

BUX	18,147	0.0%	MOL	16,140	0.0%	Commerzbank	8.6	-1.5%	EUR/HUF	301.66	0.1%	Olaj (\$)	108.4	1.1%
DAX	8,235	0.5%	Richter	3,686	-1.0%	BMW	77.0	6.2%	EUR/USD	1.3120	-0.7%	Arany (\$)	1,368	-1.7%
S&P	1,655	0.1%	OTP	4,260	0.9%	Nokia	4.2	5.3%	USD/HUF	229.99	0.8%	10Y hozam	6.73	14.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt pluszban zártak a tengerentúli piacok
- Tovább erősödik az olaj ára, esett az arany jegyzése
- Ismét a 303-as szintet tesztelte a forint
- Nagyot zuhant a Nikkei
- Horvátország csökkenteni szeretné a MOL befolyását az INA felett
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Továbbra sincs jelentős mozgás a piacokon. Úgy tűnik, mindenki kivár. Van egy jelentős félelem az őszi eseményektől, hiszen német választások, Szíria elenni támadás, Fed ülés egy lehetséges mennyiségi lazítás kivezetéséről szóló döntéssel és még lehetne folytatni a sort, hogy mik vannak előttünk. A DAX továbbra is az 50 napos mozgóátlagon billeg. A forgalom viszont elég alacsony, ami szintén a kivárából adódik. Az S&P500 tegnap betöltötte a rést, ahogy a DAX is korábban, és a 20 napos mozgóátlagig felnyúlt. Innen a legvalószínűbb mozgás a lefelé irányuló elmozdulás, hiszen a pozitív gazdasági hírekre sincs igazi emelkedés. Ezen a kiváráson belül a DAX és a BUX esetében is kis emelkedést várunk alacsony érdeklődés mellett. Persze a végeredményt a délutáni amerikai munkaerő-piaci adatok módosíthatják.



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 - euró (július, tény)	Németország	08:00	17,0 milliárd	16,1 milliárd
Külkereskedelmi mérleg - euró (július, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	580,7 millió	421,6 millió
Ipari termelés (július, év/év, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	1,7%	2,5%
Ipari termelés (július, év/év)	Németország	12:00	2%	0,9%
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (augusztus)	USA	14:30	162 ezer	180 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (augusztus)	USA	14:30	6 ezer	5 ezer
Munkanélküliségi ráta (augusztus)	USA	14:30	7,4%	7,4%
Átlagos órabérek (augusztus, év/év)	USA	14:30	1,9%	2,1%

Nemzetközi hírek

USA:

- Enyhe pluszban zárták a tegnapot a vezető tengerentúli indexek, gyakorlatilag oldalazást láthattunk az egész kereskedés alatt (Dow 0,04%, Nasdaq 0,27%, S&P500 0,12%).
- Az ADP foglalkoztatottsági adata rosszabb lett a várakozásoknál. Augusztusban a várt 182 ezer helyett összesen 176 ezerrel nőtt a foglalkoztatottak száma a tengerentúlon. A legtöbb új munkahely a szolgáltató szektorhoz köthető.
- A heti friss segélykérelmek számát is tegnap publikálták: 9 ezer fős csökkenést regisztráltak az előző heti 332 ezeréről 323 ezerre. Az adat jobb a piac által vártnál.
- Az ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index az augusztusban várt csökkenés helyett 56 pontról 58,6 pontra emelkedett.
- Ma fontos foglalkoztatottsági adatokat publikálnak a tengerentúlon 14:30-kor. A nem mezőgazdasági szektorokban a foglalkoztatottak száma 180 ezerrel nőhetett augusztusban az elemzők szerint.

Európa:

- Jó hangulatban telt a kereskedés a nyugat-európai börzéken (FTSE100 0,88%, DAX 0,48%, CAC40 0,67%).
- Az Európai Központi Bank az elemzői várakozásokkal összhangban nem változtatott tegnap az irányadó rátán, így 0,5%-on maradt az alapkamat.
- Mario Draghi elmondta, hogy az alapkamat hosszú ideig alacsony maradhat, és a jelenleginél alacsonyabb kamat sem kizárt.
- A Bank of England is kamatdöntő ülést tartott, és a vártak megfelelően sem a 0,5%-os alapkamaton, sem a 375 milliárd fontos eszközvásárlási programon sem változtattak.
- A BRICS országok a G20 csúcstalálkozón közös devizaalap létrehozásáról állapodott meg 10 milliárd dollár értékben.
- A G20-as csúcstalálkozón megneveztek 28 bankot és 9 biztosítót, amelyek túl nagyok ahhoz, hogy csődbe mehessenek. Ezeket az intézményeket kiemelten kell ellenőrizni, és a szabályozás terén is további lépések szükségesek.

Olaj, arany:

- A WTI 108,4 dolláron állt ma reggel, amihez hozzájárult az USA készletek közel 2 millió hordós csökkenése és a szíriai helyzet romlása. A piac továbbra is a kongresszusi döntésre vár, ami várhatóan támogató lesz a háborúra nézve.
- Az olajjal szemben az arany viszont csökkent egészen 1,370 dollárig. A piac továbbra is arra számít, hogy a Fed az év végéig visszavonja kötvényszerzési programját.

Devizák:

- A forint a tegnapi nap folyamán ismét a 303-as szintet tesztelte, onnan azonban megint lefordult és reggelre visszaerősödött némileg 302-es árfolyam alá. A délután látott forinterősödésben

közrejárshatott, hogy Balog Ádám a jegybank alelnökének tegnapi nyilatkozata arra utal, hogy a jegybank óvatosabb kamatpolitikára készülhet.

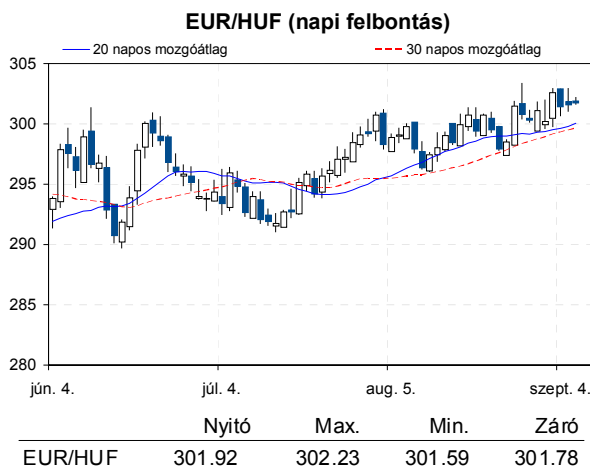
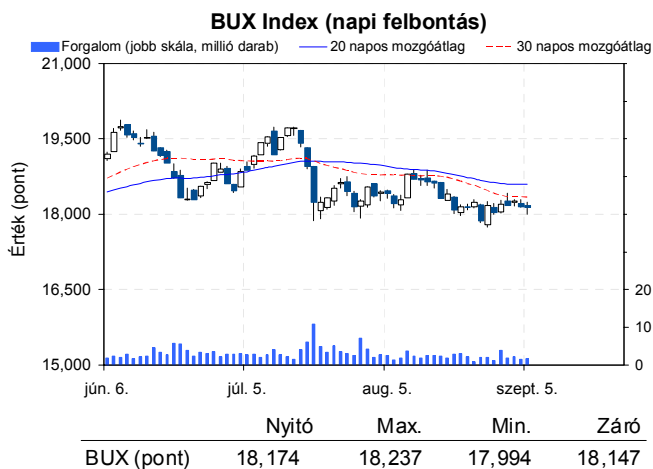
- A vártnál kedvezőbb amerikai munkaerő-piaci adatok hatására jelentős erősödésnek indult a dollár árfolyama, és áttörte a 200 napos mozgóátlagot is. Az árfolyam 1,3207-ről 1,3120-ra csökkent. A mai nap során az árfolyam megpróbálhatja alulról visszatesztelni a 200 napos mozgóátlagot. Az EUR/USD devizapár mai mozgásában jelentős elmozdulást a 14.30-kor megjelenő munkanélküliségi ráta válthat majd ki.

Távol-Kelet:

- A Nikkei index értéke 1,5%-ot esett a héten látott 4%-os emelkedést követően. A Hang Seng index 0,2%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot emelkedett a hét utolsó kereskedési napján.
- Az ausztrál tőzsde kismértékű csökkenést mutatott a hétvégi választásokat megelőzően.
- A japán jegybank havi jelentése a korábbiaknál kissé optimistább hangvételt ütött meg. Míg az előző két hónapban még csak a visszafogott növekedés megindulásáról szólt, most már visszafogott növekedést érzékelt a jegybank.

Határidős piacok:

- Pluszban vannak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,937	0.0%	12.4%
Nasdaq Composite	3,659	0.3%	16.7%
Nasdaq 100	3,130	0.2%	10.6%
FTSE 100	6,532	0.9%	13.1%
RTX	1,895	3.4%	-8.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,202	-4.6%	-4.2%
PX	950	1.3%	-0.3%
Hang Seng	22,640	0.2%	17.9%
Russell 2000	1,029	0.3%	22.8%
Nikkei	13,853	-1.5%	59.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	80.79	1.3%	26.4%	E.On	12.06	-0.2%	-35.7%
Arcelormittal	10.33	1.4%	-13.1%	Fiat	5.78	-0.8%	29.5%
Axa	17.05	0.6%	41.6%	Infineon	7.14	0.1%	35.1%
Banco Bilbao	7.56	1.1%	18.3%	Linde	145.70	-0.5%	11.7%
Banco Santander	5.48	0.6%	-8.4%	Lufthansa	13.02	0.5%	30.4%
BASF	67.03	-0.9%	5.0%	Nokia	4.20	5.3%	117.4%
Bayer	84.02	-1.2%	28.6%	Siemens	84.50	2.5%	14.4%
BMW	77.00	6.2%	34.7%	Telefonica	10.67	1.8%	-2.9%
BNP Paribas	48.81	0.7%	31.4%	Thyssenkrupp	15.80	0.4%	-1.5%
Commerzbank	8.63	-1.5%	-11.0%	Total	42.14	0.4%	4.0%
Daimler	54.04	1.3%	37.2%	Unicredit	4.32	0.6%	23.3%
Deutsche Bank	33.75	0.9%	13.5%				

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

Vállalati hírek

- A horvát gazdasági miniszter, Ivan Vrdoljak tegnap kijelentette, hogy újra szeretné tárgyalni a **MOL**-al az INA részvényesi szerződését és csökkenteni szeretné a MOL befolyását az INA felett. A tárgyalások szeptember 18-án kezdődnek. A kormány egy új modellben gondolkodik, ahol a befolyás a részvénybirtoklással arányos. A helyzetet fokozza, hogy a Horvát Legfelső Bíróság érvénytelennek nyilváníthatja a MOL és a horvát kormány közti szerződést, mivel az korrupció nyomán jött létre. Mint ismert, Ivo Sanadert, Horvátország korábbi miniszterelnökét 10 év börtönre ítélték a MOL és az Alpe-Adria bank privatizációjával kapcsolatban. A horvát állam Hernádi Zsolt MOL elnököt is meg akarta hallgatni az ügyben és EU szintű letartóztató paranccsal fenyegette meg, amire eddig nem került sor. A hír rossz a MOL számára, mivel úgy tűnik, csökkenhet a cég befolyása az INA felett. Valószínűleg elhúzódó tárgyalások lesznek, mi úgy véljük, a MOL végül megtartja a befolyását az INA felett, de a cég átalakítása jelentős késést szenvedhet.
- A **MOL**-ra szintén negatív az a hír, mely szerint már novembertől újabb 11,1%-os rezsicsökkentés lesz, ami kihat a földgáz árára is. A MOL kezében van a magyar kitermelés zöme és a nagynyomású szállítóhálózat.
- **OTP, FHB:** Rogán Antal tegnap jelentette be, Orbán Viktor pedig ma reggel megerősítette, hogy a bankoknak november 1-ig módosítaniuk kell a devizahitel szerződéseket az ügyfelek javára. Ha ez határidőig nem történik meg, akkor a kormány teszi meg a szükséges lépéseket még év vége előtt. Ez tehát a devizahitelek forintosításának irányába mutat. Az üzenet negatív, de bízunk benne, hogy a bankszövetség és a kormány végül megállapodik.
- A Fidesz az újabb rezsicsökkentésről is döntött. Október közepétől vagy november elejétől további 11,1%-kal fognak csökkenni a lakossági gáz- és áramárak, így idén összesen 20%-os a csökkentés. A 10%-os első rezsivágás 1,5 milliárd forint veszteséget okozott a **Magyar Telekom**nak az I. félévben, éves szinten tehát 3 milliárd forint lehet a veszteség, ehhez jön hozzá a most bejelentett újabb rezsicsökkentés miatt további 5 milliárd forint veszteség. A társaság szeretne egyetemleges szolgáltatóvá válni, hogy kompenzálni tudja a veszteségét. Ha ez nem sikerül, akkor a cég megválhat energia üzletágától. Bár a hír negatív a Magyar Telekomra nézve, árfolyamhatásra egyelőre nem számítunk.
- Az Utilico még augusztus elején eladta 140 ezer darabos (~5%) **E-Star** részesedését a DB London Global Equities-nek, de a tranzakciót csak most jelentették be.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	514	0.0%	20.7%	163	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,100	-2.2%	18.6%	19,277	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	82	-1.2%	-83.6%	34,858	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	314	-1.9%	-35.1%	8,966	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	310	0.6%	-27.4%	531,508	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,140	0.0%	-3.9%	41,529	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,260	0.9%	12.7%	545,061	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	296	-1.0%	-50.2%	36,459	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,686	-1.0%	-6.6%	369,653	Vétel	2013.03.20	4,527

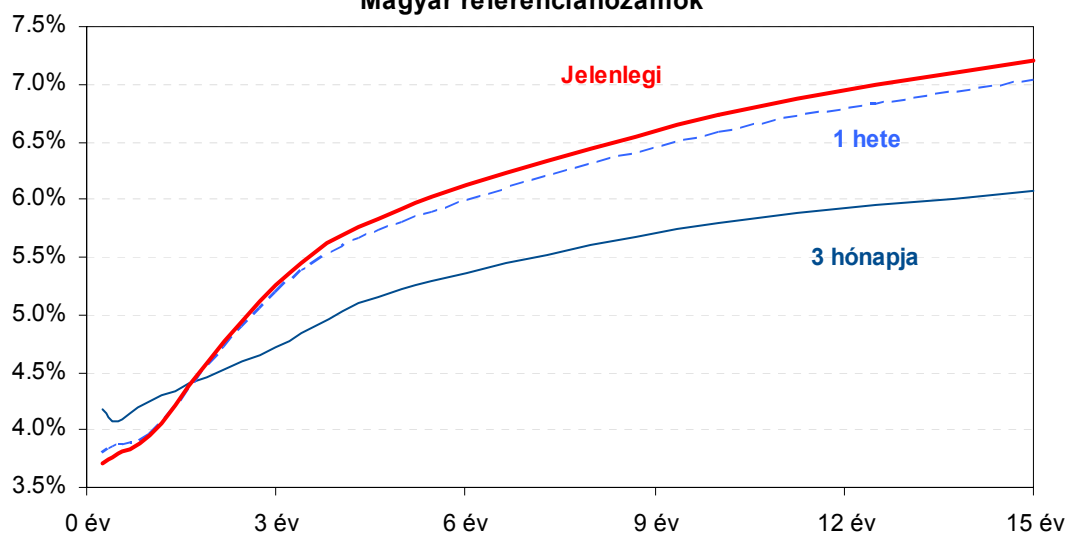
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0.2%	27.6%
Távközlés	46	-0.5%	0.7%
Olaj	1,388	0.1%	12.0%
Gyógyszer	423	-0.1%	15.9%
Szállítmányozás	6,380	0.6%	26.5%
Félvezető	85	0.5%	18.2%
Közszolgáltató	37	-0.4%	-0.1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,128	0.2%	34.2%

Államkötvények

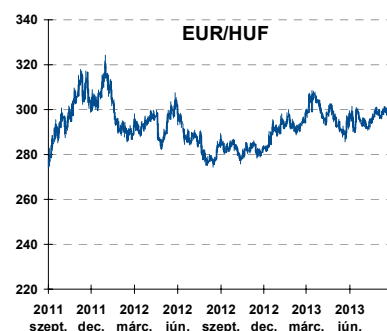
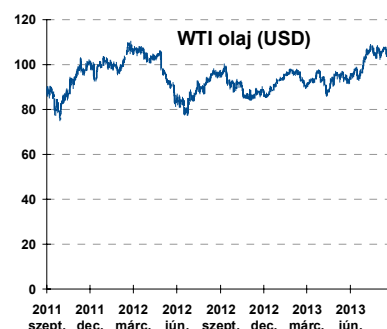
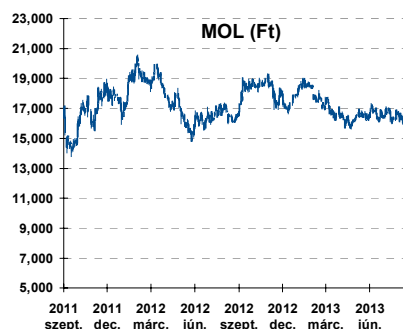
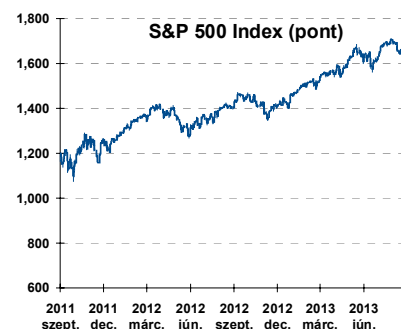
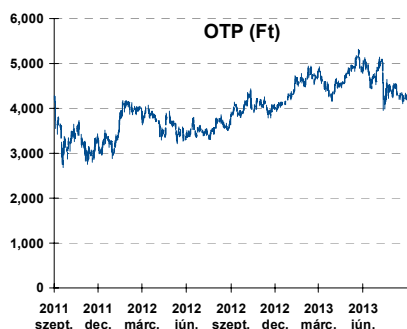
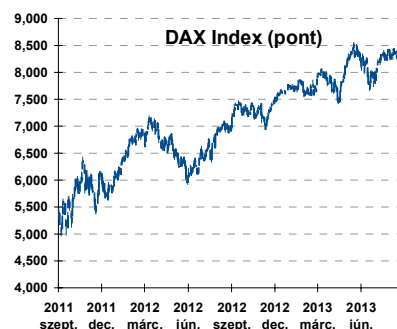
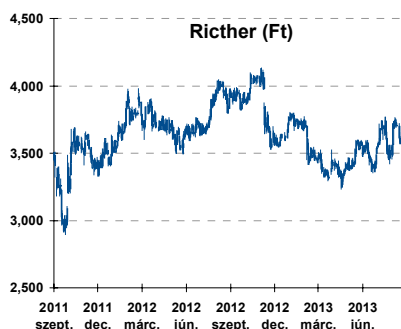
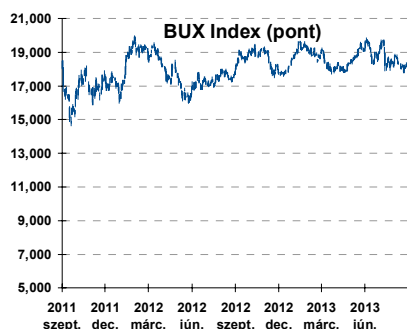
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	3.00%	0.5	132.1
EMU 10 éves	2.04%	10.1	56.3
Magyar 10 éves	6.73%	14.0	-60.0
Japán 10 éves	0.79%	1.0	-2.0
USA 5 éves	1.86%	1.2	118.4
EMU 5 éves	1.12%	10.5	73.2
Magyar 5 éves	5.92%	11.0	-109.0
Japán 5 éves	0.30%	1.5	8.9
EMU 3 hónapos	0.08%	-0.3	9.7

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		
	2013.09.05	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,293.79	2.72%	5.11%	18.30%
ESPA Stock Global	20,999.34	3.65%	1.62%	14.69%
ESPA Stock Europe Active	38,910.10	1.97%	1.20%	19.85%
ESPA Stock Japan	21,894.28	7.57%	7.06%	26.94%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,144.96	-1.49%	-12.24%	-0.51%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44,804.02	-5.59%	-12.64%	-1.43%
ESPA Stock Europe Properties	63,230.05	-3.76%	-0.10%	12.94%
ESPA Stock Brick (EUR)	88.46	-6.14%	-12.42%	-6.15%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.30	0.02%	0.47%	1.27%
ESPA Bond International	6,113.89	-1.16%	-4.99%	-7.77%
ESPA Bond Euro Corporate	50,743.14	-0.07%	0.37%	9.47%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,396.61	-4.92%	-7.80%	-1.28%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.49	-1.55%	-0.28%	0.95%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.29	-2.28%	-2.69%	-3.93%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	164.53	-3.68%	-4.43%	-3.13%
ESPA Cash Corporate Plus	38,994.47	1.56%	1.72%	10.26%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.23	-0.04%	-0.11%	0.11%
ESPA Cash Emerging Markets	36,496.49	-3.17%	-5.43%	3.05%
ESPA Stock Adriatic	1,081.76	3.89%	-5.07%	21.43%
ESPA Stock Agricultural	2,449.77	-4.37%	-9.43%	0.55%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,892.32	-2.89%	-8.41%	1.97%
ESPA Stock Commodities	31,524.63	1.58%	-4.31%	4.52%
ESPA Stock Istanbul	100,528.06	-22.13%	-28.49%	-10.81%
ESPA Stock Pharma	40,287.16	2.87%	5.86%	20.34%
ESPA Stock Russia	1,898.35	5.29%	-10.84%	-1.33%
ESPA Stock Techno	9,130.15	3.33%	5.72%	10.24%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1775	1.00%	2.28%	5.32%
ERSTE Ingatlan	2.0803	1.40%	3.01%	6.79%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2943	1.21%	3.08%	7.98%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2088	0.42%	2.08%	6.05%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0701	-6.34%	-5.45%	-0.55%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14124.0	0.99%	2.17%	5.14%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6743	-3.59%	1.11%	10.51%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8196	-1.52%	-5.98%	3.31%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8026	1.30%	3.51%	10.30%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1126	0.20%	0.49%	1.12%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0928	0.23%	0.57%	1.59%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.535384	0.89%	2.04%	4.84%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2081	0.68%	1.46%	3.31%

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.
