

BUX 18.749 -0,1%	Mtel 372 -1,8%	Bayer 112,0 0,0%	EUR/HUF 311,66 -0,5%	Olaj (\$) 93,1 -1,4%
DAX 9.798 1,4%	MOL 12.460 -0,3%	BMW 90,3 0,0%	EUR/USD 1,2923 0,5%	Arany (\$) 1.225 0,1%
S&P 2.011 0,5%	OTP 4.459 0,5%	Commerzbank 12,7 0,0%	USD/HUF 241,16 -1,0%	Réz (\$) 314,2 -0,6%
RDX 1.219 -0,3%	Richter 4.093 0,2%	Lufthansa 13,1 0,0%	USD/JPY 108,69 0,3%	10Y hozam 4,69 -4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az S&P500 és a Dow Jones is történelmi csúcson zárta a napot
- Maradnak a skótok
- Alig változott a WTI, továbbra is nyomás alatt az arany ára
- Kitört lefelé az oldalazásból a forint
- 7 éves csúcsra kapaszkodott a japán Nikkei index
- Bankvezetőkkel találkozott Orbán Viktor
- Emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Sok „i”-re került mára pont. A skótokról kiderült, hogy maradnak. Az Alibabát a maximális, 68 dolláros áron adták el a kibocsátás során, ma pedig indul a kereskedés. A BUX és a CECE a mai zárókon kerül átsúlyozásra. A BUX, azon belül a MOL és a Richter nyer a változásokon, míg a Magyar Telekomnak nem kedveznek az új súlyok. Ráadásul az S&P500 és a Dow Jones is új csúcson zárt, vagyis borítékolható az emelkedés.

Mindent egybevéve, azért maradtak aggodalomra okot adó dolgok. Például a katalánok mostanában szavaznak arról, hogy ők is referendumot írnának ki az elszakadásról. Ugyanakkor ma ezzel nagy valószínűséggel senki nem fog foglalkozni, ahogy mint az orosz-ukrán eseményekkel sem, hacsak valami eget rengető nem történik. Ez pedig nem valószínű.

Az eseményeknek van egyéb vonulata is. Az angol-skót szakadás hatására nagy eséllyel emelkedtek volna a szénhidrogén kitermelést terhelő adók. Ez a MOL-t és az OMV-t is érintette volna. Így a MOL-t a mai napon sok oldalról támogatják a hírek, még ha azok egyenként picinek is mondhatók.

Az S&P500 és a Dow Jones az új csúccsal ellenállást is áttört, vagyis újra nyitott tér van előttük. A DAX esetében is a fontos 9.766 pontos szint áttöréséről beszélhetünk. Ha a nagykönyvben megírt forgatókönyv teljesül, akkor circa 900 pontos emelkedésnek nézünk elébe. A BUX is izgalmasan néz ki, egy csökkenő trendvonalat készül fölfelé áttörni.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
szept. 19.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év), tény	aug.	-0.8%	-0.8%
szept. 19.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	júl.	20.8	
szept. 19.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	aug.	0.9%	0.4%

Nemzetközi hírek

USA:

- A Fed szerdán pozitív lökést adott az indexeknek, amely még a tegnapi kereskedésben is érezhető volt. A börzék kivétel nélkül erősödni tudtak, ráadásul az S&P500 és a Dow Jones index is történelmi csúcson fejezte be a kereskedést (Dow 0,64%, Nasdaq 0,68%, S&P500 0,47%).
- Tegnap lezárult az **Alibaba** elsődleges részvénykibocsátása. A megcélzott ársáv (66-68 dollár) tetején adták el a részvényeket, így összesen 21,8 milliárd dollárt gyűjtött össze a társaság, amivel minden idők legnagyobb IPO-ja zárult le. Az Alibaba piaci kapitalizációja 168 milliárd dollár, és a kereskedés ma indul a New York-i tőzsdén.
- Kéthónapos mélypontra esett a friss munkanélküli-segélykérelmek száma a tengerentúlon. A mutató 36 ezer fővel 280 ezerre esett a legutóbbi felfelé korrigált 316 ezres értékről. A konszenzus egyébként 305 ezer volt.
- A megkezdett lakásépítések száma havi alapon 14,4%-kal esett vissza augusztusban, miközben az elemzők csak 5,2%-os zsugorodásra számítottak.
- A kiadott építési engedélyek száma eközben 5,6%-kal csökkent augusztusban, ami szintén lényegesen rosszabb az 1,6%-os várt visszaesésnél.
- A Philadelphiai Fed index is gyengébbre sikeredett a várakozásoknál, a piac 23 pontos várakozása helyett 22,5 pontra esett vissza a mutató szeptemberben a korábbi 28 pontról.
- A McDonald's tegnap bejelentette, hogy a negyedéves osztalékát 5%-kal 85 centre emeli meg.
- A mai kereskedésben nem publikálnak piacmozgató makrogazdasági adatot.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Emelkedésbe kapcsoltak az európai börzék tegnap. A FTSE 100 index 0,57%-os, a CAC 40 index 0,75%-os, a DAX index 1,41%-os pluszban fejezte be a kereskedést.
- A skót népszavazás 84%-os részvételi arány mellett arról döntött, hogy maradnak brit fennhatóság alatt. A szavazás végeredménye a korábbi felmérésekkel ellentétben nem volt szoros, hiszen 55% ellenezte a függetlenséget.
- Barack Obama és Petro Porosenko egyeztetése során felmerült annak a lehetősége, hogy Amerika további segítséget nyújt Ukrajnának, de az orosz helyzetet diplomáciai úton oldanák meg.
- Az európai bankok 82,6 milliárd eurónyi hitelt igényeltek az EKB-tól a felajánlott 100 milliárdból. A TLTRO első lába ezek alapján nem volt sikeres, azonban nem szabad elfelejtenünk, hogy decemberben is lesz egy hasonló program. A pályázók listája 255 bankot tartalmazott, ami lényegesen kevesebb, mint a 2011-es program során, amikor 500-nál is többen akartak olcsó finanszírozáshoz jutni.

Olaj, arany:

- A WTI 93 dollár volt ma reggel, ami kismértékű emelkedést jelent az elmúlt naphoz képest. Az olaj árfolyamát leginkább a növekvő termékinálat befolyásolta. Különösen a dízel kínálata nőtt, az elmúlt két év legmagasabb készletadatait regisztrálták.
- Az arany 1.222 dollár volt ma reggel. Az erős dollár volt a fő oka annak, hogy az arany nyolc havi mélypontja közelében maradt. Az arany árfolyamára az is negatívan hatott, hogy a piac gyorsabb kamatemelésre számít, mint az korábban várható volt.

Devizák:

- A szerdai Fed döntést követő dollárerősödést korrekció követte a tegnapi kereskedésben, és az árfolyam 1,286-ról egészen 1,292-ig emelkedett. A reggeli kereskedésben már ismét mérsékelt dollárerősödés látható, amely rövid és középtávon az 1,275-ös támaszig is folytatódhat.
- Nagyot erősödött a tegnapi kereskedésben a hazai fizetőeszköz, az árfolyam 313,2 forintról 311,3 forintra esett, így elesett a 312-es támasz. Ez pedig azt jelenti, hogy a 307,5-ös támaszig tere nyílt a további forinterősödésnek.

Távol-Kelet:

- Jó a hangulat az ázsiai börzéken. A Nikkei teljesített a legjobban a tovább gyengülő jennek köszönhetően, és az indexnek sikerült 7 éves csúcsra kapaszkodnia (Nikkei 1,58%, Hang Seng 0,99%, Shanghai 0,39%).
- A kínai jegybank a héten már másodszor lepte meg a piacokat, két nappal ezelőtt az ország 5 legnagyobb bankjának biztosított extra likviditást, tegnap pedig 20 bázisponttal 3,5%-ra csökkentette a bankok számára nyújtott rövidtávú hitelkamatokat. Így egy újabb lazító lépéssel próbálja meg élénkíteni a hitelezést a jegybank.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.781	18.806	18.608	18.749

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311,76	311,82	311,24	311,57

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.266	0,6%	10,4%
Nasdaq Composite	4.593	0,7%	21,2%
Nasdaq 100	4.103	0,7%	26,7%
FTSE 100	6.819	0,6%	2,9%
RDX	1.219	-0,3%	-16,2%
ISE 30	94.771	-2,1%	-3,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.503	-0,5%	3,8%
PX	996	1,2%	2,3%
Hang Seng	24.283	0,5%	3,3%
Russell 2000	1.159	0,5%	7,8%
Nikkei	16.307	1,5%	10,4%
ATX	2.303	0,9%	-8,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	61,91	0,0%	-21,2%
Arcelormittal	11,64	1,9%	7,2%
Axa	19,86	1,2%	11,7%
Banco Bilbao	9,76	1,3%	18,1%
Banco Santander	7,77	1,1%	30,7%
BASF	76,82	0,0%	6,3%
Bayer	112,01	0,0%	29,6%
BMW	90,29	0,0%	11,5%
BNP Paribas	54,30	0,9%	6,6%
Commerzbank	12,73	0,0%	33,1%
Daimler	63,65	0,0%	9,6%
Deutsche Bank	27,76	0,0%	-19,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,36	0,0%	6,7%
Fiat	7,78	-1,6%	26,4%
Infineon	8,92	0,0%	18,9%
Linde	155,57	0,0%	3,8%
Lufthansa	13,14	0,0%	-5,2%
Nokia	6,71	1,1%	44,0%
Siemens	97,58	0,0%	8,4%
Telefonica	12,16	0,6%	7,0%
Thyssenkrupp	22,06	0,0%	27,0%
Total	50,00	0,1%	17,3%
Unicredit	6,42	1,1%	29,9%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Sajtóhírek szerint bankvezetőkkel találkozott Orbán Viktor. A sajtó úgy tudja, hogy (i) az állam vagy további bankokat vásárolna, (ii) vagy a devizahitelek forintosításáról lehetett szó. A bankok egyelőre nem kommentálták az értesülést. Mi úgy véljük, hogy az állam egyedileg tárgyalna a bankokkal egyrészt a forintosításról, másrészt a hitelezés élénkítéséről. Úgy látjuk, hogy a bankok az aktuális árfolyamon forintosítanak a hiteleket, míg a kormány abban érdekelt, hogy felpörögjön a hitelezés. Remélhetőleg megegyezésre jutnak a felek.
- Az **OTP** felügyelőbizottsági tagja, Michnai András 5.000 darab OTP részvényt értékesített 4.411 forintos átlagáron.



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	659	-3,4%	100,3%	159.731	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	372	-1,8%	17,0%	6.061.892	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.460	-0,3%	-23,6%	78.549	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.459	0,5%	1,2%	473.847	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.093	0,2%	12,1%	107.617	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

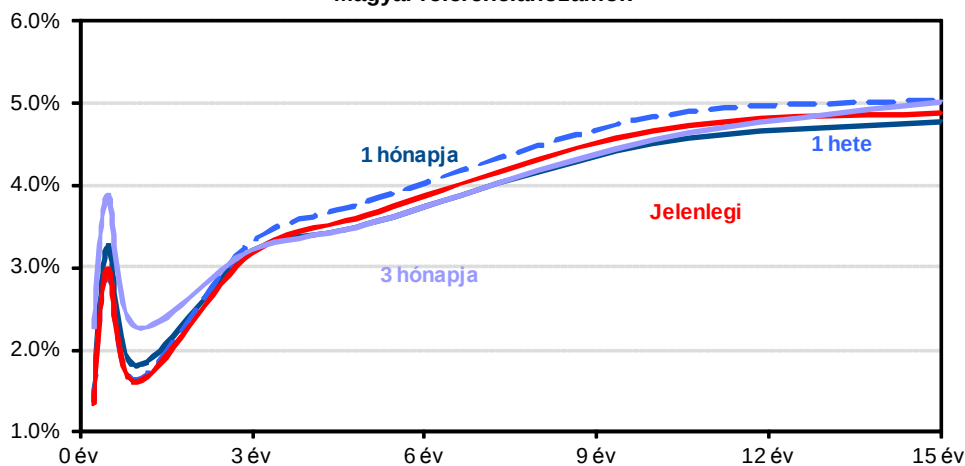
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	1,0%	15,5%
Távközlés	50	0,6%	4,3%
Olaj	1.617	-0,6%	13,6%
Gyógyszer	540	0,6%	23,3%
Szállítmányozás	8.676	0,3%	29,0%
Félvezető	109	1,4%	25,0%
Közzolgáltató	43	-0,7%	10,6%
Hadiipar	2.727	0,8%	20,7%

Államkötvények

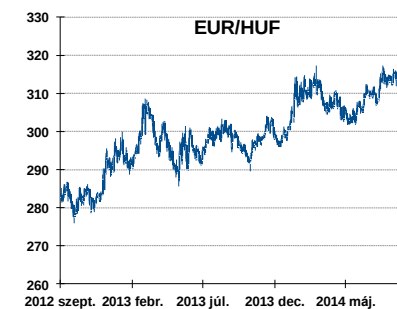
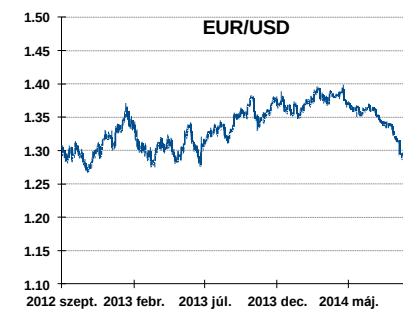
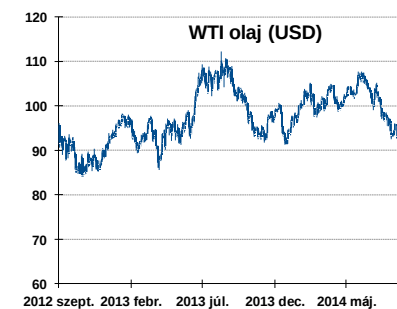
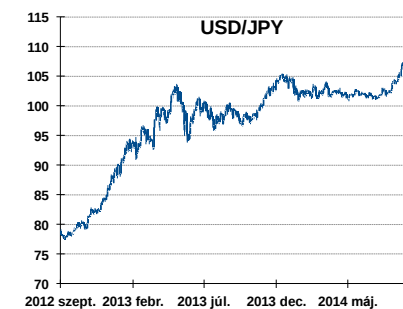
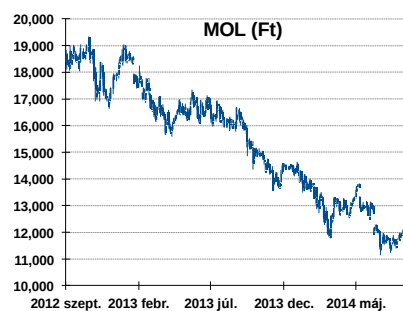
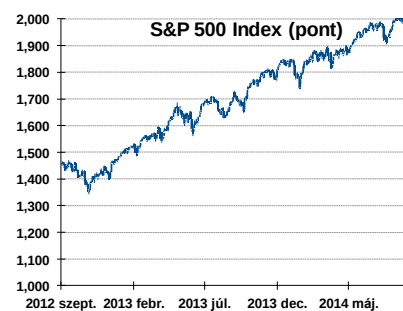
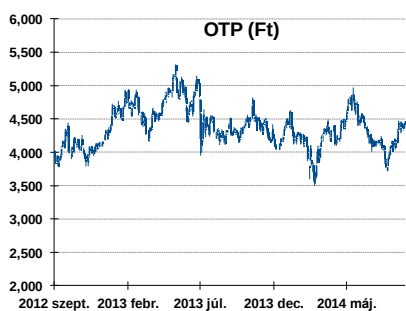
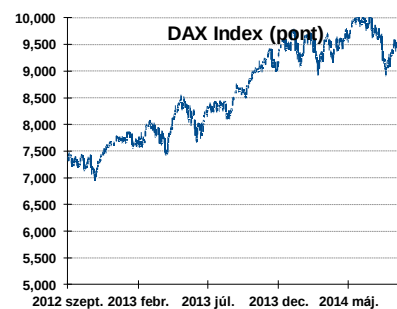
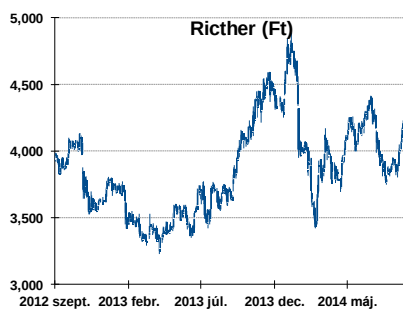
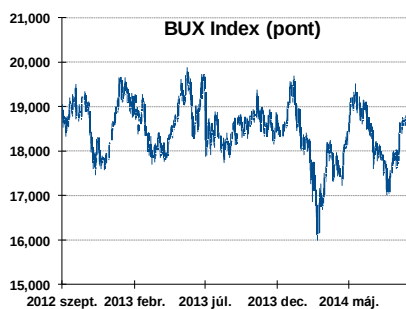
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,65%	3,5	-10,3
EMU 10 éves	1,09%	1,1	-82,9
Magyar 10 éves	4,66%	-3,0	-132,0
USA 5 éves	1,87%	3,7	37,9
EMU 5 éves	0,24%	0,2	-67,1
Magyar 5 éves	3,63%	-3,0	-175,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,1	-6,9
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,1	-9,3

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		
	2014.09.18	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	83.461,63	8,16%	14,63%	23,03%
ESPA Stock Global	26.083,76	9,02%	12,22%	21,84%
ESPA Stock Europe	45.432,30	0,66%	3,58%	14,91%
ESPA Stock Japan	24.288,12	6,41%	15,58%	10,77%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.373,72	-2,14%	11,27%	-6,00%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.064,34	8,10%	20,96%	18,75%
ESPA Stock Europe Properties	81.755,00	3,81%	8,36%	26,39%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,07	0,69%	1,42%	2,39%
ESPA Bond International	6.563,17	5,04%	7,76%	9,48%
ESPA Bond Euro Corporate	56.913,16	3,60%	4,78%	13,10%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.998,68	1,91%	5,62%	14,22%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,88	0,29%	1,11%	2,59%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175,93	0,17%	2,40%	6,73%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.872,29	2,01%	1,94%	8,42%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	-0,01%	0,07%	0,09%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.928,56	1,27%	3,37%	5,62%
ESPA Stock Adriatic	1.220,03	7,42%	10,66%	15,61%
ESPA Stock Agricultural	2.721,62	3,78%	7,39%	8,94%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.236,73	8,46%	18,06%	15,25%
ESPA Stock Commodities	36.235,10	2,39%	12,61%	14,15%
ESPA Stock Istanbul	116.188,20	3,37%	30,33%	3,77%
ESPA Stock Pharma	54.654,53	11,85%	15,67%	36,32%
ESPA Stock Russia	1.845,69	-4,21%	9,65%	-9,35%
ESPA Stock Techno	12.197,24	11,72%	16,47%	32,28%
ERSTE WWF Stock Umwelt	112,28	0,29%	4,18%	22,26%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1628	0,79%	1,65%	3,77%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3550	0,61%	1,80%	4,39%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3110	1,11%	3,56%	7,55%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,1047	-0,97%	10,29%	0,87%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3674	0,63%	1,77%	4,41%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9674	0,78%	8,55%	14,40%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,895	0,47%	8,29%	3,01%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0231	0,75%	3,56%	7,44%
ERSTE € Pénzpiaci	1,119	0,15%	0,27%	0,56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1	0,17%	0,30%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562660	0,25%	0,60%	1,68%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2359	0,50%	1,01%	2,20%

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.