

BUX 17.839 1,2%	Mtel 359 1,7%	Bayer 109,2 0,0%	EUR/HUF 311,64 -0,3%	Olaj (\$) 94,6 1,1%
DAX 9.423 -0,7%	MOL 12.190 1,6%	BMW 84,8 0,0%	EUR/USD 1,2685 0,0%	Arany (\$) 1.216 -0,2%
S&P 1.978 -0,3%	OTP 4.065 1,9%	Commerzbank 11,7 0,0%	USD/HUF 245,69 -0,3%	Réz (\$) 305,7 0,9%
RDX 1.184 -2,4%	Richter 3.909 0,1%	Lufthansa 12,5 0,0%	USD/JPY 109,50 0,2%	10Y hozam 4,53 5,0

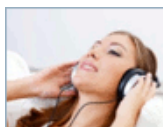
előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Eséssel zártak tegnap a tengerentúli piacok
- Makroadat cunami érkezik Európából
- Egyre közelebb kerül az 1.200 dolláros szinthez az arany
- Jól állja a sarat a forint az euróval szemben
- Jövő héten nyit csak ki újra a shanghai tőzsde
- Kihirdették a frekvencia tender eredményét
- Oldalazásra számítnak a tőzsdén

Erste kommentár

Tegnap a DAX ismét nagyon gyengén viselkedett. Az esést a Commerzbank vezette azután, hogy a kiderült: a pénzmosás elleni szabályai nem megfelelőek, így újabb büntetéseknek néz elébe. Összességében a DAX nagyon gyengén viselkedett az elmúlt napokban, amelyben ma valamiféle fordulat állhat be, miután tegnap letesztelte a 9.370 pontnál levő támaszt. Tegnap a BUX hasonló szintről (17.600 pont) fordult. Így jó esélyt látunk arra, hogy a DAX is fordul a mai napon, a BUX pedig oldalazni, enyhén emelkedni fog.



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. 30.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	aug.	0.7%	0.1%
szept. 30.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	aug.	-0.3%	-0.4%
szept. 30.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	szept.	6.7%	6.7%
szept. 30.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	szept.	2	-2
szept. 30.	10:30	UK	Folyó fizetési mérleg (milliárd font)	Q2	-18.495	-18
szept. 30.	10:30	UK	GDP (év/év) - végleges	Q2	3.2%	3.2%
szept. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	0.3	0.3
szept. 30.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárindex	júl.	172.33	174.44
szept. 30.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	szept.	64.3	62
szept. 30.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	szept.	92.4	92.5

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem kezdődött jól a hét a tengerentúlon, bár napon belül emelkedtek az indexek, de még így is a negatív oldalon fejezték be a kereskedést (Dow -0,25%, Nasdaq -0,14%, S&P500 -0,24%).
- Charles Evans, a chicagói Fed elnöke arról beszélt tegnap, hogy a Fed akkor dönt helyesen, ha 2016 első negyedévéig nem emeli az alapkamatot. Hibát követne el a jegybank, ha túl hamar emelne kamatot. Bár Evans azt is hozzáteszi, hogy ennek ellenére a kamatemelésre már a jövő év közepén kell számítani. A chicagói elnök szerint az is elfogadható lenne, ha az infláció 2% fölé menne, amennyiben így javulna a munkaerőpiac helyzete.
- Tegnap engedélyezték a legújabb iPhone okostelefont a kínai hatóságok, így az eredetileg tavaszra tervezett kínai debütálás most megerősítést nyert.
- Az Európai Bizottság 1991-ig visszamenőleg vizsgálta, hogyan adózott az Apple Írországból, és a vizsgálat részleteit a héten publikálják. Akár milliárdos nagyságrendű is lehet a büntetés, ha kiderül, hogy az Apple illegálisan kerülte el az adófizetést Írországból. A társaság kevesebb, mint 2%-os adókulccsal adózott, miután háttér megállapodásokat kötött az ír kormánnyal.
- Meglehetősen gyengére sikerült az augusztusi függőben lévő lakásértékesítési adat. Éves alapon a várt -1,4% helyett 4,1%-os volt a visszaesés.
- Az S&P/Case-Shiller házárindex júliusi értékét, a chicagói beszerzési menedzser index és a Conference Board fogyasztói bizalmi indexének szeptemberi számaikat publikálják a mai kereskedésben.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Európa:

- Továbbra is lefelé állt a zászló az európai börzéken, miután a DAX index 0,71%-ot, a CAC 40 index 0,83%-ot veszített értékéből. A FTSE 100 index sem brillírozott, azonban a zárásra összeszedte magát, és nulla környéki szinteken zárt.
- Angela Merkel szerint az Oroszországgal szembeni szankciók feloldása nincs elérhető közelségben, mivel az ukrán helyzet az átmeneti tűzszünet ellenére sem akar rendeződni.

- A Reuters információi szerint az EKB a következő 12 hónapban 200 milliárd euróért vehet eszközfedezetű értékpapírokat (ABS), ami 100 milliárd euróval kisebb a szeptemberi piaci konszenzusban látott értéknél.
- Makroadat cunamival találjuk ma szembe magunkat Európában. A korán reggel publikált német kiskereskedelmi értékesítések felülmúlták a várakozásokat (várt: -0,2%, tény: 0,1%). A sort 10 óra előtt öt perccel a német munkanélküliségi ráta folytatja, majd 10:30-kor érkezik a brit második negyedéves GDP adat, és ha ez még mindig nem lenne elég, akkor 11 órakor az euró zóna inflációja teheti fel arra a bizonyos i-re a pontot.

Olaj, arany:

- A WTI két hete nem látott szintre emelkedett vissza, ezzel elérve a 94,57 dolláros szintet. A háttérben az amerikai gazdaság növekedésével kapcsolatos spekulációk állnak, ami a keresleti oldalra nézve kedvező.
- Az arany továbbra sem akar elszakadni az 1.217 dollár környéki szintektől, amit meg tudunk érteni. Szeptemberben már több mint 5%-kal került lejjebb a nemesfém jegyzése, és nem lennének meglepve, ha hamarosan az 1.200 dolláros szintekkel flörtölne az árfolyam.

Devizák:

- Az EUR/USD kereszt dollár lábában bízunk továbbra is, de véleményünk szerint lassan jöhet egy kis korrekció, amivel a piac már tegnap is próbálkozott, hiszen az 1,2670-es szintekről 1,2720-ig kapaszkodott vissza a jegyzés. Kedvező európai makroadatokat esetén az 1,2760-1,2780-as szintekig emelkedhetünk vissza.
- A forint jól állta a sarat tegnap, és még erősödni is tudott az euróval szemben, aminek köszönhetően az EUR/HUF a 311,1-es szinteknél indíthatja ma a kereskedést.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 1,2%-ot, a Nikkei 1,1%-ot zuhant, miközben a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett.
- A shanghai tőzsde a hét hátralévő részére bezárt, és csak jövő hét szerdán nyit ki ismét, ugyanis a kínai állam alapítását ünneplik. A következő két napban Hongkongban is ünnep lesz, azonban az ottani részvénypiac pénteken ismét kinyit. Az ünnepnap előtt a befektetők zárták pozíciójukat, ugyanis a következő napokban folytatódhatnak a demonstrációk. Mindenesetre a kínai állam alapításának évfordulója alkalmából tartott tűzijáték idén elmarad Hongkongban.
- A kínai PMI index 50,2 pont lett szeptemberben a HSBC adatközlése szerint, ami szinten maradást jelent az augusztusi értékhez képest, de rosszabb, mint az előzetes 50,5 pont volt.
- A japán részvénypiaci esés fő oka a gyenge augusztusi ipari termelési adat, ami a várt 1,1% helyett 2,9%-kal maradt el a tavalyi évtől. A kiskereskedelmi forgalom augusztusban már némi erőt tudott felmutatni Japánban az elmúlt hónapok gyenge teljesítményét követően, és hó/hó alapon 1,9% volt a növekedés, miközben a várakozás csak 0,5% volt. A munkanélküliségi ráta nagyot zuhant augusztusban, ugyanis az előző havi és egyben a várt 3,8% helyett csak 3,5% lett.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.665	17.855	17.574	17.839

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311,89	311,96	311,19	311,24

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.071	-0,2%	12,8%
Nasdaq Composite	4.506	-0,1%	19,5%
Nasdaq 100	4.047	-0,2%	25,8%
FTSE 100	6.647	-0,0%	2,9%
RDX	1.184	-2,4%	-14,9%
ISE 30	91.191	0,1%	-0,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.486	0,1%	3,9%
PX	986	0,6%	3,0%
Hang Seng	22.905	-1,4%	0,2%
Russell 2000	1.118	-0,1%	4,1%
Nikkei	16.152	-1,0%	11,7%
ATX	2.202	-0,6%	-12,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	59,24	0,0%	-26,2%
Arcelormittal	10,90	-0,9%	7,2%
Axa	19,43	-2,0%	13,4%
Banco Bilbao	9,40	-2,0%	13,8%
Banco Santander	7,52	-2,6%	24,8%
BASF	72,34	0,0%	2,4%
Bayer	109,16	0,0%	25,3%
BMW	84,80	0,0%	6,4%
BNP Paribas	52,08	-1,4%	4,2%
Commerzbank	11,71	0,0%	37,9%
Daimler	60,49	0,0%	4,9%
Deutsche Bank	27,44	0,0%	-15,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,23	0,0%	8,4%
Fiat	7,91	-1,7%	34,3%
Infineon	8,46	0,0%	14,3%
Linde	150,81	0,0%	3,4%
Lufthansa	12,50	0,0%	-13,1%
Nokia	6,76	-0,4%	45,6%
Siemens	93,36	0,0%	4,8%
Telefonica	12,12	-1,5%	5,3%
Thyssenkrupp	20,70	0,0%	16,9%
Total	50,31	-0,8%	17,3%
Unicredit	6,09	-1,9%	29,2%

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

Vállalati hírek

- Tegnap a NMHH kihirdette a frekvencia tender eredményét. A **Magyar Telekom** megkapta a megpályázott blokkokat (A, D és E csomagok). Míg az A csomagért a minimum árat fizeti a társaság, addig a D és E csomagokért 10 milliárd forinttal többet fizet, mint amire számítottunk. Az Erste úgy számolt, hogy a frekvenciákért összesen 50 milliárd forintot fizet a Magyar Telekom, míg a végleges összeg 58,65 milliárd forint lett, amihez pluszba 36,8 milliárd forintos éves díjat kapitalizálnak. Az extra 95,45 milliárdos beruházást a következő 20 évben amortizációként számolják majd el. Jó hír, hogy a cég megkapta a D és E csomagokat is, így könnyebben ki tudja építeni az országos 4G hálózatot, ugyanakkor a piac által várt 53 milliárd forintnál 5,7 milliárddal (részvényenként 5 forinttal) magasabb árat fizetett. A vártnál kissé magasabb ár ellenére emelkedett a részvény tegnap délután.
- Horváth József, a **MOL** finomítási igazgatója egy interjúban arról beszélt, hogy:
 - Az orosz olajellátás biztonságban van, és az adriai vezetéken keresztül némi alternatív kurd olaj beszerzése is lehetséges.
 - A finomítói marzsok a harmadik negyedévben javulhatnak.
 - A finomított termékek eladását 40-50%-kal terveik növelni 2017-re a KKE régióban.

**MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	725	1,0%	123,1%	5.049	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	359	1,7%	17,3%	1.889.977	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.190	1,6%	-23,4%	63.093	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.065	1,9%	-6,6%	1.013.028	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.909	0,1%	2,2%	172.426	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

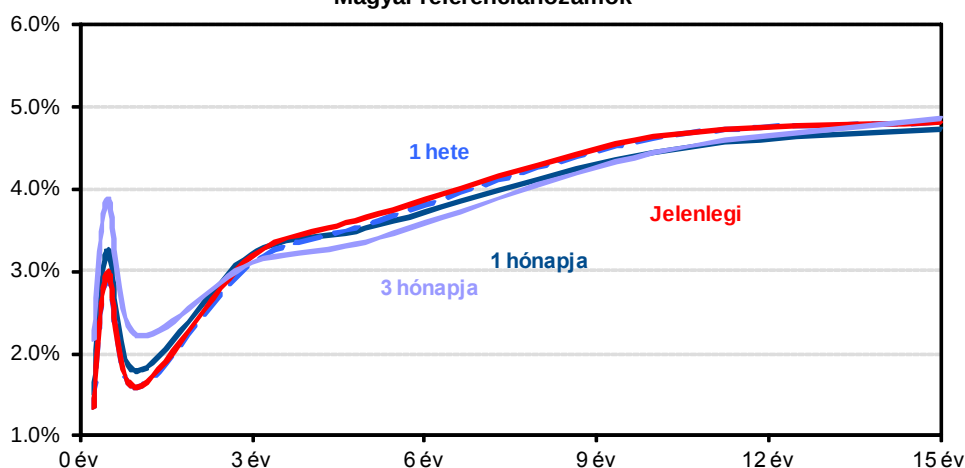
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,3%	16,6%
Távközlés	49	-0,2%	6,6%
Olaj	1.570	-0,8%	12,2%
Gyógyszer	535	-0,1%	24,2%
Szállítmányozás	8.498	0,2%	29,1%
Félvezető	106	-0,2%	23,6%
Közzolgáltató	42	0,6%	12,5%
Hadiipar	2.642	-0,5%	19,0%

Államkötvények

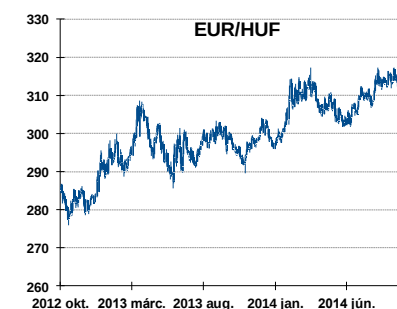
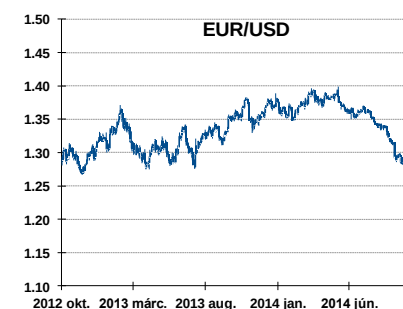
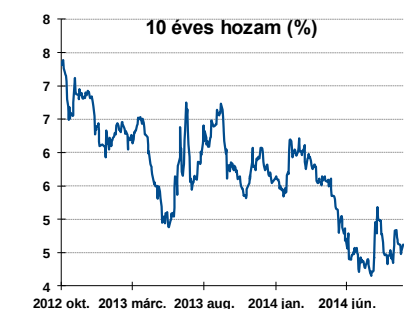
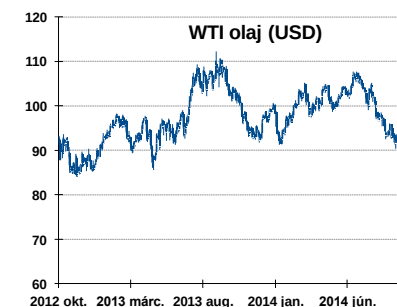
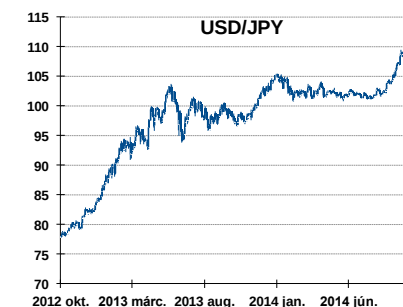
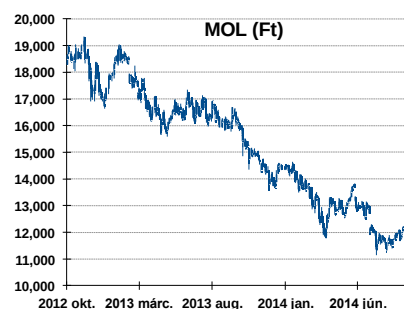
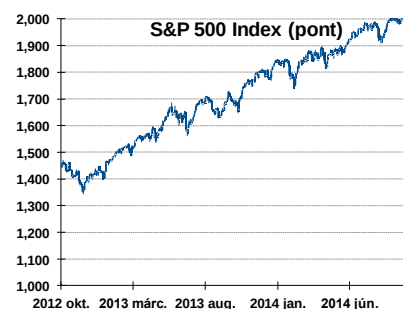
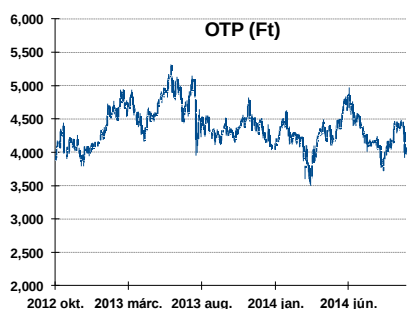
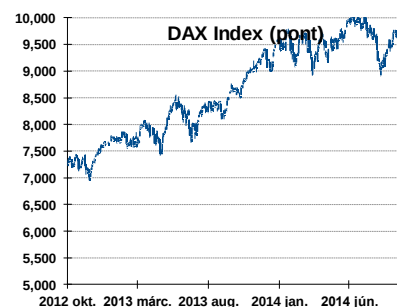
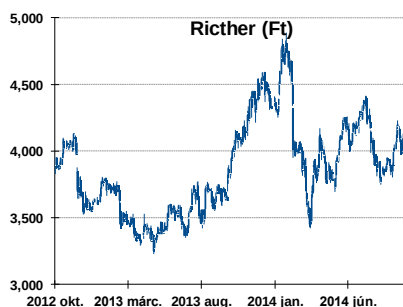
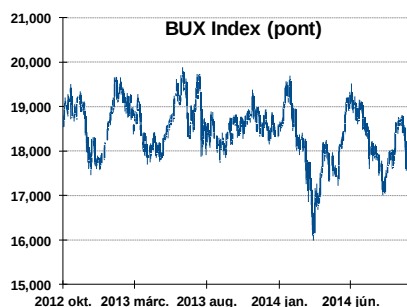
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,49%	1,3	-12,0
EMU 10 éves	0,96%	-0,0	-81,5
Magyar 10 éves	4,62%	9,0	-123,0
USA 5 éves	1,77%	1,1	38,7
EMU 5 éves	0,17%	0,2	-62,0
Magyar 5 éves	3,64%	7,0	-146,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,5	-6,8
EMU 3 hónapos	0,03%	0,2	-8,1

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		
	2014.09.29	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	83.623,57	7,35%	14,24%	24,33%
ESPA Stock Global	26.242,93	8,36%	13,87%	22,10%
ESPA Stock Europe	45.388,87	0,86%	3,22%	13,88%
ESPA Stock Japan	24.837,89	6,92%	16,97%	9,86%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.467,40	-5,79%	5,26%	-9,25%
ESPA Stock Global Emerging-Market	54.427,93	5,91%	16,64%	17,17%
ESPA Stock Europe Properties	81.554,48	1,52%	8,87%	23,56%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,08	0,59%	1,27%	2,35%
ESPA Bond International	6.666,11	5,97%	9,06%	10,61%
ESPA Bond Euro Corporate	56.885,18	2,57%	5,10%	11,74%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.012,33	0,40%	5,14%	12,22%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,31	0,17%	1,31%	2,16%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,44	-0,36%	2,08%	5,68%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.776,37	1,19%	2,22%	7,48%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,44	-0,01%	0,10%	0,07%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.572,89	-1,10%	2,06%	3,75%
ESPA Stock Adriatic	1.248,92	8,16%	14,55%	17,06%
ESPA Stock Agricultural	2.732,01	3,58%	5,56%	9,83%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.248,05	8,06%	16,64%	15,76%
ESPA Stock Commodities	36.190,58	1,17%	9,89%	14,11%
ESPA Stock Istanbul	109.299,24	-4,20%	13,79%	-2,25%
ESPA Stock Pharma	55.389,60	10,96%	18,74%	38,27%
ESPA Stock Russia	1.817,17	-8,14%	6,39%	-10,70%
ESPA Stock Techno	12.333,08	12,41%	19,16%	32,62%
ERSTE WWF Stock Umw elt	111,46	0,14%	4,57%	19,02%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1647	0,78%	1,64%	3,70%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3556	0,54%	1,76%	4,09%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3126	0,77%	3,45%	7,26%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0390	-5,67%	1,59%	-5,76%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3678	0,58%	1,72%	4,04%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9832	-0,25%	8,33%	13,62%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,887	1,65%	6,19%	1,92%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0258	0,47%	3,43%	7,07%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1192	0,16%	0,27%	0,56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1002	0,17%	0,30%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562989	0,23%	0,58%	1,61%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2367	0,50%	1,01%	2,18%

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.