

BUX	18,093	1.0%	MOL	16,100	1.1%	Commerzbank	9.1	3.0%	EUR/HUF	299.26	-0.3%	Olaj (\$)	107.4	-1.9%
DAX	8,447	2.1%	Richter	3,630	-1.6%	BMW	79.5	1.6%	EUR/USD	1.3268	0.1%	Arany (\$)	1,364	-1.7%
S&P	1,684	0.7%	OTP	4,249	2.9%	Nokia	4.3	1.5%	USD/HUF	225.55	-0.4%	10Y hozam	6.52	-12.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább emelkedtek tegnap a tengerentúli börzék
- Az olaj és az arany is lefelé vette az irányt
- Volatilis napja volt a forintnak
- Zárásra elomlott a hangulat az ázsiai piacokon
- A MOL nyilvános ajánlatot tesz a Magnolia kötvények 40%-ára
- Kis emelkedésre számítnak ma

Erste kommentár

Nagyot raliztak tegnap a főbb indexek. Ugyan a BUX is emelkedni tudott, de ha azt nézzük, hogy az index a sáv alján van, akkor a tegnapi emelkedés igencsak elkeserítőnek mondható, hiszen 1 százalék alatt maradt, miközben pl. a DAX index több mint 2 százalékot emelkedett. Ráadásul egy rést hagyva hagyta el a 20 és 30 napos mozgóátlagokat és egy lokális szinthez érkezett 8 440 pont környékén. Ha ezt áttöri, akkor a következő szint a minden idők legmagasabb értéke, 8 558 pont. A fölött pedig szabad a tér. Mivel a dinamikus indikátor vételi jelzést adott, ezért akár meg is jöhet a kitörés, amire most az esélyt 50 százalék fölé tennénk. Az amerikai indexek is visszaszáguldottak a 20 és 30 napos mozgóátlagok fölé, habár a Dow Jones-nak éppen hogy csak sikerült tegnap a 30 napos mozgóátlag fölött zárni. Ennek ellenére technikai oldalról nézve az indexet ott is pozitív jeleket látunk. Visszatérve a magyar indexre, azt látjuk, hogy még a 20 napos mozgóátlagot sem tudta megközelíteni 18.191 pontnál. A nap eleji kezdeti esés ellenére viszont enyhe emelkedést várunk mára, de a magyar piac viselkedése továbbra is elszomorító. Izgalmakat inkább a külföldi piacokon láthatunk, találhatunk.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (augusztus, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	1,5%	1,5%
Fogyasztói árindex (augusztus, év/év, tény)	Magyarország	09:00	1,8%	1,3%
Jelzáloghitel igénylések (szeptember 6)	USA	13:00	1,3%	--
Kőolajkészletek (szeptember 6, hordó)	USA	16:30	-1836 ezer	-2100 ezer
Benzinkészletek (szeptember 6, hordó)	USA	16:30	-1827 ezer	-1000 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- Folytatódott a jó hangulat a tengerentúli börzéken, a Nasdaq 2000 óta nem látott csúcson zárta a napot (Dow 0,85%, Nasdaq 0,62%, S&P500 0,74%).
- Az Apple tegnap Cupertino-ban, a társaság székhelyén bemutatta legújabb készülékeit. A cég piacra dob egy iPhone 5C névre hallgató, olcsóbb és több színben elérhető készüléket, illetve az új csúcs mobilját, az iPhone 5S-t. A menedzsment azonban nem tudott igazán meglepetést okozni a befektetőknek, mert a társaság részvényei közel 2,5%-ot estek zárásra.
- Nagy változások lesznek a Dow Jones index összetételében a következő héten. Az Alcoa mellett az 1997 óta tag Hewlett Packard és a Bank of America is kikerül a kosárból. A hírek szerint a Nike, a Visa és a Goldman Sachs lesznek az új tagok.
- A szíriai külügyminiszter tegnap azt közölte, hogy hivatalosan is elfogadták azt a javaslatot, hogy a vegyi fegyvereket nemzetközi felügyelet alá helyezték. Obama egy tegnapi televíziós beszédében elmondta, hogy kérte a kongresszus tagjait, hogy halasszák el a katonai beavatkozás jóváhagyásáról szóló döntést.

Európa:

- Az európai börzéken is jó hangulatban telt a kereskedés, erős emelkedéssel zártak az indexek (FTSE100 0,82%, DAX 2,06%, CAC 1,9%).

Olaj, arany:

- Az arany a tegnapi gyengülésével ledolgozta a pénteki emelkedését, az árfolyam 1.386 dollárról 1.356 dollárig esett, ami a háború elhalasztásával magyarázható. A mai kereskedésben tovább jöhet lefelé a kurzus, a következő támasz 1.350 dollárnál látható.
- Az olaj a hétfői esés után tegnap is nagyot zuhant, 109 dollárról 107,2 dollárra esett. A 20 és 30 napos mozgóátlag állította meg árfolyamot.

Devizák:

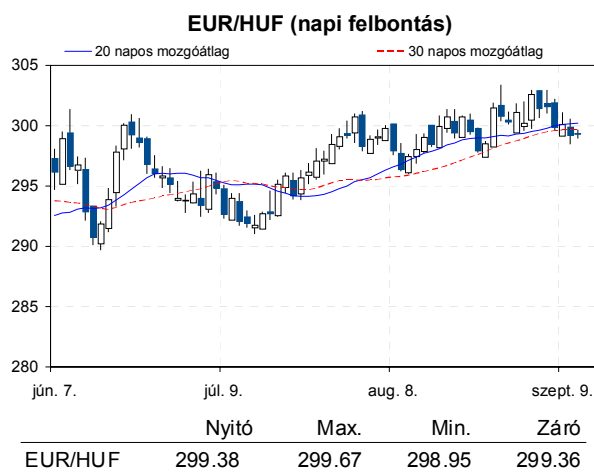
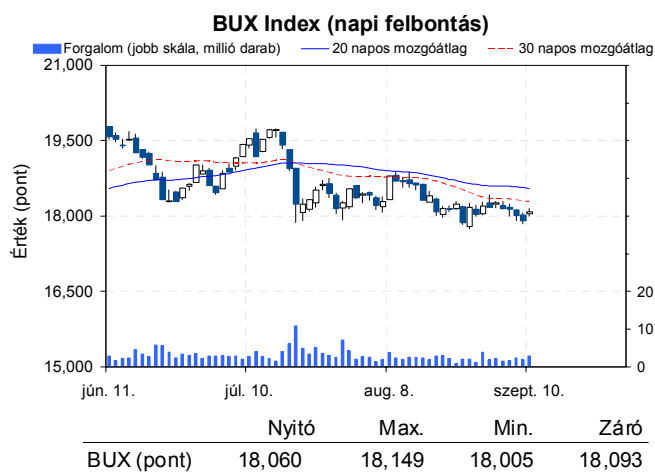
- A forint valamivel 300 alatt kezdte a tegnapi kereskedést, majd a délelőtti órákban gyengülni kezdett a hazai fizetőeszköz egészen 300,4-ig. Innen ismét az erősödés vette át a főszerepet, 298,3-ig zuhant a kurzus, majd zárásra 299-ig emelkedett vissza. Ez alapján azt mondhatjuk, hogy meglehetősen volatilis napja volt a forintnak, az árfolyam napok óta a 20 és 30 napos mozgóátlag között oldalaz.
- A dollár a tegnapi kereskedés során is gyengülni tudott minimálisan, bár napközben váratlanul 1,327-ről 1,322-ig erősödött, végül zárásra 1,326-ig emelkedett vissza. Az árfolyam a 20 és 30 napos mozgóátlagról pattant le a reggeli órákban, és 1,326-ról 1,324-ig zuhant.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacról fontosabb makroadatokat nem érkeztek, így főként a nemzetközi hírek irányították a piacokat. A nap emelkedéssel kezdődött, de zárásra elindultak lefelé a piacok (Nikkei 0,01%, Hang Seng -0,34%, Shanghai 0,18%).

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,191	0.8%	14.0%
Nasdaq Composite	3,729	0.6%	20.1%
Nasdaq 100	3,185	0.5%	14.4%
FTSE 100	6,584	0.8%	13.7%
RTX	1,978	0.9%	-7.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,357	2.9%	0.2%
PX	972	2.1%	2.0%
Hang Seng	22,957	-0.1%	15.6%
Russell 2000	1,056	0.9%	25.4%
Nikkei	14,521	0.7%	64.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	82.65	2.7%	29.6%
Arcelormittal	10.66	2.1%	-15.5%
Axa	18.04	2.9%	44.0%
Banco Bilbao	7.80	2.3%	18.7%
Banco Santander	5.68	2.5%	-8.0%
BASF	69.30	2.5%	5.7%
Bayer	83.77	1.3%	28.2%
BMW	79.47	1.6%	33.7%
BNP Paribas	50.74	2.5%	30.1%
Commerzbank	9.11	3.0%	-17.6%
Daimler	56.03	1.9%	42.2%
Deutsche Bank	34.70	1.6%	5.0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.83	2.4%	-33.7%
Fiat	6.13	-0.6%	31.4%
Infineon	7.45	3.6%	32.9%
Linde	148.75	2.4%	14.6%
Lufthansa	13.87	4.8%	30.6%
Nokia	4.26	1.5%	96.0%
Siemens	87.88	1.5%	16.0%
Telefonica	10.99	1.7%	-2.2%
Thyssenkrupp	16.41	3.8%	-3.6%
Total	42.39	0.5%	2.9%
Unicredit	4.57	1.2%	22.8%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Patai Mihály, a bankszövetség elnöke tegnap ismét elmondta, hogy a kormánynak is részt kell vennie a devizahiteles mentőcsomag kidolgozásában és annak megvalósításában. A bankszövetség újabb javaslaton dolgozik (immár a harmadikon), melyet jövő héttől tárgyal az elnökség. A november 1-i határidőt elfogadhatatlannak tartják. Arról egyelőre nem tudni, hogy a legújabb javaslat konkrétan mit fog tartalmazni.

Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter szerint két dolognak mindenképp teljesülnie kell: egyrészt a devizahitelek ki kell vezetni, másrészt a korábban devizahitelt felvett adósok nem kerülhetnek jobb helyzetbe, mint azok, akik forinthitelt vettek fel.

Csányi Sándor OTP vezér egy TV interjúban elmondta, hogy törlesztő részletek maximum 15%-kal csökkenhetnek.

Tovább folyik tehát a vita, de úgy tűnik inkább csak a sajtóban, ahelyett, hogy az érintettek zárt ajtók mögött egyeztetnének.

- A **MOL** 100%-os leányvállalata, az Emona nyilvános ajánlatot tesz 244 millió euró névértékű Magnolia átváltható kötvényre, ami a teljes 610 millió eurós állomány 40%-a. A minimálár a névérték 83%-a, ami megfelel a piaci áraknak (a Magnolia kötvények 80-85% között mozogtak). A Magnolia egy örökéletű átváltható kötvény, ami 2016 márciusáig váltható át MOL részvényekre 101,5 eurós (közel 30.500 forint) ár mellett. Ha az átváltás nem történik meg, a tulajdonos MOL névértéken visszaveheti a kötvényt, vagy magasabb kupon mellett a piacon hagyhatja a papírt. Véleményünk szerint a MOL részvényárára nem kell, hogy hasson a hír, a cég közel 10 milliárd forintot keres az alacsonyabb vételárral, aminek marginális a hatása.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	521	2.2%	24.0%	123	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,060	-1.2%	13.7%	14,649	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	140	19.7%	-68.4%	6,851	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	316	0.6%	-35.5%	11,480	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	316	1.9%	-25.3%	1,169,049	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,100	1.1%	-11.0%	36,193	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,249	2.9%	7.1%	984,258	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	295	-1.3%	-50.8%	6,745	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,630	-1.6%	-6.9%	610,384	Vétel	2013.03.20	4,527

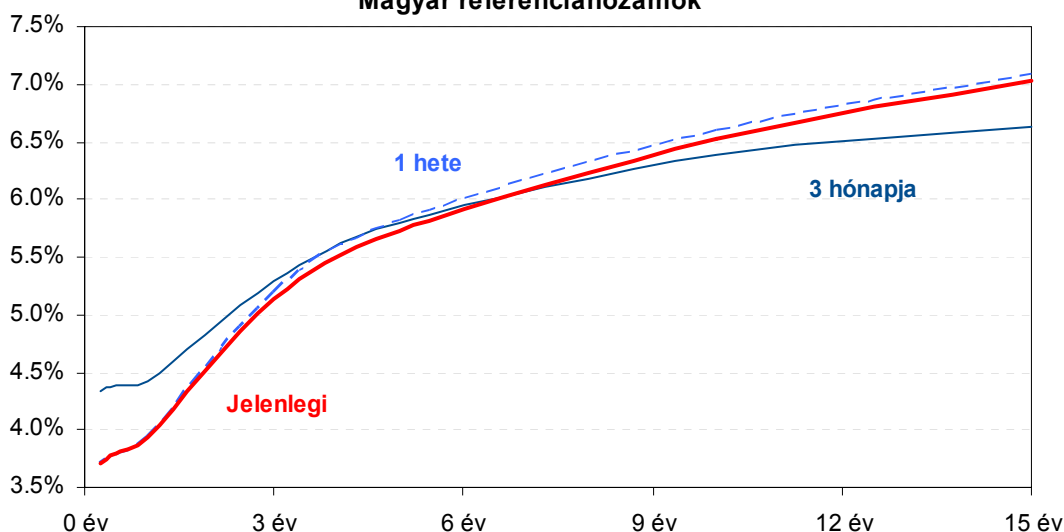
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	1.2%	29.2%
Távközlés	46	1.1%	1.3%
Olaj	1,396	-0.3%	10.5%
Gyógyszer	428	0.7%	17.2%
Szállítmányozás	6,585	1.9%	28.3%
Félvezető	87	1.4%	21.3%
Közszolgáltató	37	0.8%	2.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,179	1.4%	37.6%

Államkötvények

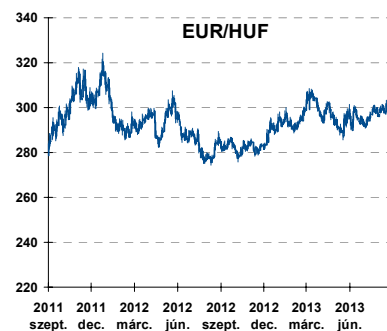
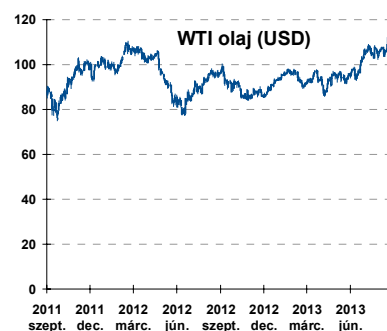
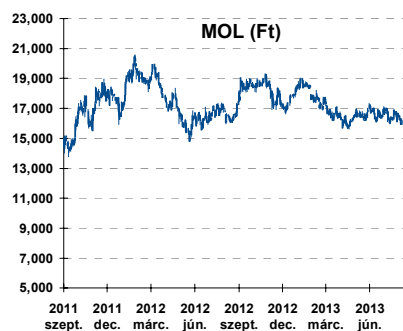
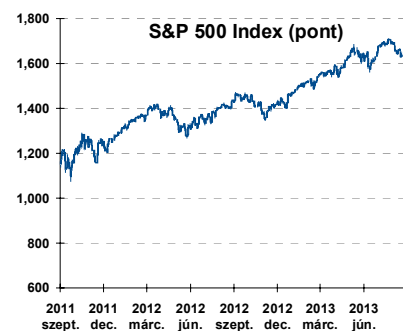
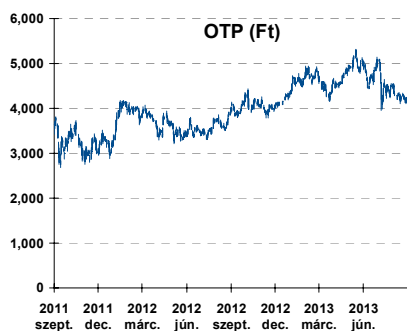
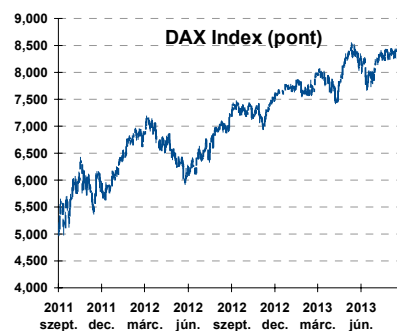
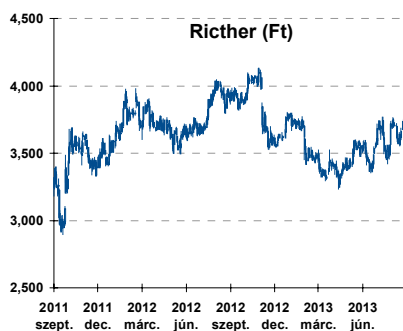
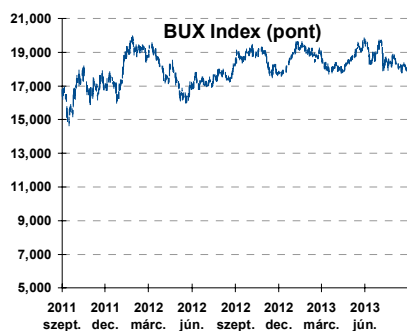
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.96%	0.0	126.4
EMU 10 éves	2.03%	6.7	48.0
Magyar 10 éves	6.52%	-12.0	-85.0
Japán 10 éves	0.73%	-1.3	-6.6
USA 5 éves	1.77%	-0.2	110.2
EMU 5 éves	1.08%	5.5	61.4
Magyar 5 éves	5.73%	-8.0	-124.0
Japán 5 éves	0.27%	-0.2	7.5
EMU 3 hónapos	0.08%	-0.3	10.5

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): 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		
	2013.09.10	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,487.23	1.00%	4.10%	18.48%
ESPA Stock Global	21,074.39	2.80%	0.73%	13.80%
ESPA Stock Europe Active	39,140.73	1.42%	0.78%	18.50%
ESPA Stock Japan	22,026.04	6.31%	6.26%	29.02%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,374.11	3.08%	-9.89%	0.59%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,895.35	-1.70%	-10.72%	1.18%
ESPA Stock Europe Properties	63,202.17	-3.28%	-0.15%	10.82%
ESPA Stock Brick (EUR)	91.04	-1.11%	-9.87%	-4.32%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.30	0.17%	0.32%	1.22%
ESPA Bond International	6,067.14	-1.72%	-5.40%	-7.49%
ESPA Bond Euro Corporate	50,539.52	-0.65%	-0.61%	9.18%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,419.44	-4.39%	-7.91%	-1.65%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.30	-1.13%	-0.31%	0.83%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.29	-1.85%	-2.30%	-3.57%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	164.23	-3.11%	-4.08%	-3.17%
ESPA Cash Corporate Plus	38,852.54	0.60%	0.59%	9.56%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.23	0.00%	-0.11%	0.11%
ESPA Cash Emerging Markets	36,631.02	-2.46%	-5.83%	3.07%
ESPA Stock Adriatic	1,074.73	2.85%	-6.25%	20.01%
ESPA Stock Agricultural	2,476.69	-3.92%	-9.98%	0.25%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,918.31	0.27%	-7.57%	4.45%
ESPA Stock Commodities	31,728.67	1.56%	-4.66%	2.80%
ESPA Stock Istanbul	105,119.80	-14.51%	-26.09%	-7.42%
ESPA Stock Pharma	39,987.31	0.43%	4.28%	19.35%
ESPA Stock Russia	1,993.36	10.78%	-7.20%	-0.26%
ESPA Stock Techno	9,213.29	2.92%	5.60%	10.83%
ESPA WWF Stock Umwelt	90.79	#DIV/0!	#DIV/0!	21.77%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1783	1.00%	2.25%	5.27%
ERSTE Ingatlan	2.0817	1.39%	2.99%	6.76%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2950	1.22%	3.01%	7.98%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2109	0.01%	2.25%	6.18%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0562	-10.23%	-6.45%	-4.35%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14130.0	0.97%	2.15%	5.10%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6721	-2.20%	1.40%	11.06%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8075	-3.67%	-6.75%	-1.86%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8047	1.33%	3.49%	10.42%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1126	0.19%	0.47%	1.09%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0929	0.22%	0.56%	1.56%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.535958	0.87%	2.01%	4.80%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2086	0.68%	1.47%	3.30%

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.
