

BUX	18,627	1.1%	MOL	16,590	1.2%	Commerzbank	9.6	1.3%	EUR/HUF	299.12	-0.5%	Olaj (\$)	106.6	-1.5%
DAX	8,613	1.2%	Richter	3,702	-0.1%	BMW	80.2	0.3%	EUR/USD	1.3334	0.3%	Arany (\$)	1,313	-1.0%
S&P	1,698	0.6%	OTP	4,389	1.3%	Nokia	4.7	-0.2%	USD/HUF	224.28	-0.8%	10Y hozam	5.99	-18.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A nap vége felé elindultak lefelé a tengerentúli piacok
- Zuhant az olajár, tovább csökkent az arany
- Komoly erősödésen van túl a forint
- Elfogyott a lendület Ázsiában
- Nem adják ki Hernádit Horvátországnak
- Kis esés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Esik az eső, és esnek a piacok is, persze csak úgy módjával, akárcsak az eső. Ez a kismértékű csökkenés nem meglepő, a tegnapi emelkedést követően és a Fed ma kezdődő ülésével kapcsolatos aggodalmak közepette. A DAX új csúcsra szaladt tegnap, s most a 8.558 pontnál található korábbi csúcs már ellenállás. Vagyis ez alá már nem kellene mennie az indexnek, ezt tekintenénk jó viselkedésnek. Az amerikai piacokon még várat magára a kitörés. Budapesten az index átnyeste a 200 napos mozgóátlagot, még ha csak néhány 10 ponttal szaladt is túl rajta. Így ezen az ellenálláson vacillálhat az index az elkövetkező napokban, és remélhetőleg utána tovább emelkedik. Ma viszont kisebb csökkenést várunk Magyarországon, akárcsak Európában és az USA-ban is.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Folyó fizetési mérleg - euró (július)	Eurózóna	10:00	16,9 milliárd	--
Folyó fizetési mérleg - millió euró (július)	Eurózóna	10:00	26,1 milliárd	--
Fogyasztói árindex (augusztus, év/év)	USA	14:30	2%	1,6%
Maginfláció (augusztus, év/év)	USA	14:30	1,7%	1,8%
Nettó pénzáramlás a tőkepiacokra (július)	USA	15:00	-\$19,0 milliárd	--
NAHB házárixindex (szeptember)	USA	16:00	59	58
Adobe (EPS Q3 2013)	USA	piaczáras után	40,2 cent	33,7 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indult a kereskedés a tengerentúli börzéken, de a nap második felében lejtmenet kezdődött a piacokon és a Nasdaq enyhe mínuszban zárta a napot (Dow 0,77%, Nasdaq -0,11%, S&P500 0,59%).
- Akár 7,4 milliárd dolláros megrendelést is kaphat a Boeing a dél-koreai kormánytól.
- A vártnál rosszabb lett a New Yorki feldolgozóipari index, az augusztusi 8,2 pontról 6,3 pontra süllyedt a mutató, miközben az elemzők 9 pontra számítottak.
- Az ipari termelési adat a vártak megfelelő lett, a júliusi stagnálás után 0,4%-os volt a bővülés az előző hónapban.
- Ma délután inflációs adatokat publikálnak a tengerentúlról.

Európa:

- Jó hangulatban indult a hét a nyugat-európai börzéken, a DAX új történelmi csúcsra emelkedett (FTSE100 0,6%, DAX 1,22%, CAC40 0,91%).
- Az euró övezet inflációs rátája 1,3%-ra süllyedt augusztusban az előző havi 1,6%-ról.

Olaj, arany:

- Ma reggel 106 dolláron kereskedtek a WTI kőolajjal legközelebbi határidőre, ami jelentős, mintegy másfél dolláros esést jelent a tegnapi szinthez képest. A jelentős csökkenéshez hozzájárult a befektetők várakozása, hogy nem lesz katonai beavatkozás Szíria esetében.
- Az arany ára is enyhén esett 1.312 dollárig. A befektetők a mai Fed ülés előtt spekulálnak, hogy vajon milyen kommentjei lesznek az amerikai jegybanknak.

Devizák:

- A forint a tegnapi nyitó 301,88-as értékről hamar csökkenésnek indult és már reggel 8 óra tájáán 300 alatti árfolyamok voltak láthatóak, míg nap végén 299,12-es árfolyamon zárta az EUR/HUF a kereskedést, bár a napi mélypontja 298,32 volt. A forint erősödéséhez elsősorban a pozitív nemzetközi hangulat járult hozzá, nem mellesleg az a tény, hogy Larry Summers nem vállalja a Fed elnöki jelöltséget, így megnőtt a csak lassan szigorodó amerikai monetáris politika esélye.
- A tegnap reggeli órákban heves reakciók voltak tapasztalhatóak az EUR/USD devizapár árfolyamában és a nyitó 1,3307-es érték egészen 1,3386-ig emelkedett, azonban onnan jelentős csökkenés volt tapasztalható és az árfolyam egészen 1,3334-ig mérséklődött.

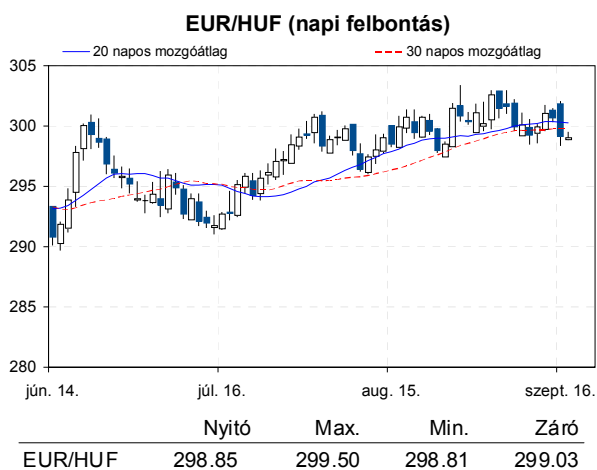
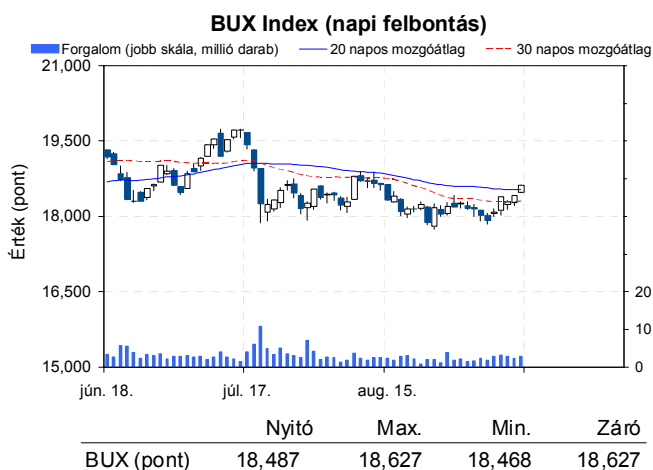
Távol-Kelet:

- A tegnap zárva tartó japán piac enyhe csökkenéssel kezdte meg a hetet, a Nikkei index értéke 0,4%-ot esett. Csökkenés volt tapasztalható a többi ázsiai tőzsdén is, ennek mértéke a Shanghai index esetében 1,4%, míg a Hang Seng-nél 0,4%.
- Augusztusban a Kínába irányuló FDI a várt 12,5% helyett csak 0,6%-kal növekedett az előző évhez képest, azonban az előző hónapban messze a várakozások feletti, 24,1%-os bővülés volt látható, így

a mostani gyenge adatot feltételezhetően áthúzó hatások okozták az amúgy is meglehetősen volatilis adatokban.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,495	0.8%	14.3%
Nasdaq Composite	3,718	-0.1%	17.0%
Nasdaq 100	3,169	-0.3%	10.9%
FTSE 100	6,623	0.6%	12.4%
RTX	2,031	3.0%	-10.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,355	-0.9%	-2.0%
PX	981	1.4%	1.2%
Hang Seng	23,181	-0.3%	12.2%
Russell 2000	1,056	0.2%	23.0%
Nikkei	14,364	-0.3%	56.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79.37	-0.7%	24.3%
Arcelormittal	10.65	1.1%	-17.2%
Axa	18.00	1.3%	39.0%
Banco Bilbao	7.99	0.6%	19.8%
Banco Santander	5.79	0.4%	-7.2%
BASF	72.23	3.8%	8.5%
Bayer	84.91	1.5%	29.7%
BMW	80.20	0.3%	30.1%
BNP Paribas	50.59	1.1%	25.9%
Commerzbank	9.55	1.3%	-22.4%
Daimler	57.35	0.2%	44.1%
Deutsche Bank	35.62	1.8%	4.6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.60	-1.0%	-29.1%
Fiat	6.14	-0.2%	29.5%
Infineon	7.53	2.0%	26.8%
Linde	148.25	0.0%	12.4%
Lufthansa	13.99	0.3%	31.3%
Nokia	4.74	-0.2%	107.9%
Siemens	87.65	0.7%	14.4%
Telefonica	11.31	1.0%	-1.7%
Thyssenkrupp	16.74	-0.4%	-5.1%
Total	42.95	0.2%	3.7%
Unicredit	4.76	1.8%	28.1%

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

Vállalati hírek

- A Legfőbb Ügyészség elutasította Horvátország azon kérését, hogy adják ki Hernádi Zsolt **MOL** elnöke-vezérigazgatót. Hernádit a horvátok vesztegetéssel vádolják az INA megvétele kapcsán. Hazánknak azonban jelenleg nincs uniós szintű jogsegély egyezménye Horvátországgal, így Hernádit csak akkor adhatják ki, ha a magyar hatóságok úgy döntenek. Úgy tűnik, hogy Hernádi egyelőre bírja a hazai politikai körök támogatását. Holnap kezdődnek a tárgyalások az INA irányítási jogáról a MOL és a horvát kormány között.
- Az **E-Star** 49.891.445 darab részvény kibocsátásával zártkörűen tőkét emelt. A részvényeket a kötvénytulajdonosok jegyezhetik le, részvényre váltva át kötvényeiket. Az új részvények 366 forinton válthatók át. Mivel az E-Star leányvállalatainál jelentős kötvényállomány van, így a kibocsátott új részvények mintegy fele a leánycégekhez kerülhet, melyet később bevonnak majd. A lépés összhangban van a csődegyezségben foglaltakkal.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	502	0.4%	16.7%	10,613	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21,720	5.4%	25.4%	27,256	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	216	5.9%	-58.1%	22,624	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	328	-0.3%	-34.4%	9,239	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	322	0.9%	-24.9%	1,379,927	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,590	1.2%	-10.6%	31,535	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,389	1.3%	7.3%	882,803	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	300	1.0%	-50.0%	4,906	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,702	-0.1%	-4.9%	228,149	Vétel	2013.03.20	4,527

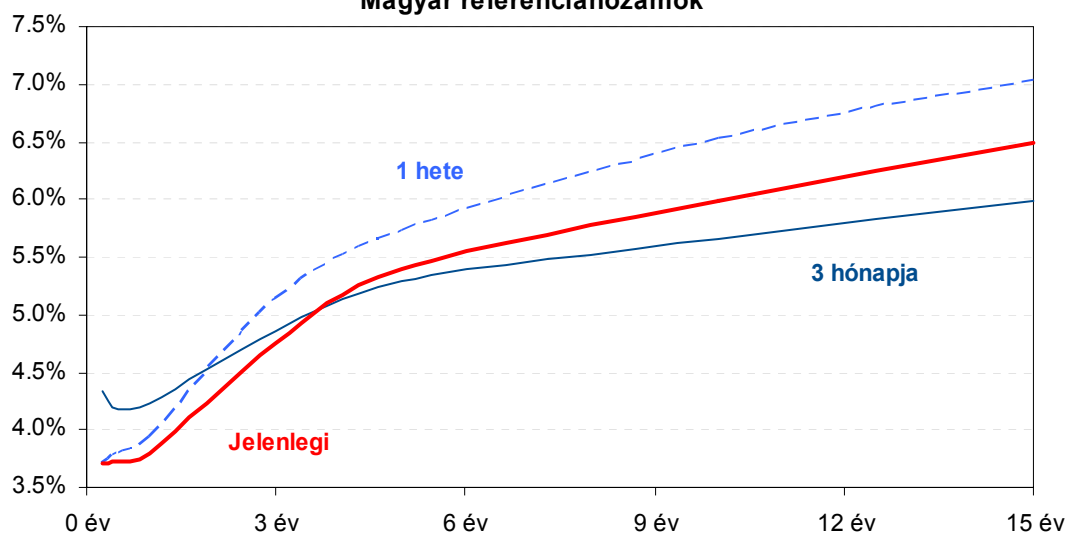
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	1.1%	26.6%
Távközlés	47	0.5%	2.5%
Olaj	1,400	-0.1%	8.1%
Gyógyszer	431	0.6%	18.1%
Szállítmányozás	6,597	1.1%	28.3%
Félvezető	87	0.7%	21.2%
Közszolgáltató	37	0.3%	2.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,225	1.3%	38.6%

Államkötvények

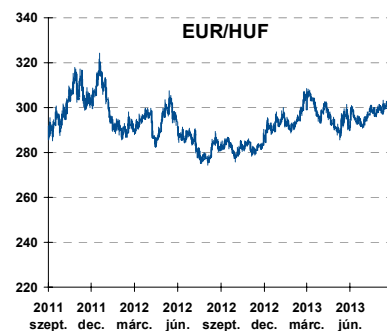
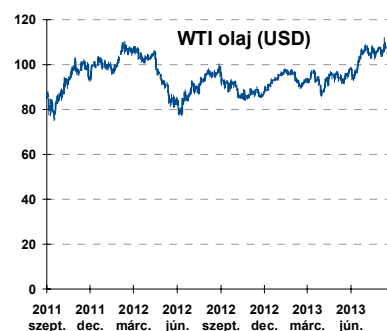
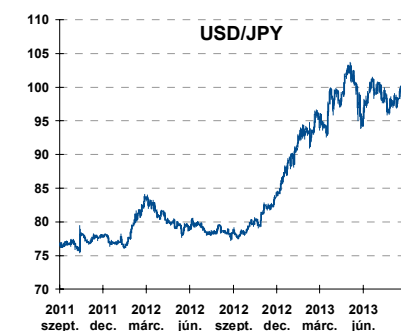
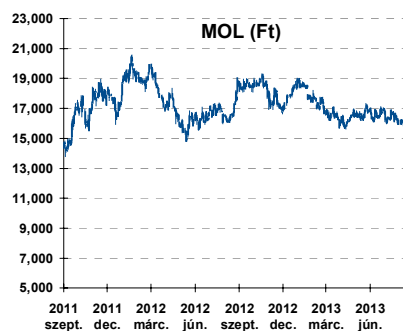
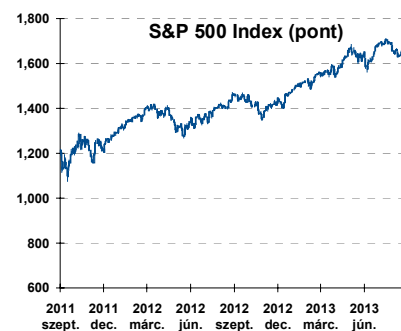
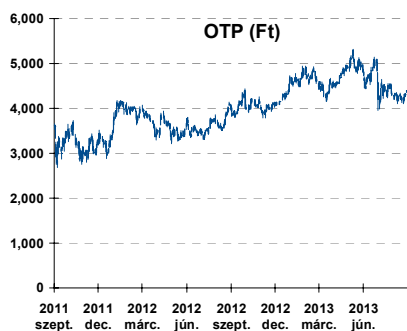
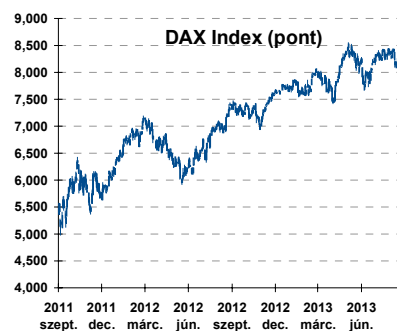
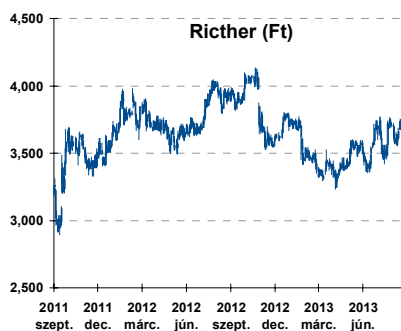
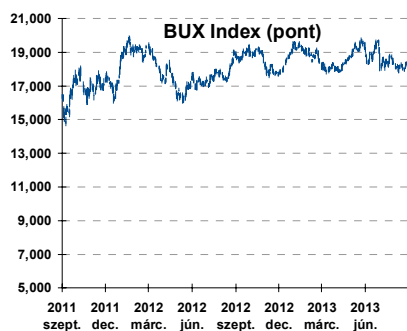
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.85%	-1.8	100.5
EMU 10 éves	1.94%	-3.9	23.1
Magyar 10 éves	5.99%	-18.0	-117.0
Japán 10 éves	0.72%	-0.6	-8.2
USA 5 éves	1.60%	-1.8	88.6
EMU 5 éves	0.96%	-3.4	24.8
Magyar 5 éves	5.40%	-11.0	-133.0
Japán 5 éves	0.27%	-0.2	7.6
EMU 3 hónapos	0.07%	-0.3	4.9

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		
	2013.09.16	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	68,146.81	7.57%	4.09%	19.15%
ESPA Stock Global	21,450.97	10.03%	1.79%	16.42%
ESPA Stock Europe Active	39,833.22	7.84%	1.20%	21.47%
ESPA Stock Japan	22,328.61	12.90%	4.71%	29.50%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,842.20	7.42%	-8.86%	1.90%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,412.48	5.79%	-8.93%	2.14%
ESPA Stock Europe Properties	65,077.26	4.16%	1.54%	14.84%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.03	3.14%	-7.16%	-3.71%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.33	0.19%	0.32%	1.23%
ESPA Bond International	6,065.30	1.11%	-6.72%	-6.48%
ESPA Bond Euro Corporate	50,695.46	2.81%	-1.69%	9.57%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,767.60	-1.18%	-8.19%	-0.89%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.61	-1.07%	-0.38%	1.30%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.30	-2.22%	-2.49%	-3.23%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	164.29	-3.57%	-4.40%	-3.10%
ESPA Cash Corporate Plus	38,916.52	4.09%	-0.39%	9.67%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.29	0.06%	-0.07%	0.11%
ESPA Cash Emerging Markets	36,992.93	0.84%	-6.14%	4.20%
ESPA Stock Adriatic	1,079.01	5.93%	-8.10%	19.49%
ESPA Stock Agricultural	2,500.66	2.46%	-10.09%	1.22%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,938.61	7.57%	-5.27%	5.03%
ESPA Stock Commodities	31,982.59	7.51%	-4.80%	2.68%
ESPA Stock Istanbul	107,717.72	-14.60%	-24.45%	-2.62%
ESPA Stock Pharma	40,353.19	5.74%	3.53%	20.59%
ESPA Stock Russia	2,016.76	16.60%	-5.80%	0.46%
ESPA Stock Techno	9,302.33	9.85%	6.09%	12.23%
ERSTE WWF Stock Umwelt	91.47	10.71%	12.32%	22.86%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1795	0.98%	2.22%	5.22%
ERSTE Ingatlan	2.0837	1.38%	2.98%	6.72%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2961	1.26%	3.09%	7.98%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2157	0.60%	3.00%	6.45%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0839	-6.87%	-1.29%	-2.48%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3074	1.28%	3.06%	7.74%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7083	-0.83%	3.99%	12.51%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8433	0.05%	-4.86%	0.11%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8082	1.40%	3.65%	10.36%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1127	0.18%	0.46%	1.06%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0931	0.22%	0.55%	1.54%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.536686	0.86%	1.97%	4.74%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2091	0.67%	1.45%	3.28%

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.