

BUX 18,709 0.2%	Mtel 382 0.0%	Bayer 106.1 1.0%	EUR/HUF 314.93 -0.6%	Olaj (\$) 91.7 -1.2%
DAX 9,700 -0.1%	MOL 12,105 0.4%	BMW 90.6 -0.1%	EUR/USD 1.2917 -0.2%	Arany (\$) 1,250 -0.5%
S&P 1,996 0.4%	OTP 4,425 -0.3%	Commerzbank 12.7 2.5%	USD/HUF 243.79 -0.4%	Réz (\$) 310.5 0.3%
RDX 1,263 -0.9%	Richter 4,160 1.0%	Lufthansa 13.6 0.5%	USD/JPY 106.86 0.6%	10Y hozam 4.51 17.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó napja volt a tech cégeknek Amerikában
- Békülő félben az oroszok?
- A WTI tovább esik, az arany 1.250 dollár alatt
- Erősödtek a régiós devizák
- A japán jegybank elnöke elszánt az inflációs cél elérésére

Erste kommentár

Egyelőre az EU kívár a szankciókkal, persze nem hivatalosan, hanem csak úgy halasztódik az újabb szankciós kör bevezetése. Közben az „orosz csapatok” kivonulóban vannak Ukrajnából, miközben a kérdéses két megye különleges státuszt kapna, az oroszok és az ukránok megalégedésére. Ugyanis föderatív államról, amit az ukrán lakosság elutasít, szó sincs jelen pillanatban. Vagyis lehet, hogy mégis megoldódik ez a válság, miközben azért az oroszok csavargatják a gázcsapot, aminek a lengyelek isszák meg a levét.

A DAX az elmúlt kétnapi korrekciót követően, már tegnap napközben is fordulós jeleket mutatott, ami ma folytatódhat, s így emelkedésre számítunk. A BUX esetében pedig az emelkedés folytatódására számítunk, amelyet elsősorban az OTP emelkedésére alapozunk. Ugyanis a tegnapi negatív nyilatkozatot követően, Fideszes vezetők megerősítették, hogy nem tervezik a végtörlesztők involválást a nyáron elfogadott törvényben.



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. 11.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	aug.	0.8%	0.8%
szept. 11.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	0.1%	0.2%
szept. 11.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	szept.	302	300
szept. 11.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	aug.	2464	2490
szept. 11.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	szept.	37.7	
szept. 11.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	aug.	-94.593	-130

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli indexek esetében látott plusszok közül a Nasdaq vitte a prímét 0,75%-os emelkedésével, de az S&P 500 és a Dow Jones index kicsivel több, mint 0,3%-os növekményét sem szabad lebecsülni.
- A Nasdaq jó teljesítményében az Apple szárnyalása vastagon benne volt. Az új termékek bemutatása után sorra érkeznek az elemzői céláremelések. A másik húzó tényező az UBS elemzése volt, aki a közösségi média cégekkel kapcsolatban lett optimista, aminek köszönhetően a Twitter árfolyama 4,7%-ot, a Facebooké 1,6%-ot, a LinkedIné 1,0%-ot ugrott.
- A Google 5 millió gmails felhasználónevet és jelszót talált egy orosz Bitcoin fórumon. A lista közel 60%-a még mindig érvényes e-mail fiókhoz kapcsolódik.
- A Yum Brands (KFC, Pizza Hut, Taco Bell) 11%-kal 37 centről 41 centre emelte a negyedéves osztalékkifizetését. A cég hosszú távú tervei szerint 40-45% közé emelné a kifizetési rátát, ami a mostani bejelentéssel egybeesik. Az emelés hátterében az állt, hogy a harmadik negyedéves eredmények a kínai beszállítókkal kapcsolatos problémák miatt sérülni fognak.
- A New York Times és a Washington Post szerint Barack Obama hamarosan elrendeli a szíriai légicsapásokat. Obama kongresszusi jóváhagyást kért az akció végrehajtásához. A stratégiát a szeptember 11-i terrortámadások 13. évfordulóján, magyar idő szerint éjjel háromkor jelentheti be.
- A 14:30-as munkaerő-piaci adatokon kívül érdemi információ nem lát napvilágot.

Európa:

- Továbbra is az iránykeresés jellemzi az európai piacokat. A FTSE 100 index és a CAC 40 index nulla körüli szintje mellett a DAX index 0,11%-os mínuszt könyvelt el.
- Petro Porosenko ukrán elnök szerint az orosz haderők egy része távozott Ukrajnából. Az államfő továbbá beszélt arról is, hogy jövő héten benyújtják az ukrán parlamentnek azt a törvénytervezetet, amely garantálná Donyeck és Luhanszk régió „különleges státuszát”. Az EU ezen oknál fogva nem jelentette még be az újabb szankciókat.
- A Survation piackutató cég szerint a skót szavazók 53%-a nem szeretne elszakadni az Egyesült Királyságtól, míg a szavazók 47%-a külön válna. A fennmaradó 10% nem tudta eldönteni mit szeretne. Véleményünk szerint a szeptember 18-i népszavazáson nem kerül sor a függetlenedésre, így a font árfolyama is magára találhat az elmúlt napok gyengülése után.
- Benoît Coeure, az EKB igazgatótanácsának tagja szerint a fiskális politikai segítség mellett strukturális reformok bevetése is szükséges az eurózónás gazdasági növekedés eléréséhez.
- 10 órakor közli havi inflációs riportját az EKB. A múlt heti kamatdöntő ülésen bejelentett monetáris ösztönzők fényében nagy meglepetésre nem kellene számítanunk.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 91,6 dollárig süllyedt, ami 8 hónapos mélypontot jelent az amerikai könnyűolajfajta árában. A piacot nem rendítette meg az OPEC terve, mely szerint csökkenteni kívánják termelésüket

a növekvő amerikai kínálat miatt. A líbiai kormány közben bejelentette, hogy 1 millió hordóra növelik a termelésüket októberbe, ami a mostanit napi 250-300 ezer hordóval növeli.

- Az arany lejtmene is folytatódott: az árfolyam 1.250 dollár alá süllyedt. Az erős dollár a fő negatív tényező, a pénzügyi befektetők folyamatosan fordulnak el a nemesfémektől. A tegnapi ukrán hírek szintén a feszültség csökkenéséről szólnak.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A többi régiós devizához hasonlóan a forint is erősödni tudott az euróval szemben a tegnapi kereskedésben. A forint árfolyama, így 315,2-ig erősödött vissza. A régiós devizák erősödéséhez nagymértékben hozzájárult, hogy Ukrajnában körvonalazódni látszik egy kompromisszumos megoldás (Luhanszk és Donyeck különleges közigazgatási területtől alakul). Ma jelenik meg az augusztusi magyar inflációs adat. A várakozás hó/hó alapon 0,2%-os csökkenés.
- Rövid kitérőt követően tovább folytatódott a dollár erősödése az euróval szemben. Az EURUSD árfolyam ismételt 1,29-ig esett.

Távol-Kelet:

- A japán jegybank elnöke, Shinzo Abe arról beszélt, hogy a 2%-os inflációs cél elérésének érdekében hajlandó újabb intézkedéseket hozni és nem fognak hezitálni, ha újabb jegybanki stimulusra lesz szükség. A hírre a USDJPY árfolyama 107-ig emelkedett.
- A kínai augusztusi infláció 2,0% lett, alulmúlva a 2,2%-os várakozást és jócskán elmarad a 3,5%-os hivatalos inflációs céltól, ami azt jelenti, hogy bőven van még tér a kormány és a jegybank számára a lazító intézkedések terén, azonban egyúttal ismét előtérbe kerültek a növekedési féltelmek.
- A munkaerő kölcsönzéssel foglalkozó japán Recruit Holding 1,8 milliárd dolláros IPO-ra készül jövő hónapban. A tőkeemelésből befolyt összeget nemzetközi terjeszkedésre fordítanák.
- 121ezer fővel nőtt a foglalkoztatottak száma Ausztráliában, jócskán meghaladva a Bloomberg várakozást, főként a részmunkaidős alkalmazottak számának változása miatt. A munkanélküliség pedig 6,1%-ra csökkent.

Határidős piacok:

- Emelkedést mutatnak a határidős piacok a reggeli kereskedésben.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18,670	18,767	18,478	18,709

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	314.76	315.47	314.72	315.13

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,069	0.3%	11.4%
Nasdaq Composite	4,587	0.8%	23.1%
Nasdaq 100	4,095	0.8%	28.8%
FTSE 100	6,830	0.0%	3.7%
RDX	1,263	-0.9%	-9.8%
ISE 30	97,668	-0.7%	11.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,536	-0.3%	6.6%
PX	998	-0.0%	2.0%
Hang Seng	24,642	-0.3%	7.4%
Russell 2000	1,165	0.6%	10.4%
Nikkei	15,905	0.7%	10.3%
ATX	2,326	-0.6%	-8.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	57.58	-0.3%	-28.9%
Arcelormittal	11.26	-1.1%	5.3%
Axa	19.33	0.7%	7.4%
Banco Bilbao	9.64	0.7%	22.0%
Banco Santander	7.70	-0.6%	34.3%
BASF	77.79	0.9%	11.8%
Bayer	106.10	1.0%	25.6%
BMW	90.59	-0.1%	13.2%
BNP Paribas	53.85	1.0%	6.1%
Commerzbank	12.73	2.5%	35.3%
Daimler	63.99	-0.4%	12.7%
Deutsche Bank	27.31	1.8%	-18.5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14.35	1.2%	6.2%
Fiat	7.84	1.9%	25.8%
Infineon	9.09	0.4%	22.5%
Linde	154.03	1.3%	4.3%
Lufthansa	13.63	0.5%	-2.6%
Nokia	6.47	0.2%	53.1%
Siemens	97.90	0.1%	11.5%
Telefonica	12.16	-0.7%	9.8%
Thyssenkrupp	22.04	0.0%	34.9%
Total	50.29	-0.4%	18.1%
Unicredit	6.30	0.0%	33.2%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Rogán Antal már is módosította a tegnapi interjúban elhangzottakat. Ezek szerint a kormány mégsem mérlegeli a devizahiteles törvény kiterjesztését azokra, akik 2011-ben kedvezményes árfolyamon végtörlesztettek. Helyette lehelőségük lesz egyénileg beperelni a bankokat, mint ahogy arról korábban Varga Mihány már beszélt. A hír pozitív az FHB és az OTP számára is.



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	730	-0.7%	131.0%	3,742	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	382	0.0%	19.7%	407,793	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12,105	0.4%	-27.4%	70,020	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,425	-0.3%	2.3%	871,631	Felhalmozás	2014.06.18	5,300
Richter	4,160	1.0%	14.9%	343,410	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

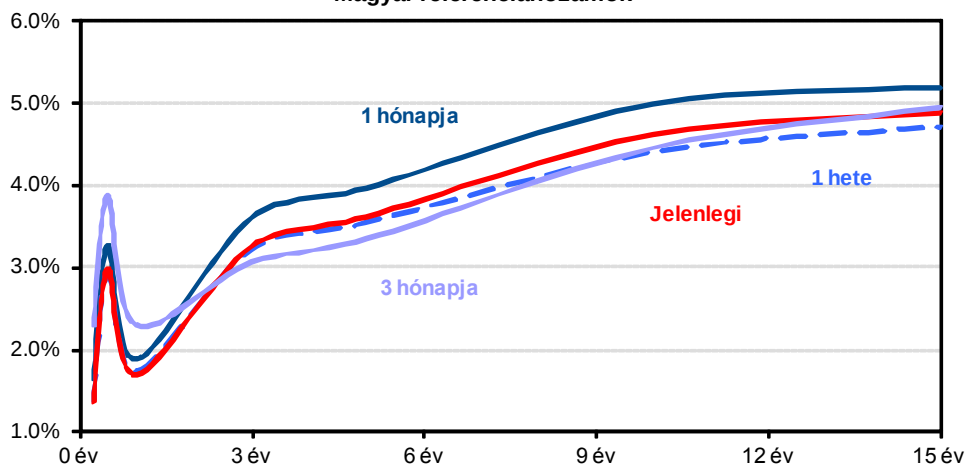
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0.5%	15.1%
Távközlés	49	4.6%	5.5%
Olaj	1,629	-0.3%	15.6%
Gyógyszer	530	0.6%	23.0%
Szállítmányozás	8,521	0.1%	29.4%
Félvezető	107	-0.1%	23.6%
Köszolgáltató	43	-0.4%	15.2%
Hadiipar	2,700	1.0%	23.2%

Államkötvények

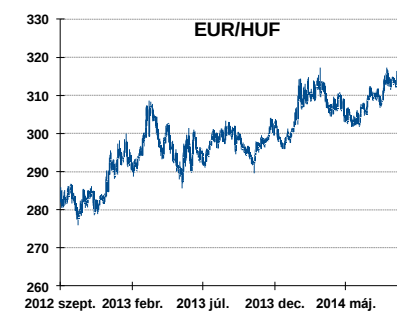
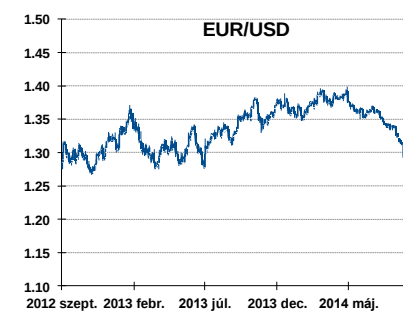
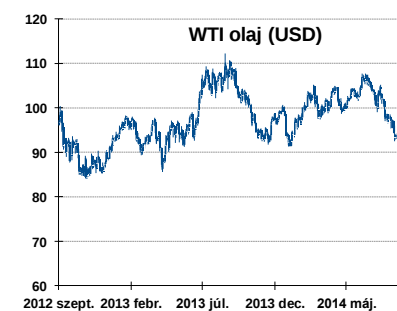
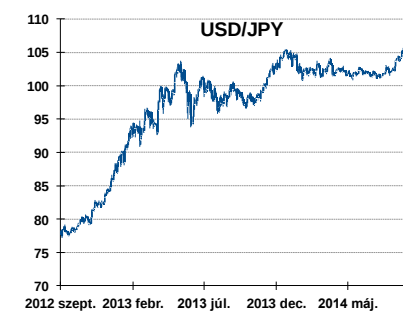
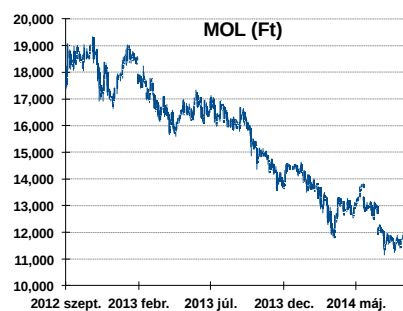
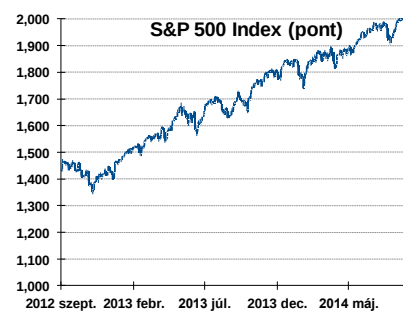
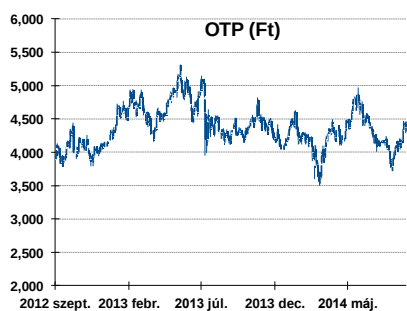
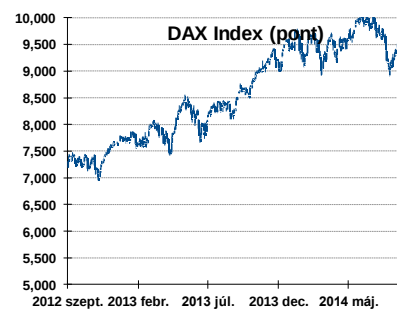
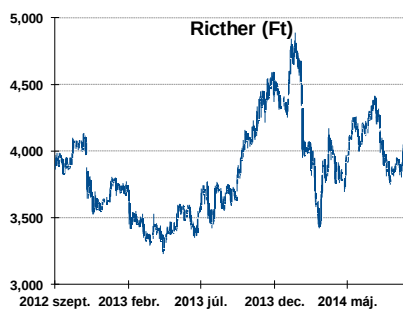
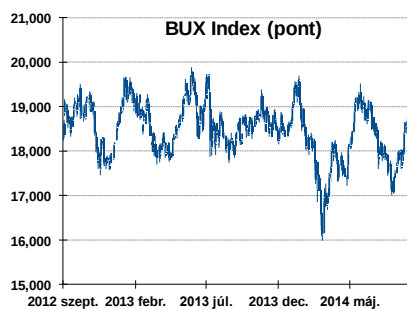
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.53%	-0.7	-37.8
EMU 10 éves	1.05%	5.1	-98.0
Magyar 10 éves	4.61%	10.0	-191.0
USA 5 éves	1.78%	-0.6	7.8
EMU 5 éves	0.22%	-0.3	-86.1
Magyar 5 éves	3.61%	5.0	-212.0
Japán 5 éves	0.18%	0.7	-8.5
EMU 3 hónapos	0.07%	-1.2	-15.0

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		
	2014.09.09	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 Umw elt	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 Stabil 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 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) 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.