

BUX	18,015	-0.7%	MOL	16,050	-0.6%	Commerzbank	8.8	1.4%	EUR/HUF	299.93	-0.6%	Olaj (\$)	110.5	2.0%
DAX	8,276	0.5%	Richter	3,700	0.4%	BMW	77.5	0.6%	EUR/USD	1.3178	0.4%	Arany (\$)	1,392	1.8%
S&P	1,655	0.0%	OTP	4,185	-1.8%	Nokia	4.1	-1.9%	USD/HUF	227.67	-1.0%	10Y hozam	6.73	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagy volatilitás mellett zajlott a pénteki kereskedés a tengerentúlon
- Az arany és az olaj is felfelé mozgott pénteken
- Erősödött pénteken a forint
- Meglepően jól teljesítenek a távol-keleti börzék
- Oroszoknak adná el a horvát kormány az INA-t?
- Meghosszabbították a Magyar Telekom jelenleg is használt frekvenciáit
- Emelkedésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Úgy tűnik, hogy nyakunkon a háború. Egyesek szerint már kedd hajnalban megindulhatnak a bombázások Szíria ellen, amely három napot vehet igénybe. Erre az olajnak szárnyalnia kellene, de nem csinál túl sok mindent. Persze az is igaz, hogy a lokális csúcs környékén mozgolódik mind a Brent, mind a WTI árfolyama. Ugyanakkor a tőzsdék egy ideje már kevésbé figyelik a szíriai eseményeket, inkább a Fed élénkítési programjával, illetve annak várható kivezetésével vannak elfoglalva. Az S&P500 és a Dow Jones a 20 napos mozgóátlagon vacillál alulról, míg a Nasdaq továbbra is a 20 és 30 napos mozgóátlagok fölött mozog. Az utóbbi a vezető index, ami azt jelenti, hogy a befektetők hisznek a fellendülésben. A technológiai cégek a gazdasági emelkedésre sokkal érzékenyebbek, mint a hagyományos iparágak. A DAX index is a 20 és a 30 napos mozgóátlagokat tesztelte pénteken, és most a nagy kérdés, hogy át tudja-e törni ezt a szintet az index. A technikai indikátorok szerint ez lehetséges, míg a jelenlegi nemzetközi hangulat és a várható események megkérdőjelezzik ezt, azaz az iszapbirkózás tovább folytatódhat. A BUX továbbra is a 18.000 pont körüli támasznál vacillál, és nem tud elrugaszkodni róla, de ma valószínűleg újra megpróbálkozik vele.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Államháztartási egyenleg - forint (augusztus)	Magyarország	16:00	-851,2 milliárd	--

Nemzetközi hírek

USA:

- Nagy volatilitás volt pénteken a tengerentúli börzéken, de zárásra nem mutattak elmozdulást az indexek (Dow -0,1%, Nasdaq 0,03%, S&P500 0%).
- A pénteki munkapiaci adatok összességében csalódást okoztak. A nem mezőgazdaságban létrejött munkahelyek száma 169 ezer volt augusztusban, ami valamivel alacsonyabb a 180 ezres piaci várakozásnál. Ennél is rosszabb hír, hogy a júniusi és júliusi adatokat 74 ezerrel módosították lefelé. A munkanélküliségi ráta viszont tovább csökkent, a várt 7,4% helyett 7,3% lett, aminek oka, hogy az aktív lakosság száma csökkent.
- Putyin a G20-as konferencián arra utalt, hogy Oroszország segítséget nyújtana Szíriának egy esetleges amerikai támadás esetén. Az amerikai szenátus szerdán, a képviselőház pedig várhatóan a jövő hét elején szavaz a szíriai beavatkozásról.

Európa:

- A nyugat-európai börzék emelkedéssel zárták a hét utolsó kereskedési napját (FTSE100 0,22%, DAX 0,5%, CAC40 1,05%).
- A német gazdasági minisztérium a várakozásoknál gyengébb ipari termelési adatokat publikált. A tényadat -2,2% lett, miközben a várakozás 0,9% volt, ugyanakkor az előző havi adatot is lefelé korrigálták.

Olaj, arany:

- A kőolaj árfolyama nagyot emelkedett a pénteki kereskedésben. 108,5 dolláron nyitott a kurzus és 110,2 dolláron zárta a napot, ami közel két és féléves záró csúcsot jelent.
- Az arany árfolyama felfelé mozgott pénteken, 1.367 dollárról 1.391 dollárig.

Devizák:

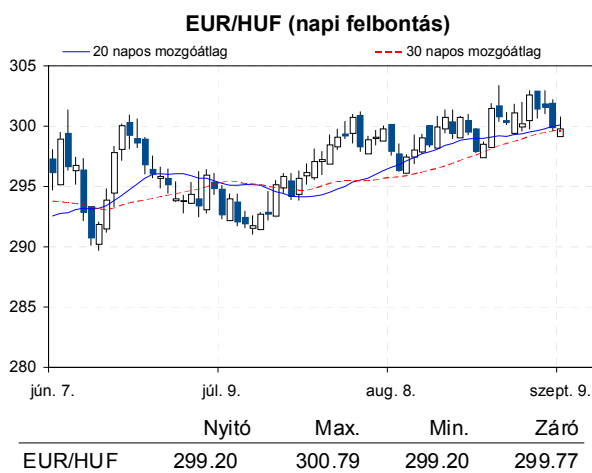
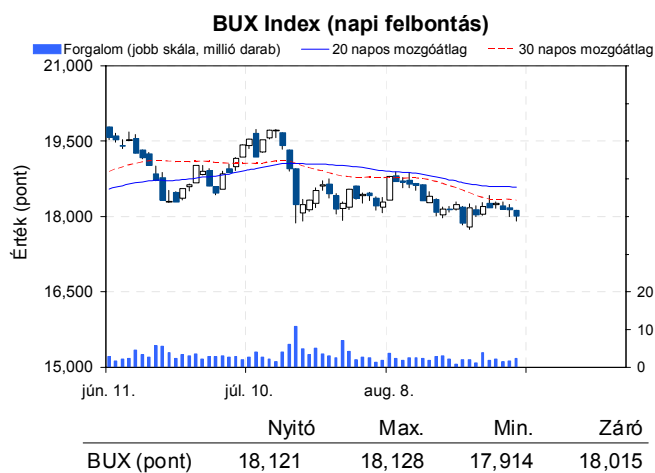
- A forint nagyot erősödött a pénteki kereskedésben az euró ellenében, 301,5-forintről a 20 és a 30 napos mozgóátlagig, vagyis 299,5-ig esett a kurzus. A reggeli órákban minimális gyengülést láthattunk, a 300-as szintet tesztelte vissza az árfolyam.
- A meredek dollárerősödés után a péntek a tengerentúli deviza gyengüléséről szólt, 1,311-ről 1,318-ig emelkedett az árfolyam.

Távol-Kelet:

- Jó hangulatban voltak az ázsiai piacok a hajnali kereskedésben, 2-3% feletti emelkedéseket láthattunk (Nikkei 2,48%, Hang Seng 0,57%, Shanghai 3,13%).
- A hétvégén publikált kínai export adat felülmúlta a várakozásokat, 5,5% helyett 7,2%-kal bővült a kivitel augusztusban. Az import viszont gyengébb lett a vártnál, 11,3% helyett mindössze 7%.
- Szintén jó hír, hogy a ma reggel publikált kínai inflációs adat a vártnak megfelelő lett, a fogyasztói árindex 2,6%-ot emelkedett augusztusban.
- Japánban GDP adatot publikáltak, a 2,6%-os előzetes számok után, a ma reggeli adatok szerint a 2. negyedéves évesített GDP 3,8% volt a szigetországban, ami valamelyest gyengébb a 3,9%-os várakozásoknál.
- A japán piacot az a hír is segítette, hogy Tokió nyerte el a 2020-as olimpia rendezési jogát.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,923	-0.1%	12.1%
Nasdaq Composite	3,660	0.0%	16.7%
Nasdaq 100	3,133	0.1%	10.9%
FTSE 100	6,547	0.2%	13.0%
RTX	1,908	0.7%	-10.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,239	1.7%	-3.4%
PX	947	-0.2%	-2.2%
Hang Seng	22,771	0.7%	15.0%
Russell 2000	1,030	0.1%	22.2%
Nikkei	14,204	2.5%	60.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79.54	-1.5%	24.4%
Arcelormittal	10.42	0.8%	-16.2%
Axa	17.35	1.8%	40.7%
Banco Bilbao	7.64	1.0%	17.4%
Banco Santander	5.56	1.5%	-8.6%
BASF	66.75	-0.4%	4.4%
Bayer	83.33	-0.8%	27.8%
BMW	77.48	0.6%	33.5%
BNP Paribas	49.74	1.9%	31.7%
Commerzbank	8.76	1.4%	-16.0%
Daimler	54.30	0.5%	38.6%
Deutsche Bank	33.80	0.1%	7.8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.73	5.6%	-33.2%
Fiat	5.81	0.5%	27.1%
Infineon	7.08	-0.8%	26.9%
Linde	145.70	0.0%	12.4%
Lufthansa	12.96	-0.4%	27.6%
Nokia	4.12	-1.9%	100.4%
Siemens	86.65	2.5%	16.0%
Telefonica	10.84	1.6%	-3.1%
Thyssenkrupp	15.76	-0.3%	-5.1%
Total	42.41	0.6%	4.6%
Unicredit	4.38	1.3%	19.7%

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

Vállalati hírek

- Sajtóértesülések szerint a horvát kormány eladná az INA 19,8%-os pakettjét a Rosneft-nek. A hírt egyelőre sem az orosz cég, sem a **MOL** képviselője nem kívánta kommentálni. Korábban Ivan Vrdoljak, horvát gazdasági miniszter azt nyilatkozta, hogy olyan modell kialakításán dolgoznak, ahol a részvénytulajdonnal arányos lenne az INA feletti kontrol. A hír azért meglepő, mert eddig úgy hittük, Horvátország nem szívesen lát orosz tulajdonost az INA-ban. Korábban az is elterjedt, hogy a MOL orosz félnek adná el a tulajdonrészét. A hír mindenesetre negatív hatással lesz a MOL árfolyamára, bár a részletek fontosak lesznek.
- Szintén a **MOL**-al kapcsolatos, hogy a cég szlovák leányvállalata, a Slovnaft 300 millió eurós beruházás keretében polietilén gyárat épít, ami a jelenlegi 40 ezer tonnás kapacitást 220 ezer tonnára bővíti.
- Pénteken jelentette be a **Magyar Telekom**, hogy az eredetileg 2014 októberében és 2016 májusában lejáró frekvencia használati jogosultságát a Nemzeti Média- és Hírközlési Hatóság 2022 áprilisáig meghosszabbította. Mivel az eredeti lejárat elég távol volt még, így meglepetésként ért minket az idő előtti hosszabbítás. Fontos azonban hangsúlyozni, hogy ez csak a már meglévő frekvenciákat érinti, ugyanakkor az eddig nem használt frekvenciákra újabb tendert írnak majd ki.
- A bíróság jóváhagyta az **E-Star** csődegyezségét, és megszüntette a csődvédelmet, így a cég tovább működhet. A részvény ára pénteken nagyot emelkedett a bejelentést követően.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	510	-0.8%	20.3%	5,616	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,000	-0.5%	16.9%	10,414	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	98	19.5%	-80.4%	22,108	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	311	-1.0%	-35.6%	7,528	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	307	-1.0%	-27.9%	1,093,275	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,050	-0.6%	-7.3%	59,763	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,185	-1.8%	7.8%	890,398	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	295	-0.3%	-50.3%	4,077	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,700	0.4%	-5.6%	235,315	Vétel	2013.03.20	4,527

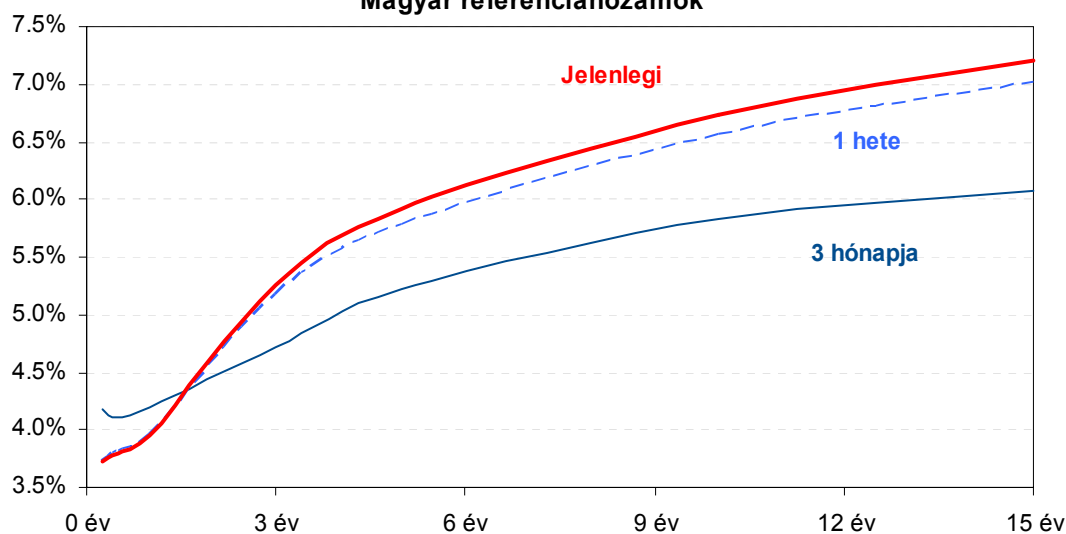
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0.0%	26.3%
Távközlés	46	-0.1%	0.9%
Olaj	1,389	0.1%	10.2%
Gyógyszer	424	0.3%	16.6%
Szállítmányozás	6,371	-0.1%	25.6%
Félvezető	84	-0.3%	17.9%
Közszolgáltató	37	0.7%	1.0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,124	-0.2%	33.1%

Államkötvények

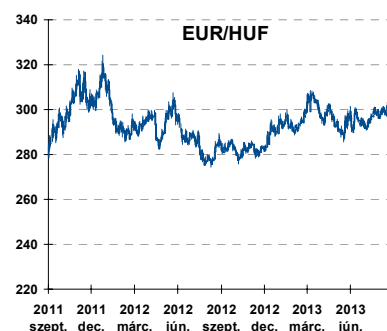
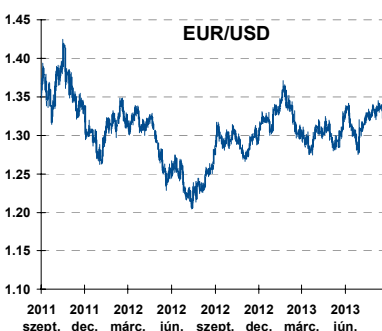
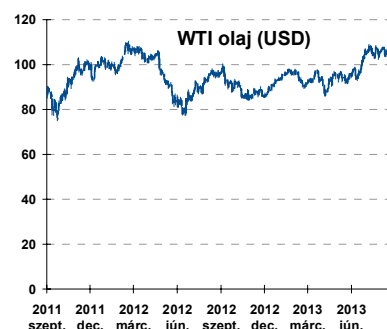
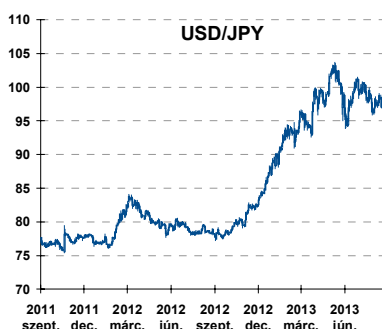
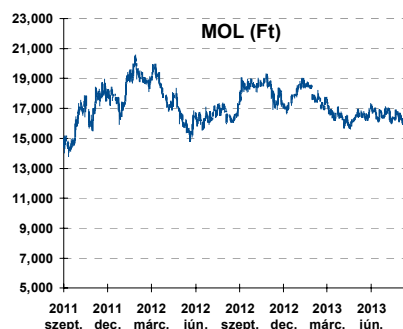
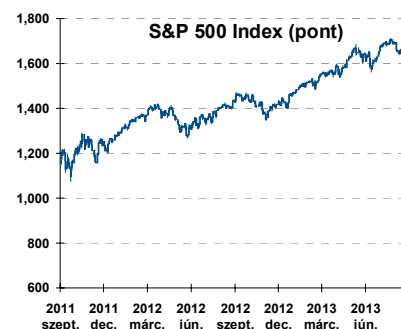
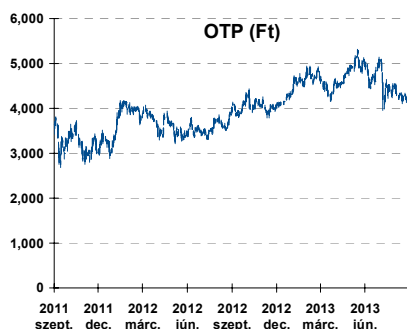
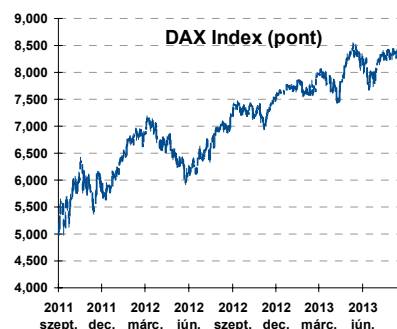
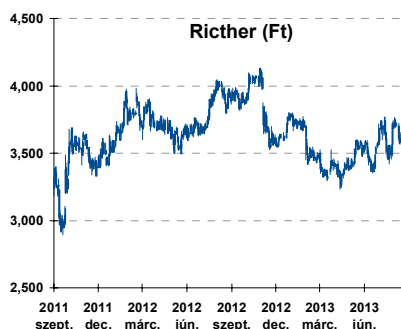
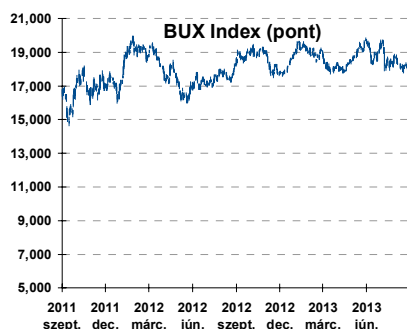
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.93%	-0.2	126.5
EMU 10 éves	1.95%	-9.2	39.1
Magyar 10 éves	6.73%	-0.0	-62.0
Japán 10 éves	0.76%	-2.9	-6.7
USA 5 éves	1.75%	-1.1	110.1
EMU 5 éves	1.02%	-9.8	54.7
Magyar 5 éves	5.91%	-1.0	-108.0
Japán 5 éves	0.27%	-0.6	5.6
EMU 3 hónapos	0.08%	0.1	5.7

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		
	2013.09.06	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,901.28	3.45%	6.97%	19.43%
ESPA Stock Global	21,137.32	4.57%	3.25%	15.41%
ESPA Stock Europe Active	39,125.31	3.17%	2.21%	19.76%
ESPA Stock Japan	21,975.93	9.30%	9.76%	29.47%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,828.15	2.76%	-9.62%	1.84%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,650.22	-2.79%	-9.77%	1.41%
ESPA Stock Europe Properties	63,629.15	-1.84%	0.51%	13.20%
ESPA Stock Brick (EUR)	90.09	-3.10%	-9.97%	-3.65%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.25	0.08%	0.39%	1.21%
ESPA Bond International	6,111.63	-1.44%	-4.11%	-8.03%
ESPA Bond Euro Corporate	50,612.52	-0.40%	0.56%	8.97%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,338.01	-4.90%	-7.49%	-1.77%
ESPA Bond Europe (EUR)	136.87	-1.65%	-0.61%	0.59%
ESPA Bond Dollar (USD)	125.86	-2.71%	-2.83%	-4.22%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	163.55	-4.28%	-4.75%	-3.65%
ESPA Cash Corporate Plus	39,031.79	1.42%	2.07%	10.00%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.21	-0.04%	-0.13%	0.11%
ESPA Cash Emerging Markets	36,515.95	-3.07%	-5.06%	2.85%
ESPA Stock Adriatic	1,079.94	3.64%	-4.94%	20.87%
ESPA Stock Agricultural	2,464.56	-3.34%	-8.09%	1.10%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,918.56	-0.37%	-6.04%	4.52%
ESPA Stock Commodities	31,767.82	2.78%	-2.74%	5.37%
ESPA Stock Istanbul	100,166.22	-18.05%	-27.68%	-11.99%
ESPA Stock Pharma	40,386.25	3.15%	7.03%	19.90%
ESPA Stock Russia	1,972.86	10.87%	-6.53%	3.46%
ESPA Stock Techno	9,215.71	4.56%	7.45%	11.40%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1781	1.00%	2.26%	5.33%
ERSTE Ingatlan	2.0811	1.39%	2.99%	6.82%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2949	1.27%	3.07%	8.02%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2091	0.41%	1.97%	6.04%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0692	-6.73%	-6.26%	-1.08%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14128.0	0.99%	2.16%	5.16%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6641	-3.32%	0.57%	10.06%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7886	-2.84%	-7.29%	1.04%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8043	1.42%	3.50%	10.34%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1126	0.20%	0.49%	1.11%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0929	0.23%	0.57%	1.59%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.535783	0.88%	2.02%	4.85%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2084	0.68%	1.46%	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.