

BUX 18.412 -1,8%	Mtel 351 -5,6%	Bayer 112,3 0,3%	EUR/HUF 311,26 -0,1%	Olaj (\$) 92,4 -0,7%
DAX 9.799 0,0%	MOL 12.420 -0,3%	BMW 89,0 -1,5%	EUR/USD 1,2829 -0,7%	Arany (\$) 1.216 -0,8%
S&P 2.010 0,0%	OTP 4.405 -1,2%	Commerzbank 12,8 0,9%	USD/HUF 242,68 0,6%	Réz (\$) 308,9 -0,1%
RDX 1.205 -1,2%	Richter 3.980 -2,8%	Lufthansa 13,2 0,2%	USD/JPY 109,04 0,3%	10Y hozam 4,66 -3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem esett hasra a Goldman a Tesla-tól
- Mario Draghi szavaira figyelünk ma
- A WTI 92 dollár alatt, az arany tovább gyengül
- Még tovább erősödött a dollár
- Még a kínai pénzügyminiszter is növekedési félelemről beszélt
- Kis emelkedésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Megvolt az Alibaba debütálása az USA-ban. A kibocsátási árhoz képest 38,1 százalékot emelkedett az első kereskedési napon, azaz a jegyzők igazán elégedettek lehetnek. Annál kevésbé a Yahoo tulajdonosok. Komoly zuhanást könyvelt el a részvény pénteken, amely egyrésztől érthető, hiszen számos piaci szereplő a Yahoo részvényeiben próbálta megjátszani az Alibaba IPO-t, és a korábbi vételek után, a bevezetés napján profitot realizált. Ez eddig rendben is van, de ha kivonjuk az Alibaba részvények piaci áron számított értékét a Yahoo piaci kapitalizációjából, akkor azt találjuk, hogy a piac mínusz 5,4 milliárd dollárra értékeli az amerikai internetes céget. Ennek ellenére egy arbitrázsőr sem jött be a piacra, nem kezdte el venni a Yahoo és adni az Alibaba részvényeit. Ennek két oka lehet. Egyrészt az Alibabát nem lehet(ett) shortolni, így az arbitrázs pozíciónak csak az egyik lábát lehet(ett) megnyitni. A másik, pedig az lehet, hogy a részvényesek nem hiszik el, hogy a Yahoo-n keresztül hozzáférnek az Alibaba által generált értékhez. Mindenesetre furcsa ez a nagy eltérés, és azt gondoljuk, hogy a résnek záródnia kellene. Ha a piac nullára értékelné a Yahoo-t, akkor az Alibaba árazása alapján számításaink szerint 46,4 dolláron kellene forognia az amerikai IT óriásnak.

Itthon hatalmas zuhanást láthattunk pénteken, amelyet sokan a CECE és a BUX index átsúlyozásával magyaráztak. Szerintük meg nem az átsúlyozásnak megfelelő irányú és méretű tranzakciókat láthattunk a záróban. Így annak ellenére, hogy a nemzetközi piacokon csökkenést várunk, amelyet részben a kínai pénzügyminiszter gerjesztett azzal, hogy olyan utalásokat tett, hogy nem lesz tartható a 7,5 százalékos GDP bővülés.

A DAX ma a korábban áttört 9.766 pont körüli szintre eshet vissza, amelynek meg kellene tartania ahhoz, hogy azt mondjuk: a viselkedés továbbra is jó. A BUX majdnem a 20 napos mozgóátlagra esett vissza, ahol egy kisebb szint is található. Innen próbálhat meg felállni.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
szept. 22.	14:30	US	Chicagói Fed index	aug.	0.39	0.33
szept. 22.	16:00	US	Használatkás értékesítések (hó/hó)	aug.	2.4%	1.0%
szept. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	szept.	-10	-10.5

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli börzék közül a Nasdaq 0,3%-os mínusza érdemel említést, az S&P 500 és a Dow index mozdulatlansága mellett.
- A Fitch megerősítette az Egyesült Államok adóbsbesorolását pénteken. A három „A”-s besorolás elviekben mindaddig nem sérülhet, amíg az államadósság nem haladja meg a GDP 110%-át. A hitelminősítő szerint az első kamatemelésre 2015 közepén kerülhet sor.
- A Microsoft kedd helyett csupán az év végén dobja piacra Xbox One konzolját Kínában. A cég tájékoztatása szerint a jobb kiszolgálás megvalósítása érdekében került sor erre a lépésre.
- Újabb bankkártya botrányra derült fény Amerikában. A Home Depot 2200 amerikai és kanadai üzletéből közel 56 millió vásárló adatai kerültek illetéktelen kezekbe. A kártérítés 62 millió dollárjába kerülhet a cégnek, amiből 27 millió dollárt fedez a biztosítás. A fennmaradó hátralék csupán 2,6 centes mínuszt jelent részvényenként.
- A Goldman Sachs semlegesíti a Tesla részvényekre megfogalmazott ajánlását, és a 210 dolláros céláron sem változtatott a fremonti gyárlátogatás után.

Európa:

- Nem láthattunk túlságosan nagy érdeklődést az európai papírok iránt pénteken, ami talán nem is meglepő az Alibaba IPO-ja miatt. A FTSE 100 index 0,27%-os emelkedése mellett a DAX és a CAC 40 index is nulla környékén zárt.
- A G20 pénzügyminiszterek hétvégi találkozója során elhangzottak szerint Európának több kereslet ösztönzésre van szüksége. Wolfgang Schauble német pénzügyminiszter szerint a rövid távú költségvetési lazítások hosszabb távon veszélyeztetik az egyensúlyt.
- Mario Draghi ma délután 3 órakor beszél Brüsszelben. Piaci várakozások szerint felszólalásában érintheti az európai strukturális reformok kérdéskörét, amire a devizapiac mellett az európai részvényindexekben is kilengések jöhetnek.
- A Moody's nem változtatott Franciaország „Aa1”-es adóbsbesorolásán, azonban a negatív kilátás továbbra is leminősítés lehetőségére utal. Utóbbi talán nem meglepő a növekedési kiáltások és a strukturális reformok akadozása miatt.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 91,8 dollár volt ma reggel. A gyengeség elsősorban a kínai ipari termelési adat miatt alakult ki. A ma publikálásra kerülő szám valószínűleg 50 alatti lesz, ami az ipari termelés zsugorodására utal. A líbiai olajtermelés napi 700 ezer hordós szinten stabilizálódott, miután az ország elzárta az El Sharara mezőt, ami napi mintegy 350 ezer hordós termelésre képes. A mező visszanyitása további lendületet adhat az olajnak lefelé.

- Az arany 1.212 dollárig süllyedt. A piac egyre pesszimistább a kilátásokkal kapcsolatban: a dollár továbbra is erős, míg a piac szerint már 2015 első negyedévében helyreállhat a normális kamatszint az USA-ban, ami jelentős lendületet adhat az eszközök átárazásához. A befektetők emiatt menekülnek a kamatokat nem fizető aranyból.

Devizák:

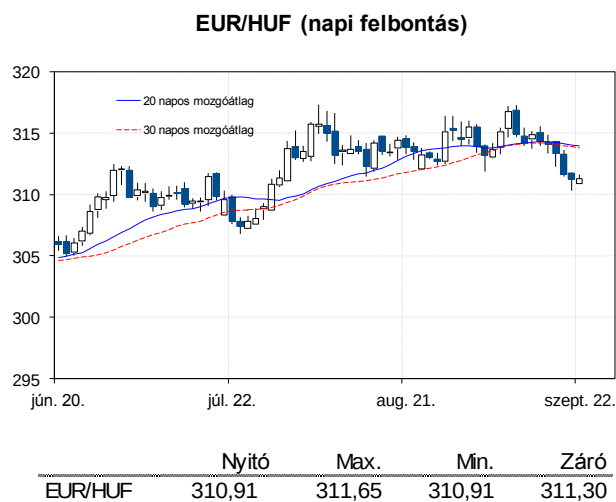
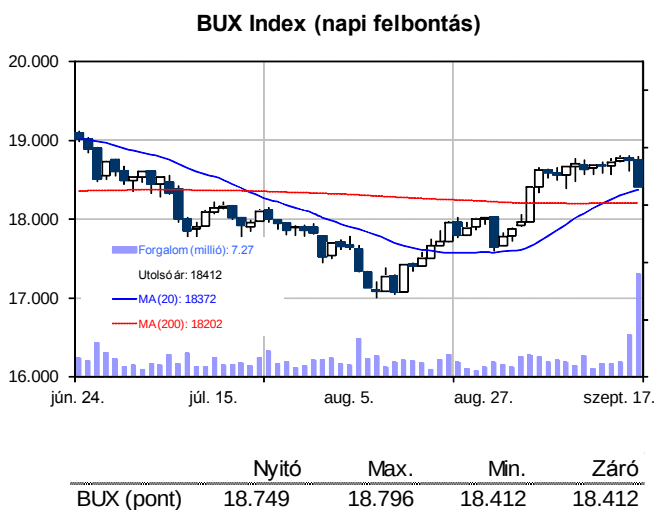
- Az EUR/USD árfolyam 1,292-ről 1,283-ra esett a pénteki kereskedésben, és ezzel tovább erősödött a dollár. Ma reggel egy kisebb korrekció látható az árfolyamban, de a fő irány továbbra is a dollár erősödése maradt. Ma 15.00 órától Mario Draghi beszédére érdemes figyelni, amiből esetleg újabb részleteket ismerhetünk majd meg az eszközvásárlási programmal kapcsolatban.
- Pénteken a skót népszavazást követően enyhültek az európai feszültségek, ez a pozitív hangulat pedig jót tett a forintnak is, így az EUR/HUF árfolyam 311,7-ről 311,3-ra csökkent.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 1,3%-ot, a Shanghai index pedig 1,4%-ot esett. A japán részvényindex esetében egy technikai korrekció is hozzájárult a mai eséshez: a korábbi 16.300 pontos lokális csúcs érintése, ahonnan lefordult az árfolyam.
- A kínai pénzügyminiszter arról beszélt, hogy a növekedést illetően lefelé irányuló kockázatok vannak. Egyúttal arról is beszélt, hogy nem terveznek változtatni a politikán. Ez pedig felveti annak kockázatát, hogy nem sikerült hozni a 7,5%-os növekedési várakozást.
- A HSBC holnap publikálja az augusztusi előzetes kínai beszerzési menedzserindex (PMI) értékét.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott ma reggel az európai és az amerikai határidős piacokon is.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.280	0,1%	11,8%
Nasdaq Composite	4.580	-0,3%	21,3%
Nasdaq 100	4.100	-0,1%	27,1%
FTSE 100	6.838	0,3%	3,7%
RDX	1.205	-1,2%	-16,6%
ISE 30	94.214	-0,6%	-2,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.540	1,5%	5,5%
PX	1.003	0,7%	5,4%
Hang Seng	23.987	-1,3%	2,1%
Russell 2000	1.147	-1,1%	6,9%
Nikkei	16.177	-0,9%	9,7%
ATX	2.301	-0,1%	-8,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	61,61	-0,5%	-23,1%
Arcelormittal	11,60	-0,4%	11,5%
Axa	19,90	0,2%	13,9%
Banco Bilbao	9,72	-0,4%	17,1%
Banco Santander	7,75	-0,3%	30,0%
BASF	77,35	0,7%	8,2%
Bayer	112,33	0,3%	28,1%
BMW	88,98	-1,5%	10,6%
BNP Paribas	54,00	-0,6%	6,4%
Commerzbank	12,84	0,9%	35,1%
Daimler	63,70	0,1%	10,9%
Deutsche Bank	28,10	1,2%	-16,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,56	1,4%	8,6%
Fiat	7,78	0,1%	26,1%
Infineon	8,94	0,2%	19,1%
Linde	156,43	0,6%	5,3%
Lufthansa	13,16	0,2%	-6,0%
Nokia	6,82	1,6%	44,7%
Siemens	96,72	-0,9%	7,5%
Telefonica	12,27	0,9%	8,3%
Thyssenkrupp	21,93	-0,6%	26,0%
Total	50,04	0,1%	18,1%
Unicredit	6,30	-1,8%	29,6%

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

Vállalati hírek

- Változatlanul hagyta Magyarország adóbsbesorolását és a hozzá tartozó kilátást a Standard and Poor's.
- Mától érvényesek az új BUX súlyok. A legnagyobb változás is kisebb, mint 100bps.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	662	0,5%	101,2%	71.605	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	351	-5,6%	12,5%	16.340.889	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.420	-0,3%	-23,5%	175.043	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.405	-1,2%	2,8%	672.420	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.980	-2,8%	8,7%	374.251	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

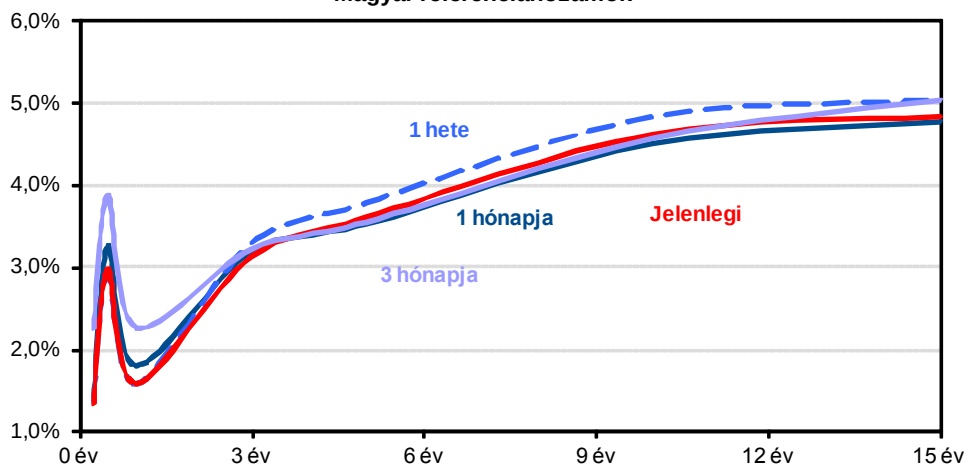
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,3%	15,8%
Távközlés	50	0,6%	6,4%
Olaj	1.618	0,1%	14,5%
Gyógyszer	539	-0,2%	23,0%
Szállítmányozás	8.634	-0,5%	29,0%
Félvezető	108	-1,0%	25,1%
Közzolgáltató	43	0,9%	13,3%
Hadiipar	2.715	-0,4%	21,9%

Államkötvények

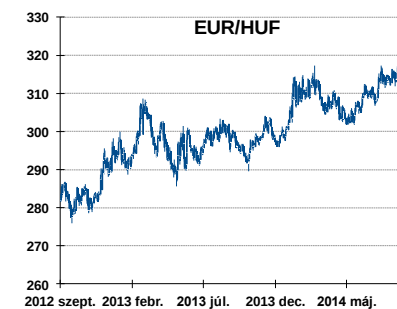
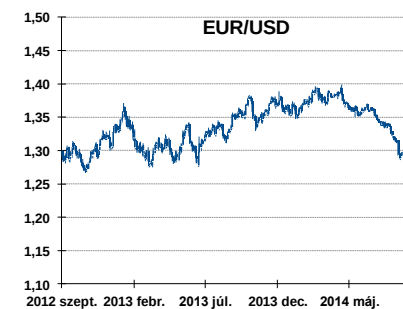
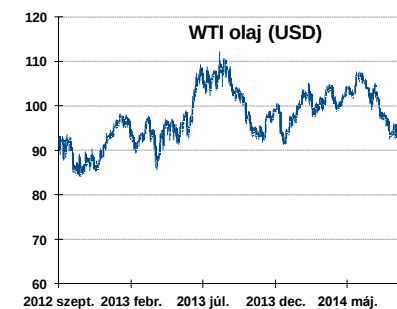
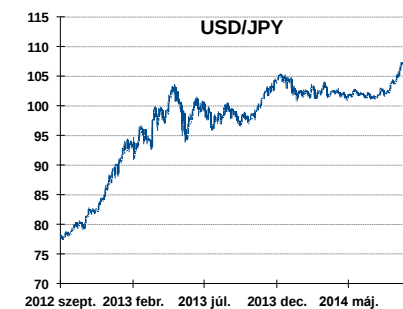
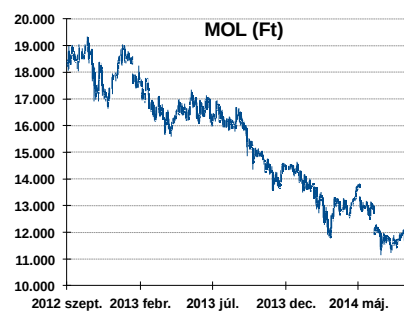
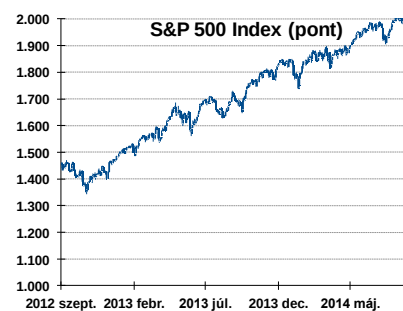
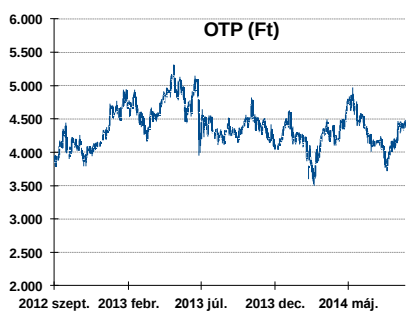
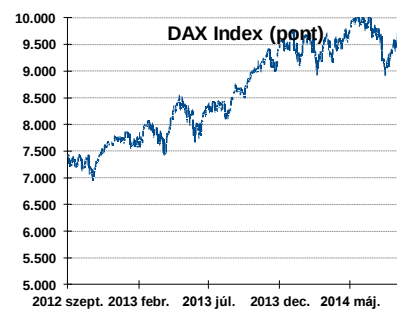
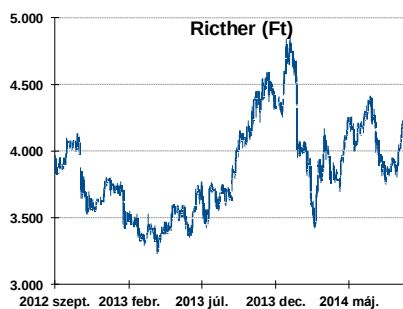
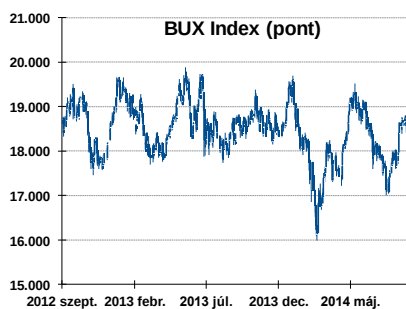
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,56%	-1,6	-17,6
EMU 10 éves	1,04%	-3,8	-87,8
Magyar 10 éves	4,63%	-3,0	-98,0
USA 5 éves	1,79%	-2,5	30,9
EMU 5 éves	0,20%	-3,9	-71,2
Magyar 5 éves	3,61%	-2,0	-141,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,7	-8,8
EMU 3 hónapos	0,04%	-0,9	-10,2

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		
	2014.09.19	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	83.812,55	9,39%	12,94%	22,48%
ESPA Stock Global	26.281,53	10,30%	11,84%	22,05%
ESPA Stock Europe	45.835,17	1,96%	4,08%	15,84%
ESPA Stock Japan	24.285,31	5,03%	16,78%	9,37%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.972,66	-3,78%	9,40%	-6,78%
ESPA Stock Global Emerging-Market	54.849,37	8,33%	20,13%	18,18%
ESPA Stock Europe Properties	82.225,71	4,76%	10,50%	27,81%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,04	0,62%	1,42%	2,36%
ESPA Bond International	6.531,39	5,77%	6,60%	8,93%
ESPA Bond Euro Corporate	56.655,33	3,76%	4,02%	12,86%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.771,96	2,08%	4,94%	13,18%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,78	0,12%	1,17%	2,16%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175,79	-0,15%	2,34%	5,87%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.746,03	2,58%	1,15%	8,20%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	0,00%	0,09%	0,08%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.723,62	1,41%	2,62%	5,13%
ESPA Stock Adriatic	1.219,56	8,33%	10,38%	15,39%
ESPA Stock Agricultural	2.732,33	4,02%	6,76%	8,74%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.233,27	9,91%	18,27%	15,58%
ESPA Stock Commodities	36.275,13	2,62%	11,52%	13,43%
ESPA Stock Istanbul	113.242,04	-0,14%	25,92%	1,16%
ESPA Stock Pharma	55.014,68	13,20%	15,57%	36,78%
ESPA Stock Russia	1.846,50	-5,14%	9,35%	-8,79%
ESPA Stock Techno	12.304,84	13,96%	15,44%	32,00%
ERSTE WWF Stock Umwelt	112,72	0,49%	4,50%	21,30%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1633	0,79%	1,65%	3,78%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3548	0,58%	1,79%	4,34%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3117	1,09%	3,59%	7,53%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,1039	-1,61%	10,76%	1,73%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3672	0,61%	1,76%	4,35%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9693	0,60%	8,53%	14,17%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9083	1,20%	9,16%	3,92%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0226	0,66%	3,54%	7,39%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1191	0,16%	0,28%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1	0,17%	0,29%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562731	0,24%	0,60%	1,68%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2361	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-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.