

BUX	18,424	0.7%	MOL	16,400	0.8%	Commerzbank	9.4	-0.6%	EUR/HUF	300.65	-0.1%	Olaj (\$)	108.2	-0.4%
DAX	8,509	0.2%	Richter	3,705	0.4%	BMW	80.0	0.3%	EUR/USD	1.3294	-0.0%	Arany (\$)	1,326	0.4%
S&P	1,688	0.3%	OTP	4,331	0.6%	Nokia	4.8	1.5%	USD/HUF	226.14	-0.1%	10Y hozam	6.17	-16.0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Lawrence Summers nem szeretne Fed elnök lenni
- Csökkent az arany és az olaj ára, Szíria és a Fed a központban
- Szokatlanul nagy mozgás a devizapiacokon a reggeli órákban.
- Eseménytelen emelkedés Ázsiában
- Forgalomba hozatali engedélyt kapott az Egis Remsima nevű készítménye
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

## Erste kommentár

Komoly optimizmus tört ki a piacokon azután, hogy egyrészt az USA és Oroszország megegyezett Szíria ügyében, másrészt Summers visszalépett a Fed elnökjelöltségtől. Így kissé tovább fennmaradhat a mennyiségi lazítás, vagy lassabban kerülhet sor annak visszavételére. Ennek pedig most nagyon örülnek a piacok. Ázsiában is jelentős emelkedést láthattunk, míg a DAX új csúcson nyitott, és a határidős árak alapján az USA is hajszálnyira lehet a csúcserőtelről nyitásban a jelenlegi állás szerint. Vagyis már ma megjöhet a várva-várt kitörés, legalább Németországban. A technikai alakzatból pedig a 9 500 pont körüli célár adódik, amelyet cirka fél év alatt kellene az indexnek elérnie. Persze ehhez sikeres kitörést kell produkálni, és meg is kell erősíteni az elkövetkező napokban. A BUX pénteken sikeresen törte át a 20 és a 30 napos mozgóátlagot, és ma megcélozhatja a 18.591 pontnál levő 200 napos mozgóátlagot, amely csak limitált emelkedést sugall a BUX esetében a mai napra.



### 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)	Eurózóna	11:00	1,3%	1,3%
New-Yorki feldolgozóipari index (szeptember)	USA	14:30	8,24	9.0

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Mérsékelt emelkedéssel zárták a pénteki kereskedést a vezető tengerentúli indexek (Dow 0,49%, Nasdaq 0,16%, S&P500).
- A legfrissebb hírek szerint Lawrence Summers azt kérte az amerikai elnöktől, hogy vegye ki a nevét a Fed elnöki posztjára esélyesek sorából. A második legesélyesebb jelölt, Janet Yellen kerülhet így a Fed élére jövőre.
- Oroszország és USA megegyezett a hétvégén, hogy nem lesz katonai beavatkozás, amennyiben Szíria 2014 közepéig elpusztítja az összes vegyi fegyverét.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének szeptemberi előzetes értéke a várt 82 pont helyett 76,8 pont lett. Ilyen alacsony értékre április óta nem volt példa.
- A Jefferies vételre minősítette fel az Intel részvényeit, a célárfolyamot pedig 27 dollárról 30 dollárra emelte. A Dow Jones kosárban az Intel teljesített a legjobban, 3,5%-os pluszban zárta a kereskedést.
- Egy fontosabb makroadatot közölnek ma, a New-Yorki feldolgozóipari index szeptemberi előzetes értékét.

### Európa:

- A nyugat-európai börzék oldalaztak pénteken, majd zárás előtt elindultak felfelé (FTSE100 -0,08%, DAX 0,18%, CAC40 0,2%).

### Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 107,5 dolláron forgott, a pénteki 108 dollárnál magasabb záróár alatt. Az olajra negatívan hatott az a szíriai terv, mely szerint az amerikai erők gyűjtenék össze az ország vegyi fegyvereit. Ez csökkentette egy azonnali beavatkozás esélyét. A piac továbbra is spekulál, hogy mikor kezdődik a Fed kötvényvásárlási programjának szűkítése, ami általánosságban csökkentené a likviditást, és lefelé nyomná az olaj és az arany árat. Az arany 1.325 dollár körül mozgott ma reggel. Egyre több vezető brókeriroda adott ki negatív várakozást, ami szintén kedvezőtlenül hatott az árfolyamra. Egyesek már 1.000 dollár alatti év végi aranyárat várnak.

### Devizák:

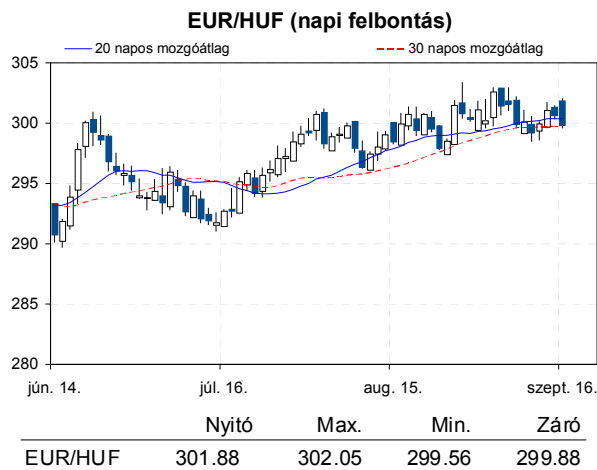
- Mind a forint, mind pedig a dollár jelentős árfolyam elmozdulást produkált a ma reggeli órákban. Az EUR/HUF a pénteki 300,65-ös záró értéket követően áttörte a 300-as támaszszintet és a reggeli órákban 299,5-es árfolyam mellett kereskedtek a devizapárral.
- Ezzel párhuzamosan az EUR/USD devizapárban érezhető mértékű emelkedés ment végbe, az árfolyam 1,3307-ről 1,3357-re emelkedett. Friss fordulatot jelent, hogy Lawrence Summers nem vállalja a Fed-elnökséget, így ismét Janet Yellen tűnik a legesélyesebb jelöltnek.

### Távol-Kelet:

- A Hang Seng 1,2%-os, a Shanghai index 0,1%-os, a Nikkei szintén 0,1%-os emelkedéssel kezdte a hetet.
- Fontosabb makroadat ma nem jelent meg Ázsiából.

### Határidős piacok:

- Pluszban vannak a határidős indexek ma reggel.



### Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,376	0.5%	13.1%
Nasdaq Composite	3,722	0.2%	16.9%
Nasdaq 100	3,178	0.1%	11.3%
FTSE 100	6,584	-0.1%	11.3%
RTX	1,972	-0.4%	-13.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,375	-1.0%	-1.7%
PX	968	-1.0%	-1.0%
Hang Seng	23,213	1.3%	12.5%
Russell 2000	1,054	0.5%	21.9%
Nikkei	14,405	0.1%	57.3%

### BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79.89	-0.7%	24.7%
Arcelormittal	10.53	0.4%	-21.4%
Axa	17.77	-0.1%	37.1%
Banco Bilbao	7.95	0.0%	19.0%
Banco Santander	5.77	0.0%	-8.3%
BASF	69.59	-0.0%	4.8%
Bayer	83.68	0.4%	29.3%
BMW	79.95	0.3%	29.6%
BNP Paribas	50.06	-0.9%	25.2%
Commerzbank	9.43	-0.6%	-20.4%
Daimler	57.21	1.2%	42.9%
Deutsche Bank	34.99	-0.1%	3.8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.74	0.5%	-29.1%
Fiat	6.15	-1.4%	27.2%
Infineon	7.38	-0.9%	24.2%
Linde	148.18	0.4%	13.9%
Lufthansa	13.95	-0.3%	30.6%
Nokia	4.75	1.5%	102.8%
Siemens	87.05	-0.2%	13.2%
Telefonica	11.20	0.4%	-3.3%
Thyssenkrupp	16.80	2.0%	-8.6%
Total	42.85	0.6%	2.4%
Unicredit	4.67	-0.1%	24.3%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- Mosonyi György, a **MOL** felügyelő bizottságának elnöke egy interjúban elmondta, hogy a MOL nem adja fel irányítási jogát az INA-ban, és részesedését sem kívánja értékesíteni. Napi 4-6 ezer hordóval szeretnék emelni a kitermelést Horvátországban, és 400 millió eurót ruháznának be a rijekai finomítóba, de a fejlesztések a két cég közötti elhúzódó vita miatt nem indulhatnak el. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- Az **Egis** Remsima nevű készítménye megkapta a forgalomba hozatali engedélyt az Európai Bizottságtól. Az infliximab hatóanyagú készítményt az originális termékkel (Remicade) azonos indikációkra (rheumatoid arthritis, gyermek- és felnőttkori Crohn-betegség, gyermek- és felnőttkori fekélyes vastagbélgyulladás, Bechterew kór és a pikkelysömör okozta ízületi gyulladás) fogadták el. A Remsima az első biohasonló monoklonális antitest, amelyet az Európai Bizottság engedélyezett az Európai gyógyszerügynökség szakvéleménye alapján. A forgalomba hozatali engedély és a partner Celtrionnal kötött együttműködés birtokában az Egis hamarosan Bulgáriában, Csehországban, Lettországon, Litvániában, Lengyelországban, Magyarországon, Romániában és Szlovákiában is piacra dobja a gyógyszert. A hír kedvező, de a cég korábbi nyilatkozatai alapján várható volt.
- Az **OTP** 2013. szeptember 13-án 4.706 darab törzsrészcévet értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcévek állománya 3.559.288 darabra (1,27%) változott.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	500	0.0%	13.4%	6,930	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,600	1.5%	16.7%	16,126	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	204	1.5%	-56.6%	206,689	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	329	1.2%	-33.8%	9,754	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	319	1.3%	-23.9%	1,438,124	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,400	0.8%	-13.9%	39,771	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,331	0.6%	5.9%	543,452	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	297	-0.7%	-50.6%	6,530	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,705	0.4%	-5.7%	195,935	Vétel	2013.03.20	4,527

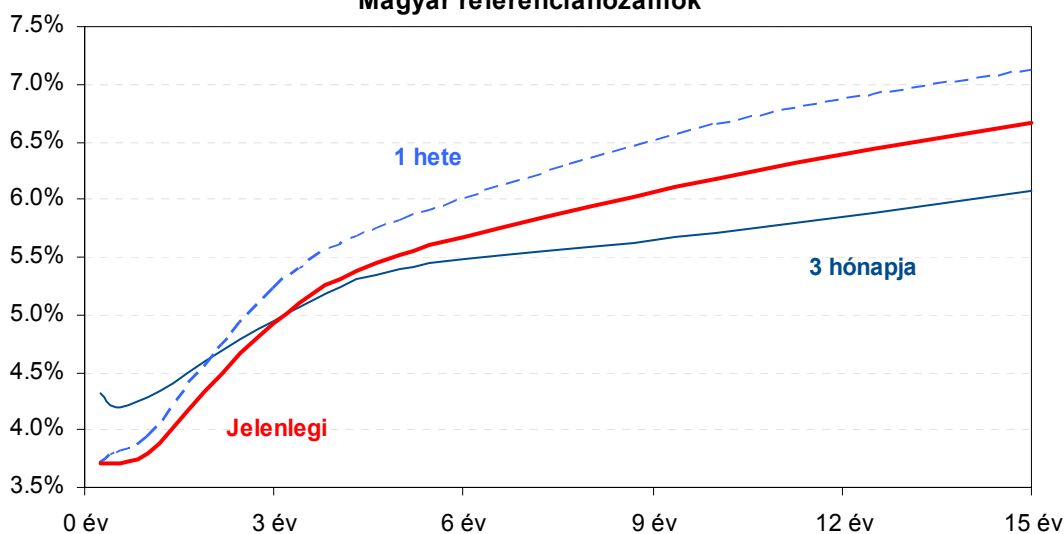
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0.2%	24.0%
Távközlés	47	0.3%	2.3%
Olaj	1,402	0.0%	7.1%
Gyógyszer	429	0.0%	17.9%
Szállítmányozás	6,523	0.1%	25.1%
Félvezető	86	0.2%	18.6%
Közszolgáltató	37	0.8%	1.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,197	0.5%	36.2%

### Államkötvények

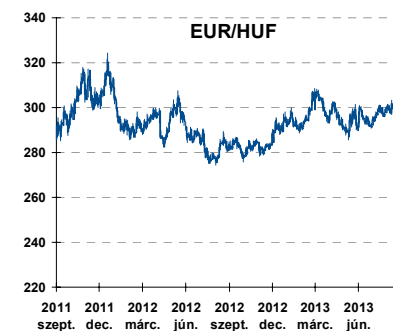
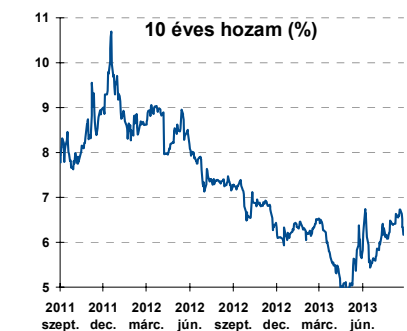
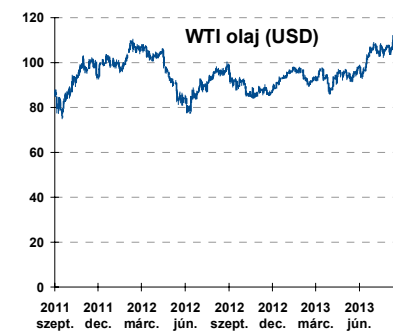
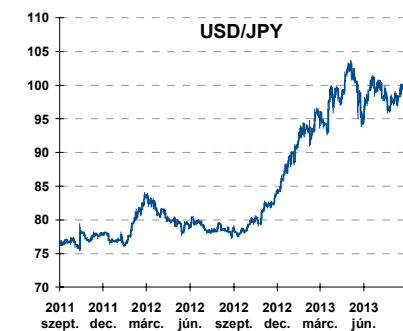
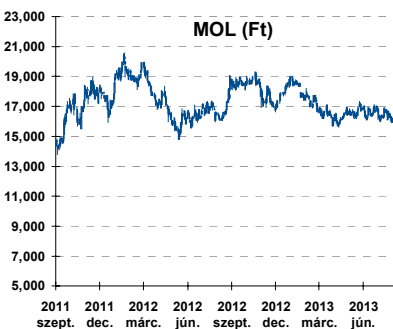
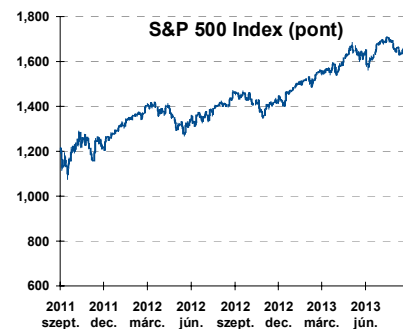
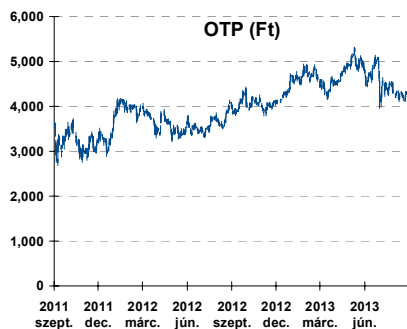
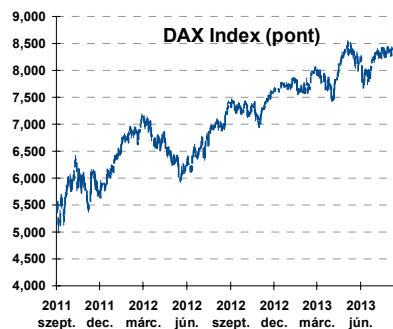
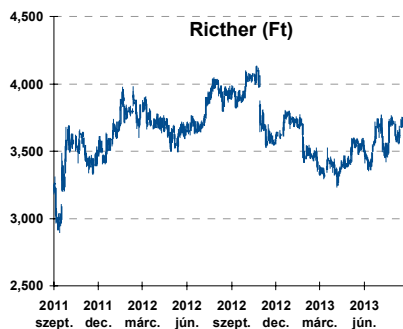
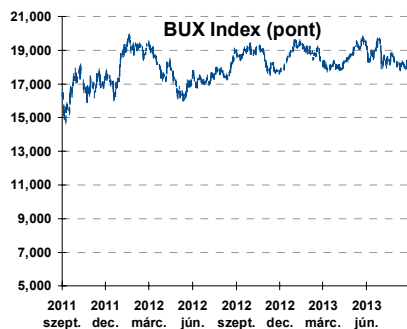
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.88%	-2.5	116.2
EMU 10 éves	1.98%	-2.4	42.2
Magyar 10 éves	6.17%	-16.0	-112.0
Japán 10 éves	0.73%	-0.4	-9.9
USA 5 éves	1.69%	-2.0	105.0
EMU 5 éves	0.99%	-1.6	39.6
Magyar 5 éves	5.51%	-14.0	-135.0
Japán 5 éves	0.27%	1.4	4.0
EMU 3 hónapos	0.08%	-0.4	8.6

### 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	
	2013.09.13	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,821.18	4.81%	2.87%	20.16%
ESPA Stock Global	21,443.92	8.60%	1.58%	16.97%
ESPA Stock Europe Active	39,782.65	6.82%	0.88%	21.36%
ESPA Stock Japan	22,345.33	12.28%	6.99%	30.79%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,062.77	9.47%	-8.00%	2.51%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,421.13	5.01%	-9.75%	2.85%
ESPA Stock Europe Properties	65,007.07	4.75%	1.27%	14.60%
ESPA Stock Bric (EUR)	91.70	3.16%	-8.45%	-3.83%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.34	0.22%	0.36%	1.26%
ESPA Bond International	6,071.71	0.02%	-6.54%	-6.39%
ESPA Bond Euro Corporate	50,813.62	2.03%	-1.09%	10.28%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,898.03	-1.44%	-7.70%	-0.54%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.43	-0.97%	-0.38%	1.34%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.31	-1.97%	-2.31%	-3.19%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	164.28	-3.13%	-4.20%	-2.98%
ESPA Cash Corporate Plus	39,038.00	3.19%	0.20%	10.19%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.27	0.05%	-0.08%	0.10%
ESPA Cash Emerging Markets	37,078.42	0.32%	-5.54%	4.61%
ESPA Stock Adriatic	1,079.28	4.94%	-7.83%	20.10%
ESPA Stock Agricultural	2,493.20	0.53%	-10.51%	1.68%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,941.50	7.61%	-5.99%	5.37%
ESPA Stock Commodities	31,950.33	5.95%	-5.12%	3.76%
ESPA Stock Istanbul	109,893.69	-9.99%	-21.88%	-1.99%
ESPA Stock Pharma	40,373.54	4.40%	3.76%	21.43%
ESPA Stock Russia	2,019.88	18.52%	-5.80%	0.78%
ESPA Stock Techno	9,300.51	7.62%	5.30%	13.60%
ERSTE WWF Stock Umwelt	91.01	9.76%	13.03%	22.24%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1794	0.98%	2.23%	5.27%
ERSTE Ingatlan	2.0833	1.38%	2.99%	6.78%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2960	1.27%	3.09%	7.99%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2146	0.70%	2.91%	5.98%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0763	-6.95%	-1.99%	-4.35%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3073	1.28%	3.05%	7.73%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6951	-0.06%	3.19%	11.59%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8535	0.35%	-4.33%	0.60%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8074	1.45%	3.62%	10.38%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1127	0.18%	0.47%	1.08%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.093	0.21%	0.54%	1.55%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.536597	0.87%	1.98%	4.79%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.209	0.67%	1.45%	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 részvényzámmal

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
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

**Honlap:** [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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 szavatosságát 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](http://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.*

---

---