, 160 pipes zuhanást láthattunk a GBP/USD árfolyamában tegnap este. A kurzus 1,6170-ig esett egy közvéleménykutatás eredményére, ami szerint a válaszadók 51%-a Skócia függetlenségére szavazna. Mark Carney jegybankelnök 10:30-as beszéde ennek fényében még érdekesebb lesz.

Olaj, arany:

- A dollár szárnyalása lejjebb toltta a WTI árat is 92,8 dollárra. A piac a mai nyersolaj készlet adatokra figyel, a várakozás 1,5 millió hordó csökkenés. A líbiai termelés ismét nőni tudott (napi 740 ezer hordóra). A piac a benzin és a gázolaj készletek emelkedésére is számít, ami mutatja, hogy lassuló kereslet van a termékpiacon.
- Az arany 1.255 dollárra esett. A piacot elsősorban a dollár erősödése mozgatta, míg a piac a dollár kamatok emelkedésére számít a FED részéről. Az aranyra szintén negatívan hatott, hogy 1,6 milliárd dollárral csökkent a pénzügyi alapokban tárolt fizikai arany értéke.

Devizák:

- Bár fontosabb makroadat nem jelent meg tegnap sem Amerikában, sem pedig Európában, a dollár mégis tovább folytatta erősödését az euróval szemben, így már 1,288-as árfolyamot jegyeznek az EURUSD devizapár keresztre.
- Enyhén tovább gyengült a forint az euróval szemben. Már 315-ön is járt az EURHUF árfolyama a tegnapi kereskedésben, és ma is innen folytatódhat a kereskedés.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot emelkedett, míg a Shanghai tőzsdeindex értéke nem változott érdemben. A hongkongi tőzsde ma zárva tartott.
- 2008 óta először emelkedett 106 fölé az USDJPY árfolyam, ami a versenyképesség javulásán keresztül kedvező a japán export számára. Ennek hatására a Nikkei indexet is az exportcégek (technológia és autóipar) húzták felfelé. A jen gyengülésében még ma is a tegnapi gyenge japán GDP és fogyasztási adat játszott szerepet.
- A Softbank 4,5%-ot emelkedett, feltehetően az Alibaba IPO-hoz kötődő hírek hatására, ugyanis a Softbank az egyik legnagyobb tulajdonosa a kínai e-kereskedelmi vállalatnak. Ez pedig egyértelműen kedvezői indikáció az IPO előtt. A Yahoo árfolyama is jelentősen emelkedett, szintén az Alibaba miatt. A kínai kereskedelmi vállaltban a Softbank 34,1%-os, a Yahoo pedig 22,4%-os részesedéssel rendelkezik, vagyis mindkettő nagyot profitálhatna a sikeres tőzsdei kibocsátásból.
- Tegnap New Yorkban megkezdődött az Alibaba IPO roadshowja. Az azon résztvevő befektetők egy része azonban kevesellte a konkrétumokat a nemzetközi terjeszkedéssel kapcsolatban. A társaság bevételének jelenleg 90%-a Kínából származik, így bőven lenne tér a külföldi expanzióra.
- A Toyota és a Tesla új partnerségi megállapodást köthetnek.

Határidős piacok:

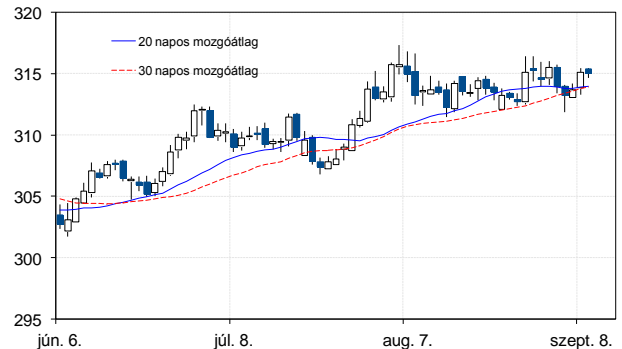
- Negatív hangulat uralkodott reggel az európai és az amerikai határidős piacokon is.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.592	18.654	18.493	18.561

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	315,37	315,44	314,66	315,06

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.111	-0,2%	13,6%
Nasdaq Composite	4.592	0,2%	23,9%
Nasdaq 100	4.095	0,1%	29,2%
FTSE 100	6.835	-0,3%	4,7%
RDX	1.269	-1,1%	-8,8%
ISE 30	101.146	-0,1%	18,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.551	0,4%	11,4%
PX	995	-0,2%	4,5%
Hang Seng	25.190	-0,2%	10,7%
Russell 2000	1.172	0,2%	12,1%
Nikkei	15.771	0,4%	11,0%
ATX	2.349	-0,4%	-6,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,46	-0,9%	-27,4%
Arcelormittal	11,39	1,8%	9,1%
Axa	19,33	-0,5%	10,3%
Banco Bilbao	9,72	-0,3%	27,6%
Banco Santander	7,87	-0,4%	42,0%
BASF	77,74	-1,4%	15,0%
Bayer	105,25	-0,5%	27,3%
BMW	91,61	-0,5%	17,1%
BNP Paribas	54,00	-0,1%	9,1%
Commerzbank	12,74	0,2%	44,1%
Daimler	64,81	-1,0%	17,9%
Deutsche Bank	27,02	-0,3%	-17,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,30	-0,8%	14,2%
Fiat	7,57	-1,2%	22,9%
Infineon	9,06	-0,2%	25,9%
Linde	152,51	-0,4%	5,0%
Lufthansa	13,81	1,0%	4,3%
Nokia	6,55	1,7%	63,5%
Siemens	97,83	-0,7%	13,0%
Telefonica	12,37	-0,2%	14,5%
Thyssenkrupp	22,04	-0,4%	39,3%
Total	50,84	-1,1%	20,6%
Unicredit	6,38	-0,5%	41,3%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** ismét benyújtotta az állam elleni keresetét a Fővárosi Törvényszékhez az egyoldalú szerződésmódosítások kapcsán. Csányi Sándor bankvezér elmondta, hogy az Alkotmánybírósághoz fognak fordulni a nyáron elfogadott törvény visszamenőleges hatálya miatt.



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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

- Sikeres volt a **PannErgy** győri kútjának fúrása. 2300 méteres mélységből 97-98 °C fokos víz tör elő 100-110 literes pecenkénti vízhozammal. A kút kapacitása meghaladja az előzetes terveket, ami pozitív.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

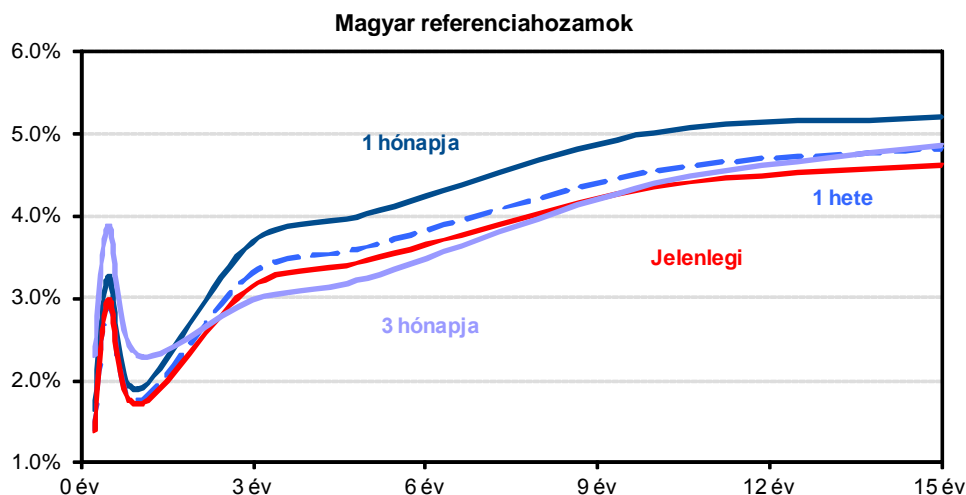
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	735	-1,1%	134,1%	11.300	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	380	-0,3%	22,6%	1.527.623	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.150	-0,4%	-23,7%	45.908	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.385	-0,9%	6,2%	921.768	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.069	1,2%	10,3%	242.688	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0,0%	17,2%
Távközlés	49	-0,5%	8,0%
Olaj	1.643	-1,6%	17,3%
Gyógyszer	527	-0,3%	24,0%
Szállítmányozás	8.574	-0,3%	32,7%
Félvezető	107	-0,0%	25,9%
Közszolgáltató	43	-0,6%	16,8%
Hadiipar	2.690	0,4%	25,2%

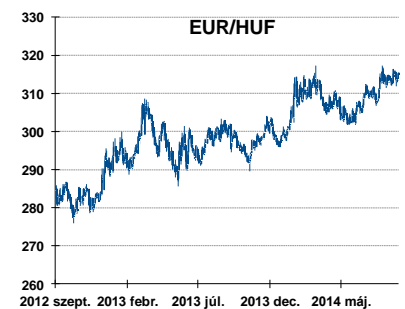
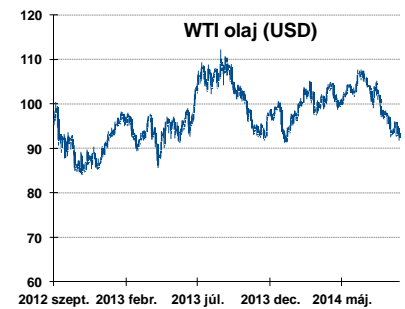
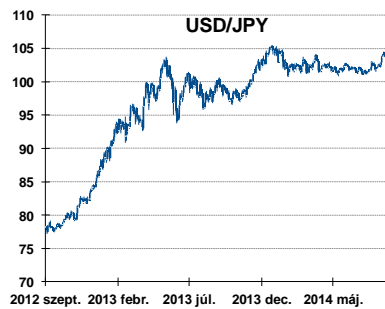
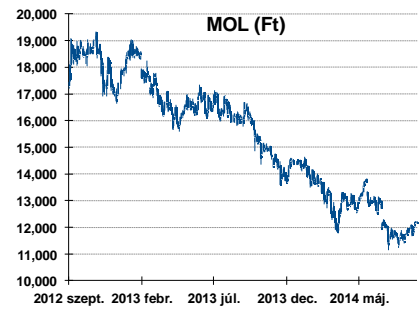
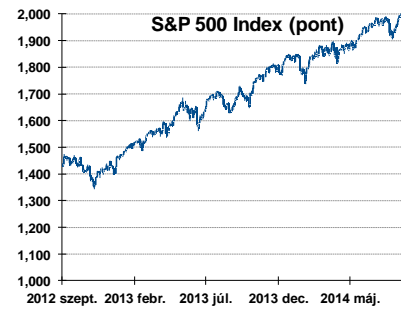
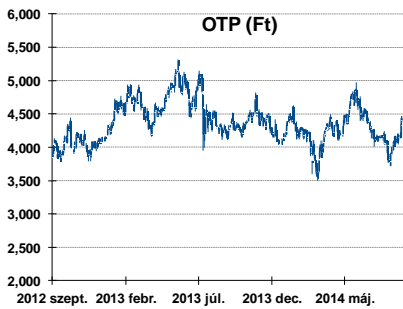
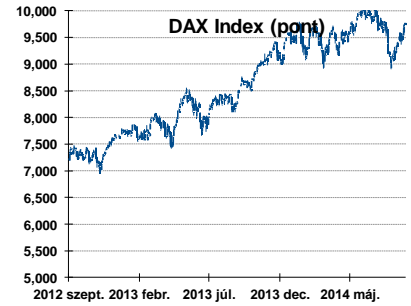
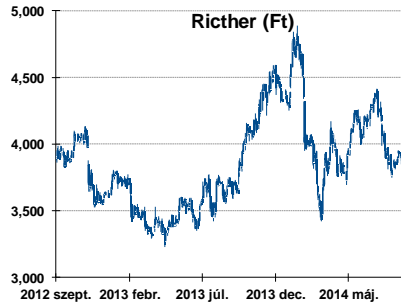
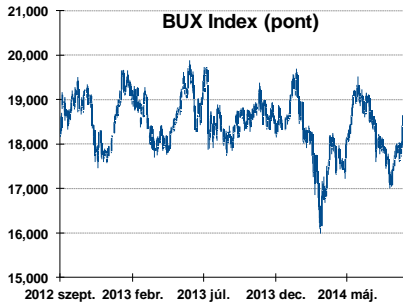
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,49%	1,6	-42,5
EMU 10 éves	0,95%	2,5	-99,7
Magyar 10 éves	4,34%	-14,0	-239,0
USA 5 éves	1,74%	1,8	2,1
EMU 5 éves	0,20%	0,9	-81,5
Magyar 5 éves	3,45%	-14,0	-246,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,2	-11,1
EMU 3 hónapos	0,06%	-0,3	-13,4



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	
	2014.09.08	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	84.292,25	12,35%	14,86%	24,14%
ESPA Stock Global	26.492,31	12,79%	10,99%	25,33%
ESPA Stock Europe	46.013,13	3,82%	3,03%	17,60%
ESPA Stock Japan	24.652,91	11,08%	11,12%	12,18%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.961,58	3,90%	15,50%	3,56%
ESPA Stock Global Emerging-Market	57.121,70	14,99%	22,37%	25,13%
ESPA Stock Europe Properties	84.066,01	6,20%	9,21%	32,12%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,27	0,96%	1,66%	2,67%
ESPA Bond International	6.654,46	8,57%	8,57%	8,88%
ESPA Bond Euro Corporate	57.231,56	5,67%	4,82%	13,08%
ESPA Bond Emerging-Markets	59.048,98	4,69%	6,89%	17,30%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,55	0,55%	1,71%	3,73%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,81	1,02%	3,59%	8,72%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.017,31	3,84%	1,63%	7,65%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	-0,01%	0,03%	0,16%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.509,33	4,15%	4,20%	8,20%
ESPA Stock Adriatic	1.205,33	9,22%	7,97%	11,61%
ESPA Stock Agricultural	2.749,67	7,16%	4,80%	11,57%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.297,67	12,80%	17,37%	19,76%
ESPA Stock Commodities	37.180,26	8,05%	12,59%	17,04%
ESPA Stock Istanbul	124.253,35	7,54%	41,94%	24,05%
ESPA Stock Pharma	53.672,04	12,40%	11,69%	32,90%
ESPA Stock Russia	1.958,67	4,42%	13,47%	-0,72%
ESPA Stock Techno	12.276,23	15,04%	15,50%	33,21%
ERSTE WWF Stock Umw elt	114,86	5,06%	5,33%	27,44%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1610	0,79%	1,66%	3,84%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3543	0,62%	1,88%	4,59%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3154	1,50%	3,93%	8,79%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0928	-2,27%	8,80%	2,21%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3669	0,71%	1,86%	4,64%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9817	0,81%	9,82%	19,09%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8954	0,34%	5,58%	5,97%
ERSTE Rövid Kötvény	3,02	0,52%	3,69%	7,69%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1189	0,16%	0,28%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0998	0,17%	0,29%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562398	0,27%	0,64%	1,73%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2352	0,50%	1,01%	2,22%

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) alulárzott 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) alulárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkeni 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) alulárzott 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

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.
