

BUX	18,272	0.4%	MOL	16,195	1.9%	Commerzbank	8.8	-1.7%	EUR/HUF	302.60	0.8%	Olaj (\$)	108.5	0.8%
DAX	8,181	-0.8%	Richter	3,725	1.1%	BMW	72.3	-0.9%	EUR/USD	1.3170	-0.2%	Arany (\$)	1,412	1.5%
S&P	1,640	0.4%	OTP	4,270	-0.9%	Nokia	4.0	33.9%	USD/HUF	229.70	0.9%	10Y hozam	6.60	4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt pluszban zártak a tengerentúli piacok
- Emelkedik az olaj és az arany árfolyama
- Nagy gyengülés után enyhe megnyugvás a forint piacán
- Mérsékelt emelkedés Ázsiában
- A MOL eladta a Szurgut-7 kutatási blokkot
- Kismértékű emelkedés várható ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Egyelőre nem szakadt meg a jó adatok sora. Ma reggel az ausztrál GDP látott napvilágot, amely 2,4 százalékkal helyett 2,6 százalékkal bővült a második negyedévben. Ennek ellenére a tőzszeindexek délnek vették az irányt. Persze ez nem meglepő, hiszen fontos ellenállás szinthez érkezett tegnap az index. Viszont az fontos, hogy az index igazándiból nem is nagyon erőlködött a szint áttörésével. A DAX továbbra is az 50 napos mozgóátlagon billeg, de nem igazán tud elrugaszkodni róla. Ennek ellenére ma valamiféle enyhe emelkedést várunk az index értékében. Hasonló a véleményünk a BUX-ról is, amely továbbra is kétségbe esetten küzd a támasz szintről való elrugaszkodás lehetőségével.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GDP (2. negyedév, év/év, végleges)	Magyarország	09:00	0,5%	--
Kiskereskedelmi értékesítés (július, év/év)	Magyarország	09:00	-0,4%	0,5%
Szolgáltatói beszerzési menedzser (augusztus, végleges)	Németország	09:55	52,4	52,4
Szolgáltatói beszerzési menedzser (augusztus, végleges)	Eurózána	10:00	51	51
Kiskereskedelmi értékesítés (július, év/év)	Eurózána	11:00	-0,9%	-0,3%
Jelzáloghitel igénylések (augusztus 30)	USA	13:00	-2,5%	--
Külkereskedelmi mérleg (július)	USA	14:30	-\$34,2 milliárd	-\$38,6 milliárd
IBD/TIPP gazdasági hangulat index (szeptember)	USA	16:00	45,1	46
Teljes gépjárműértékesítés (augusztus)	USA	23:00	15,60 millió	15,80 millió
Belföldi gépjárműértékesítések (augusztus)	USA	23:00	12,09 millió	12,30 millió

Nemzetközi hírek

USA:

- A hosszú hétvége után pluszban nyitottak a vezető tengerentúli indexek, majd a nap nagy részében lefelé tartottak az árfolyamok, de az utolsó órában jött emelkedés miatt sikerült pluszban zárniuk a napot (Dow 0,16%, Nasdaq 0,64%, S&P500 0,43%).
- John Boehner a képviselőház republikánus vezetője tegnap bejelentette, hogy támogatja Obamát a fegyveres beavatkozásban, ez pedig nem tetszett a befektetőknek.
- A Dow Jones tagjai közül a leggyengébben a Microsoft (-5,4%) szerepelt, az esésben a Nokia mobilüzletágának felvásárlása játszhatta a főszerepet.
- A Verizon árfolyama közel 3%-kal süllyedt, miután a társaság megállapodott a Vodafone mobilszolgáltatóval, a Verizon Wireless 45%-ának megvásárlásáról. A vételár 130 milliárd dollár.
- Az ISM feldolgozóipari index a várt csökkenés helyett 55,3 pontról 55,7 pontra emelkedett.
- A Goldman Sachs a korábbi semlegesről vételre módosította a Coca Cola papírokra vonatkozó ajánlását. Az árfolyam 0,7%-ot esett zárásra.

Európa:

- Rossz volt a hangulat a nyugat-európai börzéken, eséssel zártak az indexek (FTSE100 -0,59%, DAX -0,76%, CAC40 -0,8%).

Olaj, arany:

- A szíriai háború kongresszusi támogatásáról szóló hírek lendületet adtak a WTI és az arany árfolyamának is. A WTI 108 dollár körül mozgott ma reggel, míg az arany 1.400 dollár fölé emelkedett. Mindkét nyersanyag esetében mérlegeli a piac a Fed lépéseit is, bár egyelőre Szíria hatása erősebb.

Devizák:

- A forint tegnap jelentős gyengülést mutatott az euróval szemben, és az EUR/HUF árfolyam csaknem 303-ig emelkedett, ahonnan ma reggelre 302-ig sikerült visszakorrigálnia. A régiós devizák is gyengülést mutattak tegnap, azonban a forintnál látott elmozdulás kiugrónak számított, annál nagyobb gyengülést csak a török líra mutatott. A forint az elmúlt két hétben csak átmenetileg tudott elszakadni a 300-as szinttől, és többször tesztelte a 303-as árfolyamot is.
- Az EUR/USD árfolyam a 200 napos mozgóátlagig, 1,3146-ig szűrt le, azonban a napot ennél magasabban 1,3170-en fejezte be. Ma reggel az árfolyam további csökkenése látható, így a napokban ismételt tesztelésre kerülhet a 200 napos mozgóátlag jelentette támasz.

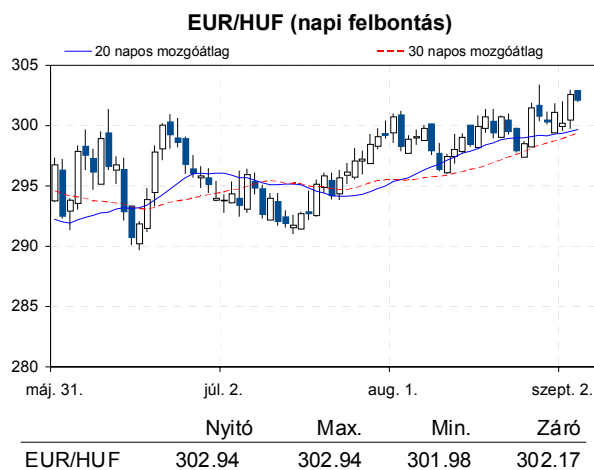
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot, a Hang Seng pedig 0,1%-ot emelkedett. Különösen a kereskedelem második felében volt tapasztalható árfolyamemelkedés.

- A második negyedéves ausztrál GDP a várt 2,4% fölött, 2,6%-kal tudott növekedni.
- A HSBC által ma reggel publikált szolgáltatói beszerzési menedzser index jelentős növekedést mutatott Kínában, az értéke az egy hónappal korábbi 51,3 pontról 52,8 pontra emelkedett. Ezzel párhuzamosan Indiában 47,9 pontról 47,6 pontra mérséklődött az index értéke.
- A Canon 4%-os emelkedéssel reagált a vállalat azon bejelentésére, hogy a társaság 18 millió darab részvényt, a teljes kinnlevő részvényállomány 1,6%-át vásárolja vissza. A tranzakció körülbelül 500 millió dollárba kerül.
- Enyhe emelkedéssel reagált a Honda arra a hírre, hogy a cég várhatóan növeli az osztalék nagyságát.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,834	0.2%	13.8%
Nasdaq Composite	3,613	0.6%	17.5%
Nasdaq 100	3,092	0.6%	11.5%
FTSE 100	6,468	-0.6%	14.0%
RTX	1,821	0.2%	-10.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,367	-1.1%	5.3%
PX	944	0.0%	-0.2%
Hang Seng	22,374	-0.1%	15.2%
Russell 2000	1,016	0.5%	23.6%
Nikkei	14,037	0.4%	60.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	80.35	-2.3%	29.0%
Arcelormittal	10.14	0.4%	-13.0%
Axa	16.79	-0.7%	44.8%
Banco Bilbao	7.41	0.4%	22.3%
Banco Santander	5.42	-0.5%	-4.9%
BASF	67.06	-0.6%	8.9%
Bayer	84.73	-1.1%	36.0%
BMW	72.27	-0.9%	30.0%
BNP Paribas	48.27	-1.4%	39.9%
Commerzbank	8.78	-1.7%	-5.5%
Daimler	52.59	-1.1%	39.6%
Deutsche Bank	33.21	-0.9%	20.1%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	12.04	-0.3%	-34.3%
Fiat	5.85	0.7%	38.1%
Infineon	6.96	-0.8%	31.3%
Linde	146.00	-0.9%	17.4%
Lufthansa	13.32	-3.6%	37.9%
Nokia	3.97	33.9%	73.7%
Siemens	80.90	-0.9%	11.8%
Telefonica	10.47	0.3%	0.2%
Thyssenkrupp	15.90	0.1%	2.3%
Total	41.84	-1.3%	6.1%
Unicredit	4.40	0.1%	35.9%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** eladta a 100%-ig saját kezében lévő Surgut-7 kutatási blokkot, ami a ZMB mező mellett található. A hír nem fog hatni a részvény árfolyamára.
- Az **E-Star** közzétette 2012-es nem konszolidált számain. A veszteség 12,5 milliárd forint volt tavaly. A könyvvizsgáló véleménye szerint az éves beszámoló nem ad megbízható képet a cégről. A beszámolót még az október 3-i közgyűlésnek is jóvá kell hagynia. A legfontosabb kérdés most az, hogy a bírósági határozat ellen benyújtott fellebbezést elfogadják-e vagy sem. Ha elutasítják, akkor megindulhat a felszámolás.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	503	2.9%	18.4%	15,734	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,860	-1.6%	26.0%	2,390	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	96	-4.0%	-81.5%	20,944	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	322	-2.4%	-32.6%	11,453	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	312	-0.3%	-26.8%	942,015	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,195	1.9%	-2.1%	47,435	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,270	-0.9%	15.4%	557,371	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	300	2.0%	-49.8%	19,069	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,725	1.1%	-6.1%	460,036	Vétel	2013.03.20	4,527

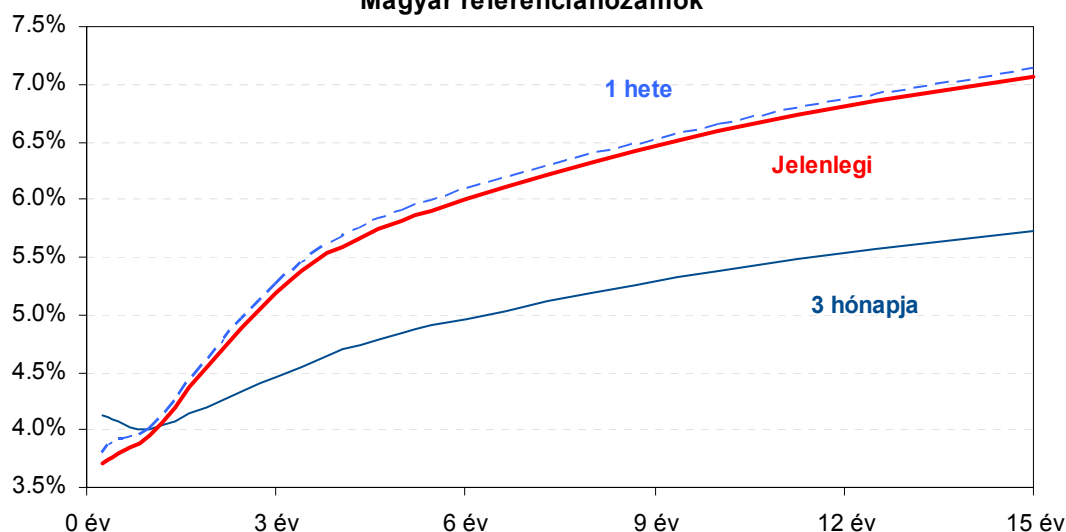
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0.8%	29.3%
Távközlés	45	-1.6%	1.5%
Olaj	1,378	0.7%	13.0%
Gyógyszer	421	0.3%	17.7%
Szállítmányozás	6,271	0.3%	25.2%
Félvezető	82	1.2%	16.6%
Közszolgáltató	37	-1.2%	1.1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,111	0.7%	36.0%

Államkötvények

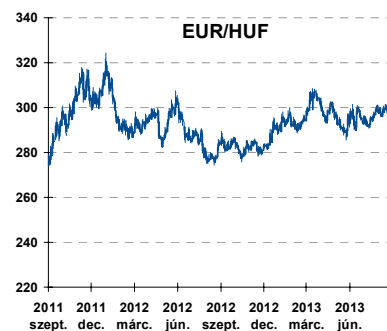
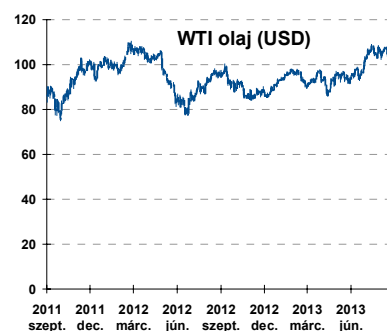
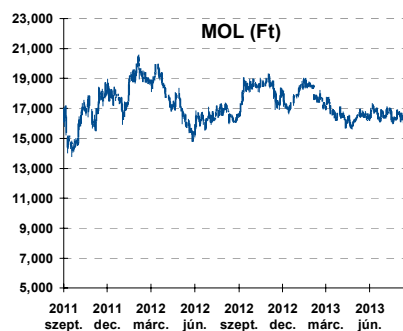
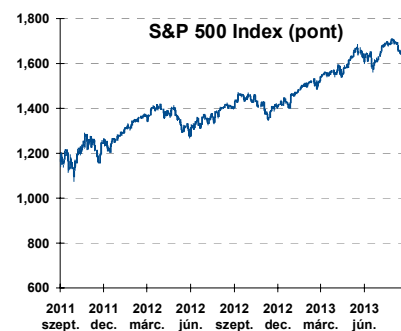
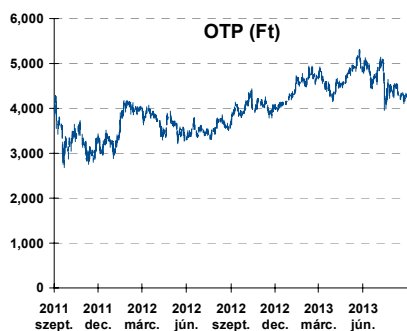
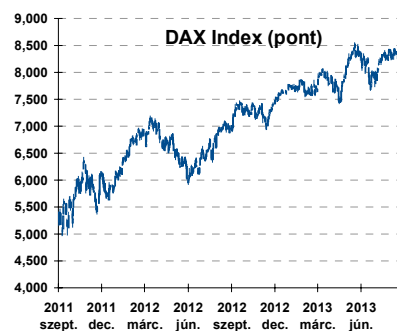
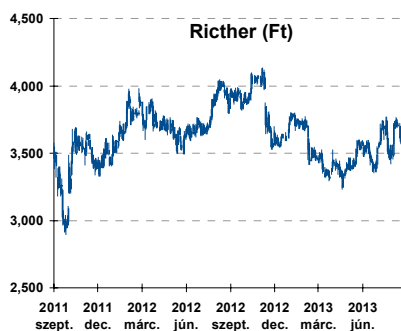
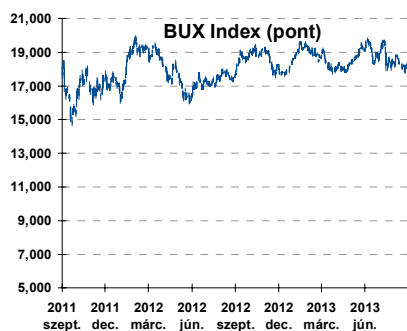
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.88%	2.0	130.6
EMU 10 éves	1.94%	3.7	56.3
Magyar 10 éves	6.60%	4.0	-68.0
Japán 10 éves	0.77%	2.0	-1.9
USA 5 éves	1.70%	2.5	108.8
EMU 5 éves	0.90%	3.3	54.8
Magyar 5 éves	5.82%	4.0	-113.0
Japán 5 éves	0.27%	-0.3	6.8
EMU 3 hónapos	0.09%	1.3	6.4

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		
	2013.09.03	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,246.76	0.38%	5.65%	16.92%
ESPA Stock Global	20,812.40	2.17%	3.13%	13.97%
ESPA Stock Europe Active	39,100.26	2.62%	4.02%	20.43%
ESPA Stock Japan	21,149.00	4.32%	5.23%	22.24%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,277.20	-0.42%	-9.26%	0.69%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44,714.34	-6.01%	-10.43%	-1.79%
ESPA Stock Europe Properties	64,447.80	-1.44%	3.72%	14.54%
ESPA Stock Brick (EUR)	88.59	-7.41%	-10.68%	-6.61%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.25	-0.01%	0.48%	1.26%
ESPA Bond International	6,106.97	-0.69%	-4.59%	-7.73%
ESPA Bond Euro Corporate	50,686.07	1.15%	1.10%	9.43%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,532.80	-3.61%	-6.68%	-0.62%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.63	-1.46%	-0.17%	1.29%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.70	-1.91%	-2.59%	-3.66%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	165.71	-3.14%	-3.98%	-2.51%
ESPA Cash Corporate Plus	38,901.90	2.67%	2.45%	10.24%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.23	-0.05%	-0.09%	0.16%
ESPA Cash Emerging Markets	36,539.66	-1.71%	-4.29%	3.39%
ESPA Stock Adriatic	1,084.95	3.87%	-3.20%	22.31%
ESPA Stock Agricultural	2,416.34	-5.98%	-8.58%	-0.95%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,884.39	-2.98%	-6.66%	2.12%
ESPA Stock Commodities	31,120.92	-0.44%	-3.19%	3.19%
ESPA Stock Istanbul	104,146.13	-15.84%	-23.54%	-7.72%
ESPA Stock Pharma	40,134.11	2.41%	7.33%	19.94%
ESPA Stock Russia	1,881.38	4.10%	-8.95%	-0.79%
ESPA Stock Techno	8,977.13	0.85%	6.62%	8.69%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1770	1.00%	2.29%	5.33%
ERSTE Ingatlan	2.0797	1.40%	3.02%	6.82%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2941	1.24%	3.10%	8.07%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2076	0.41%	2.19%	6.02%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0718	-5.86%	-3.83%	0.95%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14122.0	1.00%	2.19%	5.18%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6778	-3.32%	1.04%	10.69%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8457	0.09%	-2.61%	4.38%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8029	1.35%	3.62%	10.46%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1125	0.20%	0.49%	1.12%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0928	0.23%	0.58%	1.60%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.535123	0.89%	2.04%	4.86%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.208	0.68%	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.
