

BUX	18,730	0.2%	MOL	16,060	1.0%	Commerzbank	8.9	1.3%	EUR/HUF	299.56	-0.1%	Olaj (\$)	103.0	0.4%
DAX	8,664	0.0%	Richter	3,850	-0.5%	BMW	79.7	-0.9%	EUR/USD	1.3489	-0.3%	Arany (\$)	1,324	-0.8%
S&P	1,699	0.3%	OTP	4,330	0.8%	Nokia	4.9	0.1%	USD/HUF	222.08	0.3%	10Y hozam	5.78	6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék
- Mozdulatlanság az arany és a WTI piacán
- Mozgóátlagokhoz tapadt a forint árfolyama
- Vegyes mozgás Ázsiában
- Az Európai Bizottság visszavonta a telefonadóval kapcsolatos keresetét
- Oldalazásra, esetleg minimális emelkedésre számítnak ma

Erste kommentár

Megtört az eső sorozat az S&P indexben, ami némi vigaszt adhat a befektetőknek az elmúlt hét gyászos teljesítménye után. Közben Kínában már a jövő heti ünnepségre készülnek, így a biztosra törekedve a befektetők zárták a pozíciókat, pedig hétfőn még nyitva tart a piac, bár valószínűleg már csak fél gőzzel. Az eladók fokozott érdeklődésének hatására a pozitív amerikai hangulat nem tudott áttérjedni a tengerentúlról. Az Egisben tegnap már megkezdődött a haláltusa: minimális elmozdulás, kis árfolyamcsökkenés, az előző naphoz képest visszafogott, de még mindig átlag fölötti érdeklődés jellemezte a kereskedést. A mai kereskedésre oldalazás, esetleg kismértékű emelkedés lehet a jellemző.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Folyó fizetési mérleg - millió euró (2. negyedév, tény)	Magyarország	08:30	666	612
Munkanélküliségi ráta (augusztus, tény)	Magyarország	09:00	10,1%	9,9%
GKI fogyasztói bizalmi (szeptember, végleges)	Eurózána	11:00	-14,9	--
Fogyasztói árindex (szeptember, év/év, előzetes)	Németország	14:00	1,5%	1,5%
Személyi jövedelem (augusztus)	USA	14:30	0,1%	0,4%
Személyi kiadások (augusztus)	USA	14:30	0,1%	0,3%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (szeptember, végleges)	USA	15:55	76,8	78

Nemzetközi hírek

USA:

- Az öt egymást követő napig tartó esés után tegnap mérsékelt emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék (Dow 0,36%, Nasdaq 0,69%, S&P500 0,37%).
- A várakozásoknál jobb lett a friss munkanélküli segélykérelmek száma, amely múlt héten 305 ezerre csökkent, miközben az elemzők 325 ezerre számítottak.
- A várakozásoknál rosszabb lett a GDP adat, az amerikai gazdaság növekedése 2,5% volt a második negyedévben, miközben az elemzők arra számítottak, hogy 2,6%-ra módosítják az adatot.
- A függőben lévő lakásértékesítések száma csökkent augusztusban az USA-ban, azonban a várakozásoknál még így is jobb lett az adat, mert 2,3%-os csökkenés helyett csak 1,6% volt a visszaesés mértéke.
- Jól teljesített az eBay (4,5%), miután 800 millió dolláros akvizíciót jelentett be tegnap.
- Tegnap megkezdődött a gyorsjelentési szezon, az Alcoa Dow Jones indexből való kikerülése után a Nike indította a szezon. Az index komponensei közül a zárás után gyorsjelentést publikáló Nike (1,6%) mutatta fel a legjobb teljesítményt, zárás után 6,1%-ot tudott erősödni a papír. A negyedéves profit 780 millió dollár volt, ami részvényeként 86 centet jelent, ez pedig jobb a tavalyi 63 centnél és az elemzők által várt 78 centnél. Az árbevétel 6,97 milliárd dollár volt, valamelyest meghaladva a 6,96 milliárd dolláros várakozást. A vállalat legfőbb piacán, Észak-Amerikában 9,4%-kal emelkedtek az értékesítések.

Európa:

- Vegyesen mozogtak a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,22%, DAX -0,02%, CAC40 -0,2).

Olaj, arany:

- A WTI 102,6 dolláron forgott ma reggel, ami nem jelent változást a tegnapi naphoz képest. Az arany szintén a tegnapi szinteken, azaz 1.325 dolláron volt ma reggel. Az olaj esetében csillapította a kedélyeket az a riport, mely szerint a jövőben növekedni fog a kőolaj kínálata, ami alacsonyan tarthatja az árakat. Az arany árát némileg segítette az a spekuláció, hogy folytatódhat a Fed élénkítő politikája, főleg ha a kongresszus halasztja az adóssághatár emelését.

Devizák:

- A forint minimális elmozdulást produkált csak a tegnapi nap folyamán, az árfolyam lényegében a rövidtávú mozgóátlagokra tapadt rá. Ma reggel sem látható jelentős elmozdulás a forint árfolyamában, ami 299,7 környékén tartózkodik.
- Várnál jobb munkaerő-piaci adat érkezett Amerikából, amire erősödéssel reagált a zöldhasú. Az EUR/USD árfolyam 1,3562-ről 1,3489-re csökkent.

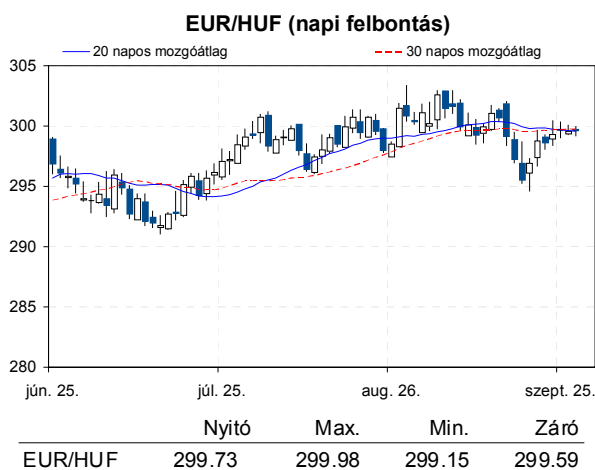
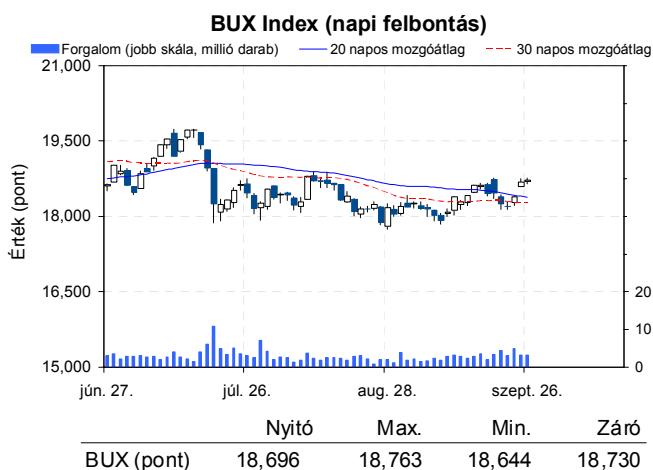
Távol-Kelet:

- A Hang Seng index 0,5%-ot emelkedett, a Shanghai indexet az utolsó percekben visszahúzták a pozitív tartományba, így 0,1%-ot tudott emelkedni. A Nikkei értéke 0,3%-ot csökkent.

- A kínai tőzsdén hétfőn még lesz kereskedés, de ezt követően a hét hátralévő részében szünetelni fog. Ugyanakkor a hongkongi tőzsde csak október 1-én, kedden lesz zárva.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,328	0.4%	13.7%
Nasdaq Composite	3,787	0.7%	20.7%
Nasdaq 100	3,234	0.8%	14.6%
FTSE 100	6,566	0.2%	13.6%
RTX	2,044	-0.6%	-3.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,436	1.2%	2.5%
PX	957	-0.4%	0.3%
Hang Seng	23,162	0.2%	11.6%
Russell 2000	1,078	0.5%	27.8%
Nikkei	14,708	-0.6%	64.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79.43	-0.0%	22.8%
Arcelormittal	10.44	-0.0%	-9.2%
Axa	17.38	-1.5%	44.7%
Banco Bilbao	8.43	0.1%	35.2%
Banco Santander	6.08	0.5%	2.7%
BASF	72.00	0.0%	7.9%
Bayer	86.97	0.6%	26.7%
BMW	79.67	-0.9%	36.8%
BNP Paribas	50.84	-1.1%	34.2%
Commerzbank	8.89	1.3%	-16.3%
Daimler	57.57	0.1%	50.5%
Deutsche Bank	34.30	-0.5%	9.2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.ON	13.46	0.0%	-28.6%
Fiat	6.06	-2.0%	43.3%
Infineon	7.57	0.5%	48.7%
Linde	149.15	0.4%	10.4%
Lufthansa	14.72	1.8%	36.4%
Nokia	4.90	0.1%	139.0%
Siemens	90.32	0.6%	18.7%
Telefonica	11.49	1.4%	7.2%
Thyssenkrupp	17.93	-0.9%	8.2%
Total	43.14	-0.4%	8.7%
Unicredit	4.85	-2.7%	44.7%

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

Vállalati hírek

- **Magyar Telekom:** Az Európai Bizottság visszavonta keresetét a magyar telefonadó ügyében az Európai Bíróságon. A hír kedvezőtlen, de számítani lehetett rá, hiszen a bíróság korábban a francia telefonadó ügyében is elutasító határozatot hozott, és a Bizottság korábban visszavonta keresetét a magyar válságadókkal kapcsolatban is.
- **OTP, FHB:** A kormány olyan devizahiteles mentőcsomagban gondolkodik, ahol nem egyszerre forintosítanak a hiteleket, hanem több lépésben, évekre elhúzva váltanak át azokat. A kormány és a bankszövetség jelenleg is tárgyal a lehetséges megoldásról. Árfolyamhatásra nem számítunk.

Gazdasági hírek

- Orbán Viktor várhatóan ma nevezi meg a harmadik jegybankelnököt, akinek kinevezése nem befolyásolja a monetáris politikát.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

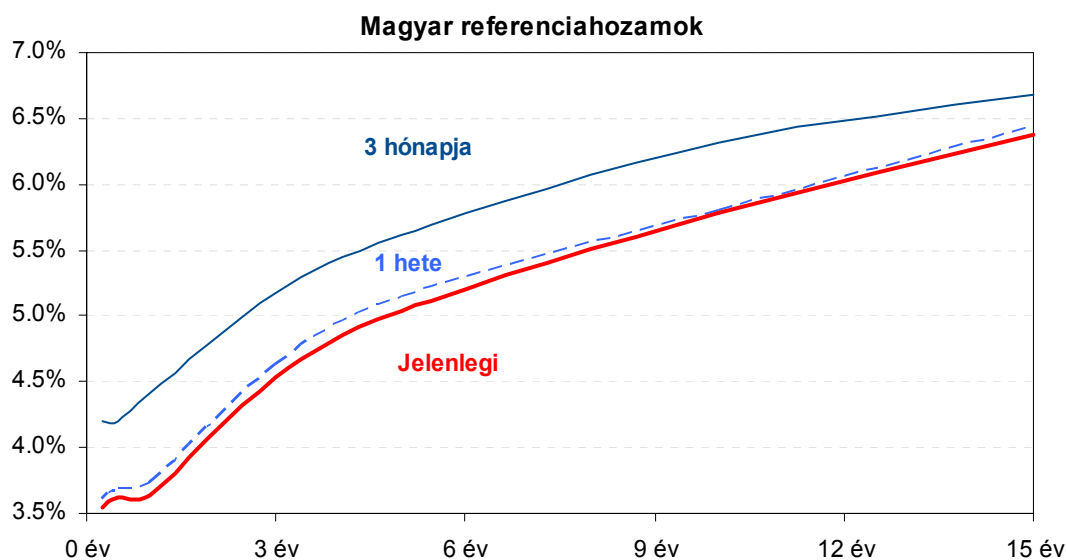
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	514	0.0%	13.5%	4,381	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,435	-0.2%	54.1%	124,238	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	191	7.3%	-55.7%	27,741	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	328	0.6%	-32.4%	160	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	312	-1.6%	-27.4%	1,707,355	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	16,060	1.0%	-14.4%	38,226	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,330	0.8%	11.7%	682,661	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	297	-0.7%	-52.1%	8,193	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,850	-0.5%	0.6%	553,399	Vétel	2013.03.20	4,527

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0.0%	28.6%
Távközlés	47	0.7%	0.2%
Olaj	1,415	0.0%	11.7%
Gyógyszer	431	0.0%	15.8%
Szállítmányozás	6,638	0.4%	34.3%
Félvezető	87	-0.3%	26.0%
Közszolgáltató	38	-0.1%	3.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,242	0.8%	41.3%

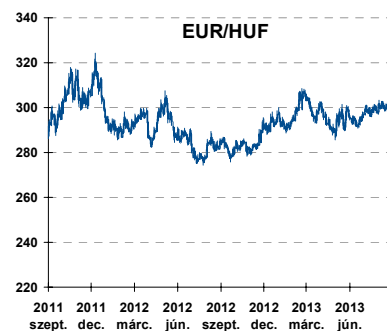
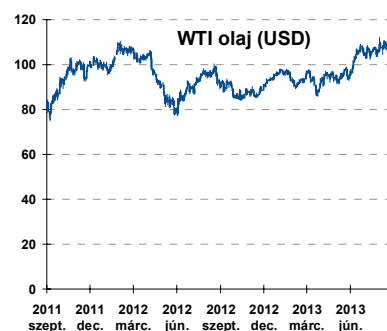
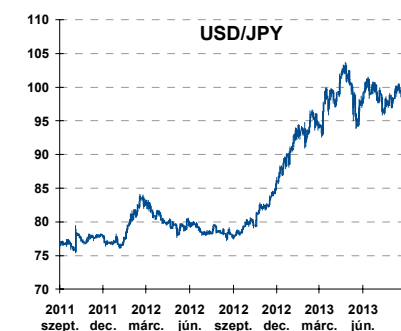
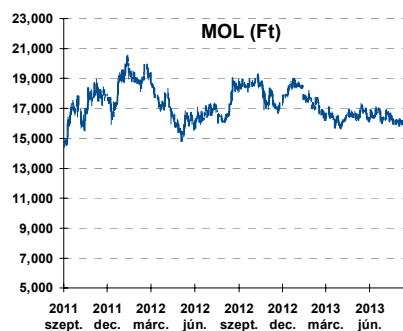
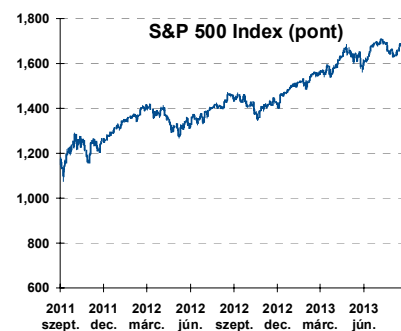
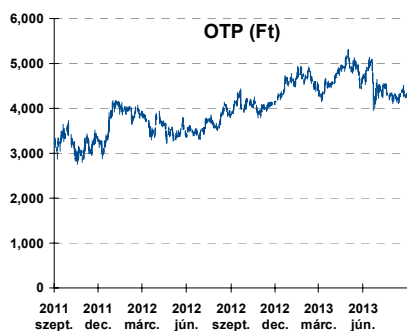
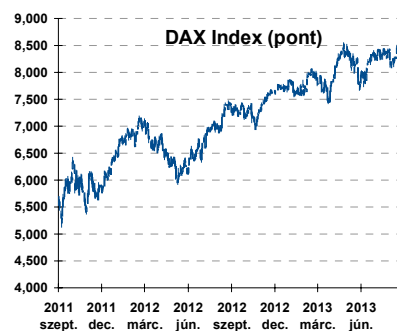
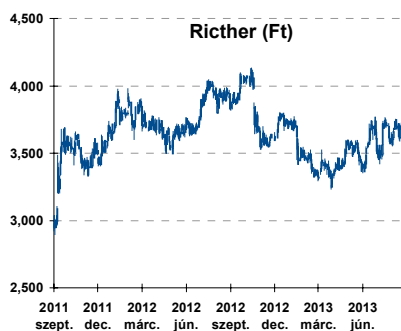
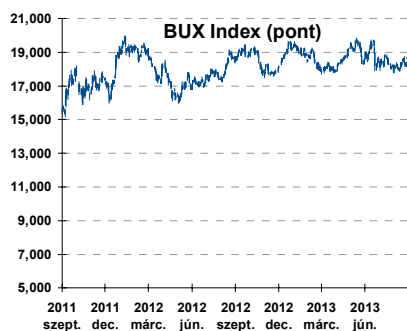
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.66%	0.9	100.5
EMU 10 éves	1.83%	0.8	37.4
Magyar 10 éves	5.78%	6.0	-146.0
Japán 10 éves	0.69%	-0.9	-9.1
USA 5 éves	1.44%	0.8	79.9
EMU 5 éves	0.84%	-0.2	31.9
Magyar 5 éves	5.03%	6.0	-171.0
Japán 5 éves	0.24%	-0.5	3.8
EMU 3 hónapos	0.06%	-0.0	3.9



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		
	2013.09.26	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,913.94	2.84%	0.56%	18.88%
ESPA Stock Global	21,359.26	6.94%	0.88%	16.24%
ESPA Stock Europe Active	39,827.53	7.40%	2.45%	18.71%
ESPA Stock Japan	22,418.70	9.37%	3.23%	29.28%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,563.70	10.99%	-4.28%	3.56%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,357.71	6.32%	-9.65%	0.99%
ESPA Stock Europe Properties	65,648.98	6.19%	4.35%	15.02%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.46	0.49%	0.53%	1.38%
ESPA Bond International	6,015.43	-1.59%	-9.27%	-7.32%
ESPA Bond Euro Corporate	50,849.83	2.29%	-1.13%	9.56%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,756.63	3.25%	-5.70%	0.96%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.79	1.25%	-0.17%	2.21%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.73	0.39%	-1.77%	-2.32%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.36	1.28%	-2.94%	-2.12%
ESPA Cash Corporate Plus	38,815.98	1.81%	-0.03%	9.09%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.35	0.16%	0.05%	0.15%
ESPA Cash Emerging Markets	37,137.04	1.19%	-5.27%	3.70%
ESPA Stock Adriatic	1,062.43	4.09%	-8.67%	17.93%
ESPA Stock Agricultural	2,483.98	0.86%	-10.03%	1.40%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,936.31	6.63%	-7.07%	3.87%
ESPA Stock Commodities	31,636.37	5.17%	-5.47%	1.91%
ESPA Stock Istanbul	113,200.80	-3.59%	-22.48%	0.88%
ESPA Stock Pharma	39,884.39	2.61%	0.02%	17.96%
ESPA Stock Russia	2,029.08	15.90%	-1.03%	-0.14%
ESPA Stock Techno	9,232.64	6.38%	4.00%	12.96%
ERSTE WWF Stock Umwelt	93.20	13.87%	13.87%	27.27%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1814	0.95%	2.18%	5.12%
ERSTE Ingatlan	2.0866	1.38%	2.94%	6.64%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3018	1.81%	3.42%	8.10%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2230	2.56%	3.84%	6.42%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1000	-0.57%	2.61%	-2.39%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3141	1.90%	3.45%	7.99%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7493	6.09%	5.62%	14.25%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8488	8.36%	-0.01%	0.50%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8245	2.49%	4.36%	10.42%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1129	0.17%	0.45%	1.03%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0933	0.21%	0.52%	1.50%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.537899	0.84%	1.92%	4.66%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.21	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 Brókerok 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.