

BUX	18,156	-0.6%	MOL	16,135	-0.4%	Commerzbank	8.8	-0.3%	EUR/HUF	301.45	-0.4%	Olaj (\$)	107.2	-1.2%
DAX	8,196	0.2%	Richter	3,725	0.0%	BMW	72.5	0.3%	EUR/USD	1.3207	0.3%	Arany (\$)	1,392	-1.5%
S&P	1,653	0.8%	OTP	4,222	-1.1%	Nokia	4.0	0.5%	USD/HUF	228.22	-0.6%	10Y hozam	6.59	-1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel zártak a tengerentúli piacok
- Tovább erősödik a WTI, 1.400 dollár alatt az arany
- Mérsékelt csökkenés a forint piacán
- Nagyt ugrott a Hang Seng index
- Kismértékű emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az USA-ban a szenátus külügyi bizottsága bizonyos feltételekkel jóváhagyta a szíriai beavatkozást. Így a katonai támadás nagyon korlátozott lehet, de ezt is vártuk, hiszen az USA kormánya ezt kommunikálta korábban. A szenátus hétfőn szavazhatja meg a felhatalmazást. Az amerikai piacok már nem igazán reagáltak erre a hírre, és emelkedést mutattak. Persze érdemes óvatosnak lenni, hiszen például az S&P500 index az 1.656 pont környéki résig emelkedett. Errefelé van a csökkenő trend felső sávjának vonala és a 20 napos mozgóátlag is, így kétséges a további emelkedés. A DAX-ra nézve az látszik, hogy szép lassan becsúszik az 50 napos mozgóátlag alá, ami szintén nem jó jel. Ez a fránya BUX meg nem igazán tud elrugaszkodni a 18.000 pont körüli szinttől. A fent vázolt középtávú negatív kép ellenére ma kismértékű emelkedést várunk itthon és az európai piacokon is.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
EKB kamatdöntés (szeptember 5)	Eurózona	13:45	0,5%	0,5%
Foglalkoztatottság változás (augusztus)	USA	14:15	200 ezer	182 ezer
Friss munkanélküliség kérelmek (augusztus 31)	USA	14:30	331 ezer	330 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (augusztus 24)	USA	14:30	2989 ezer	2985 ezer
Nem-mezőgazdasági termelékenység (2. negyedév, végleges)	USA	14:30	0,9%	1,6%
Bérköltség (2. negyedév, végleges)	USA	14:30	1,4%	0,8%
Ipari cikkek rendelésállománya (július)	USA	16:00	1,5%	-3,4%
ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index (augusztus)	USA	16:00	56	55
Kőolajkészletek (augusztus 30, hordó)	USA	17:00	2986 ezer	-2000 ezer
Benzinkészletek (augusztus 30, hordó)	USA	17:00	-587 ezer	-700 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- A kereskedés első óráiban erőteljes emelkedés indult a tengerentúlon, majd záráshoz közeledve kifulladt a vételi erő, de még így is 0,7-1% körüli többlettel zártak az indexek (Dow 0,65%, Nasdaq 1,01%, S&P500 0,81%).
- A Szenátus külügyekért felelős bizottsága tegnap a korlátozott katonai beavatkozás lehetőségét hagyta jóvá, de az akció nem haladhatja meg a 90 napot, és a katonák nem léphetnek be az országba. A teljes Szenátus jövő héten szavazhat. Az akció néhány 10 millió dolláros költséggel járhat az USA számára.
- Tegnap megjelent a Fed Bézs Könyve, ami semmi újdonságot nem tartalmazott. A gazdaság növekedési üteme júliusban és augusztusban mérsékelt volt, a Fed szerény növekedést lát a feldolgozóiparban és emelkedő lakossági fogyasztást a legtöbb körzetben.
- Az amerikai külkereskedelmi mérleg hiánya 39,1 milliárd dollár lett júliusban, ami valamelyest rosszabb a várt 38,7 milliárd dollárnál.
- Az autóértékesítési adatok jobbak lettek a vártnál, augusztusban 12,44 millió darab gépjárművet értékesítettek évesítve, felülmúlva a 12,3 milliós várakozást. A Chrysler értékesítései 12%-kal bővültek, 10 éve nem volt ilyen jó augusztusa az autógyártónak.
- A minneapolis-i Fed elnök, Kocherlakota szerint további stimulusra van szükség.
- Ma kezdődik a G20 találkozó Szentpéterváron.
- Ma számos makroadat fog megjelenni: a szokásos heti munkanélküli segélykérelmek mellett a foglalkoztatottság változás augusztusi értékét láthatjuk, és ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexet is publikálnak majd.

Európa:

- A kereskedés utolsó óráiban látható megugrásnak köszönhetően mérsékelt emelkedéssel zártak a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,1%, DAX 0,19%, CAC40 0,15%).
- Ma 13:45-kor EKB kamatdöntés lesz.

Olaj, arany:

- A WTI 107,3 dollár volt ma reggel, az arany viszont 1.385 dollárig süllyedt. A WTI típusú amerikai kőolaj és az arany piaca továbbra is a Szíriával kapcsolatos hírek fogságában van, míg a Fed ösztönző programja is a figyelem középpontjában található. A piac egy szíriai támadást áraz, de nem hisz abban, hogy a háború elhúzódhat, míg a Fed esetében az év végével elindulhat az eszközvásárlás csökkentése.

Devizák:

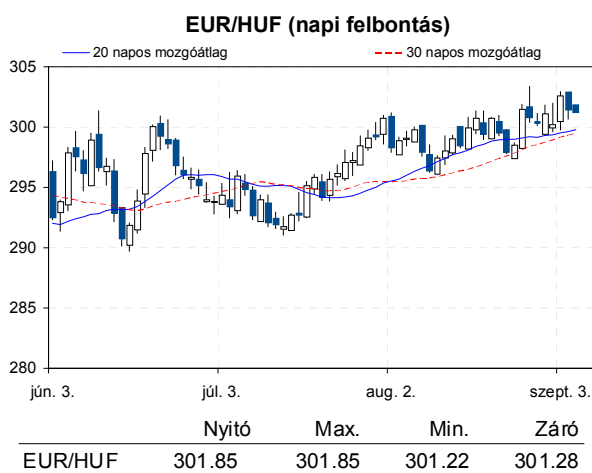
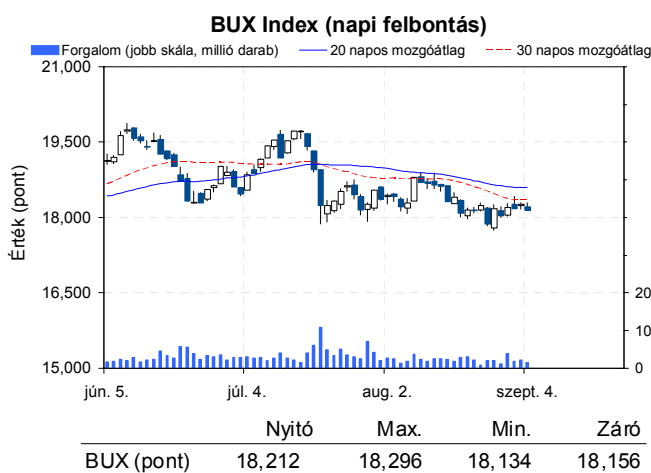
- A forint árfolyama kissé csökkent a tegnapi 301,85-ről 301,52-re csökkent. Ma tovább csökkenhet az árfolyam a pozitív hangulat hatására, azonban a globális hangulat sérülékeny, a változásra a forint jelentős volatilitással reagálhat.
- A tegnapi emelkedést már korrigálta is ma reggelre a dollár, így a mai kereskedésnek a tegnapi nyitóértékről kezdhet neki. A fő trend továbbra is negatív, amit a 200 napos mozgóátlag 1,3147-es szintje állíthat meg.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng index 1,1%-ot emelkedett, hasonlóan a szingapúri részvényindexhez. A Shanghai index 0,3%-ot esett, közben a Nikkei index értéke változatlan maradt.
- A japán jegybank nem változtatott ma reggel sem a 0,1%-os alapkamaton, sem az eszközvásárlási program nagyságán. Hozzá tették, hogy továbbra is növekvő inflációra számítanak a szigetországban. A bejelentés a részvény piacon és a devizapiacokon is csak enyhe átmeneti hatást váltott ki. A döntés alapján véve megegyezett a piaci várakozásokkal, bár voltak olyan spekulációk, hogy a tervezett adóemelés ellensúlyozásaképpen kiterjeszthetik az eszközvásárlási programot.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek mínuszban, míg az európaiak pluszban vannak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,931	0.7%	14.4%
Nasdaq Composite	3,649	1.0%	18.9%
Nasdaq 100	3,125	1.1%	12.9%
FTSE 100	6,475	0.1%	14.4%
RTX	1,832	0.6%	-8.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,308	-2.5%	2.1%
PX	937	-0.7%	-0.8%
Hang Seng	22,609	1.3%	18.1%
Russell 2000	1,026	0.9%	24.9%
Nikkei	14,110	0.4%	62.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	79.77	-0.7%	26.3%	E.On	12.08	0.3%	-34.4%
Arcelormittal	10.19	0.5%	-10.8%	Fiat	5.83	-0.4%	36.7%
Axa	16.94	0.9%	45.1%	Infineon	7.13	2.5%	36.4%
Banco Bilbao	7.48	0.9%	23.2%	Linde	146.40	0.3%	15.7%
Banco Santander	5.45	0.5%	-4.7%	Lufthansa	12.96	-2.7%	34.5%
BASF	67.62	0.8%	10.3%	Nokia	3.99	0.5%	100.5%
Bayer	85.00	0.3%	35.4%	Siemens	82.43	1.9%	13.9%
BMW	72.49	0.3%	31.7%	Telefonica	10.49	0.2%	0.5%
BNP Paribas	48.49	0.4%	37.7%	Thyssenkrupp	15.74	-1.0%	2.5%
Commerzbank	8.76	-0.3%	-5.5%	Total	41.97	0.3%	7.0%
Daimler	53.33	1.4%	41.5%	Unicredit	4.30	-2.3%	32.5%
Deutsche Bank	33.47	0.8%	20.6%				

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

Vállalati hírek

- Horvát lapértékesítések szerint több bank (köztük az **OTP**, az Erste, a Turkish Economy Bank és a német Postbank) is érdeklődik a Hrvatska Postanska Banka iránt. A horvát lap úgy tudja, hogy a vételár 40 és 90 milliárd forint között lehet. A Postanska Bank piaci részesedése 4,4%. Biztosak vagyunk benne, hogy az OTP ugyan érdeklődik a horvát bank iránt, de megvenni csak akkor fogja, ha olcsón juthat hozzá.
- A nemzetgazdasági minisztérium részben elfogadhatatlannak tartja a bankszövetség javaslatát a devizahiteles mentőcsomaggal kapcsolatban, így további tárgyalások várhatók.
- Balog Ádám, a nemzeti bank alelnöke a Heti Válasznak elmondta, hogy az MNB nem vesz részt a mentőcsomagról folytatott tárgyalásokon, de támogatja azt, még akkor is, ha az több lépcsős lesz. Ez azt sugallja, hogy a jegybank kész biztosítani a hitelek átváltásához szükséges devizát.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	514	2.2%	20.9%	9,555	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,550	-1.5%	22.3%	25,611	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	83	-13.5%	-85.3%	47,161	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	320	-0.6%	-33.2%	24,718	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	308	-1.3%	-28.0%	497,537	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,135	-0.4%	-2.2%	21,723	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,222	-1.1%	12.6%	362,749	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	299	-0.3%	-50.0%	7,684	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,725	0.0%	-6.4%	506,219	Vétel	2013.03.20	4,527

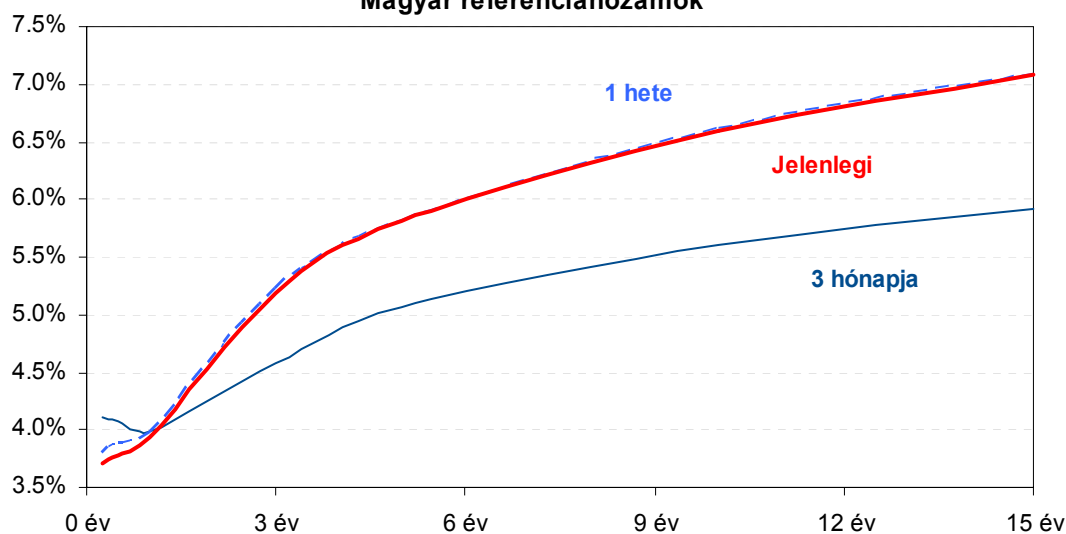
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0.8%	30.3%
Távközlés	46	1.5%	2.7%
Olaj	1,386	0.6%	14.4%
Gyógyszer	423	0.7%	17.9%
Szállítmányozás	6,344	1.2%	28.1%
Félvezető	84	2.5%	20.7%
Közszolgáltató	37	0.0%	1.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,124	0.6%	36.4%

Államkötvények

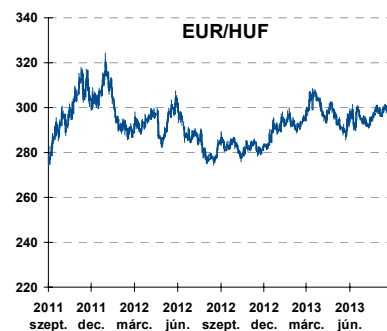
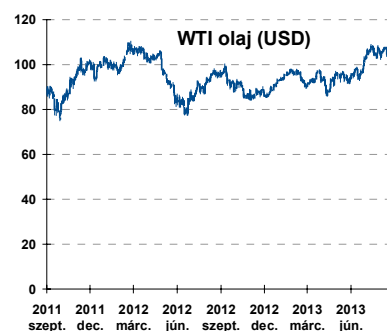
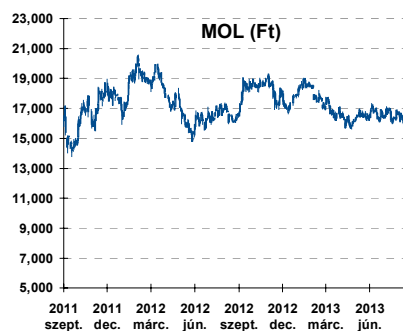
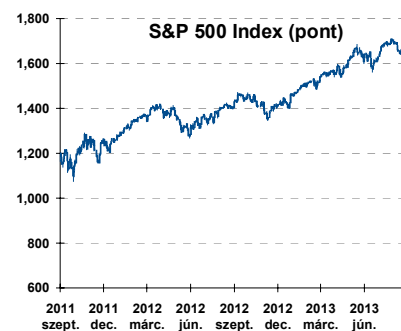
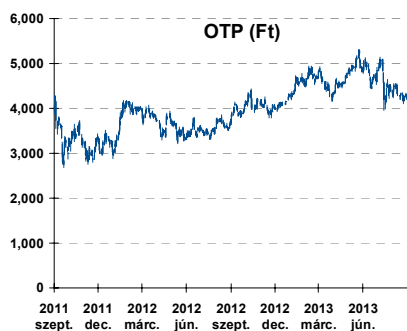
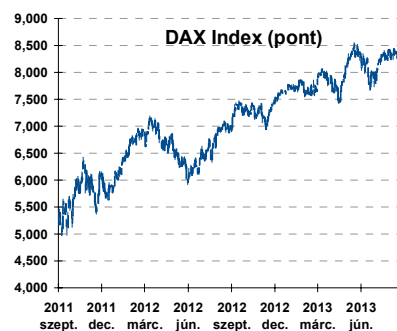
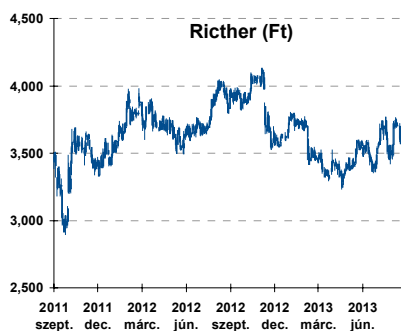
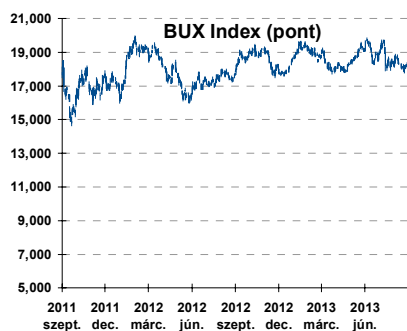
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.91%	1.2	131.3
EMU 10 éves	1.94%	-0.0	55.0
Magyar 10 éves	6.59%	-1.0	-68.0
Japán 10 éves	0.78%	0.1	-0.1
USA 5 éves	1.78%	3.5	115.5
EMU 5 éves	1.01%	10.8	65.8
Magyar 5 éves	5.81%	-1.0	-114.0
Japán 5 éves	0.28%	0.1	7.8
EMU 3 hónapos	0.08%	-0.7	10.0

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		
	2013.09.04	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,201.04	2.45%	6.02%	18.27%
ESPA Stock Global	20,986.12	3.16%	2.71%	14.29%
ESPA Stock Europe Active	39,112.00	2.22%	2.01%	19.16%
ESPA Stock Japan	21,823.63	6.04%	8.85%	26.18%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,259.97	-1.66%	-10.82%	-0.15%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,038.06	-5.02%	-10.73%	-1.24%
ESPA Stock Europe Properties	63,405.83	-3.36%	0.18%	12.02%
ESPA Stock Brick (EUR)	88.58	-7.13%	-11.54%	-6.55%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.27	0.01%	0.47%	1.27%
ESPA Bond International	6,140.73	0.43%	-4.08%	-7.25%
ESPA Bond Euro Corporate	50,924.82	1.69%	1.38%	10.53%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,676.89	-3.37%	-6.79%	-0.47%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.47	-1.44%	-0.23%	1.42%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.37	-2.09%	-2.78%	-3.92%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	164.90	-2.76%	-4.37%	-2.95%
ESPA Cash Corporate Plus	39,139.21	3.29%	2.73%	10.83%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.23	-0.05%	-0.11%	0.15%
ESPA Cash Emerging Markets	36,487.60	-2.20%	-4.89%	3.04%
ESPA Stock Adriatic	1,085.44	4.51%	-3.69%	21.83%
ESPA Stock Agricultural	2,449.04	-4.60%	-8.84%	0.04%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,907.83	-1.77%	-6.18%	2.96%
ESPA Stock Commodities	31,468.59	1.09%	-3.37%	3.57%
ESPA Stock Istanbul	100,845.84	-22.54%	-26.71%	-10.72%
ESPA Stock Pharma	40,297.21	3.12%	6.70%	20.16%
ESPA Stock Russia	1,898.76	4.72%	-9.67%	-1.18%
ESPA Stock Techno	9,109.81	3.09%	6.31%	9.98%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1773	1.00%	2.28%	5.32%
ERSTE Ingatlan	2.0800	1.40%	3.01%	6.81%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2941	1.22%	3.08%	7.99%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2079	0.33%	2.09%	6.00%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0765	-5.74%	-4.46%	0.97%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14123.0	0.99%	2.18%	5.16%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6739	-4.51%	1.16%	10.46%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8348	-0.66%	-4.63%	3.53%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8023	1.26%	3.58%	10.31%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1125	0.19%	0.49%	1.12%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0928	0.23%	0.57%	1.59%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.535257	0.89%	2.04%	4.85%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2081	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 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	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.
