

BUX	17,923	-0.5%	MOL	15,920	-0.8%	Commerzbank	8.8	1.0%	EUR/HUF	300.09	0.1%	Olaj (\$)	109.5	-0.9%
DAX	8,276	0.0%	Richter	3,690	-0.3%	BMW	78.2	0.9%	EUR/USD	1.3255	0.6%	Arany (\$)	1,387	-0.3%
S&P	1,672	1.0%	OTP	4,130	-1.3%	Nokia	4.2	1.8%	USD/HUF	226.44	-0.5%	10Y hozam	6.64	-9.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A hét első napján emelkedtek az amerikai piacok
- Nagyot esett tegnap a kőolaj
- Látványos gyengüléssel zárta a tegnapi kereskedést a dollár
- Nagyot rallyzott a japán börze
- A bankok egyedül nem tudják megoldani a devizahitel problémát
- Emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Jó hangulat bontakozott ki a nemzetközi börzéken, a Dow Jones index az elmúlt 8 hét legerősebb napját tudhatja maga mögött, míg az ázsiai börzék is szépen teljesítettek az elmúlt két napban. Távol-Keleten a várakozásoknál jobb makroadatokat segítik fenntartani a jó hangulatot, míg az amerikai és európai piacok a Szíriával kapcsolatos eseményekre figyelnek leginkább. Bár zárásig nem érkeztek újabb fejlemények, éjszaka viszont voltak fontos történések. Obama lehetségesnek nevezte a katonai csapás elkerülését, ha Damaszkusz valóban nemzetközi felügyelet alá helyezné vegyi fegyvereit. Ráadásul az amerikai szenátus szerdára halasztotta a támadásról szóló szavazást. A háború elhalasztásával kapcsolatos hír pedig a hazai börze szereplésére is pozitívan hathat, és a négy napja tartó lejtmenet után ma az emelkedése lehet a főszerep.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ma nem jelenik meg fontos makrogazdasági adat.				

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban zárták a hét első kereskedési napját a tengerentúli börzék (Dow 0,94%, Nasdaq 1,26%, S&P500 1%).
- John Kerry amerikai külügyminiszter tegnap azt mondta, hogy Szíria elkerülheti a katonai csapást, ha teljes vegyi fegyver készletét egy héten belül átadja. Ez egyelőre pozitív fejlemény, bár azt nem tudni, hogy a szír kormány komolyan veszi-e a javaslatot.
- Tegnap egy konferencián közölte a JP Morgan, hogy több mint 1,5 milliárd dollárral növelte meg a harmadik negyedévre a peres költségekre képzett céltartalékait.
- Kiemelkedő esemény lesz, hogy az Apple ma tartja a szokásos keynote-ját, ahol várhatóan a legfrissebb iPhone modelleket fogják bemutatni, a rendezvényt kiemelten figyelik majd a befektetők.

Európa:

- Oldalaztak a nyugat-európai börzék, fontos makroadat tegnap nem látott napvilágot (FTSE100 - 0,25%, DAX 0%, CAC40 -0,23%).

Olaj, arany:

- Enyhe csökkenéssel telt a tegnapi kereskedés az arany piacán, 1.390 dollárról 1.386 dollárig gyengült a kurzus. A reggeli kereskedésben is folytatódott a csökkenés 1.379 dollárig.
- A kőolaj piacán megjelentek az eladók és a pénteki kitörést teljesen leradírozták a grafikonról. 110 dollárról 108,5 dollárig esett az árfolyam, amit a mai kereskedésben további lejtmenet követhet.

Devizák:

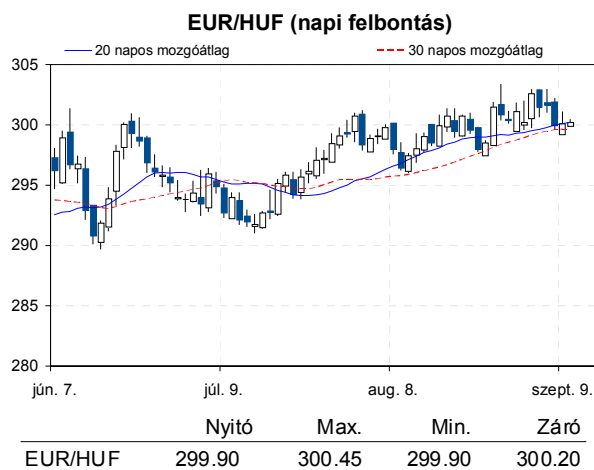
- Gyengüléssel indította a forint a tegnap délelőtti kereskedést, és a 299-es nyitás után 301-ig rallyzott az árfolyam. Ezt azonban a hazai fizetőeszköz gyorsan ledolgozta és sikerül 300 alá kerülnie zárásra. Jelenleg a 20 és 30 napos mozgóátlagon tartózkodik az árfolyam.
- A dollár erőteljesen gyengült az euróval szemben a tegnapi kereskedés során. A 200 napos mozgóátlagról pattant el az árfolyam az 1,315-ös nyitást követően, és a 20 és 30 napos mozgóátlagok megérintése után 1,325-ig korrigált zárásra. Reggel azonban ismét felfelé indult az árfolyam, és 1.327-ig emelkedett.

Távol-Kelet:

- Jó hangulatban telt a kereskedés a távol-keleti börzéken, a legjobban a japán piac teljesített (Nikkei 1,52%, Hang Seng 0,74%, Shanghai 0,52%).
- A kínai piacról kedvező makroadatok érkeztek, az ipari termelés a várt 9,9% helyett 10,4%-kal bővült, a kiskereskedelmi forgalom pedig 13,2% helyett 13,4%-kal nőtt.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,063	0.9%	13.6%
Nasdaq Composite	3,706	1.3%	19.4%
Nasdaq 100	3,170	1.2%	13.7%
FTSE 100	6,531	-0.3%	12.7%
RTX	1,961	2.8%	-8.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,291	2.3%	-1.9%
PX	952	0.5%	-0.4%
Hang Seng	22,893	0.6%	15.5%
Russell 2000	1,046	1.6%	24.6%
Nikkei	14,364	1.1%	61.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	80.50	1.2%	25.8%
Arcelormittal	10.44	0.2%	-16.3%
Axa	17.52	1.0%	41.9%
Banco Bilbao	7.62	-0.3%	17.4%
Banco Santander	5.54	-0.4%	-8.7%
BASF	67.61	1.3%	5.4%
Bayer	82.70	-0.8%	28.6%
BMW	78.21	0.9%	33.6%
BNP Paribas	49.52	-0.5%	29.7%
Commerzbank	8.84	1.0%	-18.7%
Daimler	54.97	1.2%	41.9%
Deutsche Bank	34.14	1.0%	7.5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.52	-1.6%	-34.2%
Fiat	6.16	6.0%	34.3%
Infineon	7.20	1.6%	29.2%
Linde	145.30	-0.3%	12.5%
Lufthansa	13.24	2.1%	27.9%
Nokia	4.20	1.8%	100.8%
Siemens	86.61	-0.0%	15.5%
Telefonica	10.80	-0.4%	-2.5%
Thyssenkrupp	15.82	0.4%	-5.9%
Total	42.16	-0.6%	4.2%
Unicredit	4.52	3.1%	22.9%

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

Vállalati hírek

- Horvátország tagadta, hogy tárgyalásokat folytat az orosz Rusneft-tel 19,8%-os INA pakettjének eladásáról. Korábban a horvát kormány hangsúlyozta, hogy újra kívánja tárgyalni a **MOL**-al évekkal ezelőtt kötött részvényesi megállapodást.
- **OTP, FHB:** A bankszövetség közleményt adott ki tegnap, mely szerint: (i) a devizahitelek csak a jegybank közreműködésével forintsíthatók. (ii) A bankok önmagukban nem képesek olyan megoldást felmutatni, ami ne járna veszteséggel a pénzügyi rendszerben szereplők és a betétesek számára. (iii) A bankszövetség úgy véli, hogy a devizahitel probléma csak a kormánnyal közösen oldható meg. (iv) Korábban a bankszövetség két megoldási javaslatot is küldött a kormánynak.
A minap Rogán Antal, a Fidesz frakcióvezetője ultimátumot adott a bankoknak, miszerint november 1-ig ki kell javítaniuk a devizahitel szerződések hibáit, és ennek terheit a bankoknak kell viselniük. Ugyanakkor a devizahitelek nem járhatnak jobban, mint azok, akik forinthitelt vettek fel.
- Az **E-Star** közzétette közgyűlési dokumentumait. A konszolidált, auditált veszteség 22,4 millió euró volt 2012-ben, a tőke -12,4 millió euró.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	510	0.0%	21.4%	3,900	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,295	1.5%	17.3%	5,551	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	117	19.4%	-72.7%	19,748	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	314	1.0%	-34.6%	9,234	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	310	1.0%	-27.7%	1,025,132	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	15,920	-0.8%	-8.8%	34,742	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,130	-1.3%	5.4%	502,927	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	299	1.4%	-49.9%	16,920	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,690	-0.3%	-5.3%	167,255	Vétel	2013.03.20	4,527

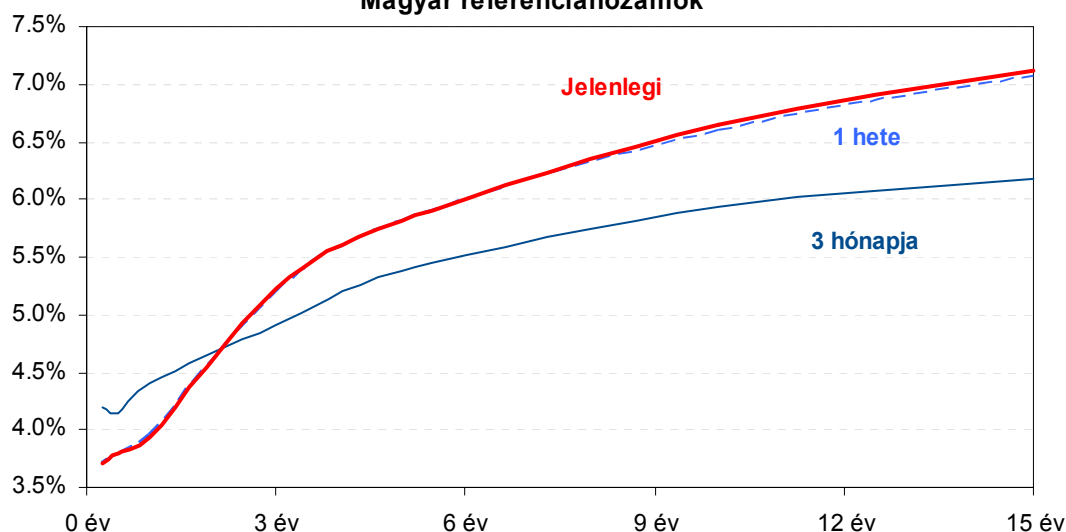
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	1.2%	28.8%
Távközlés	46	0.3%	0.7%
Olaj	1,400	0.8%	11.9%
Gyógyszer	425	0.1%	17.2%
Szállítmányozás	6,460	1.4%	26.7%
Félvezető	85	1.2%	20.1%
Közszolgáltató	37	0.4%	1.4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,148	1.2%	35.7%

Államkötvények

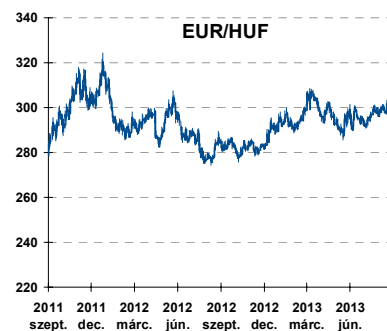
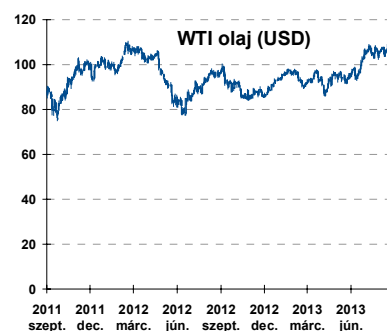
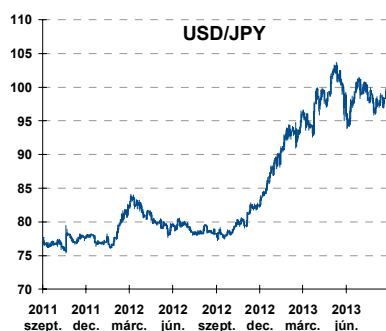
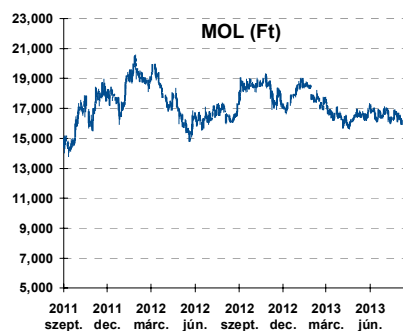
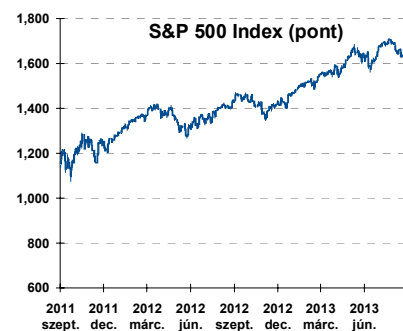
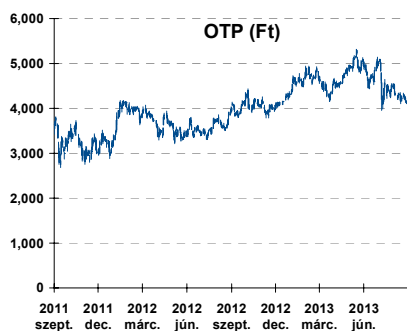
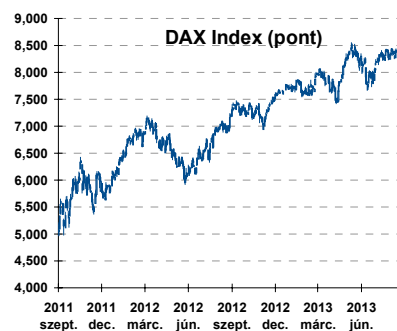
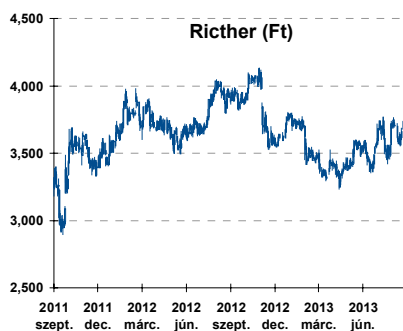
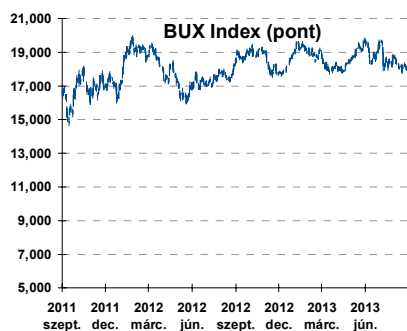
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.93%	1.3	127.1
EMU 10 éves	1.96%	1.0	44.1
Magyar 10 éves	6.64%	-9.0	-83.0
Japán 10 éves	0.74%	-1.7	-6.6
USA 5 éves	1.72%	0.8	108.6
EMU 5 éves	1.02%	0.4	58.0
Magyar 5 éves	5.81%	-10.0	-126.0
Japán 5 éves	0.26%	-0.7	6.6
EMU 3 hónapos	0.09%	0.9	10.8

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 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.
