

BUX	18,455	-0.9%	MOL	16,200	-1.6%	Commerzbank	9.6	0.0%	EUR/HUF	295.54	-0.6%	Olaj (\$)	108.1	2.5%
DAX	8,636	0.5%	Richter	3,665	-0.9%	BMW	80.8	0.0%	EUR/USD	1.3521	1.2%	Arany (\$)	1,364	4.1%
S&P	1,726	1.2%	OTP	4,415	-0.2%	Nokia	4.9	4.1%	USD/HUF	218.55	-1.8%	10Y hozam	5.98	-7.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Fed ülés után történelmi csúcsra erősödött az S&P500
- Szármal az arany és a olaj a Fed döntés után
- 295 közelében a forint
- Ázsia is emelkedéssel reagált a Fed döntésére
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en
- **Holnap nem jelenik meg az Erste Panoráma, legközelebb szeptember 23-án hétfőn jelentkezünk új kiadással**

Erste kommentár

Tegnap a Fed meglepte a piacot azzal, hogy egyelőre nem csökkentette az eszközvásárlási program méretét, sőt csökkentette a növekedési kilátásokat. Vagyis nem véti el a politikát. Ez a legfontosabb üzenete a tegnapi döntésnek. Ugyanis a Fed-nek időben kell lépnie, ami azt jelenti, hogy sem korábban, sem később. Attól kell félnünk, hogy már akkor visszaveszi a mennyiségi lazítást, amikor még a gazdaság nem állt megfelelő növekedési pályára. Másrészt attól is félnünk kell, hogy túlkésőn veszi vissza a lazítást, és elszabadul az infláció. Vagyis a jelenlegi döntés, hogy csökkenő növekedési kilátások mellett megtartja a lazítást, az egy helyes döntés. Ez nem feltétlenül jelenti azt, hogy decemberben nem kezdődik meg a „tapír”. Ugyanis ha jelentősen javulnak a növekedési kilátások, akkor mégis megtörténhet a szigorító lépés. Ha a piacokra nézünk, akkor azt látjuk, hogy bekövetkezett a tengerentúlon is a kitörés. A Dow Jones és az S&P500 is új csúcsra szaladt, és a DAX is megy tovább a 9.500 pont körüli cél felé. A BUX is elhagyja ma a 200 napos mozgóátlagot, de 18.900 pontnál egyből egy ellenállás van. Vagyis nagy mozgástér továbbra sincs a magyar piacon.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Friss munkanélküliség kérelmek (szeptember 14)	USA	14:30	292 ezer	330 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (szeptember 7)	USA	14:30	2871 ezer	2900 ezer
Bloomberg gazdasági várakozások (szeptember)	USA	15:45	-5	--
Bloomberg fogyasztói elégedettség (szeptember 15)	USA	15:45	-32,1	--
Philadelphia-i Fed index (szeptember)	USA	16:00	9,3	10,3
Használt lakásértékesítés (augusztus)	USA	16:00	5,39 millió	5,25 millió
Leading indicators (augusztus)	USA	16:00	0,6%	0,6%

Nemzetközi hírek

USA:

- A nap eleji oldalazás után a Fed bejelentése megmozgatta a piacokat, és rakétaként száguldottak új történelmi csúcsra az indexek. Az S&P500 történelmi maximumon zárta a kereskedést (Dow 0,95%, Nasdaq 1,02%, S&P500 1,25%).
- Meglepetést okozott tegnap a Fed, a piaci várakozásokkal ellentétben nem csökkentette az eszközvásárlási program méretét, vagyis továbbra is változatlan marad a havi 85 milliárd dolláros program. A jegybankárok a magas munkanélküliség, a költségvetési kiigazítás és az emelkedő jelzálogkamatok miatt gondolták úgy, hogy nem csökkentik az eszközvásárlásokat. Az alacsony inflációt is említették, mint kockázati tényezőt, a 2% alatti infláció nincs jó hatással a gazdaságra. Az alapkamat pedig még jó ideig maradhat a nulla körüli szinten, és tovább csökkent azoknak a száma, akik a korábban említett 2015-ös évre várják az első kamatemelést.
- A megkezdett lakásépítések száma 891 ezer darabra bővült augusztusban, ami nem tetszett a piacoknak, mert az elemzők 917 ezer darabra számítottak, ráadásul az előző havi adatot is lefelé korrigálta a Kereskedelmi Minisztérium.
- A kiadott építési engedélyek száma 918 ezer darabra csökkent, miközben a piac 950 ezerre számított.
- A FedEx tegnap publikálta negyedéves számait, a részvényenkénti profit 1,53 dollárra emelkedett, felülmúlva az 1,5 dolláros várakozásokat. Az árbevétel egybeesett a várakozásokkal, 11 milliárd dollár volt. A korábbi eredmény-előrejelzését is megerősítette a vállalat. A papír árfolyama 5%-kal emelkedett.
- Az Oracle is tegnap jelentett piaczárás után, a negyedéves részvényenkénti profit 59 cent lett, szemben az 56 centes várakozásokkal. Az 8,38 milliárd dolláros árbevétel enyhén elmarad a 8,48 milliárd dolláros várakozástól. A következő negyedévekre vonatkozóan nem fogalmazott meg túl pozitív várakozásokat a társaság. Zárás után 3%-ot esett a papír.
- Ma a szokásos heti munkanélküliségi segélykérelmeket publikálják.

Európa:

- A londoni börze kivételével emelkedéssel zártak a főbb nyugat-európai piacok (FTSE100 -0,17%, DAX 0,45%, CAC40 0,59%).

Olaj, arany:

- Repülőrajtot vett az arany és a WTI árfolyama a tegnapi Fed bejelentésnek köszönhetően, mely szerint nem szűkíti eszközvásárlási programját a Fed, sőt nincs előre megírt forgatókönyv sem, hogy ez a lépés mikor következhet be. Az arany 1.365 dollárra ugrott, míg a WTI 108,4 dolláron forgott ma reggel. Az olaj árát befolyásoló hír továbbá, hogy Észak-Irakkból újraindul a kőolajexport a Kirkuk-Ceyhan vezetékek kijavítását követően.

Devizák:

- A forint jelentős erősödéssel reagált Bernanke tegnapi nyilatkozatára. A likviditásbőség fenntartása nem csak a forintot, hanem a többi régiós devizát is erősítette, többek között a lengyel zlotyit és a török lírát is, ugyanakkor a cseh korona függetlenítette magát a régiós mozgásoktól és nem produkált

érdemi elmozdulást a tegnapi esti, illetve a kora reggeli órákban. A forint az erősödés során áttörte a 200 napos mozgóátlagot 296,15-ös árfolyam mellett és átmenetileg benézett a 295-ös szint alá is, ugyanakkor ennek tartós áttörésére egyelőre még nem került sor.

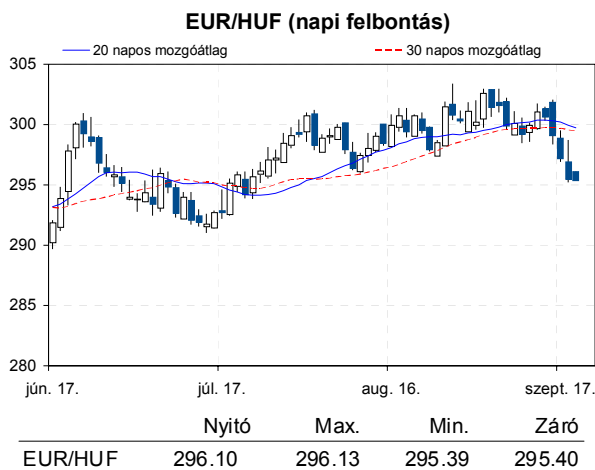
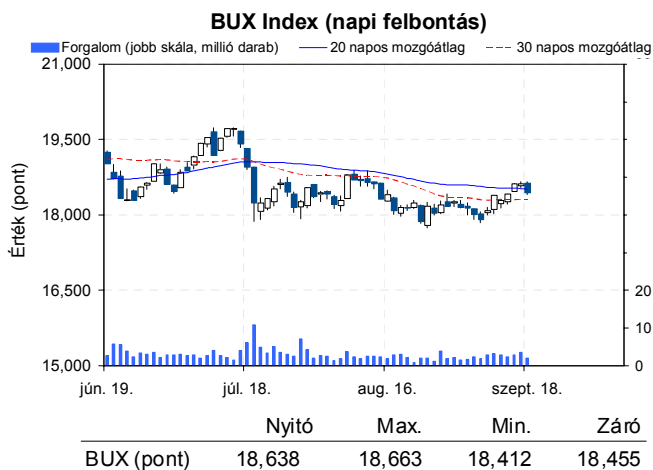
- Jelentős emelkedést idézett elő az EUR/USD árfolyamában, hogy a Fed laza monetáris politikája továbbra is fennmaradhat. Az árfolyam a nyitó 1,3359-ről egészen 1,3521-ig emelkedett és az emelkedés közben könnyedén törte át a korábban erős szintnek bizonyuló 1,34-et.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacok is emelkedéssel reagáltak a Fed tegnapi döntésére, miszerint fenntartja a 85 milliárd dolláros eszközvásárlását. A Hang Seng 1,6%-ot, a Nikkei 1,5%-ot emelkedett. A shanghai tőzsde ma és holnap is zárva tart. A hongkongi tőzsde ma még nyitva tartott, de holnap már zárva lesz. Jelentős emelkedést mutattak a bányatársaságok, miután az arany árfolyama 4%-ot meghaladó emelkedéssel reagált a likviditás fenntartására.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,677	0.9%	15.5%
Nasdaq Composite	3,784	1.0%	18.9%
Nasdaq 100	3,231	1.3%	12.8%
FTSE 100	6,559	-0.2%	11.4%
RTX	2,024	-0.8%	-7.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,364	-0.1%	-2.2%
PX	975	-0.2%	0.9%
Hang Seng	23,496	1.6%	12.7%
Russell 2000	1,077	1.0%	25.8%
Nikkei	14,716	1.5%	59.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	81.96	0.0%	25.3%
Arcelormittal	10.61	-0.7%	-14.8%
Axa	18.21	1.4%	46.2%
Banco Bilbao	8.20	2.6%	27.0%
Banco Santander	5.88	1.6%	-3.8%
BASF	72.85	0.0%	8.9%
Bayer	86.29	0.0%	32.1%
BMW	80.77	0.0%	32.0%
BNP Paribas	50.53	0.2%	27.8%
Commerzbank	9.59	0.0%	-20.8%
Daimler	57.95	0.0%	44.7%
Deutsche Bank	36.39	0.0%	10.6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.83	0.0%	-27.8%
Fiat	6.18	0.5%	32.9%
Infineon	7.61	0.0%	34.1%
Linde	150.30	0.0%	13.2%
Lufthansa	13.90	0.0%	28.4%
Nokia	4.95	4.1%	123.8%
Siemens	90.44	0.0%	18.1%
Telefonica	11.33	0.5%	-0.6%
Thyssenkrupp	17.34	0.0%	-0.7%
Total	42.16	-0.5%	1.7%
Unicredit	4.81	0.8%	35.9%

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

Vállalati hírek

- Tegnap megkezdődtek az INA részvényesi jogairól szóló tárgyalások a **MOL** és a horvát kormány között. Elhúzódó tárgyalásokra lehet számítani.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	505	0.0%	13.5%	1,146	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21,750	-0.2%	22.2%	10,845	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	193	-9.8%	-58.6%	50,382	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	331	-0.9%	-33.1%	31,863	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	317	-1.6%	-25.8%	765,040	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,200	-1.6%	-12.0%	82,375	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,415	-0.2%	12.1%	707,965	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	295	-1.7%	-50.0%	11,150	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,665	-0.9%	-7.0%	314,671	Vétel	2013.03.20	4,527

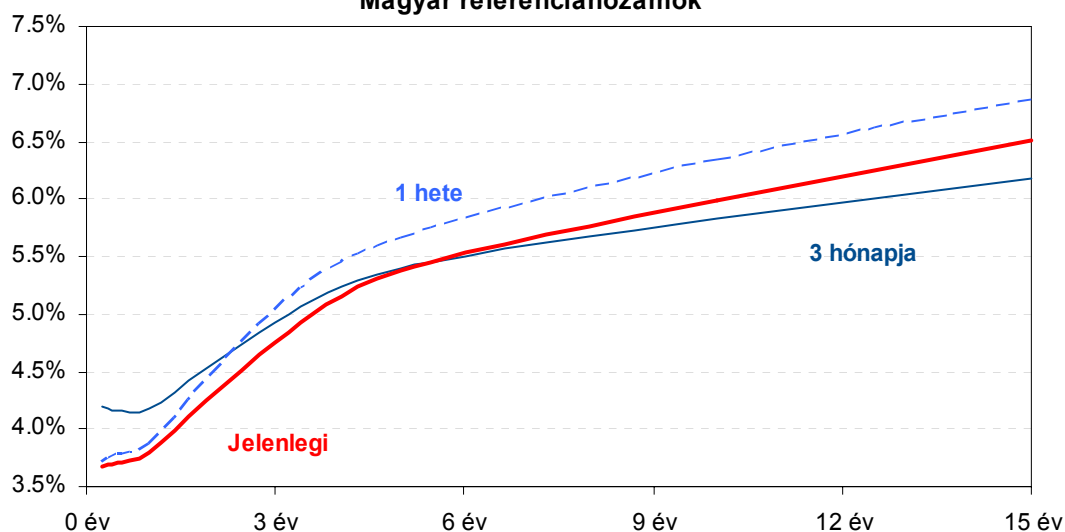
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.9%	29.1%
Távközlés	48	0.6%	2.7%
Olaj	1,423	1.4%	11.3%
Gyógyszer	438	1.2%	19.3%
Szállítmányozás	6,706	1.5%	31.4%
Félvezető	88	0.4%	24.4%
Közszolgáltató	39	3.0%	6.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,264	0.5%	41.1%

Államkötvények

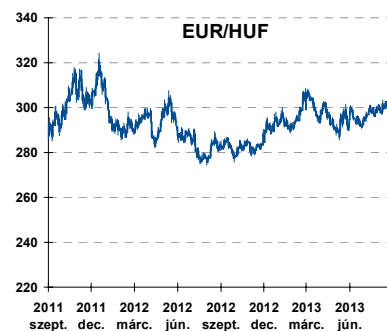
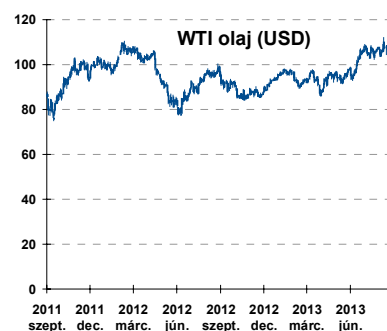
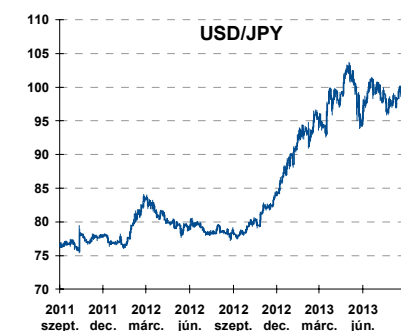
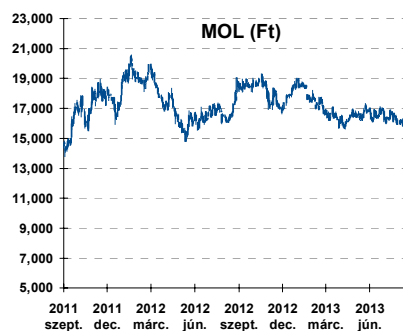
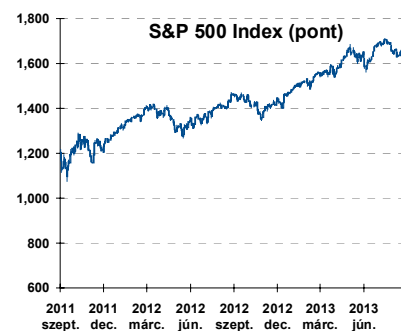
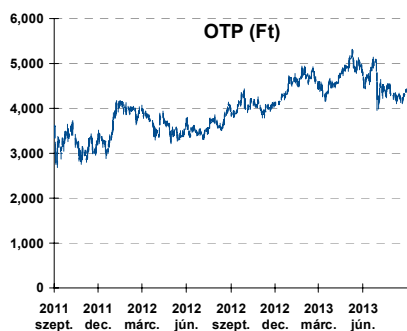
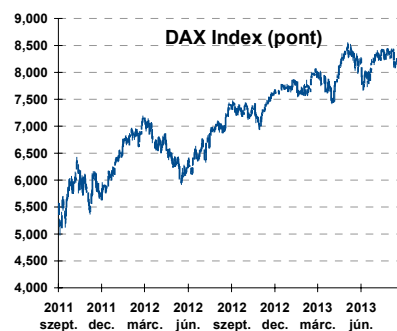
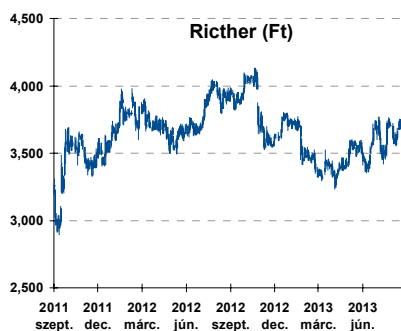
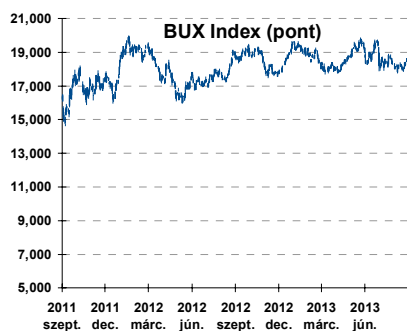
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.68%	-0.6	91.0
EMU 10 éves	1.85%	-14.7	23.1
Magyar 10 éves	5.98%	-7.0	-130.0
Japán 10 éves	0.68%	-2.7	-14.0
USA 5 éves	1.39%	-3.8	70.4
EMU 5 éves	0.84%	-16.8	20.4
Magyar 5 éves	5.38%	-6.0	-141.0
Japán 5 éves	0.25%	-0.8	2.8
EMU 3 hónapos	0.07%	0.2	4.6

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		
	2013.09.18	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,838.10	4.78%	2.72%	20.78%
ESPA Stock Global	21,407.64	7.55%	1.09%	16.67%
ESPA Stock Europe Active	39,536.01	5.03%	0.40%	19.60%
ESPA Stock Japan	21,926.36	8.02%	1.48%	29.98%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,376.96	8.35%	-5.38%	1.02%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,368.81	4.33%	-8.96%	1.34%
ESPA Stock Europe Properties	64,685.00	2.53%	1.18%	13.59%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.57	3.84%	-6.32%	-3.88%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.36	0.26%	0.40%	1.26%
ESPA Bond International	5,995.09	-0.59%	-9.15%	-5.79%
ESPA Bond Euro Corporate	50,321.82	0.99%	-2.88%	9.14%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,777.93	-1.83%	-8.29%	-0.63%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.82	-0.58%	-0.64%	1.99%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.60	-1.83%	-2.55%	-2.70%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	164.83	-2.90%	-4.43%	-2.96%
ESPA Cash Corporate Plus	38,620.80	2.03%	-1.30%	8.86%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.30	0.07%	-0.07%	0.10%
ESPA Cash Emerging Markets	36,855.96	0.26%	-6.61%	3.46%
ESPA Stock Adriatic	1,055.33	3.83%	-9.18%	17.13%
ESPA Stock Agricultural	2,498.20	0.53%	-9.93%	1.47%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,940.73	5.88%	-5.84%	5.38%
ESPA Stock Commodities	31,743.29	4.79%	-5.27%	1.56%
ESPA Stock Istanbul	111,966.04	-8.02%	-21.30%	1.26%
ESPA Stock Pharma	40,093.49	3.58%	1.79%	22.20%
ESPA Stock Russia	2,036.13	14.76%	-2.22%	-3.41%
ESPA Stock Techno	9,220.70	5.90%	4.23%	12.49%
ERSTE WWF Stock Umwelt	91.84	10.21%	12.63%	24.66%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1799	0.97%	2.21%	5.20%
ERSTE Ingatlan	2.0843	1.38%	2.97%	6.70%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2980	1.33%	3.18%	7.97%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2190	1.20%	3.45%	5.68%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0952	-4.13%	1.69%	-4.23%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3096	1.35%	3.17%	7.78%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7198	-0.09%	4.73%	12.83%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8397	0.86%	-1.97%	-1.58%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8137	1.58%	3.80%	10.25%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1128	0.19%	0.46%	1.06%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0931	0.21%	0.54%	1.53%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.536905	0.86%	1.96%	4.72%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2093	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 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.
