

BUX 18.670 0,6%	Mtel 382 0,5%	Bayer 105,1 0,0%	EUR/HUF 316,78 0,5%	Olaj (\$) 92,8 0,1%
DAX 9.711 -0,5%	MOL 12.055 -0,8%	BMW 90,7 0,0%	EUR/USD 1,2937 0,3%	Arany (\$) 1.256 0,0%
S&P 1.988 -0,7%	OTP 4.440 1,3%	Commerzbank 12,4 0,0%	USD/HUF 244,82 0,2%	Réz (\$) 309,5 -2,0%
RDX 1.275 0,4%	Richter 4.120 1,3%	Lufthansa 13,6 0,0%	USD/JPY 106,20 0,2%	10Y hozam 4,34 -14,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elmaradt a nagy meglepetés az Apple-től
- Újra elnapolják az orosz szankciókat?
- Továbbra is dollár nyomás a nyersanyagokon
- Megütötték a feltörekvő piaci devizákat
- Atomreaktorokat nyithatnak újra Japánban
- Várhatóan pénteken nyújtják be a hitelek elszámolásának pontos módját szabályozó törvényt
- Kis csökkenés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Egyelőre nem tudunk többet a szankciókról, de talán ma jönnek részletek erről is. Nagy meglepetés nem várható, így piacbefolyásoló hatással sem számolunk.

Az Apple tegnap megtette a „nagy” bejelentését. Két új telefon, pénztárca és okosóra került a termékkörbe. Nagyjából erre számított a piac, annyi különbséggel, hogy egy „okosabb” telefonnal kalkuláltak. Jött a szokásos forgatókönyv: vegyél a pletykára, adj a hírre, majdnem egy százalékos mínusz a vége.

A DAX esetében további csökkenésre számítottunk ma. A természetes támasz 9.530 környékén van a 200 napos mozgóátlagnál. Ez igaz a BUX indexre is, annyi különbséggel, hogy a hasonló szint 18.197 pontnál van.



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
-------	-----	--------	------	---------	---------	------

Ma nem jelenik meg fontos makrogazdasági adat.

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli piacokon is elfogyott a lendület. A Dow Jones index 0,57%-kal, az S&P 500 index 0,65%-kal, míg a Nasdaq 0,87%-kal került lejjebb az egy nappal korábbi záróértékéhez képest.
- Várakozásainknak megfelelően nem tudott az előzetes pletykákhoz képest újdonsággal előállni az Apple tegnapi termékbemutatóján. Az iPhone 6-os készülék 4,7 illetve 5,5 hüvelykes méretben, A8-as chippel kapható majd. A telefonokra előrendelést péntektől lehet leadni, szeptember 19-től pedig Amerikában a boltokban is kapható lesz.
- Az Apple Watch okosóra 2 méretben is kapható lesz 2015 elejétől 349 dolláros áron.
- A PayPal-hoz hasonló fizetési rendszer, azaz az Apple Pay a beépített ujjlenyomatolvasó használatát igényli. A rendszer októberben indul Amerikában, és használata során a vásárló neve, kártyaszáma és biztonsági kódja sem kerül nyilvánosságra. A PayPal-t birtokló eBay árfolyama közel 3%-ot esett a bejelentésre, míg a közreműködő kártyatársaságok (American Express, Visa, MasterCard) nem mutattak érdemi elmozdulást, pedig rajtuk keresztül bonyolítják le a vásárlások 83%-át.
- A Fed figyelmeztette a bankokat, hogy hamarosan új, és a Bázeli III-as követelményeknél szigorúbb tőkeemfelelési szabályokat vezethet be a rendszerszintű kockázatok csökkentése végett. A legnagyobb bankok tőkeszintjének emelése mellett szigorítanak a nettó stabil finanszírozási mutatót (NSFR).
- A Wall Street Journal értesülései szerint a Microsoft 2 milliárd dollárt fizetne a svéd Minecraft videójáték cégért. A cég egyelőre nem kommentálta az értesülést.

Európa:

- Fél százalék körüli mínuszokat könyvelt el a DAX és a CAC 40 index tegnap, a brit FTSE 100 index pedig nulla környékén zárt.
- Az uniós tisztségviselők mai döntése az orosz szankciókról nem lesz sétagalopp, ugyanis egyre több a kételkedő hang a tagállamok vezetői részéről. Ha mégis rászánják magukat a lépésre, akkor is csak az eddigi intézkedések mélyítésével kell számolnunk.
- Wolfgang Schäuble német pénzügyminiszter szerint Németország jövőre nem bocsát ki államkötvényeket, csupán a lejáró adósságokat újítja meg a költségvetési többletnek köszönhetően.

Olaj, arany:

- A WTI 92,8 dolláron állt ma reggel. A piac elsősorban az erős dollár árfolyam és a csökkenő készletek miatt vár alacsonyabb árakat. A geopolitikai feszültségek is kezdenek kiárazódni, mivel a vélemények szerint ennek egyre kisebb jelentősége van az olajárak meghatározásában.
- Az arany 1.257 dollár volt ma reggel. Az erős dollár itt is a fő hatás volt, ami lefelé küldte az árakat. A jó amerikai kiskereskedelmi adatok is megerősítették az erős gazdasági kilátásokat, ami lefelé hatott az aranyára, mivel a piac a kamatok emelésére számít.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

► Részletek

Devizák:

- A régiós feltörekvő devizák tegnap reggel hirtelen gyengülést mutattak az euróval szemben, amiből a forint is jócskán kivette a részét. A MNB nyilatkozata alapján az EKB lazító lépése támogatja a magyar jegybank céljait, amit úgy is lehet értelmezni, hogy tér nyílhat a további kamatemelés előtt. A forint árfolyama 317-es szinten is járt a tegnapi kereskedésben, és ma reggelre sem tudott jelentősen korrigálni.
- A technikai alapon masszívan túladott EURUSD árfolyam tegnap enyhe emelkedést mutatott, így az árfolyam 1,293-ig emelkedett. Bár technikai alapon elképzelhető a pozitív korrekció, azonban hosszabb távon a fundamentumok miatt további dollárerősödésre számítnak.

Távol-Kelet:

- A tegnap zárva tartó Hang Seng ma 1,7%-ot esett. Szintén csökkent a Shanghai index értéke, ennek mértéke 0,5% volt, míg a Nikkei 0,2%-ot emelkedett.
- Az elmúlt két hét legnagyobb esését szenvedte el a kínai részvénytőke, miután a pénzkínálat növekedési ütemének lassulását jelezte a kínai elnök, Li Keqiang, bár a hivatalos statisztika az augusztusi pénzmennyiség alakulásáról még nem jelent meg.
- A kínai kormány fontolgatja annak a lehetőségét, hogy az autókereskedések számára engedélyezzék, hogy ugyanabban az autószalonban több márkájú autót is értékesítsenek, míg a mostani szabályok szerint csak egy márkát árusíthatnak. A törvény olcsóbb terjeszkedést jelenthetne az autógyártók számára.
- Japán újabb lépést tett az atomreaktorok újraindításának irányába, miután az illetékes hatóság két erőmű biztonsági jelentését is jóváhagyta, azonban így is csak jövőre indulhat újra a Kyushu Electric Power két erőműve.

Határidős piacok:

- Mind az európai, mind az amerikai határidős piacokon negatív hangulat uralkodott ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.561	18.680	18.386	18.670

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	316,88	317,15	316,46	316,93

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.014	-0,6%	12,0%
Nasdaq Composite	4.552	-0,9%	22,1%
Nasdaq 100	4.062	-0,8%	27,5%
FTSE 100	6.829	-0,1%	3,7%
RDX	1.275	0,4%	-9,0%
ISE 30	98.379	-2,7%	11,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.543	-0,3%	7,9%
PX	998	0,3%	2,7%
Hang Seng	24.761	-1,7%	8,8%
Russell 2000	1.159	-1,2%	9,7%
Nikkei	15.777	0,2%	9,4%
ATX	2.340	-0,4%	-7,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	57,73	0,0%	-30,2%
Arcelormittal	11,39	-0,0%	6,9%
Axa	19,20	-0,6%	6,5%
Banco Bilbao	9,57	-1,6%	22,7%
Banco Santander	7,75	-1,5%	36,4%
BASF	77,07	0,0%	11,2%
Bayer	105,05	0,0%	25,4%
BMW	90,69	0,0%	14,1%
BNP Paribas	53,33	-1,2%	5,1%
Commerzbank	12,42	0,0%	36,3%
Daimler	64,23	0,0%	14,6%
Deutsche Bank	26,84	0,0%	-18,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,19	0,0%	10,6%
Fiat	7,70	1,7%	25,6%
Infineon	9,06	0,0%	21,5%
Linde	152,11	0,0%	2,3%
Lufthansa	13,56	0,0%	-2,2%
Nokia	6,46	-1,4%	58,9%
Siemens	97,82	0,0%	11,3%
Telefonica	12,25	-1,0%	11,5%
Thyssenkrupp	22,04	0,0%	34,3%
Total	50,50	-0,7%	19,1%
Unicredit	6,30	-1,3%	37,9%

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

Vállalati hírek

- Kihelyezett frakcióülést tart a Fidesz. Várhatóan pénteken nyújtják be azt a törvényjavaslatot, ami a hitelek elszámolásának pontos módját tartalmazza. Rogán Antal egy interjúban elmondta, hogy azok is visszakaphatnák a tisztességtelenül felszámolt összeget, akik korábban már végtörlesztették hitelüket, erről azonban csak a frakcióülésen fog döntés születni. Varga Mihály korábban azt nyilatkozta, hogy a törvény a kedvezményesen végtörlesztőkre nem vonatkozik, de egyénileg perelhetik a bankokat. Ha rájuk is vonatkozik a törvény, akkor az jelentősen növelné a bankok terheit. A devizahitelek forintossításra csak azután kerül majd sor, hogy a tisztességtelennek nyilvánított összegeket visszatérítették a bankok. A visszafizetendő összeg várhatóan tőkeként lesz elszámolva. A Fidesz azt is fontolgatja, hogy kamatemelési moratóriumot vezet be addig is, amíg kidolgozzák a tisztességesnek tartott banki és hitelezési feltételeket. Ugyanakkor a bankoknak már most is elég szűk a mozgásterük a kamatemelésre.



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

Erste OTP Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

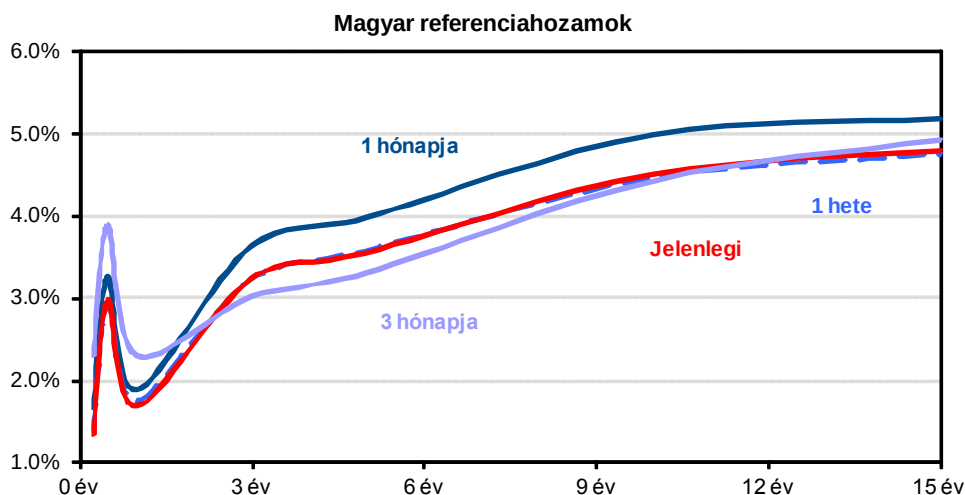
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	735	0,0%	132,6%	6.039	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	382	0,5%	20,9%	473.824	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.055	-0,8%	-25,1%	103.172	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.440	1,3%	4,5%	1.123.634	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.120	1,3%	13,5%	387.483	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-1,0%	14,6%
Távközlés	47	-5,5%	0,9%
Olaj	1.633	-0,6%	17,0%
Gyógyszer	527	-0,0%	23,1%
Szállítmányozás	8.515	-0,7%	29,3%
Félvezető	107	-0,5%	23,5%
Közzolgáltató	43	-1,2%	14,6%
Hadiipar	2.674	-0,6%	22,7%

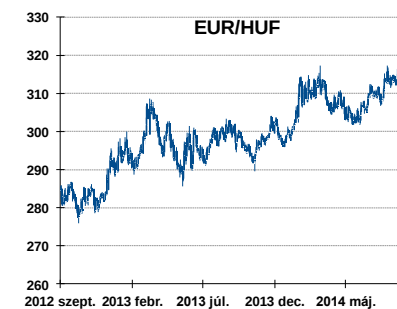
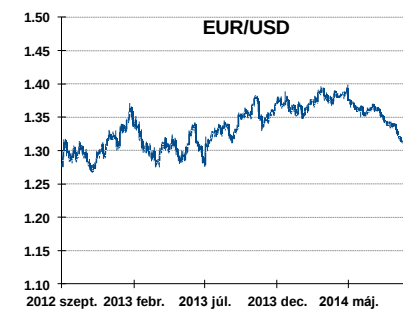
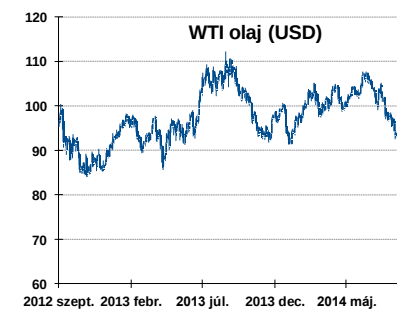
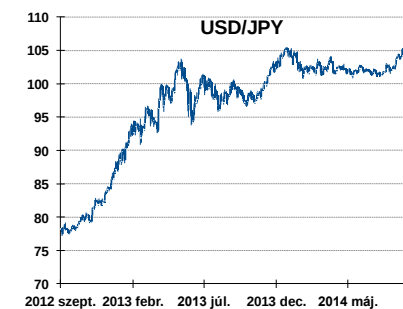
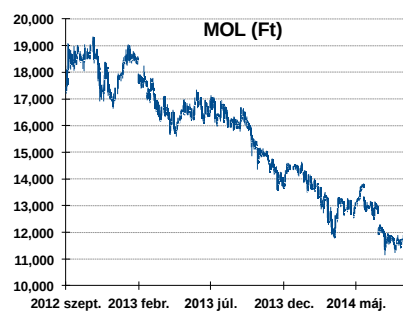
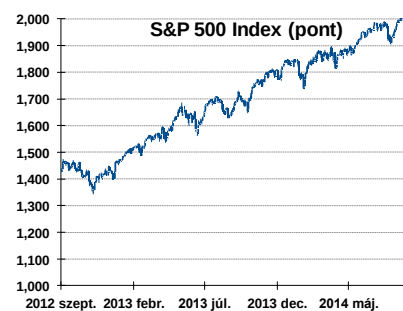
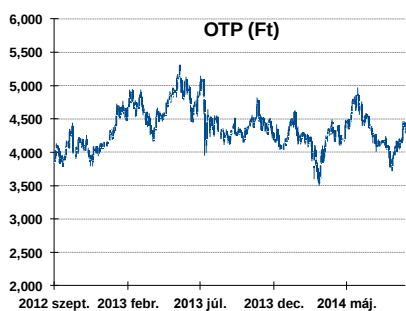
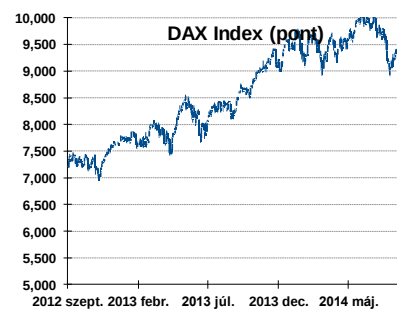
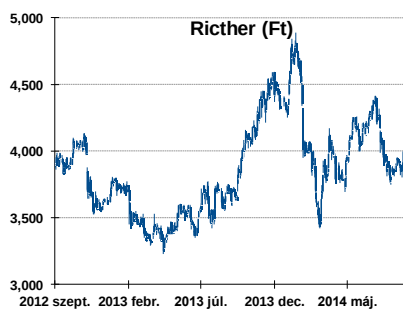
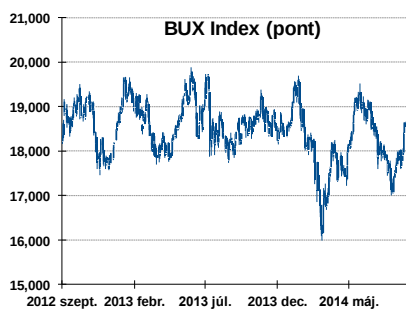
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,50%	0,1	-46,0
EMU 10 éves	1,05%	5,4	-97,7
Magyar 10 éves	4,51%	17,0	-213,0
USA 5 éves	1,76%	0,2	-0,4
EMU 5 éves	0,23%	0,5	-85,3
Magyar 5 éves	3,56%	11,0	-225,0
Japán 5 éves	0,17%	0,3	-10,6
EMU 3 hónapos	0,05%	0,2	-14,1



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		
	2014.09.09	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	84.253,68	11,52%	15,03%	24,08%
ESPA Stock Global	26.517,76	11,96%	11,87%	25,45%
ESPA Stock Europe	45.832,27	2,13%	3,26%	17,14%
ESPA Stock Japan	24.716,16	10,91%	12,48%	12,47%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.868,94	1,57%	16,22%	3,27%
ESPA Stock Global Emerging-Market	57.163,79	13,33%	24,22%	25,22%
ESPA Stock Europe Properties	83.634,39	3,77%	9,75%	31,44%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,24	0,75%	1,61%	2,64%
ESPA Bond International	6.656,16	8,39%	9,05%	8,91%
ESPA Bond Euro Corporate	57.343,01	5,60%	5,05%	13,30%
ESPA Bond Emerging-Markets	59.034,56	3,85%	7,13%	17,28%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,55	0,66%	1,73%	3,73%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,75	0,97%	3,54%	8,68%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.097,02	3,86%	1,94%	7,85%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,46	0,05%	0,07%	0,19%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.613,14	3,73%	4,75%	8,48%
ESPA Stock Adriatic	1.210,49	8,79%	8,86%	12,09%
ESPA Stock Agricultural	2.754,27	6,09%	5,47%	11,76%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.304,66	12,48%	19,58%	20,12%
ESPA Stock Commodities	36.865,16	5,96%	12,18%	16,05%
ESPA Stock Istanbul	124.052,45	4,80%	43,73%	23,85%
ESPA Stock Pharma	53.868,72	12,78%	12,35%	33,38%
ESPA Stock Russia	1.946,22	1,13%	14,12%	-1,35%
ESPA Stock Techno	12.328,21	14,65%	16,36%	33,77%
ERSTE WWF Stock Umwelt	114,64	3,66%	5,64%	27,19%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1612	0,79%	1,66%	3,83%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3548	0,66%	1,90%	4,61%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3166	1,59%	4,08%	8,85%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0911	-2,42%	10,78%	2,78%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3674	0,74%	1,88%	4,66%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9963	1,56%	11,08%	19,81%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8991	0,53%	6,90%	6,08%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0231	0,62%	3,85%	7,78%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1189	0,16%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0999	0,18%	0,30%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562439	0,27%	0,63%	1,73%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2353	0,51%	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) 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 részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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

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.