

BUX 18.692 0,3%	Mtel 373 1,4%	Bayer 105,9 -0,4%	EUR/HUF 314,90 0,2%	Olaj (\$) 92,3 -0,6%
DAX 9.651 -0,4%	MOL 12.250 1,0%	BMW 89,1 -0,7%	EUR/USD 1,2963 0,3%	Arany (\$) 1.230 -0,9%
S&P 1.986 -0,6%	OTP 4.380 -0,5%	Commerzbank 12,6 -0,4%	USD/HUF 242,91 -0,1%	Réz (\$) 310,2 0,5%
RDX 1.239 -0,3%	Richter 4.195 0,0%	Lufthansa 13,5 -1,1%	USD/JPY 107,34 0,2%	10Y hozam 4,69 8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Gyengén teljesítettek pénteken a tengerentúli börzék
- Kiállja a szakítópróbát Skócia?
- Tovább zuhan az olaj ára, mélyrepülésben az arany
- Gyengült a forint a devizahiteles törvényjavaslatra
- Továbbra is veszélyben a hongkongi választások
- A kormány benyújtotta a bankok elszámoltatásáról szóló törvényt
- Az FHB keresetét elutasította bíróság, az OTP ügyét az Alkotmánybíróság vizsgálja
- Kis emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Újra kiújultak a harcok Ukrajnában. A felek egymásra mutogatnak, de az első hírek az ukránok megtámadásáról, no meg arról szólnak, hogy újabb orosz konvoj sértett határt. Az orosz statisztikák szerint a szankcióknak köszönhetően 7,5 százalékkal esett augusztus eleje óta az élelmiszer import. Így a rubel újra a gyengülés útjára lépett. Egy dollárért már 38 rubelt kell adni, ami 2,5 százalékos gyengülés a múlt hét elejéhez képest.

Közben a skót függetlenedési törekvéseket is árgus szemmel figyeli a piac. A szavazásra csütörtökön kerül sor. Most éppen az elutasítás pártiak vannak többségben. A probléma, hogy ha elszakadás lesz a vége, akkor a wellsiek és a katalánok, akik már most is tüntetgetnek, vérszemet kapnak. Ráadásul számos megoldatlan nemzeti feszültség van Európában, amely felszínre kerülhet ennek kapcsán. Annak a vége pedig megjósolhatatlan.

A mai napon a geopolitikai feszültségeknek köszönhetően a DAX indexben további csökkenést várunk, míg itthon, technikai megfontolásokból kifolyólag akár még az emelkedés is összejöhet. Ráadásul a pénteken benyújtott devizahiteles törvénytervezet a várakozásoknak megfelelő, miközben az OTP ügyét az Alkotmánybírósághoz utalta a bíróság. A Richter nem nagyon reagált az elmúlt napokban a rubel gyengülésre, mivel a „női viagra” tartja őket izgalomban. Ennek ellenére a technikai korrekció, amelyet már pénteken is láthattunk (oldalazás), ma tovább folytatódhat.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ **További információk**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
szept. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	14.69	16
szept. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	aug.	0.44%	0.3%

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengére sikerült a pénteki kereskedés a tengerentúlon, a főbb indexek mínuszban zárták a hét utolsó kereskedési napját, ami azt jelenti, hogy 6 hete először zárták az egész hetet mínuszban a papírok (Dow -0,36%, Nasdaq -0,52%, S&P500 -0,57%).
- A Dow Jones komponensek közül pár részvény tudott emelkedni, a nap nyertese a Goldman Sachs (1%) volt, a vesztesek táborát a Verizon (-1,2%) és a Coca-Cola (-1,2%) vezette.
- A Yahoo kiemelkedően teljesített, közel 4%-ot emelkedett a kurzus, így 2006 óta nem látott magasságokba ugrott a papír. A jó teljesítmény az Alibaba közeli tőzsdére lépésnek köszönhető, mert a vállalatnak több mint 20%-os részesedése van a cégben.
- A kiskereskedelmi forgalom a várakozásoknak megfelelően négy hónapos csúcsra emelkedett a tengerentúlon. A mutató 0,6%-kal emelkedett az előző hónapban, miközben a júliusi adatot stagnálásról 0,3%-ra korrigálták fel.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének szeptemberi előzetes értéke 84,6 pontra emelkedett 82,5 pontról. Az adat felülmúlja a 83,3 pontos várakozást.
- Augusztusi ipari termelési adatot és szeptemberi New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser indexet publikálnak a tengerentúlról.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Sormintát rajzoltak az európai piacok a tőzsdei álmoskönyvekbe pénteken. A brit FTSE 100 index 0,11%-kal tudott emelkedni, miközben a német DAX index 0,41%-os mínuszt könyvelt el. A CAC 40 indexben nem láthattunk érdemi elmozdulást.
- Érdekes felfogásban értelmezik a szakadárak a tűzszünet fogalmát, ugyanis szombaton megrohamozták a donyecki repülőteret. A harcok negatív gazdasági hatása nem, csak annak mértéke kérdéses. Az ukrán központi bank elnöke szerint a GDP idén akár 10%-kal is csökkenhet, szemben az IMF 6,5%-os becslésével.
- A skót függetlenedési ügy továbbra is a címlapok egyik sztárja. Az ICM felmérése szerint a 705 megkérdezett 49%-a szavazna csütörtökön a függetlenségre, míg a szavazók 42%-a maradna ott ahol van. Az Opinium felmérésében már azt láthattuk, hogy a válaszadók 47%-a maradna és 43%-a különválna. A végeredmény nem csak a font és a brit gazdaság szempontjából mérvadó, hanem az egész EU számára is, hiszen több országban (Spanyolország-Katalónia) is feléledhetnek az elszakadási törekvések.
- Vasárnapi lapértésülések szerint a SABMiller felvásárlási ajánlatot tett a Heineken sörgyár részvényeire, azonban azt a holland cég visszautasította.

Olaj, arany:

- A WTI 91,2 dollárra zuhant ma reggel. A napvilágra kerülő 6,9%-os év/év alapú kínai ipari termelési adat (mely 2008 decembere óta a leggyengébb ipari termelés növekedést mutatta) volt a fő oka a további esésnek. A líbiai kihozatal időközben napi 870 ezer hordóra nőtt, így közel került az 1 millió hordós kihozatal, amire a líbiai vezetés számított.

- Az arany 1.233 dollárig süllyedt, igaz a kereskedés elején még 1.225 dollárt is megjárta az árfolyam. Az aranyat továbbra is adja a pénzügyi piac, a legnagyobb ETF-ekből vándorol kifelé a tőke, ami miatt a piac további esésre számít.

Devizák:

- Az EUR/USD az 1,2920-as szintről 1,2970-ig emelkedett annak köszönhetően, hogy a tengerentúli adatok a vártnál gyengébbek lettek.
- A forint a devizahiteles törvényjavaslat megjelenésével egy időben gyengült. Az EUR/HUF jegyzése a 313,5-es szintről 315,0-ig emelkedett.

Távol-Kelet:

- A tokiói piac ma zárva tartott. A Hang Seng 0,5%-ot csökkent, míg a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett.
- A kínai statisztikai hivatal adatai alapján az első 8 hónapban 10,9%-kal 559 milliárd dollárra csökkent a lakástranzakciók volumene. Az első 7 hónapban még csak 10,5%-os volt a csökkenés mértéke. Az új megkezdett építések száma 10,5%-kal maradt el a tavalyi évtől, míg az első 7 hónapban 12,8%-os volt a visszaesés mértéke.
- A hétvégén újabb tömegdemonstrációt tartottak, mert a pekingi kormány egyelőre nem engedélyezte, hogy 2017-ben szabad választásokat tartsanak a különleges közigazgatási területen.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a negatív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.656	18.692	18.561	18.692

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	315,06	315,36	314,59	314,97

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.988	-0,4%	10,5%
Nasdaq Composite	4.568	-0,5%	22,7%
Nasdaq 100	4.069	-0,6%	28,0%
FTSE 100	6.807	0,1%	3,4%
RDX	1.239	-0,3%	-11,7%
ISE 30	95.257	-1,6%	8,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.497	-0,2%	5,1%
PX	997	0,2%	3,0%
Hang Seng	24.418	-0,7%	6,6%
Russell 2000	1.161	-1,0%	10,1%
Nikkei	15.948	0,2%	10,7%
ATX	2.304	-0,5%	-7,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	56,80	-1,2%	-28,9%	E.On	14,36	-1,2%	4,5%
Arcelormittal	11,06	-1,3%	5,0%	Fiat	7,87	-1,2%	27,9%
Axa	19,50	0,7%	9,7%	Infineon	9,01	-0,4%	22,0%
Banco Bilbao	9,61	-0,0%	20,9%	Linde	152,67	-1,1%	3,0%
Banco Santander	7,69	0,4%	33,3%	Lufthansa	13,51	-1,1%	-3,2%
BASF	77,03	-0,2%	10,7%	Nokia	6,54	0,2%	44,1%
Bayer	105,88	-0,4%	26,5%	Siemens	96,94	-0,5%	11,4%
BMW	89,13	-0,7%	11,5%	Telefonica	11,92	0,0%	6,4%
BNP Paribas	53,97	0,5%	7,8%	Thyssenkrupp	21,64	-1,1%	28,8%
Commerzbank	12,59	-0,4%	33,6%	Total	50,03	-0,3%	16,8%
Daimler	62,71	-0,7%	9,6%	Unicredit	6,29	-0,3%	34,7%
Deutsche Bank	26,96	-1,0%	-19,2%				

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

Vállalati hírek

- A Fidesz pénteken benyújtotta a deviza spread és az egyoldalú kamatemelések elszámolását és visszafizetését szabályozó törvényt. A parlament szeptember 16 és 24 között tárgyalja a törvényt.
 - A még élő hitelszerződések esetén a tőkével szemben kerül elszámolásra a visszatérítés, míg a már lezárt szerződések esetén készpénz kerül kifizetésre az ügyfelek számára. Az elszámolás egyes esetekben akár augusztusig is elhúzódhat.
 - A bank által adott kedvezményeket is figyelembe kell venni a visszatérítés összegének meghatározásakor, így a kedvezményes árfolyamon végtörlesztők csak minimális extra terhet jelenthetnek a bankoknak.
 - A kamat- és díjmelést 2016 április 30-ig befagyasztották, addig a kormány kidolgoz egy transzparens árazási módszert.
- A benyújtott törvénytervezet összességében a várakozásoknak megfelelő. Az **OTP** már leírta a kapcsolódó költségeket (adózás előtt 218 milliárd forintot) és a második negyedéves eredményekor jelezte, hogy évi 10 milliárd bevételi kiesést okozhat a kamatbefagyasztás. Az **FHB** egyelőre még csak 4,5 milliárd forint céltartalékot képzett, így további 20 milliárd céltartalék képzésre számítnak. A negatív elem, hogy 2 évig befagyasztják a kamat és díjmeléseket. A **Raiffeisen** 120-160 millió euró céltartalékot képzett, melynek inkább a felső szélén lehet a tényleges költség.
- Pénteken tárgyalta a Fővárosi Törvényszék az **OTP** és az **FHB** állam elleni keresetét is. Az OTP beadványát az Alkotmánybírósághoz továbbították, míg az FHB keresetét elutasította a bíróság.
- Az **FHB** 5,2 milliárdról 8,6 milliárd forintra emelte leányvállalatában a tőkét. A hír megítélésünk szerint semleges.
- A **BUX index** új súlyai szeptember 22-től fognak életbe lépni. A BUX index komponensei nem változnak, ugyanakkor a közkezhányad változása miatt az előzetes számok alapján az OTP súlya 87 bázisponttal 31,36%-ra csökken, míg a Richteré 72 bázisponttal 24,0%-ra emelkedik.



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	727	0,7%	121,0%	7.207	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	373	1,4%	16,9%	502.475	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.250	1,0%	-25,3%	58.446	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.380	-0,5%	1,1%	446.556	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.195	-0,0%	13,2%	183.869	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

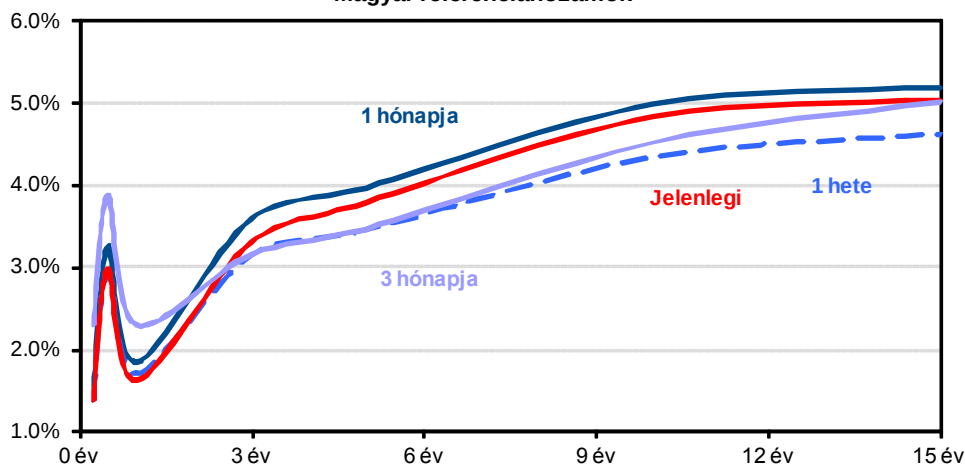
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,1%	15,8%
Távközlés	49	-1,0%	3,8%
Olaj	1.602	-1,4%	14,3%
Gyógyszer	530	-0,0%	23,5%
Szállítmányozás	8.552	-0,0%	31,1%
Félvezető	106	-1,4%	22,2%
Közzolgáltató	42	-1,8%	13,6%
Hadiipar	2.692	-0,5%	22,6%

Államkötvények

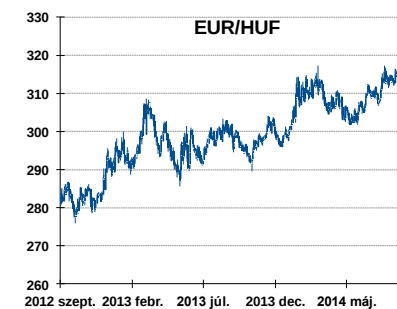
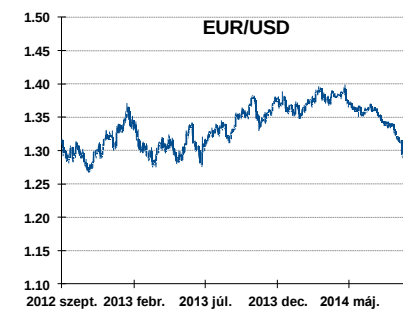
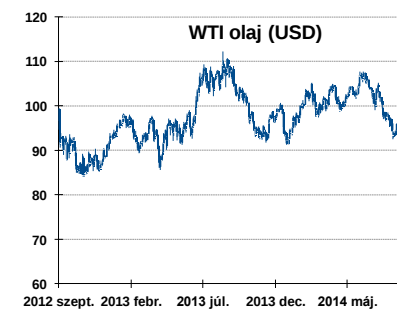
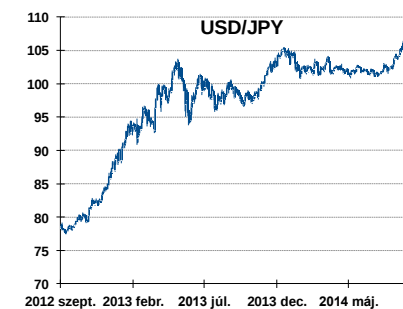
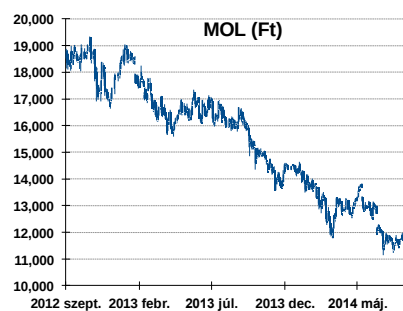
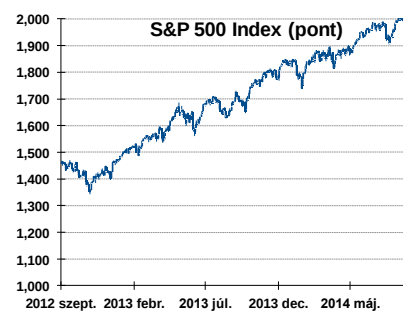
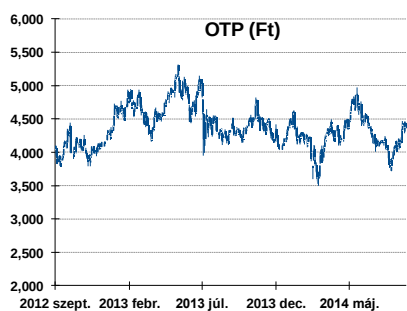
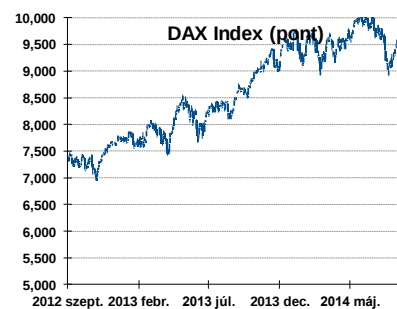
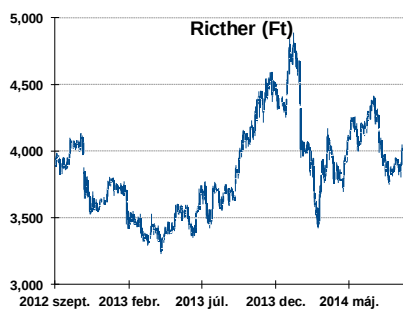
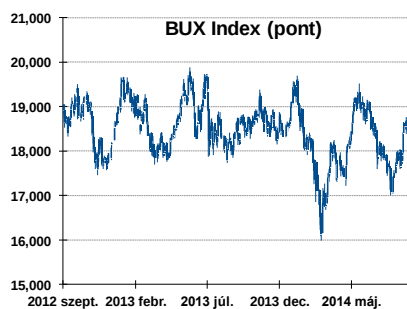
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,61%	6,1	-29,9
EMU 10 éves	1,08%	4,1	-91,8
Magyar 10 éves	4,83%	14,0	-150,0
USA 5 éves	1,82%	2,9	10,4
EMU 5 éves	0,24%	2,7	-76,8
Magyar 5 éves	3,79%	19,0	-186,0
Japán 5 éves	0,19%	1,1	-6,9
EMU 3 hónapos	0,06%	1,0	-13,7

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		
	2014.09.11	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	84.133,54	10,51%	14,93%	24,45%
ESPA Stock Global	26.474,06	11,23%	11,95%	24,50%
ESPA Stock Europe	45.654,93	1,76%	3,22%	15,65%
ESPA Stock Japan	24.679,10	8,60%	13,36%	12,03%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.479,30	-0,16%	17,68%	-0,48%
ESPA Stock Global Emerging-Market	56.528,60	10,56%	23,58%	22,18%
ESPA Stock Europe Properties	83.008,97	3,19%	10,64%	29,97%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,09	0,68%	1,47%	2,48%
ESPA Bond International	6.650,79	7,27%	8,47%	10,59%
ESPA Bond Euro Corporate	57.306,42	5,03%	4,46%	14,14%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.827,41	3,52%	6,38%	17,35%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,21	0,46%	1,29%	3,32%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,95	0,67%	2,87%	8,09%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.156,34	3,46%	1,66%	8,94%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,43	0,00%	0,05%	0,15%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.416,66	2,74%	4,15%	7,42%
ESPA Stock Adriatic	1.212,38	6,94%	8,89%	13,30%
ESPA Stock Agricultural	2.739,67	4,86%	6,01%	9,90%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.292,50	10,82%	20,22%	18,73%
ESPA Stock Commodities	36.651,79	4,64%	12,59%	15,32%
ESPA Stock Istanbul	118.911,29	2,84%	36,78%	9,73%
ESPA Stock Pharma	54.245,54	11,87%	13,51%	35,57%
ESPA Stock Russia	1.930,36	-0,67%	17,46%	-3,75%
ESPA Stock Techno	12.369,47	14,03%	16,54%	33,75%
ERSTE WWF Stock Umw elt	113,38	2,14%	6,20%	23,59%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1615	0,79%	1,66%	3,82%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3546	0,59%	1,87%	4,58%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3138	1,19%	3,91%	8,37%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0989	-1,66%	14,53%	3,11%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3672	0,66%	1,84%	4,64%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,972	0,34%	9,92%	17,39%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8999	-0,82%	8,69%	3,72%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0209	0,45%	3,76%	7,69%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1189	0,15%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0999	0,17%	0,30%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562480	0,26%	0,63%	1,72%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2354	0,50%	1,01%	2,21%

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-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.