

BUX	18,196	-0.3%	MOL	16,265	0.1%	Commerzbank	9.5	0.3%	EUR/HUF	298.59	-0.1%	Olaj (\$)	103.6	-1.0%
DAX	8,635	-0.5%	Richter	3,631	-0.8%	BMW	80.4	-0.1%	EUR/USD	1.3493	-0.2%	Arany (\$)	1,323	-0.2%
S&P	1,702	-0.5%	OTP	4,270	-0.4%	Nokia	4.8	-2.7%	USD/HUF	221.32	0.2%	10Y hozam	5.81	1.0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Eséssel kezdődött a hét a tengerentúlon
- Tovább süllyedt a WTI ára, az arany szinten maradt
- Megállt a forint gyengülése
- Tovább folytatódott a csökkenés Ázsiában
- A Servier 28.000 forinton vételi ajánlatot tett az Egisre, a papír fel van függesztve
- Kamatdöntő ülés lesz ma, a piac 20 bázispontos csökkentést vár
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

A Servier Egis részvényekre tett ma reggeli önkéntes nyilvános vételi ajánlata ismét felrázta a Budapesti Értéktőzsdét. Az Egis részvényesek örülhetnek, ugyanis a 28.000-es részvényenkénti ajánlati ár jelentős prémiumot jelent a 21.050 forintos tegnapi záróárhoz képest, és a 25.700 forintos célárunkat is jócskán felülmúlja, tehát fair értéknek tűnik. A tőzsde szempontjából azonban szomorú következménye is lehet a felvásárlási ajánlatnak, ugyanis ezzel lényegében az egyik nagypapír tűnhet el a hazai parkettről. Az Egis mellett hazai fronton a jegybank kamatdöntésére lesz majd érdemes figyelni, amitől a piac 20 bázispontos csökkentést vár és a jegybank ez irányú igyekezetét támogathatja, hogy továbbra is változatlanul maradjon a Fed eszközvásárlási programja.



### Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
IFO üzleti hangulat index (szeptember)	Németország	10:00	107,5	108
Kamatdöntés (szeptember 24)	Magyarország	14:00	3,8%	3,6%
S&P/CaseShiller házár index (július)	USA	15:00	159,54	162,69
Richmond-i Fed index (szeptember)	USA	16:00	14	12
Conference Board fogyasztói bizalmi index (szeptember)	USA	16:00	81,5	80

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A tegnapi kereskedés ismét az esésről szólt, a nap első felében látott lejtmenetet emelkedés követte, de nem sikerült pluszba lendülniük az indexeknek (Dow -0,32%, Nasdaq -0,26%, S&P500 -0,46%).
- Az Apple közel 5%-ot emelkedett, miután a társaság közölte új telefonjainak első hétvégi értékesítési adatait. Az elemzők által várt 6 millió helyett 9 millió darabot értékesített a cég, ami rekordnak számít.
- A BlackBerry tegnap jelentette be, hogy szándéknyilatkozatot írt alá a Fairfax Financial Holdings-szal, amely 9 dolláros részvényenkénti áron vásárolná fel az okostelefon-gyártó vállalatot. A piac nem lepődött meg komolyabban a bejelentésen, mert a társaság már egy ideje eladó volt.
- A Moody's két fokozattal minősítette fel a General Motors részvényeit, miután a társaság közölte, hogy 3,2 milliárd dollárért 120 millió darab részvényt vásárol vissza az autóiipari munkások szakszervezetének egészségbiztosítási alapjától. A vállalat 5, 10 és 30 éves kötvények kibocsátásával fedezheti az ügyletet.
- A Dow Jones kosárban tegnap szerepelt először a Goldman, a Nike és a Visa, amelyek az Alcoa, a BofA és a Hewlett Packard papírokat váltották.

### Európa:

- A nyugat-európai börzék is eséssel zárták a kereskedést (FTSE100 -0,6%, DAX -0,47%, CAC40 -0,75%).
- Az euróövezeti beszerzési menedzser index a vártnál jobban javult szeptemberben. Az index 27 havi csúcsra, 52,1 pontra emelkedett az előző havi 51,5 pontról, miközben az elemzők 51,9 pontra számítottak. A szolgáltatóipari index 52,1 pontra emelkedett 50,7 pontról, itt 51,1 pont volt a várakozás.

### Olaj, arany:

- Egészen 103,5 dollárig süllyedt ma reggel a WTI ára, köszönhetően annak, hogy a közel-keleti háborús félelmek tovább csökkentek és a vételi pozíciókat tömegestül zárták az alapok.
- Az arany 1.325 dollárig süllyedt. Az arany esetében a mostani szinthez képest nagyobb fizikai keresletet tapasztaltak a szereplők, ez állította meg a nemesfém áresését.

### Devizák:

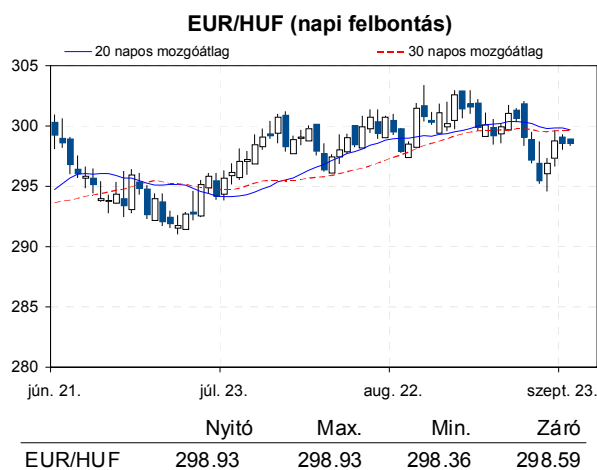
- A 30 napos mozgóátlagot elérve lefelé fordult az EUR/HUF árfolyama, ezzel megállt a forint csökkenése. A ma reggeli órákban 298,5-ös árfolyam környékén kereskednek a devizapárral.
- Az EUR/USD árfolyam is csökkenésnek indult az elmúlt pár nap oldalazását követően, az árfolyam 1,3541-ről 1,3493-ra csökkent a tegnapi kereskedés során. Ma reggel kisebb emelkedés látható az árfolyamban, aminek eredményeként némileg 1,35 fölért kereskednek a devizákkal.

### Távol-Kelet:

- A Hang Seng és a Shanghai index egyaránt 0,8%-ot, a Nikkei pedig 0,2%-ot csökkent. A Sensex index enyhe emelkedést tudott felmutatni, ennek mértéke 0,3%.
- A kedvezőtlen piaci hangulat ellenére az Apple beszállítói a jó értékesítési számok hatására emelkedést tudtak felmutatni. A Foxconn árfolyama 3,6%-ot, a LG Display 1,5%-ot emelkedett.

**Határidős piacok:**

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,401	-0.3%	13.6%
Nasdaq Composite	3,765	-0.3%	19.1%
Nasdaq 100	3,219	-0.2%	13.2%
FTSE 100	6,557	-0.6%	12.3%
RTX	2,054	-1.1%	-5.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,389	-0.8%	0.9%
PX	957	0.6%	-0.4%
Hang Seng	23,204	-0.7%	12.1%
Russell 2000	1,072	-0.1%	25.9%
Nikkei	14,746	0.0%	61.9%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79.46	-0.9%	22.8%
Arcelormittal	10.36	-0.4%	-14.4%
Axa	17.34	-0.7%	40.4%
Banco Bilbao	8.25	-0.6%	27.4%
Banco Santander	5.90	-1.0%	-4.3%
BASF	72.32	1.1%	7.3%
Bayer	86.11	-1.8%	27.2%
BMW	80.38	-0.1%	34.8%
BNP Paribas	50.83	0.1%	30.1%
Commerzbank	9.53	0.3%	-15.3%
Daimler	57.45	0.0%	43.9%
Deutsche Bank	35.30	0.2%	7.8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.38	-0.2%	-29.7%
Fiat	6.19	0.2%	34.4%
Infineon	7.63	1.7%	39.3%
Linde	149.50	0.6%	11.7%
Lufthansa	13.95	-0.4%	28.5%
Nokia	4.80	-2.7%	128.3%
Siemens	89.69	-0.3%	17.4%
Telefonica	11.27	-0.4%	0.1%
Thyssenkrupp	17.12	-1.6%	1.9%
Total	42.71	0.8%	5.3%
Unicredit	4.87	0.1%	41.8%

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

## Vállalati hírek

- A Servier önkéntes nyilvános vételi ajánlatot tett az **Egis** részvényekre 28.000 Ft-os árfolyamon. A Servier jelenleg az Egis 51%-át tulajdonolja. A vételár magasabb a jelenlegi 25.700 forintos célárunknál és legfrissebb kalkulációink szerint fair érték az Egisért. A tegnapi záróár 21.050 Ft, amihez képest 33%-os prémiumot jelent az ajánlat. Az ajánlat miatt felfüggesztették az Egis részvények kereskedését. Az Egis igazgatósága ma vitatja meg az ajánlatot.
- A **PannErgy** partnere, a Geo-Wendung Zrt közel egymilliárd forint támogatásban részesült geotermikus hőenergia hasznosítására. A projekt befejezését követően várhatóan éves szinten több mint 150.000 GJ másodlagos hőenergia értékesítésére nyílik lehetőség a korábban becsült 700.000 GJ felett. A másodlagos hő ára alacsonyabb, mint az elsődlegesé. A hír kedvező.

## Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa. A piac arra számít, hogy 20 bázisponttal 3,6%-ra csökken az alapkamat.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	500	0.0%	10.4%	540	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21,050	-1.0%	20.0%	7,288	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	161	-7.5%	-64.5%	6,021	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	320	-2.7%	-35.0%	2,822	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	312	0.0%	-26.8%	1,543,170	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,265	0.1%	-11.4%	65,617	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,270	-0.4%	8.2%	859,141	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	298	0.3%	-52.0%	192,329	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,631	-0.8%	-7.3%	130,040	Vétel	2013.03.20	4,527

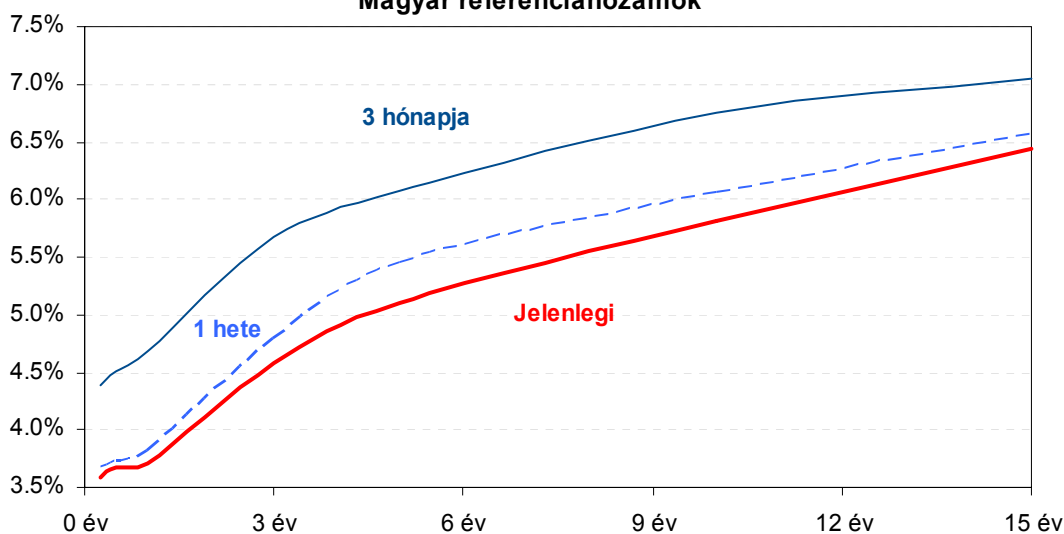
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-1.4%	27.2%
Távközlés	47	0.1%	-0.2%
Olaj	1,411	-0.2%	10.5%
Gyógyszer	436	-0.5%	17.1%
Szállítmányozás	6,651	-0.6%	34.1%
Félvezető	86	-0.0%	25.2%
Közszolgáltató	38	1.2%	4.4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,214	-0.6%	39.2%

### Államkötvények

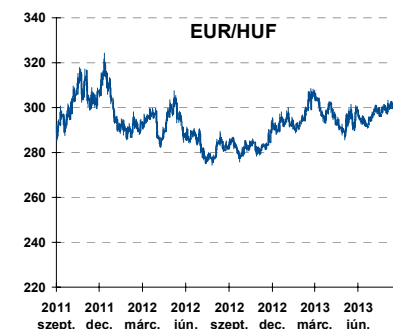
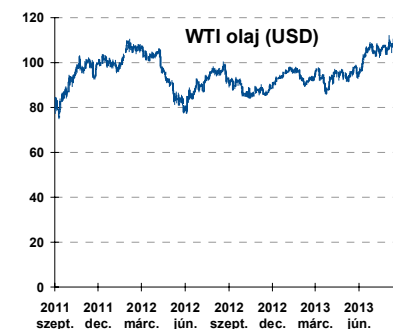
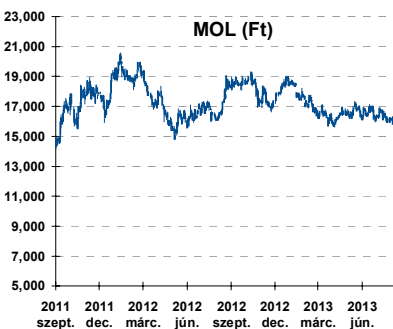
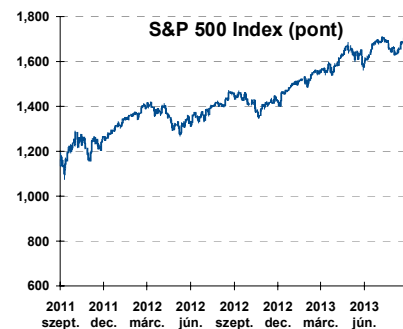
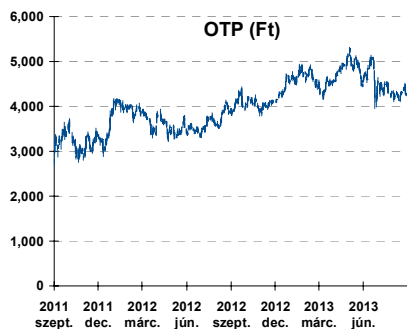
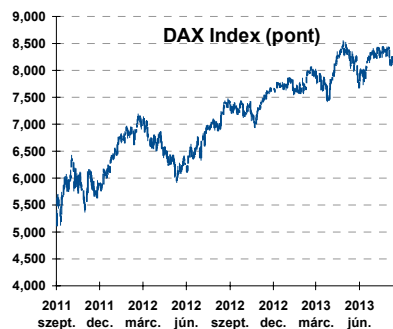
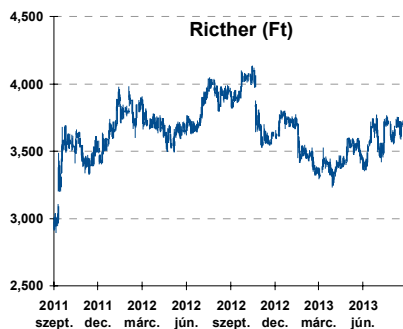
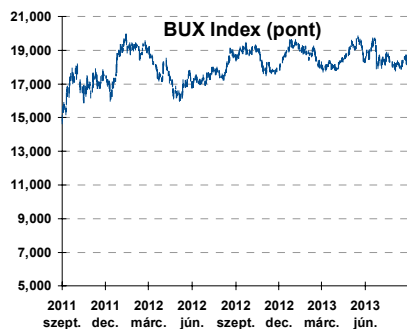
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.70%	-0.0	99.1
EMU 10 éves	1.92%	-2.6	32.1
Magyar 10 éves	5.81%	1.0	-144.0
Japán 10 éves	0.68%	-1.4	-11.0
USA 5 éves	1.45%	-0.0	79.8
EMU 5 éves	0.90%	-3.0	31.1
Magyar 5 éves	5.10%	-4.0	-169.0
Japán 5 éves	0.25%	-1.4	4.7
EMU 3 hónapos	0.06%	-0.2	3.6

### 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	
	2013.09.23	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,326.87	3.79%	2.16%	18.52%
ESPA Stock Global	21,376.30	7.37%	1.57%	16.15%
ESPA Stock Europe Active	39,663.03	7.51%	1.37%	19.65%
ESPA Stock Japan	22,286.76	5.93%	4.26%	29.79%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,746.56	12.98%	-3.55%	4.56%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,515.77	6.24%	-7.87%	1.37%
ESPA Stock Europe Properties	65,606.53	5.57%	2.46%	15.86%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.40	0.38%	0.43%	1.30%
ESPA Bond International	5,952.29	-3.26%	-9.84%	-7.39%
ESPA Bond Euro Corporate	50,504.91	0.18%	-2.65%	9.16%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,690.00	1.37%	-6.81%	1.17%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.97	0.55%	-0.62%	1.52%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.30	-0.06%	-1.95%	-2.34%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	166.37	0.37%	-3.39%	-2.27%
ESPA Cash Corporate Plus	38,716.75	0.27%	-1.34%	9.20%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.37	0.12%	0.07%	0.17%
ESPA Cash Emerging Markets	37,227.19	0.65%	-5.88%	4.81%
ESPA Stock Adriatic	1,065.68	3.56%	-8.55%	17.93%
ESPA Stock Agricultural	2,492.56	0.10%	-9.08%	0.68%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,943.30	6.54%	-4.56%	5.06%
ESPA Stock Commodities	31,656.99	4.88%	-4.77%	1.42%
ESPA Stock Istanbul	116,642.79	0.04%	-18.12%	5.94%
ESPA Stock Pharma	40,209.30	3.87%	1.74%	20.08%
ESPA Stock Russia	2,047.78	18.09%	-0.63%	0.68%
ESPA Stock Techno	9,232.92	6.42%	4.95%	11.24%
ERSTE WWF Stock Umwelt	92.67	14.48%	13.97%	26.00%

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

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1808	0.97%	2.19%	5.16%
ERSTE Ingatlan	2.0857	1.39%	2.95%	6.67%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2998	1.55%	3.30%	8.01%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2220	2.49%	3.74%	6.35%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0738	-1.68%	-0.30%	-4.79%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3116	1.54%	3.30%	7.89%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.739	4.17%	6.15%	14.24%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8418	7.83%	-1.23%	0.26%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8191	2.05%	4.07%	10.25%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1129	0.19%	0.46%	1.05%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0932	0.21%	0.53%	1.51%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.537479	0.84%	1.93%	4.68%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2097	0.67%	1.44%	3.25%

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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa 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 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](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.

---

---