

BUX	18,660	-0.4%	MOL	15,860	-1.2%	Commerzbank	8.7	-2.2%	EUR/HUF	298.55	-0.3%	Olaj (\$)	102.9	-0.2%
DAX	8,662	0.0%	Richter	3,840	-0.3%	BMW	80.2	0.7%	EUR/USD	1.3522	0.2%	Arany (\$)	1,337	0.9%
S&P	1,692	-0.4%	OTP	4,356	0.6%	Nokia	4.9	0.2%	USD/HUF	220.79	-0.6%	10Y hozam	5.85	7.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Enyhe mínuszban zártak a tengerentúli börzék
- Zuhant az olajár, emelkedett az arany jegyzése
- Lefordult az EUR/HUF árfolyama
- Lejtmenet Ázsiában
- Október 2 és november 5 között lehet felajánlani az Egis részvényeket
- Horvátország elfogatóparancsot adott ki Hernádi ellen
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Nem segít a piacoknak, hogy a republikánusok elutasították a jövő évi költségvetést a hétvégén. A konzervatívoknak nem tetszik Obama elnök egészségügyi programja, így leszavazták a javaslatot. Elvileg ma éjfélig van lehetőség megállapodni. Ráadásul a költségvetés sem mehet az idei tervek szerint tovább, mert akkor október 17-én elfogy a pénz, és olyasmi következhet, amire utoljára 17 éve volt példa. Nyolcszáz ezer közalkalmazott fizetése nem érkezhethet meg időre. Szerintünk a republikánusoknak is fontos a költségvetés mielőbbi megszavazása, hiszen komoly népszerűség romlást érhetnek el azok körében, akiknek a megélhetése múlik ezen. Ugyanakkor a hagyományosan konzervatív lakosság körében a lépés a republikánusokat erősíti, hiszen rengeteg amerikai állampolgár ellenzi az elnök egészségügyi programját. Ma különben itthon is nagy esemény jön, hiszen Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter benyújtja a parlamentnek a költségvetést, s utána, délután három órakor a sajtónak is beszél róla. Így ma megtudhatjuk a részleteket. Ráadásul Ázsiából is rossz hírek jöttek, miközben csak fokozódik az olasz kormányválság. Így nem meglepő, hogy a DAX ordas mínuszban nyitott. Így veszélybe kerülhet a 8 518 pontnál levő rés alsó éle. Ráadásul a 20 napos mozgóátlag is itt megy el, 8.510 pontnál. A BUX esetén is egy rés alsó élét és a 20 napos mozgóátlagot láthatjuk közel egy szinten 18.380 pont környékén. Összességében ma csökkenés látható, és ez maradhat nap végéig, de a támaszok feltehetőleg működni fognak, így a csökkenés valószínűleg átmeneti lehet.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi értékesítések (augusztus, év/év, tény)	Németország	08:00	2,9%	0,3%
Termelői árindex (augusztus, év/év, tény)	Magyarország	09:00	1,3%	2,4%
Maginfláció (szeptember, év/év, 0-dik becslés)	Eurózána	11:00	1,1%	1,1%
Chicago-i beszerzési menedzser index (szeptember)	USA	15:45	53	54

Nemzetközi hírek

USA:

- Mérsékelt csökkenéssel zárták a pénteki kereskedést a tengerentúli börzék (Dow -0,46%, Nasdaq -0,14%, S&P500 -0,39%).
- A Dow Jones index komponenseinek többsége pirosban zárta a napot, de volt néhány nyertes is, mint a jó gyorsjelentést publikáló Nike (4,8%).
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe az előző havi 82,1 pontról 77,5 pontra süllyedt, elmaradva az elemzők által várt 78 ponttól.
- Pénteken megszólalt a chicago-i Fed kormányzó Charles Evans, és azt mondta, hogy nagy valószínűséggel októberben sem fognak a kötvényvásárlási programhoz nyúlni, és most nem is voltak közel ahhoz, hogy szűkítsék a programot.
- A Chicago-i beszerzési menedzser index szeptemberi értékét publikálják a tengerentúlon délután.

Európa:

- A nyugat-európai börzék sem teljesítettek fényesen pénteken (FTSE100 -0,8%, DAX -0,02%, CAC40 0,0%).
- Az olasz kormány öt jobbközép minisztere szombat este bejelentette, hogy lemond, és így felbomlott a balközéppel és a centrummal közös nagykormány.

Olaj, arany:

- A WTI 101,5 dollárig zuhant ma reggel köszönhetően az amerikai kongresszusi csetepatének. A kongresszusban ma éjfélig kell megegyezni a költségvetési plafon emeléséről, amiért cserébe a republikánusok engedményt kérnek Obama elnök programjából. Ha ez nem sikerül, a kiadások automatikusan befagyasztásra kerülnek, ami a gazdasági aktivitás csökkenését jelentik.
- Az arany is ezen bizonytalanságok miatt emelkedik. Ma reggel 1.340 dollárig nőtt a kurzus.

Devizák:

- A 30 napos mozgóátlagról fordult le az EUR/HUF árfolyama pénteken és így 299,73-ról 298,55-ig csökkent a kurzus. A ma reggeli órákban is változatlan szinten tartózkodik a forint az euróval szemben.
- A dollár tovább folytatta oldalazó mozgását 1,35-ös árfolyam környékén, reggel 1,3496 környéki árfolyamon kereskednek a devizapárral.

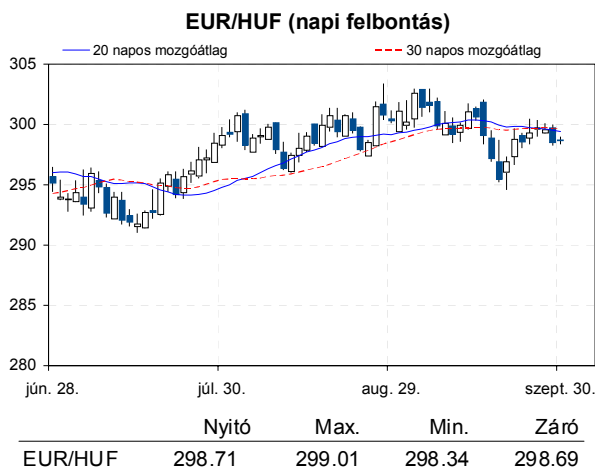
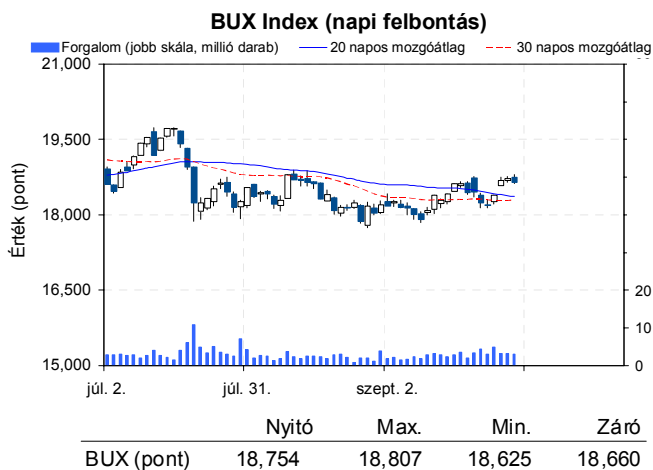
Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,0%-ot, a Hang Seng index pedig 1,3%-ot esett, miközben a Shanghai index a hét első és egyben utolsó kereskedési napján 0,7%-ot emelkedett.
- Az ázsiai piacok csökkenéséhez elsősorban az amerikai költségvetés és államadósság plafon miatti aggodalmak járultak hozzá.
- A kínai értékpapírtőzsdén legközelebb jövő hét kedden lesz ismét kereskedés.
- A HSBC által publikált kínai PMI érték a vártnál kisebb növekedést mutatott, augusztusban 51,2 pont helyett csak 50,2 pontra emelkedett az előző havi 50,1 pontról.
- A vártat kissé meghaladó mértékben emelkedett a japán kiskereskedelmi forgalom, 1,0% helyett 1,1%-kal bővült tavaly augusztushoz képest.

- Az előzetes augusztusi ipari termelési adatok 0,2%-os visszaeséről tanúskodnak év/év alapon.

Határidős piacok:

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


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,258	-0.5%	13.6%
Nasdaq Composite	3,782	-0.2%	21.4%
Nasdaq 100	3,230	-0.1%	15.4%
FTSE 100	6,513	-0.8%	13.4%
RTX	2,024	-1.0%	-4.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,422	-0.5%	2.2%
PX	960	0.3%	0.7%
Hang Seng	22,918	-1.2%	10.0%
Russell 2000	1,074	-0.4%	28.3%
Nikkei	14,569	-1.3%	64.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	80.00	0.7%	25.0%
Arcelormittal	10.17	-2.6%	-8.9%
Axa	17.40	0.1%	50.1%
Banco Bilbao	8.36	-0.8%	36.8%
Banco Santander	6.08	0.0%	5.0%
BASF	71.54	-0.6%	8.8%
Bayer	87.45	0.6%	30.5%
BMW	80.21	0.7%	40.4%
BNP Paribas	50.89	0.1%	37.6%
Commerzbank	8.69	-2.2%	-16.5%
Daimler	58.00	0.7%	53.3%
Deutsche Bank	34.25	-0.1%	10.8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.41	-0.3%	-27.7%
Fiat	5.97	-1.5%	43.8%
Infineon	7.58	0.2%	52.6%
Linde	147.22	-1.3%	9.6%
Lufthansa	14.62	-0.6%	37.9%
Nokia	4.91	0.2%	144.3%
Siemens	90.02	-0.3%	19.2%
Telefonica	11.55	0.5%	11.3%
Thyssenkrupp	17.61	-1.8%	5.7%
Total	43.68	1.2%	13.1%
Unicredit	4.77	-1.6%	47.6%

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

Vállalati hírek

- A PSZÁF jóváhagyta a Servier **Egis** részvényekre tett nyilvános vételi ajánlatát. A francia cég leányvállalata 28.000 forintot ajánlott egy részvényért. A papírokat 2013. október 2. és 2013. november 5. között lehet felajánlani. A felfüggesztés utáni első kereskedési napon az Egis árfolyama már az első órában elérte az ajánlatban szereplő árszintet, így további árfolyamhatásra már nem számítunk. A 28.000 forintos ár 33%-kal magasabb, mint a felvásárlási ajánlat bejelentése előtti részvényár, így ez főleg a kisbefektetők számára vonzó lehet. Az ajánlott ár ugyanakkor csak 1,6-os ár/árbevétel és 5,3-as EV/EBITDA mutatót jelent, így nem lennének meglepve, ha az intézményi befektetők már nem találnák annyira attraktívnak az árat. A Servier azonban elmondta, hogy az ajánlott ár véglegesnek tekinthető, nem kívánják azt megemelni.
- Elfogatóparancsot adott ki Hernádi Zsolt **MOL** elnök-vezérigazgató ellen a zágrábi bíróság az INA vesztegetési botránya kapcsán. Az elfogatóparancs az unió egész területére érvényes. Az ügy árnyékot vethet a MOL és a horvát kormány között nemrég kezdődött tárgyalásokra, a megállapodás most még távolabbinak tűnik, mint valaha.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	531	3.3%	21.8%	15,237	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,500	0.2%	56.3%	150,407	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	200	4.7%	-53.4%	20,251	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	329	0.3%	-30.7%	5,614	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	307	-1.6%	-27.8%	1,380,652	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	15,860	-1.2%	-13.7%	92,676	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,356	0.6%	11.8%	547,927	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	295	-0.7%	-51.2%	24,623	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,840	-0.3%	-1.0%	290,627	Vétel	2013.03.20	4,527

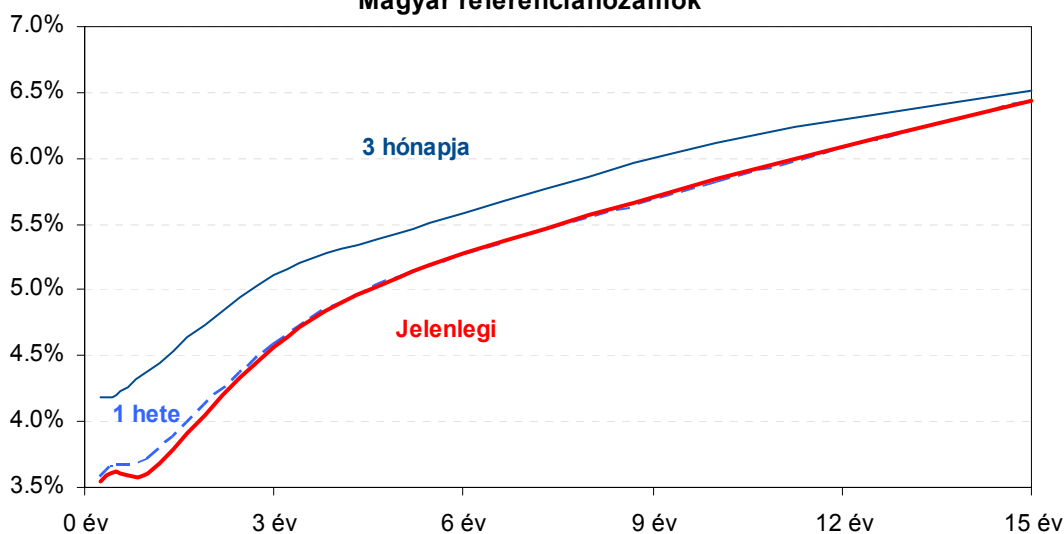
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0.4%	28.6%
Távközlés	46	-0.9%	0.0%
Olaj	1,414	-0.0%	12.4%
Gyógyszer	431	0.0%	16.6%
Szállítmányozás	6,598	-0.6%	34.8%
Félvezető	86	-1.0%	25.3%
Közszolgáltató	37	-0.6%	2.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,232	-0.4%	41.6%

Államkötvények

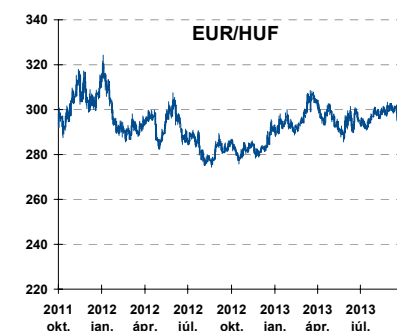
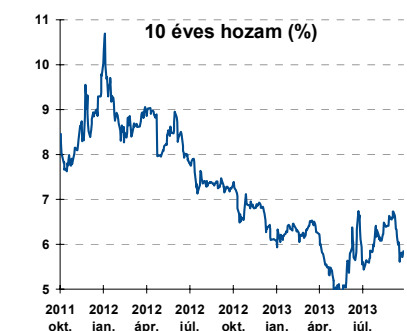
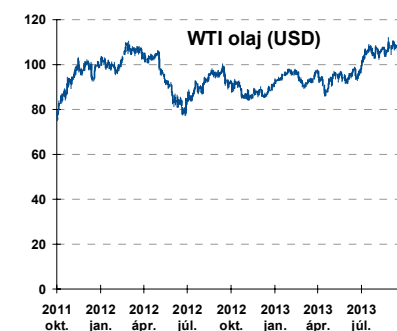
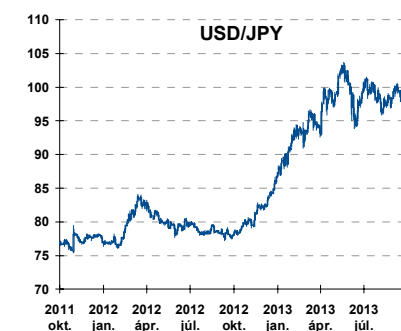
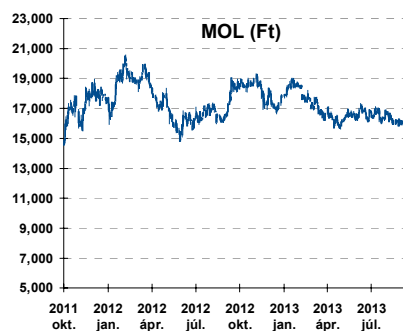
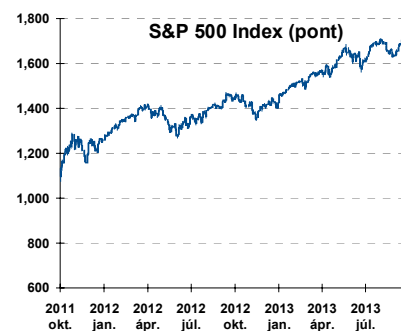
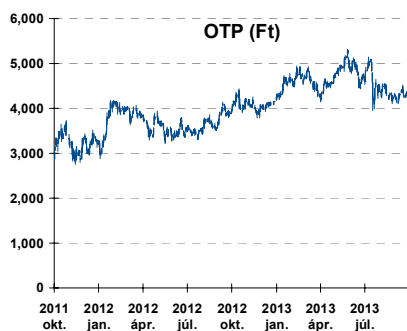
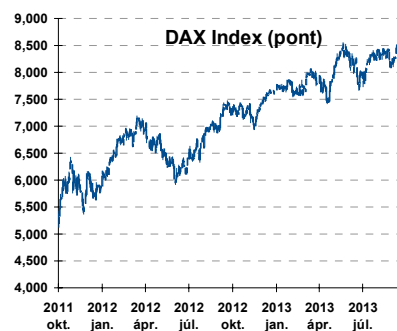
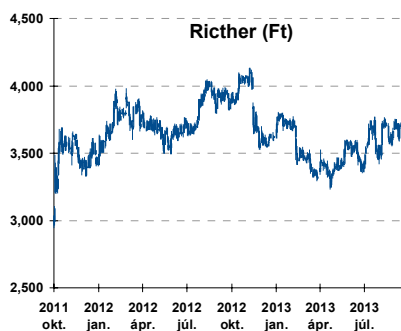
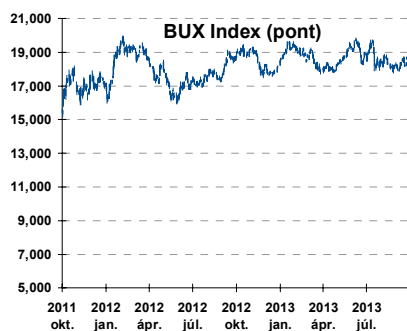
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.60%	-2.7	96.4
EMU 10 éves	1.78%	-5.2	32.1
Magyar 10 éves	5.85%	7.0	-141.0
Japán 10 éves	0.69%	1.0	-8.6
USA 5 éves	1.37%	-2.8	74.8
EMU 5 éves	0.80%	-4.1	26.4
Magyar 5 éves	5.10%	7.0	-163.0
Japán 5 éves	0.25%	0.7	4.8
EMU 3 hónapos	0.05%	-1.3	5.9

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): 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		
	2013.09.27	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,259.89	2.87%	1.08%	18.38%
ESPA Stock Global	21,493.41	6.85%	1.51%	17.08%
ESPA Stock Europe Active	39,858.10	6.86%	2.52%	20.17%
ESPA Stock Japan	22,608.23	8.57%	4.11%	31.00%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,573.71	10.76%	-4.25%	5.11%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,451.17	4.91%	-9.47%	0.72%
ESPA Stock Europe Properties	66,005.61	6.95%	4.91%	15.74%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.42	0.35%	0.50%	1.31%
ESPA Bond International	6,026.66	-1.35%	-9.10%	-7.95%
ESPA Bond Euro Corporate	50,910.48	2.34%	-1.01%	8.77%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,695.66	2.45%	-5.81%	0.27%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.63	0.91%	-0.28%	1.82%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.56	0.03%	-1.90%	-2.72%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	166.95	0.59%	-3.18%	-2.61%
ESPA Cash Corporate Plus	38,869.14	2.11%	0.11%	8.77%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.35	0.14%	0.05%	0.14%
ESPA Cash Emerging Markets	37,178.92	0.88%	-5.16%	3.49%
ESPA Stock Adriatic	1,066.88	4.78%	-8.29%	18.14%
ESPA Stock Agricultural	2,487.39	1.12%	-9.91%	0.97%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,941.96	5.31%	-6.80%	3.43%
ESPA Stock Commodities	31,715.66	5.32%	-5.23%	2.46%
ESPA Stock Istanbul	111,815.46	-7.44%	-23.43%	0.14%
ESPA Stock Pharma	40,058.89	2.36%	0.46%	18.12%
ESPA Stock Russia	2,034.86	16.32%	-0.75%	2.75%
ESPA Stock Techno	9,299.22	6.82%	4.75%	13.50%
ERSTE WWF Stock Umwelt	93.65	13.12%	14.42%	28.83%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1821	0.95%	2.21%	5.14%
ERSTE Ingatlan	2.0874	1.37%	2.98%	6.66%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3023	1.79%	3.49%	8.11%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2238	2.45%	3.93%	6.93%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1025	-0.77%	3.17%	-0.82%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3147	1.91%	3.55%	8.01%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7455	4.10%	5.49%	14.28%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8515	9.76%	0.33%	1.28%
ERSTE Rövid Kötvény	2.826	2.40%	4.45%	10.54%
ERSTE € Pénzpiaci	1.113	0.17%	0.46%	1.03%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0933	0.20%	0.52%	1.49%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.538283	0.83%	1.94%	4.66%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2103	0.67%	1.47%	3.26%

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 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.