

BUX	18,687	1.6%	MOL	15,905	-1.8%	Commerzbank	8.8	-6.3%	EUR/HUF	299.71	0.1%	Olaj (\$)	102.7	-0.5%
DAX	8,666	0.0%	Richter	3,870	2.4%	BMW	80.4	-0.7%	EUR/USD	1.3526	0.4%	Arany (\$)	1,334	0.8%
S&P	1,693	-0.3%	OTP	4,297	-0.1%	Nokia	4.9	-0.4%	USD/HUF	221.51	-0.3%	10Y hozam	5.72	-4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Eséssel zárok a tengerentúli börzék
- Tovább esik az olaj ára, kismértékben emelkedett az arany kurzusa
- 300 felé kacsingat a forint
- Nincs egyértelmű irány Ázsiában
- Kis csökkenés várható ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Sorozatban ötödik napja esik az S&P index, ami idén az eddigi leghosszabb ilyen jellegű sorozat. Ez pedig nem éppen egészséges folyamatokról és erős piacról tanúskodik. A piac már megint, immáron már sokadszorra is elkezdett aggódni az amerikai költségvetési plafon elérése miatt. Bár legvalószínűbb forgatókönyv szerint megismétlődik a korábban is látott szituáció, vagyis a becsapódás előtti utolsó pillanatban a politikusok mégiscsak megegyeznek. Az ellenkezőjének túl nagy ára lenne, amit senki nem szeretne felvállalni. Addig is maradhat a korrekció, és szép lassan megnézhetjük a rövidtávú mozgóátlagok szintjét 1.678 pont környékén. A hazai piacnak a gyógyszereszektor ad erőt, és ennek köszönhetően a nemzetközi piacokkal ellentétben még tudunk emelkedni, ma viszont már mi is csatlakozhatunk a csökkenő piacokhoz, miközben a Richter továbbra is felülteljesítő maradhat. Az Egis megtette, amit meg kellett tennie, és ami egyébként is várható volt, 30%-os réssel indította a kereskedést, ezt követően pedig a 27.400 és 27.640 forint közötti nem túl széles tartományban mozgott. Jobb ha megszokjuk, hogy ennél nagyobb mozgást már nem nagyon várhatunk a papírtól.



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 kérések (szeptember 21)	USA	14:30	309 ezer	325 ezer
Tartós munkanélküliség kérések (szeptember 14)	USA	14:30	2787 ezer	2818 ezer
GDP - évesített (2. negyedév)	USA	14:30	2,5%	2,6%
Személyi fogyasztás (2. negyedév)	USA	14:30	1,8%	1,9%
GDP árindex (2. negyedév)	USA	14:30	0,8%	0,8%
Bloomberg fogyasztói elégedettség (szeptember 22)	USA	15:45	-29,4	--
Függőben levő lakásértékesítések (augusztus, hó/hó)	USA	16:00	-1,3%	-1%
Nike (EPS Q1 2014)	USA	22:15	62,8 cent	78 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Estek tegnap az amerikai börzék, a negatív hangulat annak is köszönhető, hogy a politikusok nem tudnak egyezsége jutni az adósságlafon kérdésében (Dow -0,4%, Nasdaq -0,19%, S&P500 -0,26%).
- Az újlakás értékesítések száma 7,9%-kal 421 ezerre nőtt augusztusban, ami enyhe meglepetésnek mondható, a 420 ezres várakozásokhoz képest.
- A tartós cikkek rendelésállománya 0,1%-kal bővült augusztusban, miközben a piac 0,2%-os visszaeséssel számolt.
- A délutáni órákban a szokásos friss segélykérelmek mellett második negyedéves GDP adatot és függőben levő lakásértékesítések augusztusi értékét publikálják a tengerentúlon.

Európa:

- Stagnálással telt a tegnapi kereskedés a nyugat-európai börzéken (FTSE100 -0,3%, DAX 0,02%, CAC40 -0,01%).

Olaj, arany:

- Elvált egymástól az arany és az olaj árjegyzése tegnap: a WTI ma reggel 102,6 dolláron állt köszönhetően annak, hogy a készletek a kereslet gyengesége miatt váratlanul emelkedtek. Az olajkészletek 2,64 millió hordóval emelkedtek, míg a piac csökkenésre számított. A benzinfogyasztás 2%-kal esett a múlt héten.

Devizák:

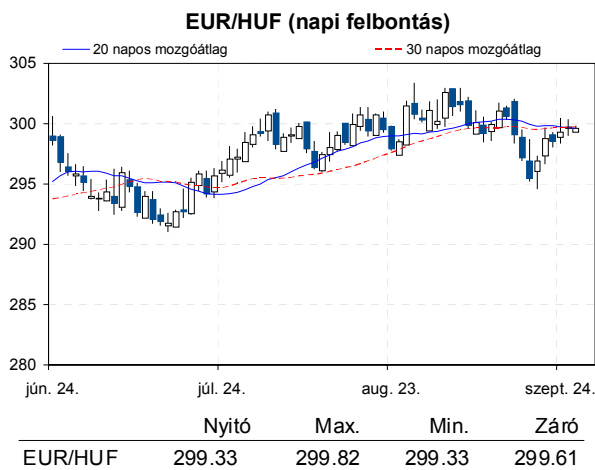
- Az EUR/HUF árfolyama tegnap ismételt benézett 300-as árfolyam fölé, ahonnan sikerült visszakorrigálnia a 20 és a 30 napos mozgóátlag egymást metsző szintjéhez 299,71-es árfolyamra, így a nap egészét tekintve csak minimális emelkedés volt látható az árfolyamban. Ma reggel kisebb forinterosódás tapasztalható, melynek keretében az árfolyam visszakorrigált 299,5 környékére.
- Megállt a csökkenő trend az EUR/USD árfolyamában és tegnap a vártnál kissé jobb makroadatok hatására 1,3474-ről 1,3526-ra emelkedett az árfolyam.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,1%-ot emelkedett, a Shanghai index 1,3%-ot csökkent, miközben a Hang Seng index értéke nem változott.

Határidős piacok:

- A határidős indexek többsége a pozitív tartományban van ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,273	-0.4%	13.9%
Nasdaq Composite	3,761	-0.2%	21.6%
Nasdaq 100	3,209	-0.3%	15.3%
FTSE 100	6,552	-0.3%	13.6%
RTX	2,056	0.6%	-1.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,407	0.6%	2.1%
PX	960	-0.2%	1.7%
Hang Seng	23,196	-0.1%	13.0%
Russell 2000	1,074	-0.1%	28.7%
Nikkei	14,748	0.9%	65.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79.45	0.2%	22.3%
Arcelormittal	10.45	-0.4%	-9.6%
Axa	17.64	0.9%	47.1%
Banco Bilbao	8.42	1.3%	35.7%
Banco Santander	6.05	1.4%	2.1%
BASF	71.99	-0.2%	7.8%
Bayer	86.45	0.0%	28.0%
BMW	80.38	-0.7%	39.2%
BNP Paribas	51.38	0.6%	37.6%
Commerzbank	8.78	-6.3%	-17.6%
Daimler	57.50	-0.8%	50.3%
Deutsche Bank	34.48	-2.7%	11.8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.46	-0.1%	-28.6%
Fiat	6.19	0.4%	43.1%
Infineon	7.53	-0.9%	51.4%
Linde	148.60	0.4%	11.7%
Lufthansa	14.45	2.7%	34.6%
Nokia	4.90	-0.4%	145.2%
Siemens	89.82	-0.3%	19.3%
Telefonica	11.34	0.4%	5.9%
Thyssenkrupp	18.09	3.2%	9.9%
Total	43.30	0.2%	9.3%
Unicredit	4.98	1.3%	49.9%

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

Vállalati hírek

- A Moody's leminősítette az **OTP** ukrán leányvállalatát. A több bankot is érintő leminősítés nem meglepő azok után, hogy múlt héten a hitelminősítő leminősítette az ukrán államadóság besorolást. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- A Sodexo meghosszabbította már meglévő szerződését az **ANY** Biztonsági Nyomdával. A 2016-ig szóló szerződés értéke 830 millió forint. A hír kedvező, tegnap a bejelentést követően emelkedett is a papír árfolyama.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	514	3.8%	15.0%	40,091	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,495	30.6%	59.1%	473,742	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	178	7.9%	-60.4%	10,449	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	326	0.3%	-32.8%	24,503	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	317	0.0%	-25.4%	1,305,225	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	15,905	-1.8%	-13.6%	50,722	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,297	-0.1%	13.1%	352,469	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	299	0.3%	-51.2%	37,728	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,870	2.4%	1.0%	848,661	Vétel	2013.03.20	4,527

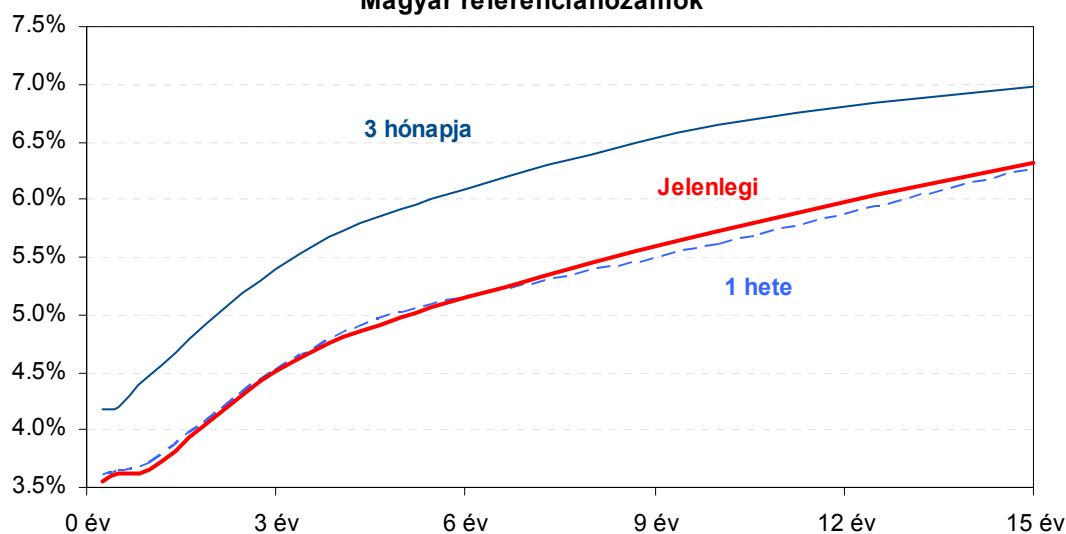
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0.5%	29.8%
Távközlés	47	-0.2%	-0.2%
Olaj	1,415	0.0%	12.9%
Gyógyszer	431	-0.6%	16.5%
Szállítmányozás	6,611	-0.7%	34.6%
Félvezető	87	0.3%	29.0%
Közszolgáltató	38	-0.7%	3.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,224	-0.2%	40.9%

Államkötvények

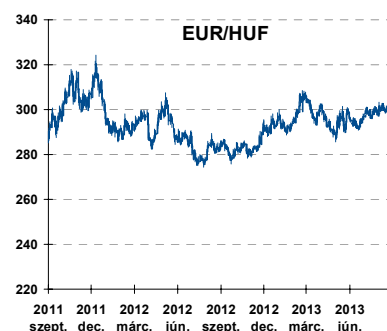
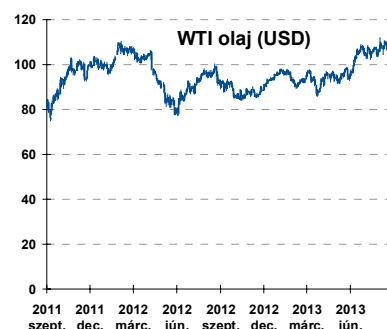
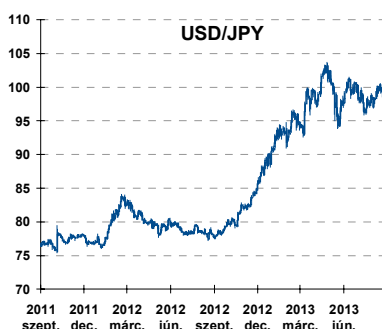
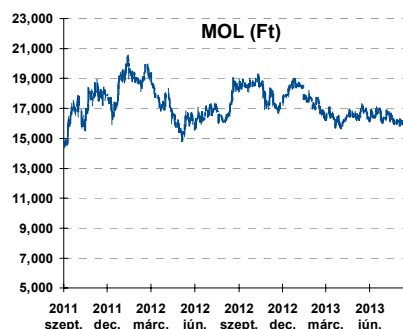
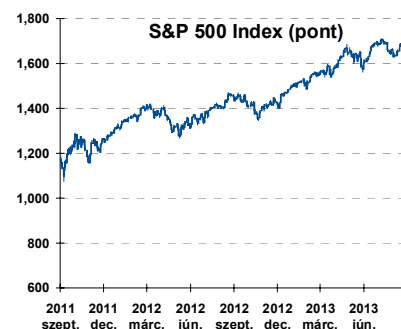
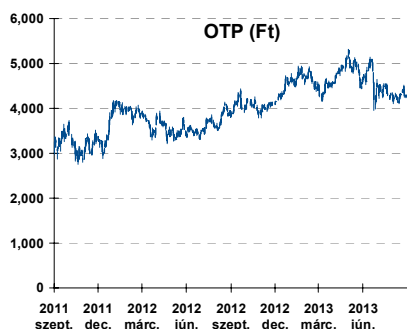
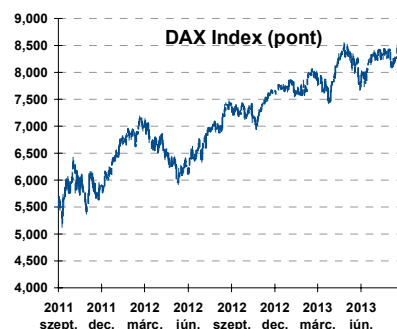
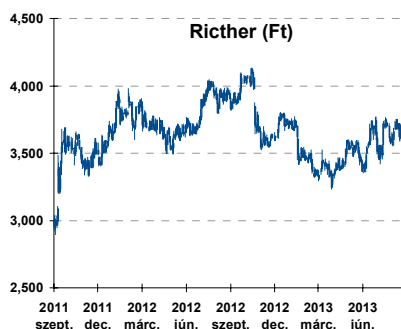
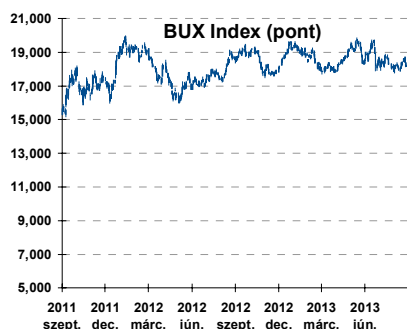
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.64%	1.5	103.3
EMU 10 éves	1.82%	-2.3	23.8
Magyar 10 éves	5.72%	-4.0	-146.0
Japán 10 éves	0.70%	2.2	-8.9
USA 5 éves	1.43%	4.2	82.8
EMU 5 éves	0.84%	-0.6	23.5
Magyar 5 éves	4.97%	-6.0	-170.0
Japán 5 éves	0.25%	0.7	4.9
EMU 3 hónapos	0.06%	0.3	4.0

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 3.60 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		
	2013.09.25	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,230.81	4.22%	1.60%	18.42%
ESPA Stock Global	21,456.64	8.57%	1.67%	16.79%
ESPA Stock Europe Active	39,875.04	9.21%	2.41%	20.02%
ESPA Stock Japan	22,572.36	9.89%	4.66%	30.84%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,531.62	12.75%	-3.49%	4.08%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,623.35	9.19%	-8.16%	1.39%
ESPA Stock Europe Properties	65,635.60	7.95%	3.71%	16.58%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.49	0.53%	0.50%	1.37%
ESPA Bond International	6,022.50	-1.39%	-8.72%	-6.56%
ESPA Bond Euro Corporate	50,930.27	2.35%	-0.90%	10.10%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,836.05	3.81%	-5.55%	1.61%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.60	1.57%	-0.23%	1.96%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.61	0.42%	-1.73%	-2.29%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	166.96	1.47%	-3.00%	-2.19%
ESPA Cash Corporate Plus	38,903.28	1.71%	0.18%	9.84%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.36	0.15%	0.04%	0.16%
ESPA Cash Emerging Markets	37,301.68	1.23%	-4.95%	4.92%
ESPA Stock Adriatic	1,064.73	4.24%	-8.64%	18.76%
ESPA Stock Agricultural	2,495.38	2.19%	-9.14%	1.53%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,943.51	9.14%	-5.54%	4.44%
ESPA Stock Commodities	31,687.08	6.22%	-4.72%	1.99%
ESPA Stock Istanbul	114,406.41	0.50%	-21.09%	3.65%
ESPA Stock Pharma	40,105.98	4.95%	0.90%	19.15%
ESPA Stock Russia	2,030.49	17.97%	0.01%	0.13%
ESPA Stock Techno	9,276.68	7.94%	5.04%	12.37%
ERSTE WWF Stock Umwelt	93.15	15.66%	14.06%	26.17%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1813	0.96%	2.18%	5.14%
ERSTE Ingatlan	2.0863	1.39%	2.94%	6.65%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3010	1.75%	3.36%	8.05%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2226	2.66%	3.72%	6.35%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0823	-0.83%	0.32%	-4.13%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3130	1.77%	3.39%	7.90%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7439	5.43%	5.76%	14.30%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8369	8.62%	-0.93%	0.07%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8226	2.51%	4.18%	10.42%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1129	0.18%	0.45%	1.03%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0933	0.21%	0.53%	1.51%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.537790	0.84%	1.92%	4.66%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2099	0.67%	1.44%	3.24%

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		

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.
