

BUX	18,246	-1.2%	MOL	16,245	-0.3%	Commerzbank	9.5	-0.6%	EUR/HUF	298.76	0.6%	Olaj (\$)	104.8	-1.5%
DAX	8,676	-0.2%	Richter	3,660	0.2%	BMW	80.5	-0.7%	EUR/USD	1.3524	-0.0%	Arany (\$)	1,326	-2.9%
S&P	1,710	-0.7%	OTP	4,285	-2.7%	Nokia	4.9	1.1%	USD/HUF	220.91	0.7%	10Y hozam	5.80	19.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Eséssel zártak pénteken a tengerentúli börzék
- Süllyedt az olaj ára, esett az arany is
- Gyengülni kezdett a forint
- Rövidített kereskedés Hongkongban
- Kis csökkenés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Hamar véget ért az öröm, amelyet a Fed okozott. Ha a technikai képet nézzük, egyelőre vegyes üzeneteket látunk. A DAX és az S&P500 nem esett egyelőre vissza a bázisba, míg a Dow Jones ipari átlagindex igen. Ugyanakkor az S&P500 esetén rezeg a lécs, hiszen néhány tized pontra állt meg az index a kritikus szint fölött a pénteki napon. Viszont a DAX esetében a kitörés egészségesek tekinthető, hiszen két rést is láthatunk a grafikonon, amelyek mindegyike támaszként funkcionál. A két szint mindegyike a korábbi csúcs fölött van, ezért jó esélye van annak, hogy a kitörés megmarad annak ellenére, hogy gyorsan elromlott a hangulat a tengerentúlon. A szintek 8.517 és 8.578, illetve 8.646 és 8.666 között találhatók. A magasabban levő van most veszélyben, amely akár betöltésre is kerülhet, de ha a második is elesik, akkor kezdetünk igazán aggódni. Mindenesetre most a DAX a vezető index, míg hónapokkal korábban, sőt talán azt lehet mondani, hogy az elmúlt egy évben inkább az S&P500 és a Dow vitték a prímét. Ez is jól mutatja, hogy most inkább az európai fordulat érdekli a befektetőket, s meg is veszik azt. Ráadásul a merkel-i politika megerősítést nyert tegnap, hiszen nagyobb arányban nyert a pártja a hétvégi német parlamenti választásokon, mint amit a piac várt. Így ma összességében enyhe csökkenést várunk Európában és itthon is.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

➤ Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari beszerzési menedzser index (szeptember, 0-dik becslés)	Németország	09:30	51,8	52,2
Szolgáltatói beszerzési menedzser (szeptember, 0-dik becslés)	Németország	09:30	52,8	53
Ipari beszerzési menedzser index (szeptember, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	51,4	51,7
Szolgáltatói beszerzési menedzser (szeptember, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	50,7	51
Gazdasági hangulat (szeptember)	Magyarország	09/26	-14,3	--
Üzleti bizalom (szeptember)	Magyarország	09/26	-6,3	--
GKI fogyasztói bizalmi index (szeptember)	Magyarország	09/26	-36,9	--

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengén szerepeltek pénteken a tengerentúli börzék, zárásig kitartott a lejtmenet (Dow -1,19%, Nasdaq -0,38%, S&P500 -0,72%).
- Hatalmasat zuhant a BlackBerry árfolyama, napközben 45%-os mínuszban is járt a részvény, végül 15%-os eséssel zárta a napot, miután a társaság közölte, hogy a második negyedéves jelentése lényegesen elmaradhat a várakozásoktól. Az árbevétel 1,6 milliárd dollár lehet, miközben az elemzők 3,04 milliárd dollárt vártak.
- James Bullard jegybankár azt mondta, hogy a Fed már októberben úgy dönthet, hogy csökkenti az eszközvásárlások összegét. Ez pedig megingást okozott a piacokon, mert a befektetők későbbre várják ezt a lépést.

Európa:

- A nyugat-európai börzék is estek a pénteki kereskedés során (FTSE100 -0,44%, DAX -0,21%, CAC40 -0,05%).
- Az Angela Merkel által vezetett pártszövetség, a CDU/CSU komoly fölényrel nyerte meg a német választásokat a hétvégén. Az eddigi koalíciós partner, az FDP nem érte el az 5%-ot, így 64 év után kiestek a parlamentből. A legvalószínűbb, hogy az SPD-vel fog nagykoalíciót alakítani Merkel pártja.
- Ma ipari- és szolgáltatói beszerzési menedzser indexet publikálnak az eurózánaiban.

Olaj, arany:

- A múlt heti nagy emelkedést követően mind az olaj, mind az arany ára jelentősen esett, az előbbi 104,7 dolláron, az utóbbi 1.325 dolláron forgott ma reggel. A WTI árfolyamára némileg pozitívan hatott a mai kínai növekedési adat, míg a szíriai beavatkozás elmaradása enyhítette a spekulációt. Az arany esetében a múlt heti Fed ülés okozta emelkedés hamar alábbhagyott és pénteken már jelentős esés kezdődött.

Devizák:

- A közmondás szerint minden csoda három napig tart. A forint esetében viszont még eddig sem tartott, a Fed szerda esti döntését követő forinterősödés megállt, és már érezhető gyengülés tapasztalható. Csütörtök reggel az árfolyam próbálta felülről áttörni a 200 napos mozgóátlagot és még a 295 közeli árfolyamon is kereskedtek a devizapárral, onnan azonban emelkedésnek indult az árfolyam és ma reggel már 298,2-es árfolyamon kereskednek a devizapárral.
- A dollár árfolyama a szerdai kitörést követően oldalazik és az előző napokhoz hasonlóan ma reggel sem látható érdemi elmozdulás, az árfolyam 1,353 környékén ingadozik.

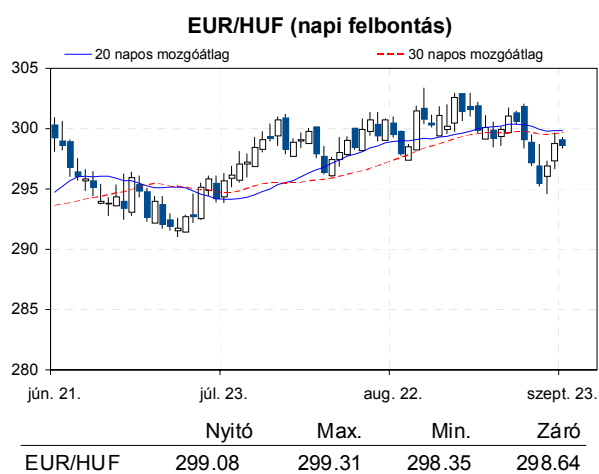
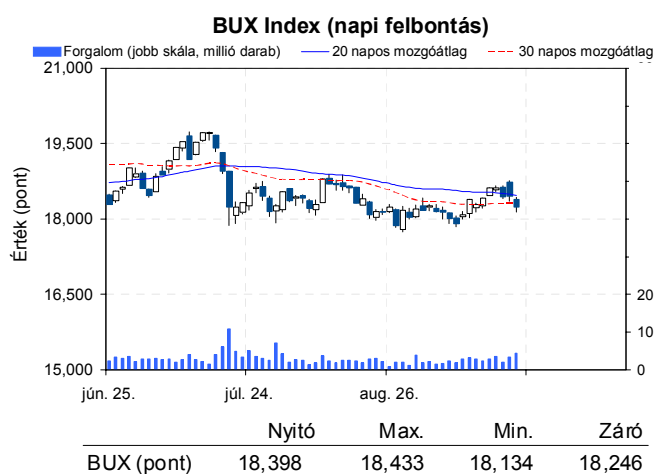
Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacok jellemzően csökkenéssel indították a hetet, ez alól a Shanghai index képez kivételt, ami 1,1%-os emelkedéssel reagált arra, hogy az HSBC által publikált előzetes szeptemberi PMI index értéke 6 hónapos csúcsra, 51,2 pontra emelkedett az augusztusi 50,1 pontról.

- Időjárési okokból a hongkongi tőzsde csak délutánra tudott kinyitni, az árfolyam 0,5%-ot csökkent. A Nikkei értéke 0,2%-ot csökkent.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,451	-1.2%	13.8%
Nasdaq Composite	3,775	-0.4%	18.7%
Nasdaq 100	3,225	-0.4%	12.7%
FTSE 100	6,596	-0.4%	12.7%
RTX	2,076	-0.7%	-5.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,408	-0.1%	1.2%
PX	952	-2.3%	-1.2%
Hang Seng	23,399	-0.4%	13.6%
Russell 2000	1,073	-0.2%	25.4%
Nikkei	14,742	-0.2%	61.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Adidas	80.15	2.0%	22.8%
Arcelormittal	10.40	-4.2%	-16.0%
Axa	17.47	-1.7%	40.2%
Banco Bilbao	8.30	0.5%	26.7%
Banco Santander	5.96	0.3%	-4.6%
BASF	71.50	-1.0%	5.4%
Bayer	87.68	1.5%	29.9%
BMW	80.47	-0.7%	34.8%
BNP Paribas	50.76	-0.4%	28.0%
Commerzbank	9.50	-0.6%	-18.8%
Daimler	57.45	-1.1%	43.6%
Deutsche Bank	35.23	-2.4%	6.7%

	változás		
	záróár	napi	52 hét
E.On	13.40	-0.4%	-29.9%
Fiat	6.17	0.3%	37.4%
Infineon	7.50	0.1%	34.2%
Linde	148.60	-0.9%	10.0%
Lufthansa	14.00	1.0%	28.3%
Nokia	4.93	1.1%	133.3%
Siemens	89.95	-0.1%	17.2%
Telefonica	11.32	-0.4%	-0.3%
Thyssenkrupp	17.40	0.2%	1.7%
Total	42.38	-0.6%	3.9%
Unicredit	4.86	-1.6%	40.5%

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

Vállalati hírek

- Budafoki Róbert, a **Magyar Telekom** vállalati szolgáltatásokért felelős vezérigazgató-helyettese, és a T-Systems Magyarország vezérigazgatója 2013. szeptember 30-i hatállyal távozik mindkét pozíciójából. Utódja Rékasi Tibor, a T-Systems jelenlegi értékesítési vezérigazgató-helyettese lesz.
- Összesen 3 milliárd forint értékű vissza nem térítendő támogatást nyert a **PannErgy**. A hatás részvényenként 143 forint. A hír pozitív, de a befektetők szkeptikusak.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	500	-0.8%	8.2%	11,195	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21,270	-2.4%	19.7%	10,847	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	174	-9.4%	-61.9%	31,317	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	329	0.0%	-33.7%	8,951	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	312	-1.9%	-27.1%	1,983,562	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,245	-0.3%	-11.3%	84,382	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,285	-2.7%	10.8%	1,702,958	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	297	1.7%	-51.9%	131,760	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,660	0.2%	-7.4%	424,246	Vétel	2013.03.20	4,527

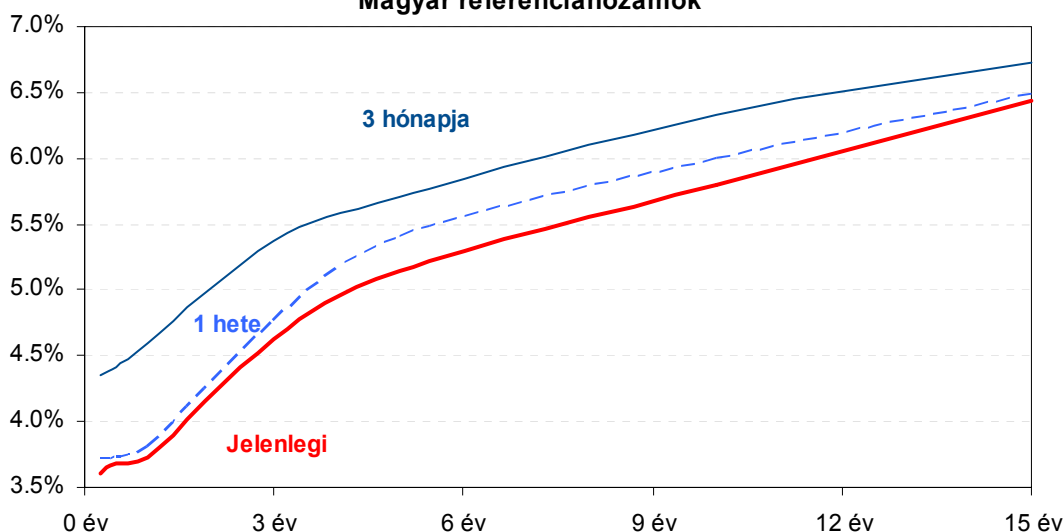
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0.9%	29.0%
Távközlés	47	-1.3%	0.0%
Olaj	1,414	-0.7%	10.3%
Gyógyszer	438	0.0%	18.1%
Szállítmányozás	6,692	-0.5%	36.3%
Félvezető	86	-1.1%	23.7%
Közszolgáltató	38	-2.4%	4.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,228	-1.4%	39.2%

Államkötvények

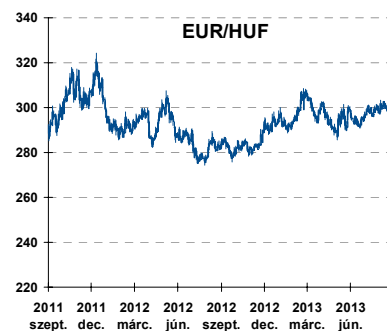
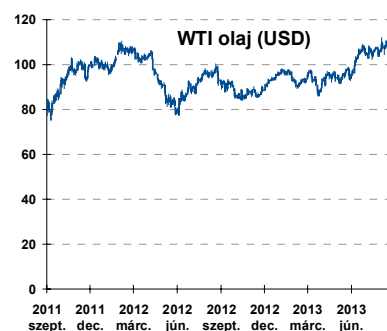
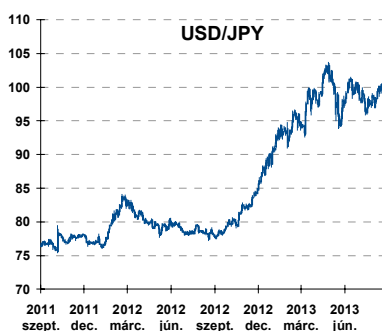
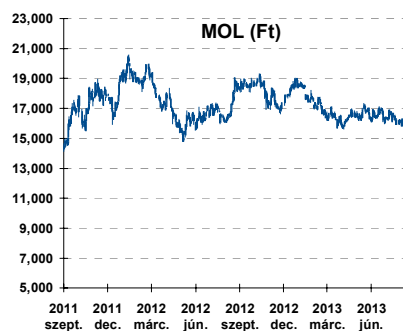
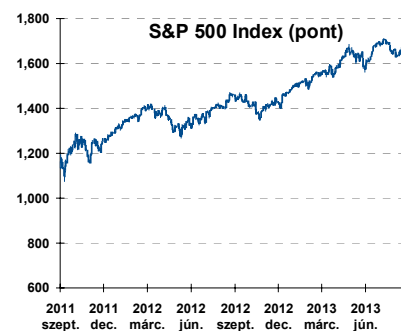
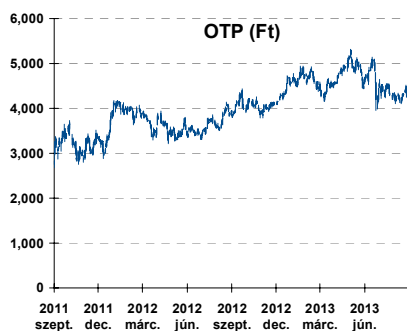
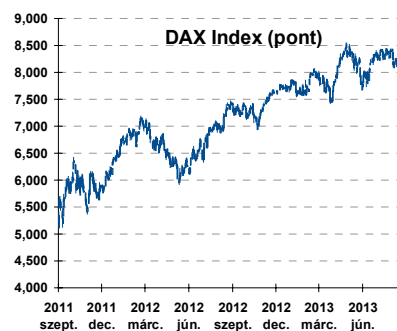
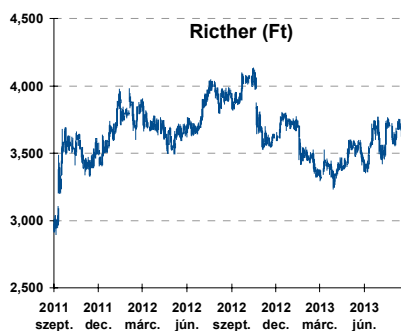
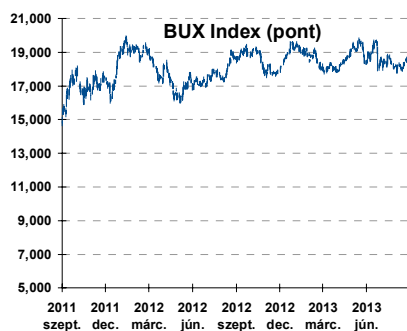
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.73%	-1.8	97.0
EMU 10 éves	1.94%	2.2	36.9
Magyar 10 éves	5.80%	19.0	-149.0
Japán 10 éves	0.70%	1.7	-10.5
USA 5 éves	1.48%	-1.1	78.9
EMU 5 éves	0.93%	1.9	35.3
Magyar 5 éves	5.14%	12.0	-167.0
Japán 5 éves	0.26%	1.1	5.6
EMU 3 hónapos	0.06%	-0.5	3.8

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		
	2013.09.20	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,103.36	4.20%	2.27%	18.79%
ESPA Stock Global	21,334.53	7.96%	1.56%	16.12%
ESPA Stock Europe Active	39,572.97	6.86%	1.46%	19.50%
ESPA Stock Japan	22,081.86	7.34%	2.07%	27.88%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,941.29	13.66%	-3.73%	5.47%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,515.77	6.24%	-7.87%	1.37%
ESPA Stock Europe Properties	65,154.23	3.81%	2.12%	14.55%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.42	0.38%	0.47%	1.33%
ESPA Bond International	5,948.99	-2.44%	-9.46%	-7.09%
ESPA Bond Euro Corporate	50,195.75	-0.15%	-2.84%	8.63%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,340.47	0.61%	-7.03%	0.34%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.13	0.31%	-0.48%	1.87%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.15	-0.49%	-1.98%	-2.41%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	166.07	-0.30%	-3.45%	-2.49%
ESPA Cash Corporate Plus	38,449.01	0.13%	-1.57%	8.33%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.36	0.11%	0.05%	0.15%
ESPA Cash Emerging Markets	37,075.93	0.96%	-5.89%	4.32%
ESPA Stock Adriatic	1,055.75	3.18%	-8.72%	16.76%
ESPA Stock Agricultural	2,485.17	0.49%	-9.22%	0.31%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,927.64	5.58%	-5.73%	3.67%
ESPA Stock Commodities	31,678.54	5.44%	-4.89%	1.52%
ESPA Stock Istanbul	119,107.40	2.16%	-16.36%	8.63%
ESPA Stock Pharma	39,801.32	3.99%	1.07%	19.68%
ESPA Stock Russia	2,052.20	19.22%	-1.69%	1.40%
ESPA Stock Techno	9,193.36	6.01%	5.00%	11.26%
ERSTE WWF Stock Umwelt	92.72	14.46%	13.35%	25.50%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1806	0.96%	2.19%	5.20%
ERSTE Ingatlan	2.0853	1.39%	2.95%	6.71%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2995	1.49%	3.27%	8.02%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2220	2.03%	3.55%	6.29%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0859	-2.70%	-0.53%	-4.00%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3112	1.47%	3.27%	7.84%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7521	4.20%	6.52%	15.06%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8535	5.61%	-1.00%	-0.13%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8185	1.95%	4.00%	10.35%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1128	0.17%	0.45%	1.05%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0932	0.21%	0.53%	1.53%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.537346	0.84%	1.94%	4.72%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2096	0.67%	1.44%	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 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.