

BUX	18,193	0.0%	MOL	15,900	-1.8%	Commerzbank	8.9	1.7%	EUR/HUF	300.23	-0.3%	Olaj (\$)	107.7	-1.1%
DAX	8,244	1.7%	Richter	3,686	0.7%	BMW	73.0	2.2%	EUR/USD	1.3192	-0.2%	Arany (\$)	1,391	-0.3%
S&P	1,633	-0.3%	OTP	4,310	1.7%	Nokia	3.0	1.3%	USD/HUF	227.60	0.0%	10Y hozam	6.56	-2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Zárva tartottak tegnap a tengerentúli piacok
- Nem változott az arany árfolyama, enyhén emelkedett az olaj
- A 300-as szinttel próbálkozik a forint
- Száguldott a Nikkei
- Interjú Csányi Sándorral
- Oldalazásra számítnak ma

Erste kommentár

Tegnap az USA-ban pihentek a piacok, eközben a nemzetközi piacokon pozitívrá fordult a hangulat. Ez a várakozásoknál jobb makrogazdasági adatoknak és annak köszönhető, hogy Obama a vonakodó képviselőket győzködi jelenleg, hogy szavazzák meg a szíriai beavatkozást. Ráadásul az Egyesült Királyságra is nyomást gyakorol az USA, hogy gondolják újra részvételüket, miközben az angol lakosság egyetért azzal, hogy kimaradjanak ebből a támadásból. Vagyis a beavatkozással kapcsolatban csak egy biztos, mégpedig az, hogy bizonytalan. Így a DAX fontos támaszról (8.100 pont környéki hézag) fordult, és a lefelé hagyott hézagot (8.220 és 8.240 pont között) tegnap betöltötte. Az is fontos, hogy a támaszként szolgáló rést viszont nem töltötte be az árfolyam, így az továbbra is támaszként funkcionál. Ráadásul a svájci gazdaság is gyorsulást mutat, az első negyedéves 1,7 százalékos GDP bővülés után a második negyedévben 2,5 százalékos növekedést láthattunk a ma reggel megjelent adatok szerint. Így a nemzetközi piacokon ma emelkedés várható, miközben a BUX rövidtávú technikai korrekciós képet hozott létre azután, hogy tegnap lefordult a 20 és 30 napos mozgóátlagokról. Így kis bizonytalankodás után egy oldalazó mozgást szavaztunk meg a BUX számára a mai napra.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Építőipari kiadások (július, hó/hó)	USA	16:00	-0,6%	0,4%
ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index (augusztus)	USA	16:00	55,4	54
IBD/TIPP gazdasági hangulat index (szeptember)	USA	16:00	45,1	46

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap a munka napját ünnepelték a tengerentúlon, ezért nem volt kereskedés a piacokon.
- A Microsoft háza-tájáról érkezett egy fontos hír, a társaság bejelentette, hogy megvásárolja a Nokia készülék üzletágát 3,79 milliárd euróért és további 1,65 milliárd eurót fizet a szabadalmakért.
- Ma 16 órakor három makroadatot publikálnak a tengerentúlon: az építőipari kiadások júliusi értékét, az ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index augusztusi értékét és az IBD/TIPP gazdasági hangulat index szeptemberi számait.

Európa:

- A nyugat-európai börzék emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést (FTSE100 1,45%, DAX 1,74%, CAC40 1,84%).
- Az előző havi 50,3 pont után a várt 51,3 pont helyett 51,4 pont lett augusztusban az eurózóna feldolgozóipari beszerzési menedzser indexe. A mutató második hónapja van 50 pont felett.

Olaj, arany:

- Az arany ma reggel 1.391 dolláron állt, míg a WTI 107 dollár körül mozgott. Az arany esetében nem volt jelentős mozgató tényező, míg az amerikai könnyűolaj esetében a piac a szíriai beavatkozás esélyeit elemzi. Obama elnök ugyanis a beavatkozáshoz felhatalmazást kért a Kongresszustól.

Devizák:

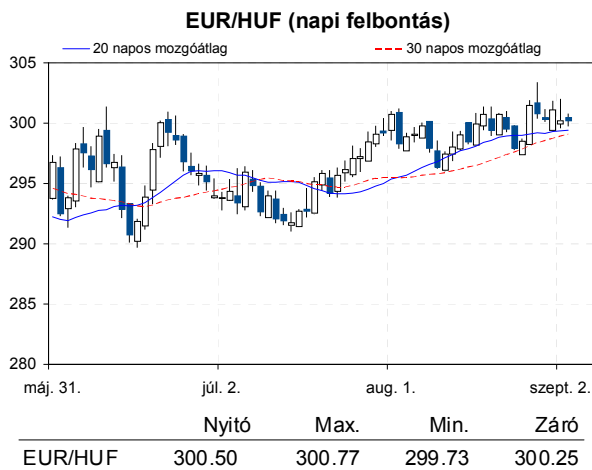
- A forint tegnap próbálkozott áttörni a 300-as szintet, egyelőre azonban nem sikerült a szint áttörése, mindössze néhány órát tudott a lélektani határ alatt eltölteni a fizetőeszközünk, de ma reggelre ismét valamivel 300 fölötti árfolyamok tapasztalhatóak.
- További lassú ütemű csökkenés figyelhető meg az EUR/USD árfolyamában. A tegnapi nap során 1,3192-ről 1,3176-ig csökkent az árfolyam, ezzel megközelítve a 200 napos ellenállást, ami 1,3145-nél húzódik.
- Tovább gyengült a jen a dollárral szemben, az USD/JPY árfolyam már 99,6 környékére kúszott fel, megközelítve ezzel a 100-as szintet.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,9%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot a Shanghai index 0,7%-ot emelkedett a mai napon.
- Japánban a monetáris bázis éves növekedése a korábbi 38%-ról 42%-ra emelkedett augusztus végére.
- Csökkenést mutatott a kínai szolgáltató szektor PMI értéke, ami 54,1 pontról 53,9 pontra csúszott vissza.
- Ausztráliában változatlanul, és a vártak megfelelően 2,5% maradt az alapkamat. A kiskereskedelmi forgalom ugyanakkor nem hozta a várt 0,4%-os hó/hó alapú bővülést, mindössze 0,1%-os növekedés volt tapasztalható.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.



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	6,506	1.5%	13.0%
RTX	1,816	0.1%	-10.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,395	0.4%	5.7%
PX	944	-0.2%	-0.5%
Hang Seng	22,455	1.3%	14.8%
Russell 2000	1,011	-1.6%	24.5%
Nikkei	13,967	2.9%	59.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	82.25	2.5%	30.3%
Arcelormittal	10.10	4.0%	-14.8%
Axa	16.91	2.5%	45.5%
Banco Bilbao	7.38	2.2%	21.4%
Banco Santander	5.45	2.0%	-4.1%
BASF	67.48	2.1%	8.4%
Bayer	85.71	2.0%	36.6%
BMW	72.95	2.2%	27.7%
BNP Paribas	48.95	3.2%	40.4%
Commerzbank	8.93	1.7%	-4.2%
Daimler	53.16	2.4%	37.9%
Deutsche Bank	33.49	1.9%	18.4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.09	1.1%	-34.7%
Fiat	5.81	1.8%	35.1%
Infineon	7.01	2.4%	29.5%
Linde	147.35	1.5%	16.7%
Lufthansa	13.82	1.9%	41.2%
Nokia	2.96	1.3%	25.3%
Siemens	81.64	1.8%	11.4%
Telefonica	10.44	1.6%	2.7%
Thyssenkrupp	15.89	0.2%	-0.9%
Total	42.39	1.1%	5.9%
Unicredit	4.39	2.7%	37.3%

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

Vállalati hírek

- Csányi Sándor **OTP** vezér interjút adott az ATV-nek, melynek főbb pontjai a következők:
 - A közelmúltbeli részvényeladásai véletlenül estek egybe a devizahiteles mentőcsomagról szóló első hírekkel, de a mentőcsomag ténye felgyorsította az eladásokat. Ez egybevág a Csányi által korábban elmondottakkal.
 - A takarékszövetkezeti törvény értelmében az állam később akár el is adhatja a Takarékbankban meglévő részesedését, amire az OTP mindenképpen pályázik majd. Az eladás ténye egyelőre nem merült fel, de a lehetőség elméletileg adott.
 - A devizahitelek azonnali forintosítása 950 milliárd forint veszteséget okozna a bankszektorban, ezen belül 300 milliárdot az OTP-nek. Csányi szerint ettől összeomlana a gazdaság. A bankvezér szerint nem a devizahitelesek kellene megsegíteni, hanem azokat az adósokat, akik bajba kerültek, függetlenül attól, hogy forintban vagy devizában vették fel a hitelt.

Bár részleteket nem ismerünk, úgy véljük, hogy Csányi 180-as svájci frank árfolyammal számolta az azonnali forintosítás veszteségét. Az interjú alapvetően nem tartalmazott újdonságot, az inkább politikai üzenetként értékeljük.
- Az uniós szabályozással összhangban 0,2-0,3%-ra csökkenhetnek a belföldi kártyás tranzakciókra vonatkozó interchange díjak, vagyis az a díj, amit a bank kereskedőtől a kártyaelfogadásért beszed. Ez szektorszinten 6 milliárd forintos vesztesége okoz a bankoknak, ha változatlanul hagyják a kártyadíjakat. Az interchange díj csökkenéséből eredő veszteségek kompenzálására 500-600 forinttal kellene emelni a kártyadíjat. A hír egyelőre nem lesz hatással a bankpapírokra.
- Az **FHB** bejelentette, hogy lezárult a Diófa Alapkezelő megvásárlása. A jelzálogbank 290 millió forintot fizetett a 10,4 milliárd forintos nettó eszközértékű társaságért. Így most már alapkezelő cége is van az FHB csoportnak, ami segíti az ügyfelek megtartását, hiszen a lakossági ügyfelek az alacsony kamatok miatt megtakarításaikat a betétek helyett egyre inkább alapokba helyezik.
- Az **E-Star** október 3-ra újabb közgyűlést hívott össze a 2012-es éves beszámoló elfogadására. A PSZÁF korábban már megbírságotla a céget, hiszen határidőig nem készült el az auditált kimutatás.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	489	0.8%	16.4%	1,362	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21,200	-0.4%	26.9%	3,637	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	100	7.5%	-79.8%	105,094	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	330	0.3%	-31.7%	6,360	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	313	-0.6%	-25.8%	793,747	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	15,900	-1.8%	-4.0%	33,137	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,310	1.7%	18.7%	530,568	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	294	-1.3%	-50.9%	3,702	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,686	0.7%	-5.7%	374,562	Vétel	2013.03.20	4,527

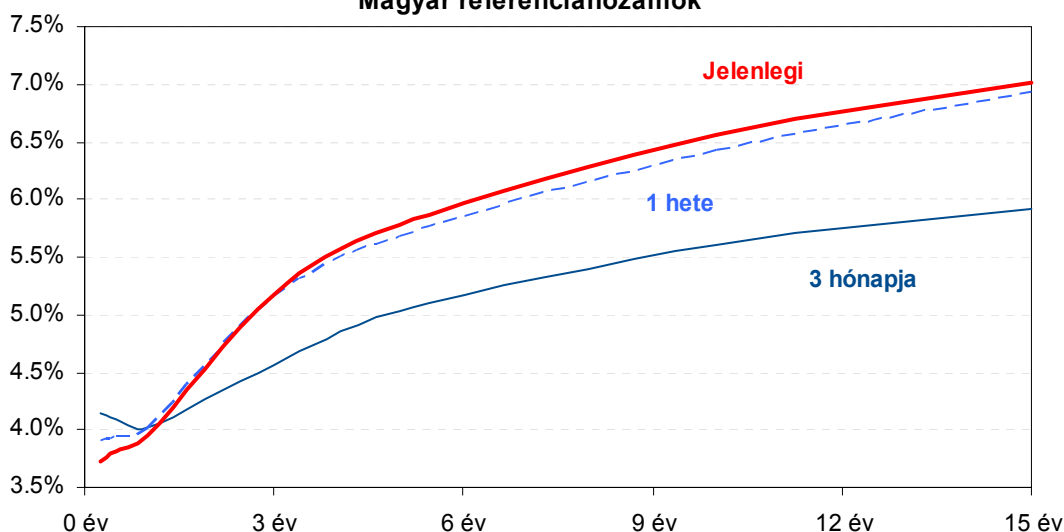
Amerikai szektorindexek

	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

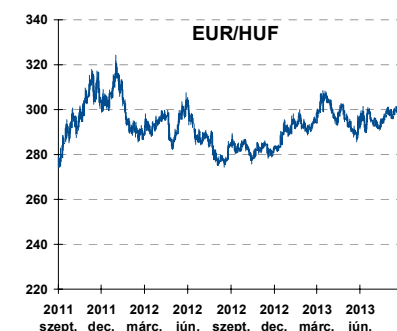
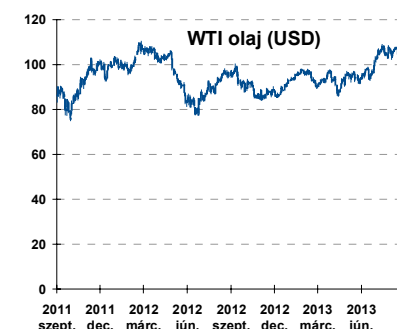
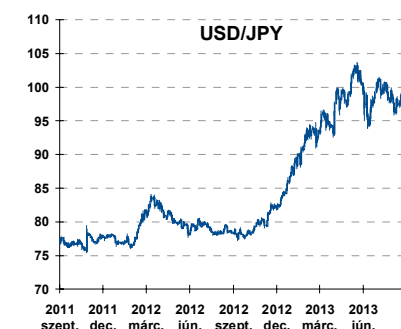
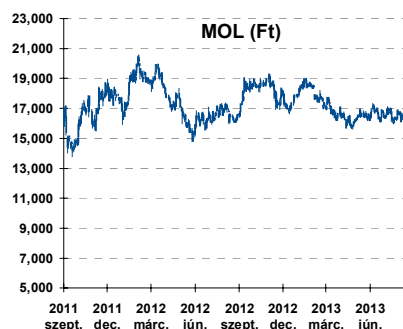
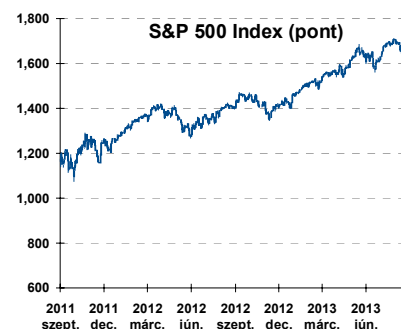
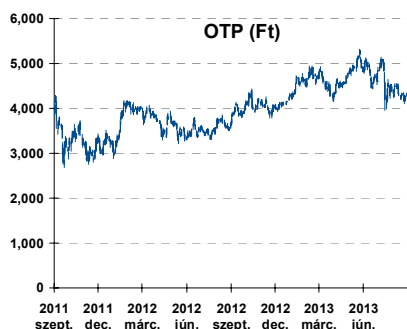
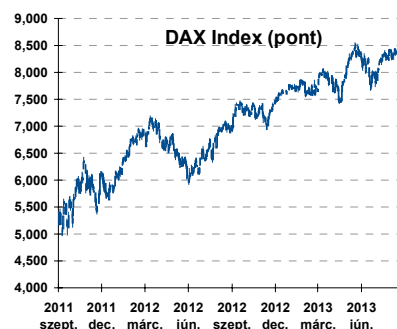
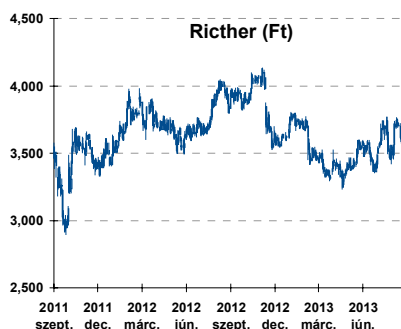
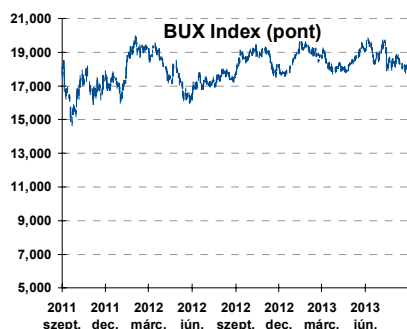
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.83%	5.1	128.6
EMU 10 éves	1.90%	4.8	57.0
Magyar 10 éves	6.56%	-2.0	-69.0
Japán 10 éves	0.75%	0.1	-3.7
USA 5 éves	1.68%	4.1	109.2
EMU 5 éves	0.87%	5.2	53.7
Magyar 5 éves	5.78%	-1.0	-116.0
Japán 5 éves	0.27%	0.2	7.2
EMU 3 hónapos	0.07%	0.3	5.1

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	66,554.35	-0.31%	7.31%	16.72%
ESPA Stock Global	20,781.96	0.07%	3.92%	13.24%
ESPA Stock Europe Active	38,384.80	-1.15%	3.16%	18.25%
ESPA Stock Japan	21,297.74	1.49%	7.83%	19.89%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,130.72	-5.01%	-9.60%	0.19%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44,501.75	-8.45%	-10.97%	-2.25%
ESPA Stock Europe Properties	63,531.28	-4.43%	3.37%	12.53%
ESPA Stock Brick (EUR)	87.90	-9.16%	-12.28%	-7.34%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.26	-0.01%	0.48%	1.25%
ESPA Bond International	6,141.09	-0.75%	-2.85%	-7.63%
ESPA Bond Euro Corporate	50,950.50	0.50%	2.57%	9.53%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,706.18	-4.58%	-5.42%	-0.58%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.67	-1.49%	-0.16%	1.18%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.74	-1.75%	-2.64%	-3.36%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	165.68	-3.16%	-4.11%	-2.17%
ESPA Cash Corporate Plus	39,033.29	1.95%	3.75%	10.19%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.23	-0.07%	-0.11%	0.14%
ESPA Cash Emerging Markets	36,587.11	-2.74%	-3.39%	3.40%
ESPA Stock Adriatic	1,085.85	2.64%	-2.22%	22.31%
ESPA Stock Agricultural	2,416.02	-7.14%	-8.46%	-2.27%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,879.12	-5.21%	-7.41%	0.35%
ESPA Stock Commodities	31,019.12	-1.99%	-3.33%	2.40%
ESPA Stock Istanbul	100,676.40	-28.53%	-24.85%	-10.01%
ESPA Stock Pharma	39,932.14	0.56%	8.68%	18.34%
ESPA Stock Russia	1,885.16	2.28%	-9.22%	-1.14%
ESPA Stock Techno	8,997.47	-0.12%	7.93%	8.50%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1767	1.00%	2.28%	5.33%
ERSTE Ingatlan	2.0794	1.41%	3.02%	6.82%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2936	1.24%	3.12%	8.06%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2068	0.17%	2.02%	5.99%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0721	-6.78%	-4.92%	2.06%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14120.0	0.99%	2.19%	5.18%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6751	-3.29%	0.61%	11.15%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8411	-1.16%	-3.00%	5.57%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8018	1.36%	3.61%	10.44%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1125	0.20%	0.49%	1.14%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0928	0.24%	0.58%	1.61%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.534953	0.89%	2.05%	4.87%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2079	0.69%	1.47%	3.33%

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.