

BUX 18.523 0,6%	Mtel 357 1,7%	Bayer 112,8 0,4%	EUR/HUF 312,36 0,4%	Olaj (\$) 90,9 -1,7%
DAX 9.750 -0,5%	MOL 12.250 -1,4%	BMW 86,6 -2,6%	EUR/USD 1,2849 0,2%	Arany (\$) 1.215 -0,0%
S&P 1.994 -0,8%	OTP 4.449 1,0%	Commerzbank 12,4 -3,7%	USD/HUF 243,10 0,2%	Réz (\$) 303,8 -1,6%
RDX 1.189 -1,3%	Richter 4.062 2,1%	Lufthansa 12,9 -1,8%	USD/JPY 108,84 -0,2%	10Y hozam 4,63 -3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Augusztus óta nem látott eséssel zárt az S&P500
- Újabb profit warning érkezett a Tesco-tól
- Gyenge a WTI a kínai adat ellenére, az aranyat adják a fedezeti alapok
- Nem bírt a 311-es szinttel a forint
- Váratlan jó adat Kínából
- A parlament szerdán szavaz az elszámolási törvényről
- 2,1% maradhat az alapkamat
- Csökkenésre számítnak a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Továbbra sem szeretjük a távközlési szektort itt a CEE régióban. Továbbra is napirenden van az „interconnection” díjak csökkenése, ráadásul a frekvencia koncessziók megújítása, illetve újabb frekvenciák vétele is folyamatban van, ami úgy tűnik, hogy komoly költségekkel járhat. Ez pedig nem tesz jót az amúgy alapvetően osztalékfizetőnek tekintett szektornak, hiszen az osztalékfizetésekre negatívan hat. Az Magyar Telekom esetében már 50 milliárd forint költséggel számolunk a korábbi 41 milliárd forinttal szemben az új frekvenciák megvásárlásával kapcsolatban. Továbbra sem várunk osztalékot sem az idei év, sem pedig a jövő év után.

A DAX index tegnap napközben megpróbálkozott az emelkedéssel, de aztán a kritikusnak tekinthető 9.766 pont alatt zárt. Így a további mozgásban benne van az, hogy az index leteszteli a 9.551 pontnál levő 200 napos mozgóátlagot. Ezen a környéken található a lokális minimum is.

A BUX ellentétes korrelációban volt az elmúlt napokban a vezető piacokhoz viszonyítva. Ma viszont újra helyreállhat a korreláció, s így itthon is csökkenést várunk.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
szept. 23.	8:30	HU	Folyó fizetési mérleg (millió euró), tény	Q2	984	809
szept. 23.	8:45	FR	GDP (év/év, igazított), tény	Q2	0.1%	0.1%
szept. 23.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	51.4	51.2
szept. 23.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	54.9	54.6
szept. 23.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	50.7	50.6
szept. 23.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	53.1	53
szept. 23.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	szept.	2.1%	2.1%
szept. 23.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	57.9	58
szept. 23.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	szept.	12	10

Nemzetközi hírek

USA:

- Meglehetősen rossz napjuk volt tegnap az amerikai börzéknek, az eladói nyomás zárásig nem enyhült, és az S&P500 index augusztus eleje óta nem látott mértékben esett (Dow -0,62%, Nasdaq -1,13%, S&P500 -0,82%).
- A pénteki emelkedés után alábbhagyott a lendület az Alibaba piacán, és a második kereskedési napon már masszívan esett az árfolyam, a kereskedést végül 4,6%-os mínusszal zárta.
- Tegnap használt lakásértékesítési adat látott napvilágot, augusztusban 5,05 millió darab lakást értékesítettek évesített alapon az előző havi 5,15 millió darab után, de az 5,2 millió darabos piaci várakozásokat is alulteljesítette az adat.
- Az Apple új okostelefonjának értékesítési adatai rekordot döntöttek, mert az első három napon 10 millió darabot adtak el az iPhone 6 és iPhone 6 Plus készülékekből.
- A feldolgozóipari beszerzési menedzser index szeptemberi értékét publikálják ma délután a tengerentúlon.

Európa:

- Nap végére elfáradtak az európai börzék, és fél százalék körüli mínuszt láthattunk tőlük CAC 40 -0,42%, DAX -0,41%, FTSE 100 index -0,67%.
- José Manuel Barroso szerint az Európai Unió gazdasága jobban teljesít, mint a múltban. Meglátása szerint az EKB-nak minden fegyvert be kell vetnie a defláció elleni harc során.
- Újabb profit warning érkezett a Tesco-tól tegnap. A féléves üzemi eredmény várakozást ezúttal 250 millió fonttal (körülbelül 20%-kal) vágta vissza. A bejelentésre közel 10%-kal akciózták le a befektetők a cég részvényeit, ezzel a 2003 nyarán látott 200 penny-s árfolyamot megközelítve. A háttérben könyveléstechnikai hibák sem elképzelhetetlenek, ezért a Tesco felkérte a Deloitte-t egy átvizsgálásra.

Olaj, arany:

- A WTI 91,2 dollár volt ma reggel, ami némi erősödést jelent a tegnapi alacsony záróár után, de a teljesítmény továbbra is alapvetően gyenge. A vártnál jobb kínai termelési adat (50,5 pont lett a várt 50 pont helyett) segített az olajárnak emelkedni. A piac újra a nyersolajkészletek emelkedésére számít, ami nyomás alatt tartja a WTI árat.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

> Részletek

- Az arany 1.216 dollár volt ma reggel. A hírek szerint egyre több fedezeti alap hagy fel az arany shortolásával. A tegnapi részvénypiaci gyengeség némileg emelte az árfolyamot. A piac egyedül a kínai és indiai kereslet emelkedésében bíz, ami mindig a negyedik negyedévben a legerősebb.

Devizák:

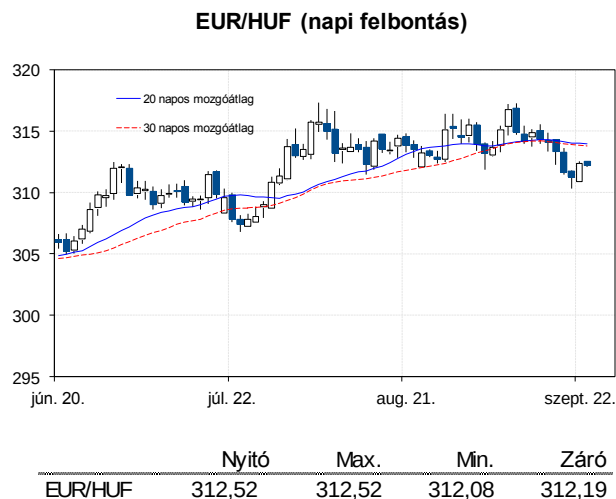
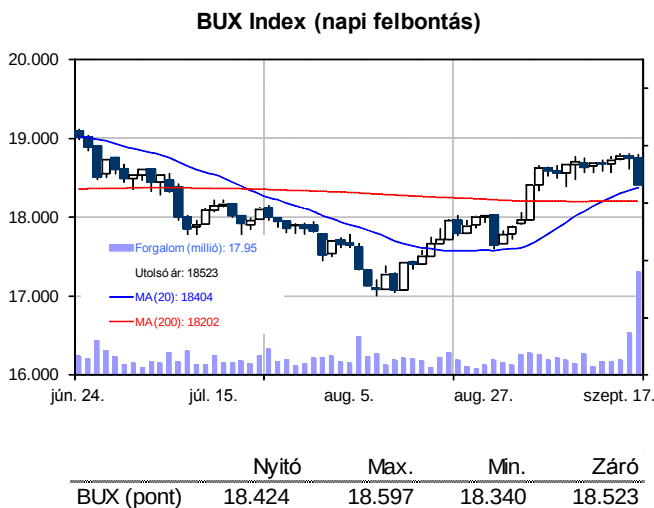
- Az EUR/USD kurzusa érdemi kilengéseket nem mutatott a tegnapi nap során, hiszen az 1,2844-1,2864-es sávban oldalazott.
- A forint a múlt hét végén látott erősödésének egy részét visszaadta, aminek köszönhetően az EUR/HUF kereszt a 311,0-es szintéről 312,5-ig emelkedett.

Távol-Kelet:

- A japán részvénypiac ma zárva tartott. A Shanghai index 0,7%-ot emelkedett, míg a Hang Seng index értéke nem változott.
- A várt csökkenés ellenére 50,2 pontról 50,5 pontra emelkedett Kínában a HSBC előzetes PMI értéke. A végleges adat majd csak szeptember végén fog megjelenni, de az előzetes is lefedi a válaszadók 85-90%-át. A lebontott adatokból látható, hogy főleg az exportszektor esetében volt javulás.
- Kínai újságírók szerint a négy legnagyobb kínai bank enyhíthet a jelzálog fedezetű hitelek folyósítási feltételein.
- Japán folytatja a szabad kereskedelemről szóló tárgyalásokat Thaifölddel.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. Az amerikai határidős indexek +/- nulla körül, míg a DAX határozott mínuszban volt.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.173	-0,6%	11,5%
Nasdaq Composite	4.528	-1,1%	20,2%
Nasdaq 100	4.061	-0,9%	26,2%
FTSE 100	6.774	-0,9%	3,3%
RDX	1.189	-1,3%	-17,1%
ISE 30	94.135	-0,1%	-0,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.516	-0,9%	5,3%
PX	994	-0,9%	3,8%
Hang Seng	23.951	-0,0%	2,5%
Russell 2000	1.129	-1,5%	5,3%
Nikkei	16.206	-0,7%	9,9%
ATX	2.292	-0,4%	-8,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	61,55	-0,1%	-22,5%
Arcelormittal	11,31	-2,5%	9,2%
Axa	19,98	0,4%	15,2%
Banco Bilbao	9,64	-0,8%	16,9%
Banco Santander	7,72	-0,4%	30,7%
BASF	76,76	-0,8%	6,1%
Bayer	112,83	0,4%	31,0%
BMW	86,64	-2,6%	7,8%
BNP Paribas	53,65	-0,6%	5,5%
Commerzbank	12,36	-3,7%	29,7%
Daimler	62,67	-1,6%	9,1%
Deutsche Bank	27,90	-0,7%	-17,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,62	0,4%	9,3%
Fiat	7,84	0,7%	26,7%
Infineon	8,79	-1,7%	15,2%
Linde	154,76	-1,1%	3,5%
Lufthansa	12,92	-1,8%	-7,4%
Nokia	6,75	-1,0%	47,3%
Siemens	95,88	-0,9%	6,9%
Telefonica	12,29	0,2%	9,1%
Thyssenkrupp	21,75	-0,8%	27,0%
Total	50,13	0,2%	17,4%
Unicredit	6,26	-0,6%	28,6%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** A parlament szerdán szavaz a devizahiteles elszámolási törvényről. Az országgyűlés törvényalkotási bizottsága két módosító javaslatot is tett: (i) ne kelljen a 10.000 forintos elszámolási díjat kifizetniük azoknak, akik 2012-ben, a végtörlesztés időszakában forinthal felvételével rendezték devizahitelüket. Így könnyebbé válik számukra a különbözet kiszámíttatása. Ez szerintünk 42 ezer ügyfelet érint, ami 400 millió forintos elszámolási díj kiesését jelenti. (ii) A bizottság javasolta továbbá, hogy az elszámolásra hosszabb idő álljon rendelkezésre, ami kedvező a bankoknak, hiszen alacsonyabb költséget jelent.



OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste OTP Certifikátok

Részletek

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac arra számít, hogy nem változtatnak a 2,1%-os irányadó rátán.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	665	0,5%	107,8%	13.113	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	357	1,7%	14,4%	2.982.802	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.250	-1,4%	-24,7%	56.141	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.449	1,0%	4,2%	336.593	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.062	2,1%	11,9%	152.828	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

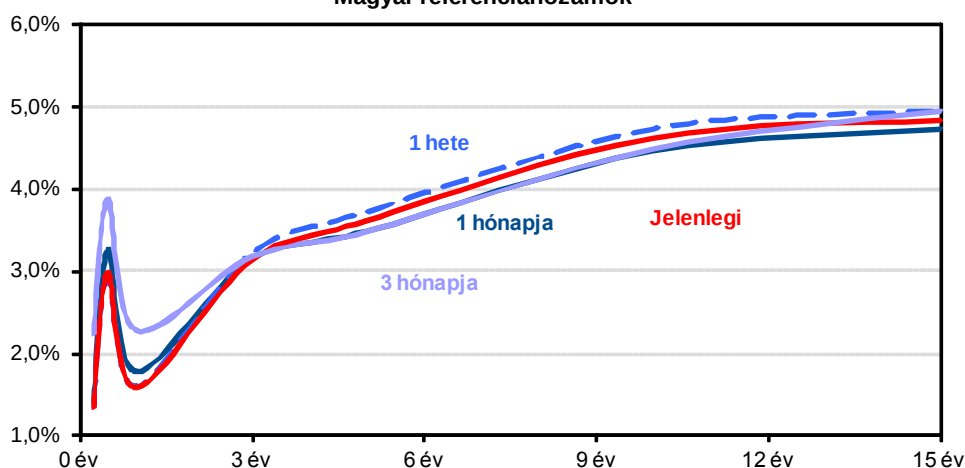
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,7%	16,7%
Távközlés	50	-0,3%	6,1%
Olaj	1.593	-1,5%	12,9%
Gyógyszer	537	-0,3%	23,3%
Szállítmányozás	8.514	-1,4%	28,0%
Félvezető	107	-1,2%	23,7%
Közzolgáltató	42	-0,8%	11,1%
Hadiipar	2.675	-1,5%	20,8%

Államkötvények

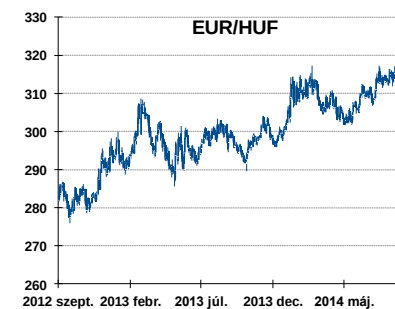
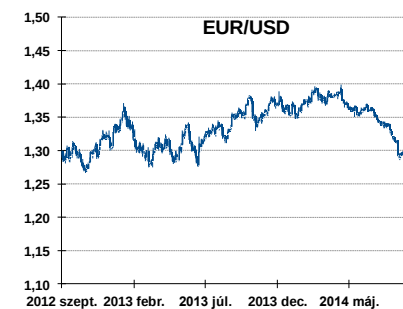
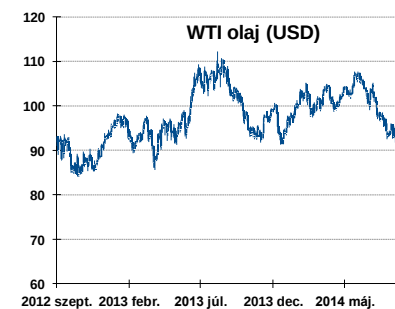
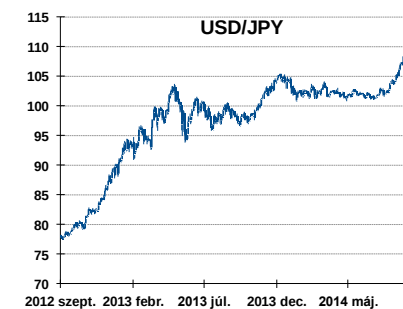
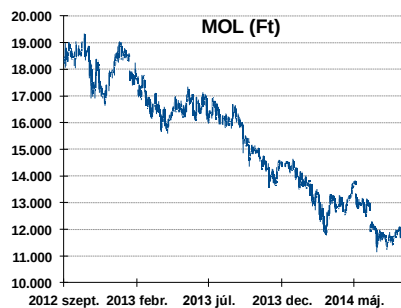
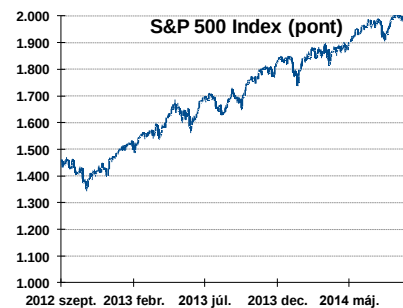
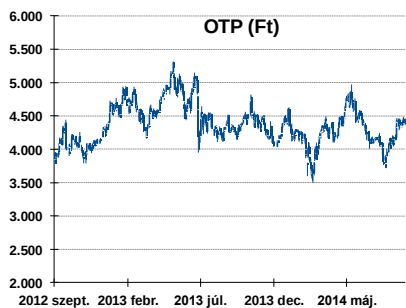
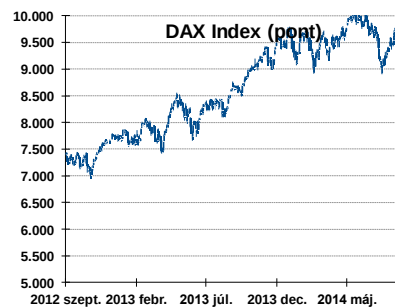
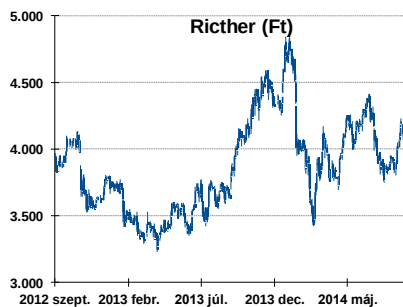
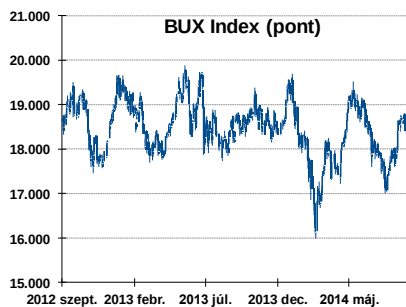
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,56%	-1,1	-17,0
EMU 10 éves	1,01%	-3,3	-93,3
Magyar 10 éves	4,62%	-1,0	-118,0
USA 5 éves	1,78%	-3,0	30,4
EMU 5 éves	0,19%	-0,9	-74,0
Magyar 5 éves	3,61%	-0,0	-153,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,7	-8,8
EMU 3 hónapos	0,03%	0,4	-9,3

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		
	2014.09.22	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	83.805,66	8,34%	12,92%	24,89%
ESPA Stock Global	26.308,42	8,98%	12,04%	23,31%
ESPA Stock Europe	45.779,90	1,25%	3,70%	15,68%
ESPA Stock Japan	24.562,62	5,68%	17,64%	11,23%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.823,86	-4,17%	9,43%	-9,18%
ESPA Stock Global Emerging-Market	54.891,69	7,92%	19,56%	18,01%
ESPA Stock Europe Properties	82.090,13	4,38%	9,77%	25,99%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,16	0,77%	1,51%	2,42%
ESPA Bond International	6.544,43	5,49%	6,03%	10,01%
ESPA Bond Euro Corporate	56.640,60	3,35%	3,52%	12,84%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.773,35	1,71%	4,38%	12,53%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,98	0,32%	1,25%	2,23%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,33	0,13%	2,39%	6,18%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.665,90	1,90%	0,56%	8,37%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	0,00%	0,09%	0,04%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.662,87	0,89%	1,91%	4,28%
ESPA Stock Adriatic	1.222,99	8,13%	10,57%	15,84%
ESPA Stock Agricultural	2.735,40	3,53%	6,47%	10,07%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.240,60	9,60%	17,81%	16,24%
ESPA Stock Commodities	36.279,11	1,37%	10,59%	14,52%
ESPA Stock Istanbul	112.525,01	-0,02%	25,86%	-5,53%
ESPA Stock Pharma	55.168,65	11,02%	16,01%	38,61%
ESPA Stock Russia	1.823,60	-6,60%	9,20%	-11,14%
ESPA Stock Techno	12.332,65	13,53%	16,14%	34,15%
ERSTE WWF Stock Umwelt	112,75	-0,04%	5,14%	21,60%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1635	0,79%	1,65%	3,75%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3550	0,59%	1,80%	4,27%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3121	1,06%	3,63%	7,37%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0859	-2,56%	10,08%	0,00%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3673	0,61%	1,76%	4,28%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9723	0,87%	8,78%	12,57%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9079	0,86%	8,89%	2,93%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0239	0,74%	3,59%	7,29%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1191	0,16%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1001	0,18%	0,30%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562772	0,24%	0,59%	1,65%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2362	0,50%	1,00%	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.