

BUX	18,629	0.0%	MOL	16,465	-0.8%	Commerzbank	9.5	-1.0%	EUR/HUF	297.19	-0.6%	Olaj (\$)	105.4	-1.1%
DAX	8,597	-0.2%	Richter	3,700	-0.1%	BMW	80.4	0.2%	EUR/USD	1.3359	0.2%	Arany (\$)	1,311	-0.2%
S&P	1,705	0.4%	OTP	4,425	0.8%	Nokia	4.8	0.3%	USD/HUF	222.47	-0.8%	10Y hozam	6.05	6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Hajszálynira van az S&P500 a történelmi maximumától
- A magyar kormány kivásárolja a MOL stratégiai gáztárolási üzletágát
- A 200 napos mozgóátlag felé tart a forint
- Mérsékelt emelkedés Ázsiában
- Alig változik az arany és az olaj ára a mai FED döntés előtt
- Enyhe emelkedésre számítunk a mai kereskedés során

Erste kommentár

Ma megtudhatjuk a Fed álláspontját, amelyet oly sokan és oly régóta találgatnak. A piac 10-15 milliárd dolláros havi csökkentést vár. Az ettől való eltérés fogja meghatározni a piacok viselkedését. Különben mi inkább arra számítunk, hogy a szűkítés vagy más populárisabb nevén a „tapír” csak decemberben kezdődik el. Az is izgalmas lesz, hogy mint mondanak a 2015 utáni, azaz ebben az esetben a 2016-os alapkamatról. Milyen emelési pályát vázolnak fel. Vagyis szép lassan véget ér az olcsó pénz korszaka. Ezért talán nem is olyan meglepő, hogy a magyar állam is igyekszik még feltölteni deviza készleteit, s 5 milliárd dollár kötvényt tervez kibocsátani maximum. Az időzítésről nem lehet sokat tudni, de valószínűleg a közeljövőben történhet meg az első kibocsátás az 5 milliárdos keretprogramon belül. A piacok továbbra is jól viselkednek. Tartják az emelkedést és a szinteket. A DAX továbbra is a kitörési szint fölött van (8 557) és a BUX is a 200 napos mozgóátlag fölött billeg. Ezek jó jelek. Ugyan ma kismértékű emelkedést várunk, de hamarosan jelentősebb mértékben folytatódhat az emelkedés a jelenlegi tudásunk szerint.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Jelzáloghitel igénylések (szeptember 13)	USA	13:00	-13,5%	--
Megkezdett házépítések (augusztus)	USA	14:30	896 ezer	917 ezer
Kiadott építési engedélyek (augusztus)	USA	14:30	943 ezer	950 ezer
Fed kamatmeghatározó ülés (szeptember 18)	USA	20:00	0,25%	0,25%
Kőolajkészletek (szeptember 13, hordó)	USA	16:30	-219 ezer	-1200 ezer
Benzinkészletek (szeptember 13, hordó)	USA	16:30	1658 ezer	500 ezer
FedEx (EPS Q1 2014)	USA	13:30		
Oracle (EPS Q1 2014)	USA	piaczáras után		

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap ismét az emelkedése volt a főszerep a tengerentúli börzéken, az S&P500 hajszálynira zárt a történelmi maximumától (Dow 0,23%, Nasdaq 0,76%, S&P500 0,44%).
- A Microsoft bejelentette, hogy 22%-kal emeli az osztalékot, és 40 milliárd dollár értékű részvény-visszavásárlási programot indít. A papír árfolyama 0,4%-kal került feljebb.
- Tegnap egy fontos makroadatot publikáltak a tengerentúlról, az augusztusi inflációt. Havi szinten 0,1%-kal emelkedtek az árak, az elemzők 0,2%-os drágulásra számítottak.
- Ma ér véget a Fed kétnapos kamat-meghatározó ülése, ahol kiderülhet, hogy megkezdődik-e az eszközvásárlási program méretének csökkentése.

Európa:

- Csökkenéssel zártak tegnap a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,8%, DAX -0,19%, CAC40 -0,15%).
- A német ZEW index jobb lett a vártnál, az előző havi 42 pontról 49,6 pontra emelkedett a mutató, míg a piac csak 45 pontra számított.
- Spanyolország ma 6 és 12 hónapos diszkont kincstárjegyeket adott el 4,56 milliárd dollár értékben. A hozamemelkedés 10-12 bázispont volt
-

Olaj, arany:

- Ma minden szem a FED döntésére irányul, így nem véletlen, hogy alig változott a WTI és az arany ára is. Az előbbi 105,7 dollár volt, míg az aranyat 1.302 dolláron forgott. Az amerikai kőolaj esetében a piac a líbiai eseményeket is figyeli, mivel a hírek szerint az export újraindulhat az arab országból.

Devizák:

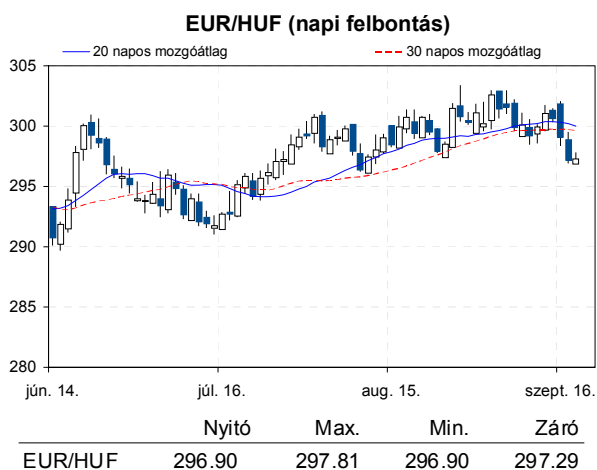
- A forint ismét jelentősen erősödött az euróval szemben, az árfolyam 298,85-ről 297,3-ra esett. Ha a csökkenő tendencia tovább folytatódik, akkor a hét hátralévő részében a 200 napos mozgóátlag szintjét is tesztelheti a hazai fizetőeszköz árfolyama 296,1-es árfolyam mellett.
- Lassan kúszik 1,34 irányába az EUR/USD jegyzése. Tegnap az árfolyam a nyitó 1,3334-es értékről 1,3359-re emelkedett és ma reggel is utóbbi érték tekinthető meghatározónak. Jelentős elmozdulásra várhatóan a Fed ülés befejezését követően lehet számítani.

Távol-Kelet:

- A Nikkei leszámítva, ami 1,4%-ot emelkedett, a többi ázsiai tőzsdeindex csak mérsékelt növekedést tudott a mai nap felmutatni. A Shanghai index 0,3%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index értéke nem változott számottevően. A befektetők feltehetően inkább már kivártak és a Fed ülésére koncentrálnak.
- Kínában a vizsgált 70 város többségében augusztusban is tovább emelkedtek az ingatlanárak. Hó/hó alapon 66 városban nőttek az új ingatlanok árai, míg egy hónappal korábban csak 62-ben. Hasonló trend volt megfigyelhető a használt ingatlanok esetében is, itt az előző havi 57 után augusztusban 58 városban volt árnövekedés tapasztalható

Határidős piacok:

- Emelkedést mutatnak a határidős piacok a reggeli órákban.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,530	0.2%	14.5%
Nasdaq Composite	3,746	0.7%	17.9%
Nasdaq 100	3,191	0.7%	11.7%
FTSE 100	6,570	-0.8%	12.0%
RTX	2,041	0.5%	-8.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,365	0.5%	-1.7%
PX	978	-0.3%	1.1%
Hang Seng	23,200	0.1%	12.6%
Russell 2000	1,066	1.0%	24.4%
Nikkei	14,500	1.3%	58.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	80.37	1.3%	24.0%	E.On	13.76	1.2%	-27.9%
Arcelormittal	10.68	0.3%	-16.3%	Fiat	6.15	0.2%	35.6%
Axa	17.95	-0.3%	44.2%	Infineon	7.48	-0.7%	30.8%
Banco Bilbao	7.99	-0.0%	23.3%	Linde	147.25	-0.7%	11.0%
Banco Santander	5.79	-0.1%	-5.2%	Lufthansa	13.86	-1.0%	29.1%
BASF	71.86	-0.5%	7.9%	Nokia	4.75	0.3%	117.0%
Bayer	84.85	-0.1%	30.4%	Siemens	88.26	0.7%	15.2%
BMW	80.38	0.2%	33.5%	Telefonica	11.27	-0.4%	-1.0%
BNP Paribas	50.42	-0.3%	27.5%	Thyssenkrupp	16.98	1.4%	-1.6%
Commerzbank	9.46	-1.0%	-20.4%	Total	42.38	-1.3%	3.4%
Daimler	57.06	-0.5%	45.4%	Unicredit	4.77	0.4%	34.6%
Deutsche Bank	35.52	-0.3%	9.3%				

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

Vállalati hírek

- A magyar kormány kivásárolja a **MOL** 72%-os részesedését a stratégiai gáztárolójából a Népszabadság értesülései szerint. A vételár nem nyilvános, de a hírek szerint a teljes céget 150 milliárd forintra értékeli a kormány. Ez az ár véleményünk szerint elfogadható a MOL számára. Ezen értékelés mellett a tranzakció kedvező a MOL részvények megítélés szempontjából.
- Az **OTP** Bank Nyrt. ellen a DOO VEKTRA JAKIC (felszámolás alatt) felperes Montenegróban EUR 80.000.000 pertárgyértékű kártérítés iránti pert kezdeményezett. Az OTP Bank Nyrt. álláspontja szerint a kereseti követelés teljes mértékben megalapozatlan. A per nagysága részvényenként 85 forintot jelentene. A hír enyhén negatív, de árfolyamhatása nem lesz.
- Az **OTP** 2013. szeptember 16-án 16.606 darab törzsrészcéget értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcégek állománya 3.542.682 darabra (1,27%) változott.
- Dr. Pongrácz Antal, az **OTP** igazgatóságának alelnöke 2013. szeptember 16-án 200.000 darab OTP törzsrészcéget értékesített 4.367 forintos átlagáron. Pongrácz Antal 14.400 darabra OTP részvcéget birtokol a tranzakciót követően.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	505	0.6%	14.3%	10,384	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21,785	0.3%	24.5%	20,758	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	214	-0.9%	-55.9%	28,256	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	334	1.8%	-32.5%	30,464	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	322	0.0%	-24.6%	1,812,952	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,465	-0.8%	-11.5%	41,546	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,425	0.8%	11.2%	1,025,323	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	300	0.0%	-49.9%	4,833	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,700	-0.1%	-6.6%	383,262	Vétel	2013.03.20	4,527

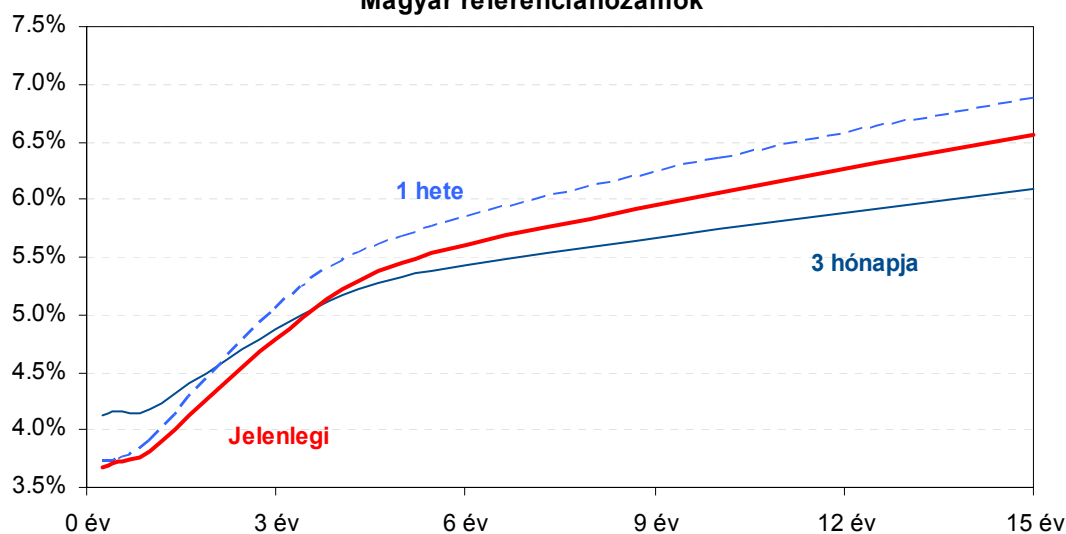
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.5%	27.9%
Távközlés	47	0.6%	2.9%
Olaj	1,403	0.2%	8.9%
Gyógyszer	433	0.4%	18.2%
Szállítmányozás	6,605	0.1%	29.9%
Félvezető	87	0.3%	22.2%
Közszolgáltató	38	0.6%	3.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,254	1.3%	40.5%

Államkötvények

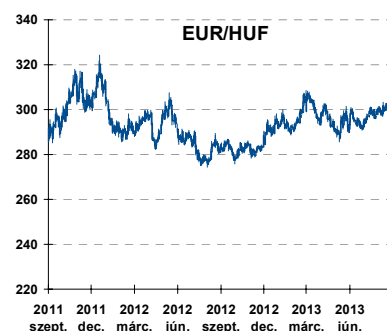
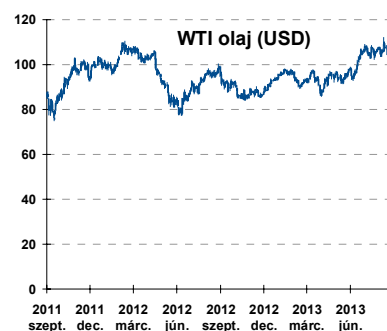
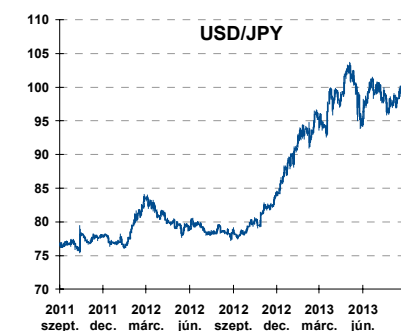
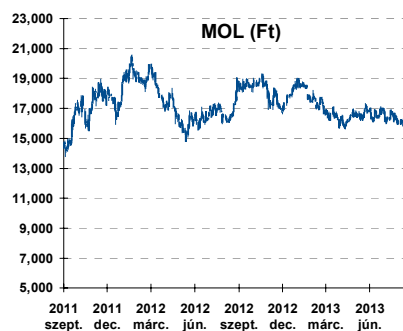
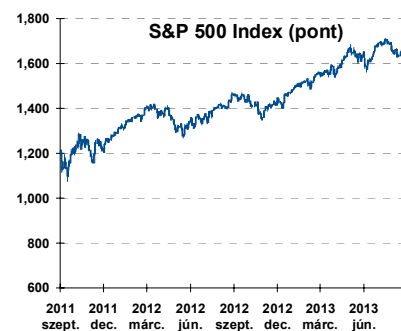
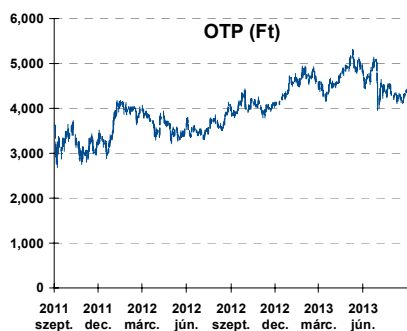
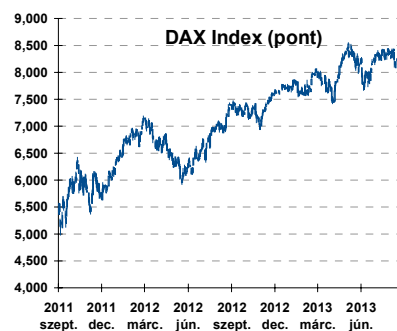
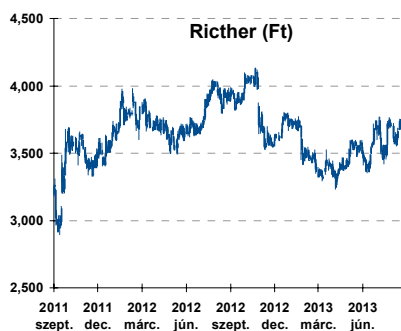
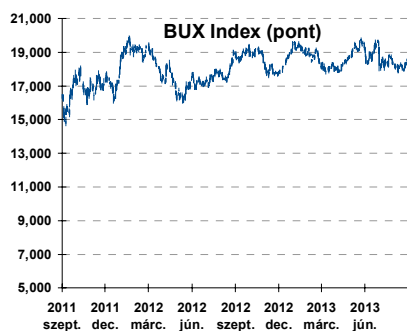
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.84%	-0.9	102.9
EMU 10 éves	1.96%	2.6	29.1
Magyar 10 éves	6.05%	6.0	-119.0
Japán 10 éves	0.71%	-0.8	-10.3
USA 5 éves	1.60%	-1.0	89.8
EMU 5 éves	0.97%	1.7	30.4
Magyar 5 éves	5.44%	4.0	-132.0
Japán 5 éves	0.27%	-0.0	3.9
EMU 3 hónapos	0.08%	0.7	5.6

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		
	2013.09.17	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,804.43	6.51%	3.01%	20.81%
ESPA Stock Global	21,417.01	9.04%	1.27%	16.61%
ESPA Stock Europe Active	39,900.88	7.23%	0.96%	20.67%
ESPA Stock Japan	22,179.45	9.79%	5.03%	31.04%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,337.94	8.71%	-6.40%	0.28%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,427.94	5.09%	-8.86%	1.67%
ESPA Stock Europe Properties	65,168.95	4.09%	1.22%	14.64%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.48	3.03%	-6.43%	-3.89%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.37	0.24%	0.36%	1.29%
ESPA Bond International	6,030.73	0.58%	-7.95%	-5.86%
ESPA Bond Euro Corporate	50,539.12	2.46%	-2.30%	9.97%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,838.12	-1.02%	-8.32%	-0.29%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.89	-0.83%	-0.38%	2.10%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.49	-1.93%	-2.49%	-2.63%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	164.57	-3.18%	-4.36%	-2.82%
ESPA Cash Corporate Plus	38,734.80	3.57%	-1.03%	9.46%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.30	0.07%	-0.07%	0.12%
ESPA Cash Emerging Markets	36,991.66	0.97%	-6.32%	3.97%
ESPA Stock Adriatic	1,070.40	5.68%	-8.15%	19.07%
ESPA Stock Agricultural	2,514.55	2.66%	-9.76%	2.24%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,940.48	6.98%	-5.17%	5.44%
ESPA Stock Commodities	31,869.88	6.28%	-5.31%	1.72%
ESPA Stock Istanbul	111,997.54	-9.34%	-22.36%	1.23%
ESPA Stock Pharma	40,214.83	4.78%	2.96%	23.35%
ESPA Stock Russia	2,039.15	16.33%	-2.54%	-3.57%
ESPA Stock Techno	9,200.08	7.42%	4.18%	12.41%
ERSTE WWF Stock Umwelt	91.60	10.18%	12.50%	23.53%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1798	0.98%	2.22%	5.22%
ERSTE Ingatlan	2.0840	1.38%	2.97%	6.71%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2975	1.32%	3.15%	8.05%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2182	1.03%	3.31%	5.42%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0955	-4.53%	0.91%	-4.94%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3090	1.37%	3.11%	7.83%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7247	-0.34%	5.15%	12.92%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8476	1.25%	-3.24%	-1.75%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8124	1.46%	3.77%	10.41%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1128	0.19%	0.47%	1.07%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0931	0.22%	0.54%	1.54%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.536809	0.86%	1.97%	4.73%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2092	0.67%	1.45%	3.27%

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.
