

BUX 18.676 -0,1%	Mtel 374 0,3%	Bayer 106,6 0,6%	EUR/HUF 314,37 -0,2%	Olaj (\$) 92,9 0,7%
DAX 9.660 0,1%	MOL 12.415 1,3%	BMW 89,5 0,4%	EUR/USD 1,2940 -0,2%	Arany (\$) 1.233 0,3%
S&P 1.984 -0,1%	OTP 4.380 0,0%	Commerzbank 12,5 -0,6%	USD/HUF 242,95 0,0%	Réz (\$) 310,2 0,5%
RDX 1.223 -1,3%	Richter 4.120 -1,8%	Lufthansa 13,6 0,4%	USD/JPY 107,19 -0,1%	10Y hozam 4,83 14,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A technológiai szektor lett a nap vesztese a tengerentúlon
- Kisebb növekedésre számít az OECD az euró övezetben
- Visszakapaszkodott a WTI, alig változott az arany ára
- Nem vonult FEDezékbe a dollár
- 4 éves mélypontra a kínai működő tőke beáramlás
- Esésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

„Kicsit szomorkás a hangulatom máma....” - mondhatjuk a mai napra, de az elmúlt napokra is ráillett a kissé szomorkás hangulat. Most éppen a Nasdaq-ba adtak bele, amely eddig szépen vezette a piacokat. Ez is inkább az általános gyenge hangulatot erősíti. Különböző is, jön az október, amely kedvenc alapkezelőnk szerint az armageddon időszak. Egy biztos, napok óta gyengélkedést láthatunk a főbb piacokon, amely alól igazából a magyar piac sem tudja kivonni magát.

Tegnap a Nasdaq esését azzal magyarázták, hogy az Alibaba IPO kapcsán az alapkezelők elkezdtek kézpénzt gyártani (eladni technológiai részvényeket), hogy legyen a kibocsátásba mit berakni. Persze ez csak részben igaz, hiszen amúgy is érik a korrekció. Ja, és majd elfelejtettük, most egy kicsit elkezdtek félni a Fed-től is, amely ma kezdi meg kétnapos ülését. A találkozó előtt jól bele is adtak az amerikai hosszú kötvényekbe, amely tegnap már picit korrigált.

A DAX esetében az index tendál a 200 napos mozgóátlag, mint természetes támasz felé. A tegnapi emelkedés csak a szokásos tánc része volt. A BUX-ban is jöhet valami hasonló annak ellenére, hogy a magyar index jól tartja magát. Mindig más viszi a stafétát. Tegnap a MOL volt soron a Goldman felminősítés után, ma pedig a Wood rukkolt elő egy tartás ajánlással a Magyar Telekom-ra, ami eddig eladáson volt nála.

Összességében ma is inkább irány nélküli kereskedésre számítunk, amely valószínűleg egy kis csökkenésben nyilvánul meg.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
szept. 16.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	1.6%	1.5%
szept. 16.	11:00	GE	ZEW index	szept.	44.3	40
szept. 16.	11:00	EMU	ZEW index	szept.	23.7	
szept. 16.	Aft-mkt	US	Adobe	2014 Q3	0,16	0,26

Nemzetközi hírek

USA:

- Piacnyitás után a technológiai papírokat tömörítő Nasdaq index nagyot esett, és zárásig nem sikerült javítania a negatív teljesítményen. Az S&P500 index oldalazással zárta a kereskedést, miközben a Dow Jones mérsékelten emelkedni tudott (Dow 0,26%, Nasdaq -1,06%, S&P500 -0,08%).
- A New York-i feldolgozóipari menedzserindex közel 5 éves maximumra kapaszkodott augusztusban. A mutató 27,5 pontra emelkedett, lényegesen meghaladva a 16 pontos várakozásokat.
- Az ipari termelés 0,1%-kal csökkent augusztusban a tengerentúlon, ami azért is kedvezőtlen, mert február óta nem láthattunk visszaesést. Az ipari termelés 0,2%-kal bővült az előző hónapban, miközben a piac 0,3%-ot várt.
- Több mint 4 millió darab előrendelés érkezett az új iPhone készülékekre, ami mindenkor rekordnak számít. Az értékesítésekkel kapcsolatban azonban kedvezőtlen hírek is napvilágot láttak, a nagy kereslet miatt a korábban vártnál csak hetekkel később fognak az üzletekbe kerülni az új készülékek. Kínában csúszik az iPhone6 készülékek bevezetése, mert a társaságnak nem sikerült megállapodnia a hatóságokkal, így valószínűleg idén már nem kerülnek a boltok polcaira az okostelefonok.
- A tegnapi spekulációkat követően mára hivatalossá vált, hogy az **Alibaba** megemelte az IPO árazási sávját. A korábbi 60-66 dolláros sávot 66-68 dollárra emelték, így a tőzsdei kibocsátás értéke 21,8 milliárd dollárra emelkedett, míg a 68 dolláros ár 167,6 milliárd dolláros piaci kapitalizációra értékeli a céget. A megemelt ársáv ellenére is fairnek tartjuk a részvények értékeltségét, főként, ha figyelembe vesszük, hogy az elemzői várakozások szerint az eredmény a 2015 márciusával záruló üzleti évig 50%-kal emelkedhet év/év alapon. A megemelt ár nagy keresletre utal, amiből például a Yahoo is tud profitálni, ami 22,4%-os részesedésével az Alibaba egyik legnagyobb tulajdonosa.
- Fontosabb makrogazdasági adatot nem publikálnak a tengerentúlról, de egy gyorsjelentés érkezik, az Adobe publikálja harmadik negyedéves számait. A piac a holnapi kamatdöntő Fed ülést várja.

Európa:

- Az európai piacok a kora reggeli mínuszos nyitásból talpra álltak, igaz így is csak nettó nulláig tartott az emelkedés. Kivételt a CAC 40 index jelentett 0,3%-os esésével.
- Petro Porosenko ukrán elnök hajlandó lenne három évre független önkormányzatot és különleges jogokat adni Donyeck és Luhanszk megyének, ha ukrán fennhatóság alatt maradna. A tervezet ezen kívül amnesztiában részesítené a harcokban résztvevő feleket. Elképzelhető, hogy már a héten szavaz az indítványról a parlament.
- Az Európai Parlament ma délelőtt vitatja meg az ukrainai eseményeket, majd délben szavaz az EU és Ukrajna közötti szabadkereskedelmi megállapodásról. Vlagyimir Putyin már korábban hangoztatta, hogy egy ilyen lépés nem feltétlen előnyös Ukrajnának.
- A 18 tagú euró csoport pénzügyminiszterei szerint a munkát terhelő adókat csökkenteni kellene. A holland pénzügyminiszter szerint az EKB monetáris politikája mellett szükség van a költségvetési politika, a szerkezeti reformok és a beruházás ösztönzésére.
- Az OECD az euró övezet gazdasági növekedésére még májusban megfogalmazott 1,2%-os értékét 0,8%-ra vágta vissza az alacsonyabb inflációs környezetnek és a geopolitikai feszültségek okozta növekedési kilátások csökkenésének köszönhetően.

Olaj, arany:

- A WTI 92,6 dollárra emelkedett ma reggel. A piac a heti amerikai kínálati és készlet adata vár, ami megmutatja, hogy milyen erős az USA üzemanyag kereslete. A piaci várakozás 1,5 millió hordó csökkenés. A piac emellett a mai orosz-OPEC találkozó kimenetelére is vár, mivel egyes vélemények szerint összehangolt beavatkozásra lehet szükség a 100 dollár alatti árak emelése érdekében.
- Az arany 1.235 dolláron maradt, lényegében a tegnapi árszint körül. A piac a mai Fed találkozó kimenetelére figyel. Valószínű, hogy a Fed nem változtat álláspontján, és folytatja az eszközvásárlás visszavonását, illetve jövőre akár kamatot is emelhet.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Egy sima, egy fordított napja volt az EUR/USD-nek. A pénteki 1,2900-es szintekről történő emelkedés 1,2970-ig tartott. Ezt a mozgást tegnap visszafelé tette meg a kurzus. A két napos Fed ülés előtt érdemes lehet inkább a dollár erősödésére fogadni.
- A forint erősödésének hála az EUR/HUF jegyzése a 315-ös szintekről 314-ig esett, azonban a ma reggeli kereskedést már a 314,60-as szintek környékén kezdheti meg.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index pedig 0,8%-ot csökkent.
- Augusztusban 14%-kal maradt el a Kínába beáramló működő tőke (FDI) értéke az egy évvel korábbi értéktől. A mostani visszaesés enyhe javulás a júliusi 16,9%-os eséshez képest, de így is bőven elmarad a 0,8%-os növekedési várakozástól. Augusztusban 7,2 milliárd dollár áramlott be a kínai gazdaságba. Az elmúlt néhány hónap folyamatosan érkeztek a gyenge FDI adatok Kínában, ami mögött a multinacionális vállalatok ellen indult tömeges trösztellenes vizsgálatok állhatnak.
- Hongkongban a legmagasabb, 8-as erősségű tájfun miatt törölték a délelőtti kereskedést a tőzsdén, így csak rövidített nyitva tartás volt.
- A japán jegybank elnöke ma ismételten megerősítette korábbi kijelentéseit, miszerint a moderált ütemű növekedés fennmaradására számít, fenntartják az eszközvásárlási programot, és ha a jegybank céljainak eléréséhez szükséges, akkor újabb lazító intézkedésekről fognak dönteni.

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)	18.690	18.721	18.578	18.676

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	314,27	314,83	314,11	314,47

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.031	0,3%	9,9%
Nasdaq Composite	4.519	-1,1%	21,5%
Nasdaq 100	4.030	-1,0%	27,2%
FTSE 100	6.804	-0,0%	2,7%
RDX	1.223	-1,3%	-14,7%
ISE 30	95.421	0,2%	4,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.490	-0,3%	5,7%
PX	991	-0,7%	1,0%
Hang Seng	24.347	-0,0%	4,7%
Russell 2000	1.147	-1,2%	8,5%
Nikkei	15.916	-0,2%	10,5%
ATX	2.288	-0,7%	-9,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	57,78	1,7%	-27,2%
Arcelormittal	11,04	-0,2%	3,7%
Axa	19,62	0,6%	9,0%
Banco Bilbao	9,54	-0,7%	19,4%
Banco Santander	7,65	-0,4%	32,2%
BASF	77,04	0,0%	6,7%
Bayer	106,56	0,6%	25,5%
BMW	89,47	0,4%	11,6%
BNP Paribas	53,54	-0,8%	5,8%
Commerzbank	12,52	-0,6%	31,1%
Daimler	62,97	0,4%	9,8%
Deutsche Bank	26,92	-0,2%	-20,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,42	0,4%	6,0%
Fiat	7,78	-1,1%	26,7%
Infineon	8,88	-1,4%	17,9%
Linde	154,36	1,1%	4,1%
Lufthansa	13,57	0,4%	-3,0%
Nokia	6,69	2,4%	47,8%
Siemens	97,32	0,4%	11,0%
Telefonica	11,91	-0,1%	5,3%
Thyssenkrupp	21,67	0,1%	29,4%
Total	49,45	-1,2%	15,1%
Unicredit	6,20	-1,5%	30,3%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	706	-2,9%	115,2%	78.172	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	374	0,3%	16,1%	553.434	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.415	1,3%	-25,2%	106.203	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.380	0,0%	-0,2%	328.923	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.120	-1,8%	11,3%	139.501	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

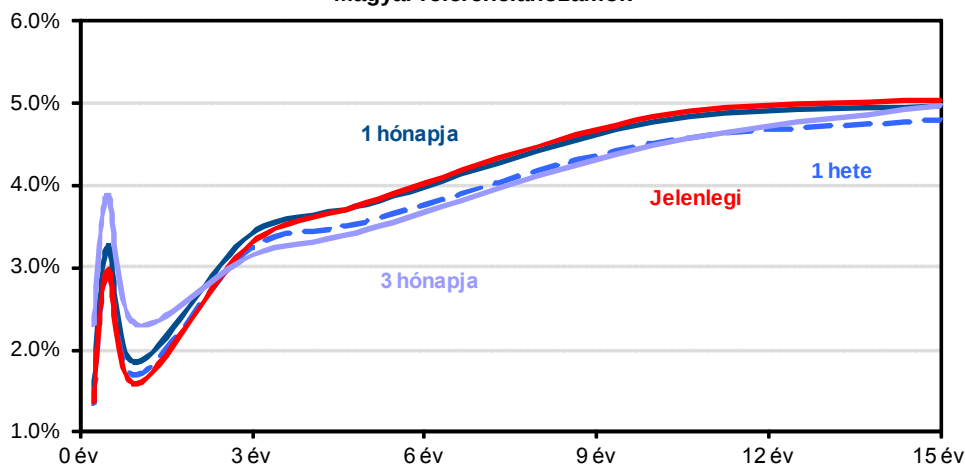
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,0%	14,5%
Távközlés	49	0,2%	3,4%
Olaj	1.615	0,8%	15,3%
Gyógyszer	531	0,1%	23,0%
Szállítmányozás	8.521	-0,4%	29,2%
Félvezető	105	-0,5%	20,6%
Közzolgáltató	42	0,3%	13,6%
Hadiipar	2.688	-0,2%	20,8%

Államkötvények

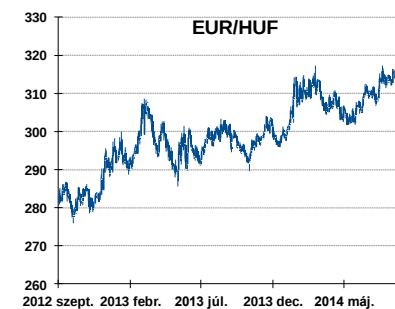
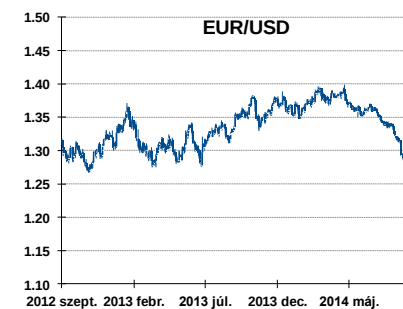
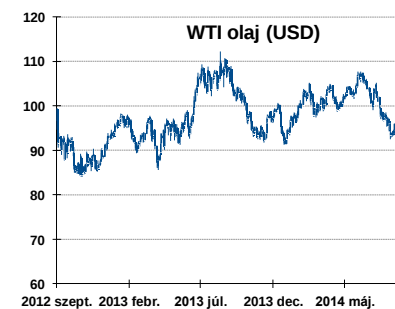
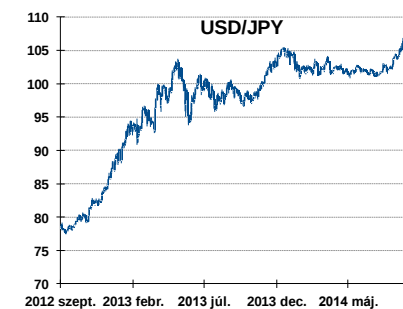
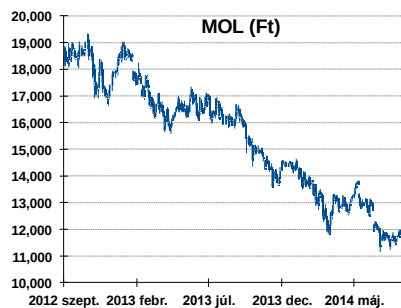
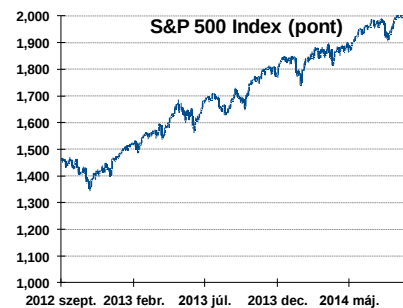
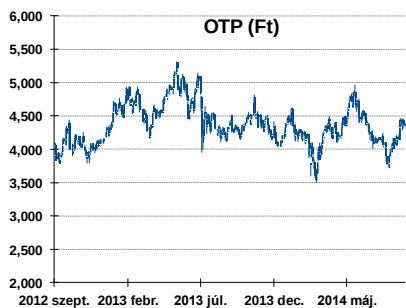
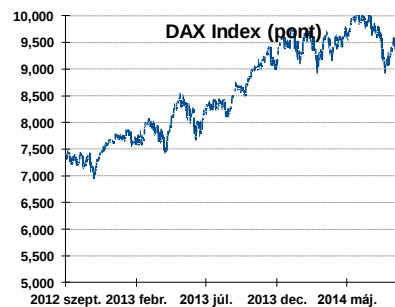
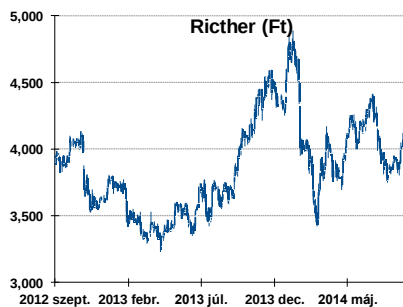
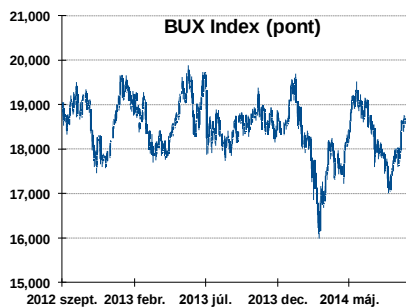
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,58%	-1,3	-28,8
EMU 10 éves	1,07%	-1,5	-90,9
Magyar 10 éves	4,84%	1,0	-133,0
USA 5 éves	1,78%	-0,5	16,0
EMU 5 éves	0,22%	-1,8	-77,0
Magyar 5 éves	3,79%	-0,0	-172,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,0	-8,3
EMU 3 hónapos	0,05%	0,4	-12,9

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		
	2014.09.15	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	83.602,01	9,29%	16,34%	23,27%
ESPA Stock Global	26.189,15	10,04%	13,30%	22,13%
ESPA Stock Europe	45.597,37	1,38%	5,57%	14,62%
ESPA Stock Japan	24.644,17	7,58%	16,27%	10,29%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.742,89	-2,16%	17,76%	-3,99%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.487,14	8,71%	22,76%	19,53%
ESPA Stock Europe Properties	82.982,13	4,10%	11,90%	27,65%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,99	0,57%	1,37%	2,34%
ESPA Bond International	6.614,15	6,01%	7,89%	8,93%
ESPA Bond Euro Corporate	57.198,89	4,29%	4,51%	12,57%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.583,39	2,64%	6,24%	15,10%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,91	0,11%	0,84%	2,85%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,13	-0,02%	2,05%	7,21%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.126,67	2,92%	1,95%	7,91%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,44	-0,01%	0,07%	0,13%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.216,07	1,74%	3,86%	5,77%
ESPA Stock Adriatic	1.217,73	6,95%	10,03%	12,83%
ESPA Stock Agricultural	2.728,10	4,83%	7,87%	9,42%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.268,69	10,00%	20,15%	16,85%
ESPA Stock Commodities	36.233,09	2,73%	12,86%	13,40%
ESPA Stock Istanbul	115.200,16	0,16%	32,44%	4,83%
ESPA Stock Pharma	54.304,02	11,95%	15,81%	34,50%
ESPA Stock Russia	1.887,95	-3,12%	19,82%	-6,53%
ESPA Stock Techno	12.281,17	12,98%	18,83%	32,05%
ERSTE WWF Stock Umw elt	113,22	1,62%	7,98%	24,40%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1623	0,79%	1,65%	3,79%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3546	0,58%	1,83%	4,52%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3120	1,08%	3,84%	8,02%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0997	-0,48%	15,92%	2,17%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3672	0,64%	1,82%	4,58%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9532	-0,51%	8,64%	15,23%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8872	-1,15%	10,14%	1,82%
ERSTE Rövid Kötvény	3,02	0,49%	3,61%	7,57%
ERSTE € Pénzpiaci	1,119	0,16%	0,28%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1	0,18%	0,30%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562591	0,25%	0,62%	1,69%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2357	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) 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 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) 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.