

BUX	18,199	0.8%	MOL	16,190	0.9%	Commerzbank	8.8	0.0%	EUR/HUF	301.14	0.3%	Olaj (\$)	107.7	-1.1%
DAX	8,103	-1.1%	Richter	3,660	1.1%	BMW	71.4	0.0%	EUR/USD	1.3222	-0.1%	Arany (\$)	1,395	-0.9%
S&P	1,633	-0.3%	OTP	4,239	0.4%	Nokia	2.9	-2.2%	USD/HUF	227.59	0.3%	10Y hozam	6.58	-3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Eséssel zárták a pénteki kereskedést a tengerentúli piacok
- Csökkenő arany és olajár
- 300 alá próbál betörni a forint
- Jelentős emelkedés az ázsiai piacokon
- Richter, E-Star
- Emelkedésre számítunk ma

Erste kommentár

Ma az Egyesült Államokban a munkát ünneplik, s a börzék zárva tartanak. Közben számos piaci szereplő azon spekulál, hogyha az USA megtámadja Szíriát, akkor mennyivel hamarabb fogja elérni az USA az adósság plafont. Ez azért izgalmas kérdés mert, amúgy is közel van ez az esemény, hiszen valamikor októberben fogyhat el a pénz, s addig még a honatyáknak meg is kell egyezniük az újabb adósságplafon emelésről. Amúgy is úgy tűnik, - legalábbis Putyin, orosz elnök szerint – hogy Asszad csapatai ellentámadásban vannak. Ez pedig azt sugallja, hogy az USA valójában csak a lázadóknak akar segíteni. Mindenesre az ENSZ ellenőrök szerint még hetekig eltarthat, míg kiértékelik az adatokat. Vagyis ez a Szíriai támadás ezer sebből vérzik. Ráadásul Kínában még az állam által és az HSBC által számított beszerzési menedzser index is jó lett. Így az ázsiai piacok elindultak fölfelé, akár csak az európai határidős indexek. Persze ne feledjük, hogy a DAX-ot pénteken egy rés támasztotta, de fölül szintén egy rés - 8 230 pont környékén – állíthatja meg, amely akár ma is, vagy akár az elkövetkező napokban. A BUX is életjeleket mutat, a támaszok tesztelése után. Így ma emelkedésre számítunk Németországban és Budapesten is.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg (június, végleges)	Magyarország	09:00	582,8 millió	--
Ipari beszerzési menedzser index (augusztus, végleges)	Németország	09:55	52	52
Ipari beszerzési menedzser index (augusztus, végleges)	Eurózána	10:00	51,3	51,3

Nemzetközi hírek

USA:

- Pénteken elromlott a hangulat a tengerentúli börzéken, és eséssel zárták a kereskedést az indexek (Dow -0,2%, Nasdaq -0,84%, S&P500 -0,32%).
- Ma Labor Day miatt a tengerentúli piacok zárva lesznek.
- A Dow Jones index tagjainak többsége csökkenésben zárta a napot, a leggyengébben az Alcoa (-1,5%) teljesített.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe 82,1 pontra emelkedett augusztusban a várt 80,5 pont illetve az előzetes 80 pont helyett.
- A chicagói beszerzési menedzser index értéke 52,3 pontról 53 pontra emelkedett augusztusban, ami megfelel a várt 53 pontnak.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken is lefelé mozogtak az indexek (FTSE -1,08%, DAX -1,12%, CAC40 -1,3%).
- A munkanélküliségi ráta ötödik hónapja 12,1%-on tartózkodik az eurozónában.
- Az augusztusi inflációs ráta 1,3%-ra süllyedt augusztusban az eurozónában az előző havi 1,6%-ról, illetve a várt 1,4%-nál is alacsonyabb.

Olaj, arany:

- Az azonnali szíriai beavatkozás veszélyének elmúltával mind az arany, mind a WTI ára csökkent. Az arany 1.395 dollárig süllyedt, míg a WTI kurzusa 106,3 dollár volt ma reggel. A szíriai hatást a kedvező kínai termelési adat sem tudta megfordítani. A kínai PMI 51 ponton állt, míg a HSBC által számított index is 50,1 pontra ugrott a korábbi 47,7 után.

Devizák:

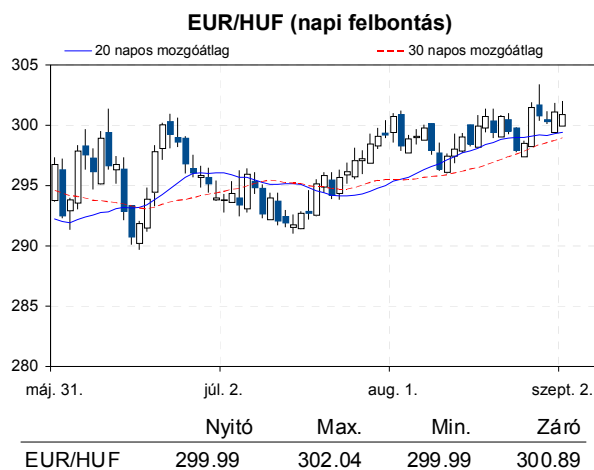
- A múlt hetet még 300 fölötti szinteken fejezte be a forint, ma reggel azonban már a lélektanilag fontos szint áttörésével próbálkozik az árfolyam. Reggel már némileg 300 alatt is kereskedtek az EUR/HUF devizaárfolyammal.
- Tovább folytatódott az EUR/USD csökkenése. A péntek reggeli 1,3241-es nyitó árfolyamról további csökkenés volt megfigyelhető. Ma reggelre 1,3215-ig csökkent az árfolyam.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,6%-ot, a Hang seng 1,9%-ot, a Shnaghai index 0,3%-ot emelkedett.
- A HSBC által publikált PMI adatok a korábbi 47,7 pontról 50,1 pontra emelkedett, de elmaradt a várt 50,2 ponttól. Az állam által publikált adatok alapján a PMI értéke az előző 50,3 pontról 51 pontra emelkedett, miközben a várakozás csak 50,6 pont volt.
- India esetében a HSBC által publikált PMI érték 50,1 pontról 48,5 pontra mérséklődött.
- A várt 1,5%-nál alacsonyabb, 1,3% lett az augusztusi infláció Dél-Koreában.

Határidős piacok:

- Emelkedést mutatnak ma reggel a határidős indexek


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,810	-0.2%	13.1%
Nasdaq Composite	3,590	-0.8%	17.0%
Nasdaq 100	3,074	-0.6%	10.9%
FTSE 100	6,413	-1.1%	12.3%
RTX	1,814	-0.9%	-9.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,384	0.7%	5.6%
PX	945	-0.5%	-0.7%
Hang Seng	22,152	1.9%	13.7%
Russell 2000	1,011	-1.6%	24.5%
Nikkei	13,605	1.6%	53.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	80.22	0.0%	29.4%
Arcelormittal	9.71	-1.4%	-18.1%
Axa	16.49	-2.2%	43.2%
Banco Bilbao	7.22	-1.7%	18.9%
Banco Santander	5.34	-1.7%	-5.8%
BASF	66.10	0.0%	7.1%
Bayer	84.02	0.0%	36.6%
BMW	71.39	0.0%	23.6%
BNP Paribas	47.42	-2.0%	37.2%
Commerzbank	8.78	0.0%	-6.5%
Daimler	51.90	0.0%	33.3%
Deutsche Bank	32.86	0.0%	16.9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	11.95	0.0%	-34.5%
Fiat	5.71	-2.6%	31.8%
Infineon	6.85	0.0%	24.6%
Linde	145.13	0.0%	16.2%
Lufthansa	13.56	0.0%	38.2%
Nokia	2.93	-2.2%	29.5%
Siemens	80.17	0.0%	10.1%
Telefonica	10.28	-1.7%	2.3%
Thyssenkrupp	15.86	0.0%	0.1%
Total	41.92	-1.4%	5.6%
Unicredit	4.28	-1.9%	35.9%

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

Vállalati hírek

- Jó hírt kaptunk a **Richterrel** kapcsolatban. Az MSCI szándékában áll eltörölni a standard indexekre vonatkozó szigorúbb kritériumot, s helyette csak a kevésbé szigorú „small cap” indexekre vonatkozó kritériumot használná a jövőben, már a novemberi index felülvizsgálattól. Így kisebb valószínűséggel fordulhatna elő, hogy fontos részvények kiesnek az indexekből. A közlemény 6 céget nevesít, köztük a Richtert. Az MSCI a befektetői közösség véleményét kéri a tervezett változással kapcsolatban, amelyet szeptember 30-ig lehet megküldeni neki. Valószínűsítjük, hogy a változtatásokkal a befektetők egyet fognak érteni. Ráadásul a számításaink szerint a Richter júliusban és augusztusban is teljesítette a szigorúbb likviditási kritériumot, így nagy valószínűséggel novemberben amúgy is visszakerülne a standard indexekbe. Ha a változás bekövetkezik, akkor gyakorlatilag már most tényként lehet kezelni, hogy visszakerül a Richter az MSCI indexekbe. A hír pozitív, de jelentős árfolyamhatást nem kellene, hogy okozzon, hiszen csak az lett még valószínűbb, amit amúgy is vártunk.
- Az **E-Star** a hétfvégén publikálta második negyedéves eredményét, amely a pozitív pénzügyi eredménynek volt köszönhető, hiszen a csődegyezségnek köszönhetően, nem kellett kamatokat fizetnie. A negyedéves üzemi eredmény negatív lett a szezonális hatások miatt. Az árbevétel 78%-a Lengyelországból, Mielec-ből jött, míg a többi, a román és a magyar operáció alig hozott valamit azután, hogy a cég korábban megvált a nem fizető vagy veszteséges projektjeitől. Így nem meglepő, hogy a személyi költségek is lefeleződtek tavalyhoz képest. Különben a részvényárfolyamot most nem a cég teljesítménye, hanem a felszámolás veszélye mozgatja azok után, hogy a bíróság nem fogadta el a csődegyezséget. Jelenleg a döntés fellebbezés alatt van a cég és számos kötvénytulajdonos által is.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	485	-2.2%	15.5%	1,000	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21,275	0.6%	28.4%	2,944	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	93	-1.1%	-78.4%	459	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	329	-0.6%	-31.9%	2,863	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	315	1.9%	-26.4%	1,482,958	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,190	0.9%	-2.6%	52,417	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,239	0.4%	18.4%	534,671	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	298	-0.7%	-50.7%	11,399	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,660	1.1%	-4.9%	1,163,256	Vétel	2013.03.20	4,527

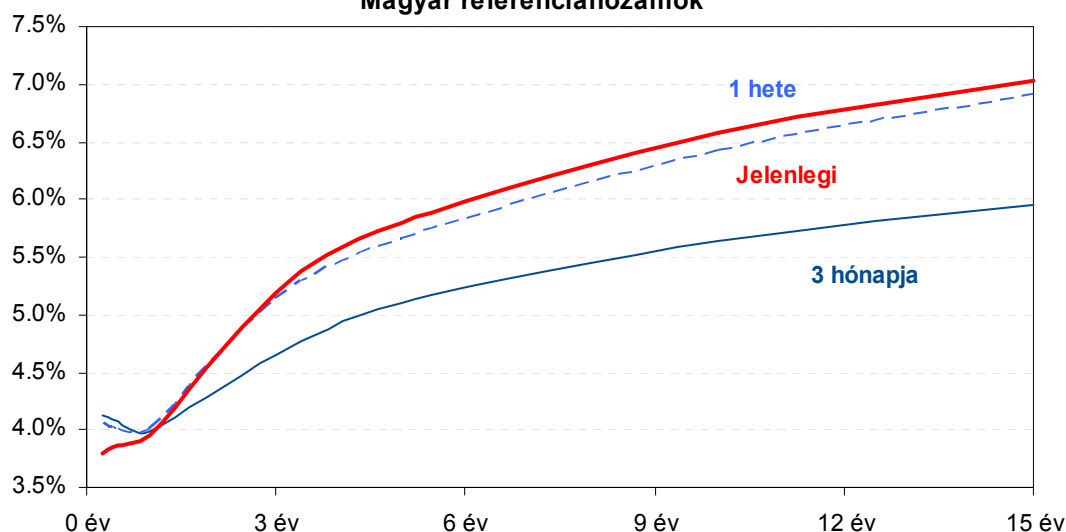
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	-0.5%	28.2%
Távközlés	46	-0.2%	4.0%
Olaj	1,368	-0.5%	11.3%
Gyógyszer	419	-0.4%	17.3%
Szállítmányozás	6,250	-1.1%	24.8%
Félvezető	81	-0.8%	14.1%
Közszolgáltató	37	0.1%	2.6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,097	-1.5%	34.1%

Államkötvények

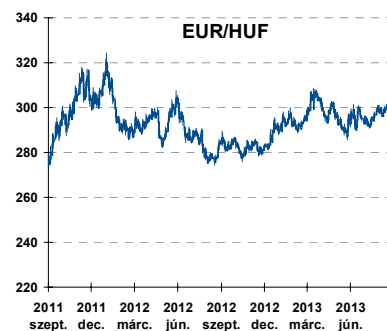
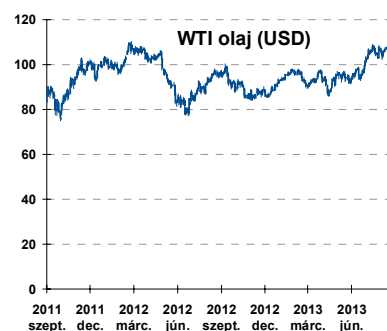
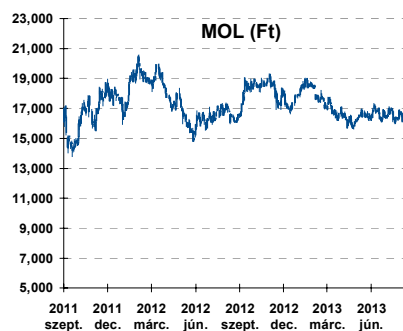
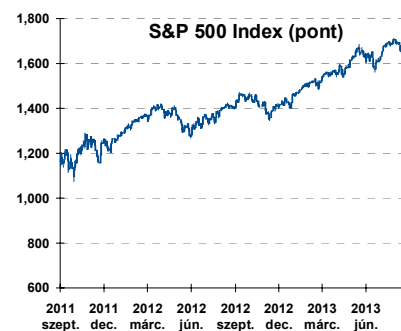
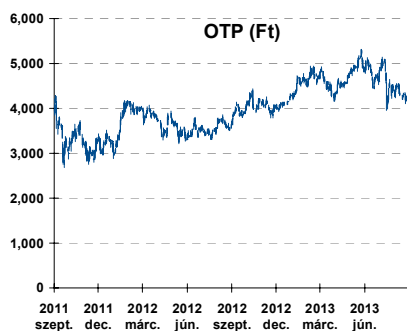
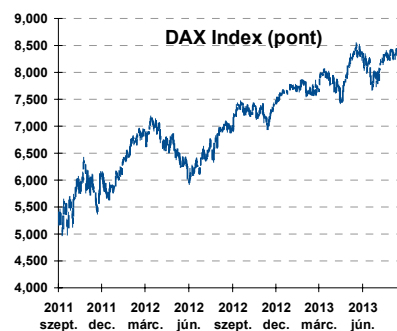
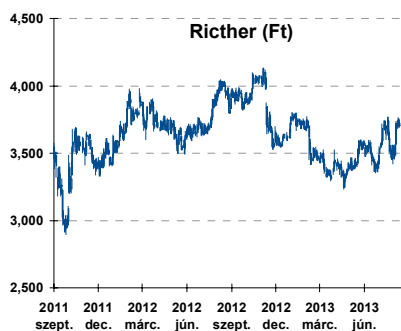
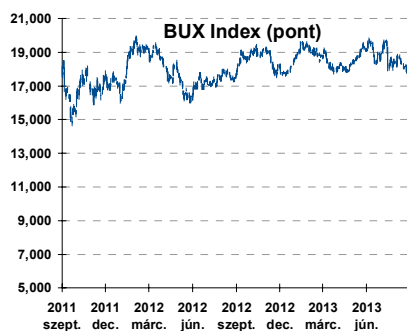
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.78%	-0.0	123.6
EMU 10 éves	1.90%	4.1	56.3
Magyar 10 éves	6.58%	-3.0	-82.0
Japán 10 éves	0.74%	2.0	-5.7
USA 5 éves	1.64%	-0.0	105.1
EMU 5 éves	0.85%	3.2	51.7
Magyar 5 éves	5.79%	-3.0	-125.0
Japán 5 éves	0.27%	0.5	5.9
EMU 3 hónapos	0.07%	-0.3	4.9

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 3.80 ECB 0.50 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		
	2013.08.30	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,391.73	-0.41%	7.51%	16.39%
ESPA Stock Global	20,762.83	0.35%	4.24%	12.91%
ESPA Stock Europe Active	38,650.11	-0.57%	3.49%	18.98%
ESPA Stock Japan	21,306.69	3.10%	7.82%	20.06%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,033.07	-5.12%	-10.24%	-0.46%
ESPA Stock Global Emerging-Market	43,863.35	-9.27%	-12.07%	-3.47%
ESPA Stock Europe Properties	63,265.03	-4.46%	2.49%	12.39%
ESPA Stock Brick (EUR)	86.95	-10.40%	-12.58%	-8.54%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.26	-0.01%	0.50%	1.27%
ESPA Bond International	6,078.61	-1.18%	-3.97%	-7.94%
ESPA Bond Euro Corporate	50,741.23	0.93%	1.87%	9.85%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,509.86	-4.32%	-6.07%	-0.41%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.66	-1.54%	0.01%	1.34%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.73	-1.87%	-2.53%	-3.19%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	165.60	-3.45%	-3.99%	-2.10%
ESPA Cash Corporate Plus	38,887.48	2.41%	2.97%	10.32%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.22	-0.07%	-0.13%	0.11%
ESPA Cash Emerging Markets	36,414.57	-2.70%	-4.33%	3.18%
ESPA Stock Adriatic	1,078.71	2.53%	-3.27%	22.13%
ESPA Stock Agricultural	2,406.81	-7.57%	-9.19%	-3.15%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,847.92	-6.01%	-8.53%	-1.11%
ESPA Stock Commodities	30,994.00	-2.11%	-3.83%	1.81%
ESPA Stock Istanbul	100,424.78	-28.56%	-24.42%	-5.05%
ESPA Stock Pharma	39,918.11	0.30%	8.86%	18.47%
ESPA Stock Russia	1,880.97	2.24%	-9.93%	-2.31%
ESPA Stock Techno	8,993.22	0.36%	8.20%	7.86%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1765	1.00%	2.29%	5.38%
ERSTE Ingatlan	2.0791	1.41%	3.02%	6.87%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2935	1.26%	3.15%	8.08%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2062	0.02%	2.04%	5.96%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0637	-7.92%	-5.46%	1.04%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14118.0	0.99%	2.20%	5.22%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6723	-3.96%	1.03%	11.00%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8322	-0.54%	-3.59%	4.76%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8017	1.42%	3.66%	10.46%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1124	0.19%	0.49%	1.13%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0927	0.23%	0.58%	1.62%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.534821	0.89%	2.05%	4.91%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2078	0.69%	1.47%	3.35%

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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

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.