

BUX	18,663	0.0%	MOL	15,905	0.3%	Commerzbank	8.5	-2.3%	EUR/HUF	297.46	-0.4%	Olaj (\$)	102.3	-0.5%
DAX	8,594	-0.8%	Richter	3,825	-0.4%	BMW	79.7	-0.7%	EUR/USD	1.3527	0.0%	Arany (\$)	1,329	-0.6%
S&P	1,682	-0.6%	OTP	4,350	-0.1%	Nokia	4.9	-1.1%	USD/HUF	219.90	-0.4%	10Y hozam	5.83	-2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Enyhe mínuszban zárt a tengerentúli piac
- Kismértékben javuló olajárfolyam, az arany stagnál
- Erősödött a forint árfolyama
- Emelkedés Japánban
- 4.780 forintra emeltük Richter célárunkat
- Csökken a Magyar Telekom osztaléka
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Nem sikerült megállapodásra jutniuk a republikánusoknak és a demokratáknak Amerikában, aminek eredményeként az állam működésében leállás következhet be, ami becslések szerint 800 ezer embert érinthet. A 17 éve nem látott, rendkívülinek nevezhető esemény nem rángatta meg a piacokat, olyannyira nem, hogy napon belül az amerikai piacoknak is sikerült emelkedniük. Így miközben fél szemünkkel az amerikai fejleményekre figyelünk, némi optimizmussal nézünk a mai nap elé és kismértékű emelkedésre számítunk a hazai börze vonatkozásában.



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, tény)	Magyarország	09:00	51,8	54,5
Munkanélküliségi ráta (szeptember)	Németország	09:55	6,8%	6,8%
Ipari beszerzési menedzser index (szeptember, végleges)	Németország	09:55	51,3	51,3
Ipari beszerzési menedzser index (szeptember, végleges)	Eurózána	10:00	51,1	51,1
Munkanélküliségi ráta (augusztus)	Eurózána	11:00	12,1%	12,1%
Építőipari kiadások (augusztus, hó/hó)	USA	16:00	0,6%	0,4%
ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index (szeptember)	USA	16:00	55,7	55
Teljes gépjárműértékesítés (szeptember)	USA	23:00	16,02 millió	15,60 millió
Belföldi gépjárműértékesítések (szeptember)	USA	23:00	12,44 millió	12,10 millió

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli költségvetéssel kapcsolatos viták, illetve az olasz belpolitikai válság a mélybe lökte a piacokat, bár napon belül enyhe emelkedést láthattunk a tengerentúlon (Dow -0,84%, Nasdaq -0,28%, S&P500 -0,58%).
- A Dow Jones index tagjai közül csak a Cisco (0,6%) tudott emelkedni, a leggyengébben a Procter & Gamble (-2%) és a Coca Cola (-1,5%) teljesített.
- Az amerikai kongresszusban nem sikerült megállapodásra jutni az áthidaló költségvetéssel kapcsolatban, így közép-európai idő szerint kedd reggel hat órától egyes kormányzati intézmények felfüggesztették a működésüket. Ez 800 ezer ember esetében jelenthet kényszerszabadságot. A törvényhozás ma délután ül össze tárgyalni. Legutóbb 17 évvel ezelőtt fordult elő részleges fizetésképtelenség az USA-ban.
- Tegnap egy makroadatot láthattunk, a chicagói beszerzési menedzser index értéke 53 pontról 55,7 pontra emelkedett, felülteljesítve az 53,7 pontos konszenzust.
- A következő makroadatokat lesznek ma: az építőipari kiadások augusztusi értékét, az ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index szeptemberi értékét, illetve gépjármű értékesítési adatokat publikálnak (ennek egy részét azonban nem biztos, hogy publikálják a leállás miatt).

Európa:

- A negatív oldalon fejezték be a kereskedést a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,78%, DAX -0,78%, CAC40 -1,05%).
- Az eurózónából ipari beszerzési menedzser indexet, és munkanélküliségi rátát publikálnak.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 101,9 dolláron állt annak ellenére, hogy tegnap a kongresszus nem tudott dönteni a költségvetési plafon emeléséről, ami azzal fenyeget, hogy leáll az USA gazdasága.
- Az arany 1.335 dolláron állt ma reggel, ami lényegében a tegnapi árszint. A szereplők itt is a költségvetési vitát tekintik a fő tényezőnek.

Devizák:

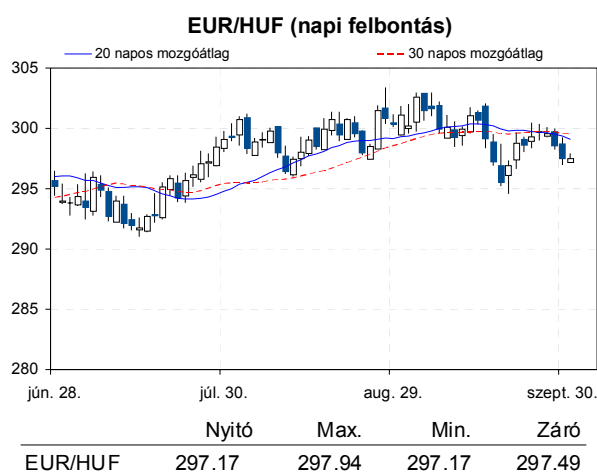
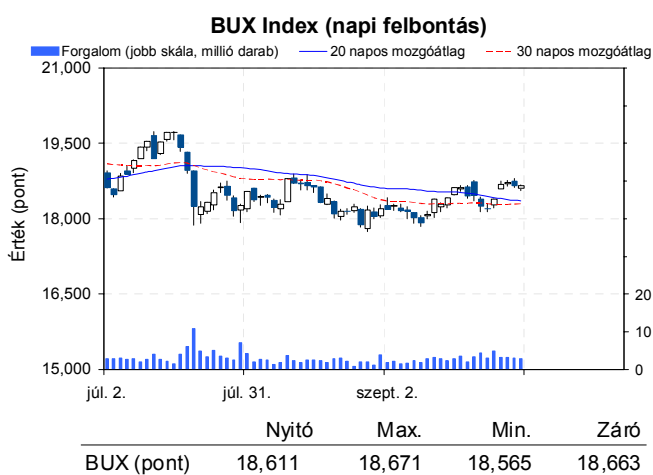
- Az EUR/HUF árfolyama a tegnapi kereskedés során 298,71-ről 296,99-re csökkent. Az árfolyam a rövidtávú mozgátlagokat érintve még pénteken kezdett korrekcióba. Az árfolyam csökkenése tovább folytatódhat és megközelítheti a 200 napos mozgátlag 296,57-ös értékét.
- Az EUR/USD árfolyam továbbra is 1,35 körül billeg. Az árfolyam a tegnapi kereskedés során 1,3494-ről 1,3527-re emelkedett.

Távol-Kelet:

- A hongkongi és a kínai tőzsde is zárva tartott ma, miközben a Nikkei index 0,4%-ot emelkedett.
- A japán miniszterelnök, Shinzo Abe bejelentette, hogy az áfát a korábbi 5%-ról 8%-ra emelik fel 2014 áprilisától kezdve, hasonló lépésre 1997-óta nem volt példa Japánban. A nap hátralévő részében egy gazdaságélénkítő csomagot fog bejelenteni a miniszterelnök, azonban ennek nagyságát egyelőre még nem hozták nyilvánosságra. A várakozások szerint 51 milliárd dolláros lehet a csomag.
- Japánban a várt és a múlt havi 3,8% helyett 4,1% lett a munkanélküliségi ráta augusztusban.
- A HSBC által tegnap publikált kínai PMI adathoz hasonló eredményt mutatott a hivatalos kínai statisztika is, ami a vártnál kisebb mértékben, mindössze 51,1 pontra emelkedett a várt 51,6 pont helyett.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,130	-0.8%	11.9%
Nasdaq Composite	3,771	-0.3%	21.1%
Nasdaq 100	3,218	-0.4%	15.2%
FTSE 100	6,462	-0.8%	11.0%
RTX	1,999	-1.3%	-8.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,392	-1.3%	-0.3%
PX	958	-0.2%	-1.0%
Hang Seng	22,860	-1.5%	9.7%
Russell 2000	1,074	-0.0%	27.8%
Nikkei	14,516	0.4%	65.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	80.22	0.3%	22.8%	E.On	13.13	-2.1%	-28.9%
Arcelormittal	10.16	-0.0%	-11.6%	Fiat	5.89	-1.3%	38.7%
Axa	17.13	-1.6%	43.9%	Infineon	7.40	-2.4%	43.2%
Banco Bilbao	8.26	-1.2%	35.8%	Linde	145.90	-0.9%	7.6%
Banco Santander	6.03	-0.9%	2.6%	Lufthansa	14.38	-1.6%	34.8%
BASF	70.66	-1.2%	5.5%	Nokia	4.86	-1.1%	132.0%
Bayer	87.14	-0.4%	27.5%	Siemens	89.09	-1.0%	17.4%
BMW	79.67	-0.7%	39.1%	Telefonica	11.51	-0.3%	10.5%
BNP Paribas	50.00	-1.7%	30.7%	Thyssenkrupp	17.71	0.5%	6.1%
Commerzbank	8.49	-2.3%	-20.5%	Total	42.90	-1.8%	9.2%
Daimler	57.69	-0.5%	52.4%	Unicredit	4.71	-1.3%	41.1%
Deutsche Bank	33.95	-0.9%	8.2%				

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

Vállalati hírek

- Ma megjelent angol nyelvű gyógyszer szektor elemzésünkben 4.527 forintról 4.780 forintra emeltük **Richter** célárunkat. Ajánlásunk továbbra is Vétel. Továbbra is erős a K+F, az árbevételre kedvezően hat hogy kiterjesztik az Esmya indikációját és az, hogy az amerikai gyógyszerfelügyelet várhatóan jóváhagyja a cariprazine hatóanyagú készítményt. Pozitív löketet adhat az is, hogy a papír nagy valószínűség szerint visszakerül az MSCI indexbe. Az **Egis** a Celltrionnal való együttműködés, az esetleges vállalatfelvásárlások, de főként a nemrég bejelentett Servier vételi ajánlat miatt került a figyelem középpontjába. Az Egis esetében ajánlásunkat Vételtől Tartásra csökkentettük, célárunkat pedig a Servier ajánlatával összhangban 28.000-ra forintra módosítottuk.
- Elemzői napot tartott tegnap a **Magyar Telekom**, ahol elhangzott, hogy a vállalat tartani fogja osztalékpolitikáját, vagyis a 30-40% közötti eladósodottságot, ami praktikusán az osztalék csökkenését jelenti. Újabb frekvenciatendert várhatóan az idei negyedik negyedévben, vagy a jövő év első negyedévében írnak ki. Ez egyébként 120 milliárd forinttal szerepel a 2014-es évi költségvetésben. A mi előrejelzésünk szerint ebből 31 milliárdot fizet majd a Magyar Telekom. A cég eladósodottsága jelenleg 41,8%, ezért arra számítunk, hogy a korábbi 50 forintos osztalék drasztikusan, 10 forintra csökken, de akár azt is elképzelhetőnek tartjuk, hogy a cég nem fizet osztalékot. A cég megerősítette idei tervszámait, és közzétette a következő három évre vonatkozó várakozását. Az árbevétel növekedés üteme 2% lehet 2014 és 2017 között, az EBITDA 6-8%-kal csökkenhet 2014-ben a 2012-es adathoz képest. Az EBITDA 2017-re az idei szint fölé lehet. A cég jövőre 87 milliárd forintot fordíthat beruházásokra, 2017-ben pedig 80 milliárdot. A cég EBITDA várakozásait optimistának tartjuk. A papír árfolyamára alapvetően az osztalék csökkenése nyomhatja rá a bélyegét.
- **OTP, FHB**: Varga Mihály tegnap egy újabb adóról tett említést. Eltörölnék ugyan a kártyás tranzakciók után az illetékfizetési kötelezettséget, de helyette a bankok céltartalék csökkentésére vetnének ki 19%-os adót. A céltartalék nagysága 84 milliárd forint, így az erre kivetett adó maximális mértéke 16 milliárd forint lehet, mint egyszeri tétel, ezzel szemben a bankkártyás tranzakciók adójának változása 5 milliárd forintos megtakarítást jelentene a bankoknak. Összességében a hatás marginális a bankokra nézve.

Gazdasági hírek

- Varga Mihály tegnap benyújtotta a parlamentnek a 2014-es költségvetést. A GDP arányos hiánycél 2,9%, a tervezett GDP növekedés 2%, az inflációs cél 2,4%. Az általános tartalék 220 milliárd forint, vagyis a GDP 0,7%-a.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	527	-0.8%	23.1%	5,613	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,700	0.7%	54.9%	64,488	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	185	-7.5%	-53.8%	12,637	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	325	-1.2%	-30.9%	106,862	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	306	-0.3%	-28.3%	1,333,706	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	15,905	0.3%	-14.7%	73,793	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,350	-0.1%	10.5%	711,248	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	291	-1.4%	-51.2%	10,681	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,825	-0.4%	-2.1%	374,354	Vétel	2013.10.01	4,780

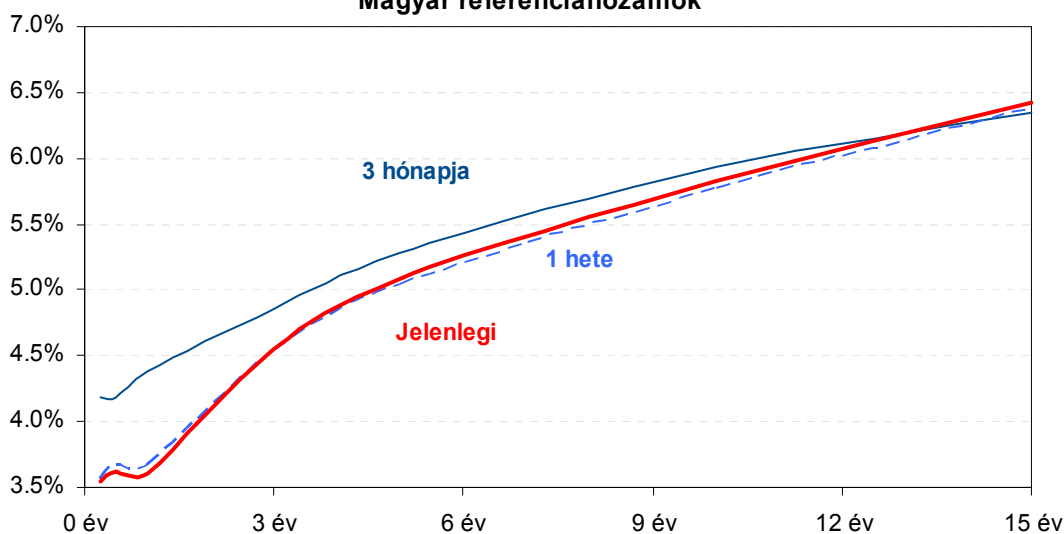
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0.7%	27.1%
Távközlés	46	-0.5%	-0.5%
Olaj	1,399	-1.0%	10.7%
Gyógyszer	430	-0.2%	15.6%
Szállítmányozás	6,582	-0.2%	34.3%
Félvezető	86	-0.2%	25.1%
Közszolgáltató	37	-0.1%	3.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,220	-0.6%	39.3%

Államkötvények

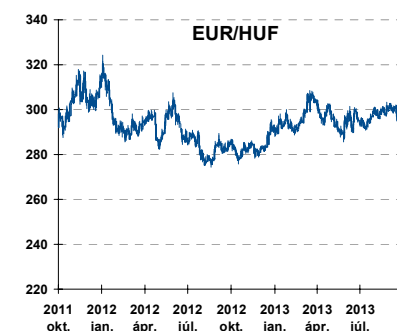
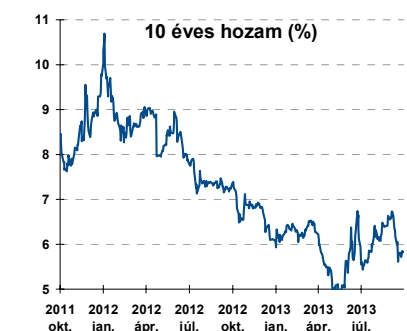
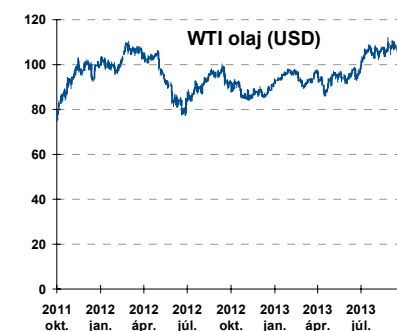
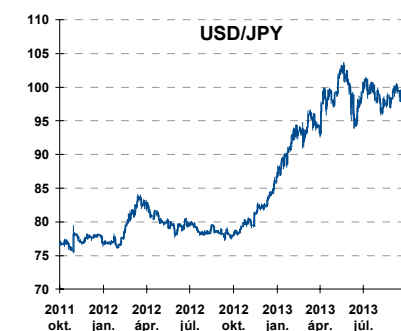
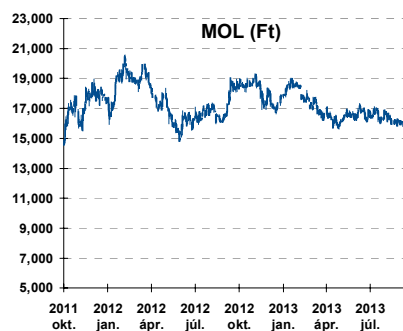
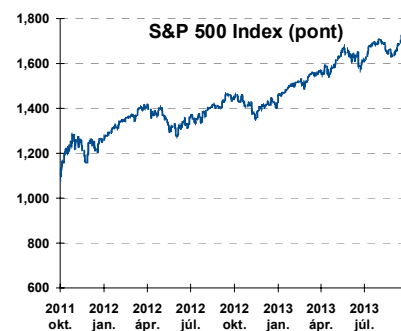
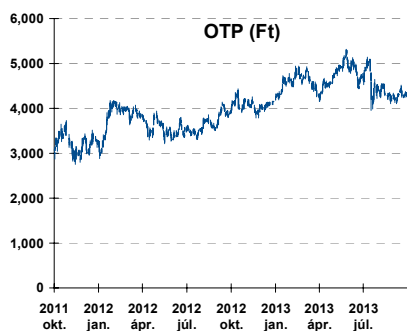
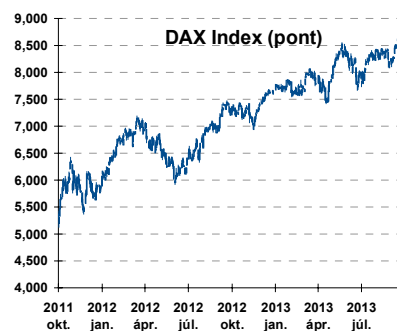
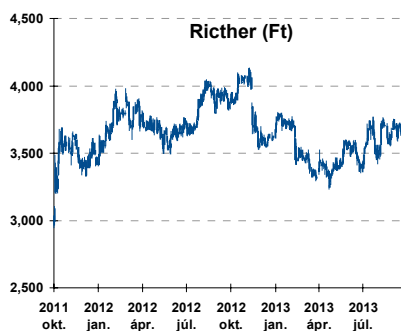
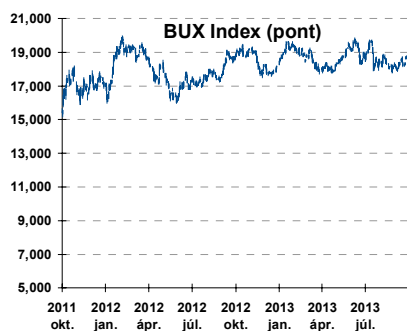
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.63%	2.4	100.9
EMU 10 éves	1.78%	0.1	33.7
Magyar 10 éves	5.83%	-2.0	-141.0
Japán 10 éves	0.66%	-2.2	-10.1
USA 5 éves	1.39%	1.3	77.4
EMU 5 éves	0.79%	-0.5	28.2
Magyar 5 éves	5.08%	-2.0	-164.0
Japán 5 éves	0.24%	-0.3	4.5
EMU 3 hónapos	0.06%	1.0	3.6

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		
	2013.09.30	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,319.92	2.58%	-0.34%	16.28%
ESPA Stock Global	21,285.85	6.26%	0.53%	15.35%
ESPA Stock Europe Active	39,621.21	7.21%	1.91%	19.41%
ESPA Stock Japan	22,482.15	5.96%	3.53%	30.07%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,962.49	8.00%	-6.00%	2.65%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,859.29	2.32%	-10.63%	-0.92%
ESPA Stock Europe Properties	65,620.67	6.48%	4.30%	15.55%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.42	0.34%	0.50%	1.35%
ESPA Bond International	5,996.43	-1.36%	-9.56%	-8.48%
ESPA Bond Euro Corporate	50,754.89	2.46%	-1.31%	8.80%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,411.21	2.07%	-6.33%	-0.24%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.78	0.95%	-0.17%	1.89%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.62	0.00%	-1.85%	-2.55%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.13	0.48%	-3.07%	-2.46%
ESPA Cash Corporate Plus	38,687.44	2.12%	-0.36%	8.57%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.35	0.13%	0.05%	0.13%
ESPA Cash Emerging Markets	36,867.63	0.30%	-5.95%	2.60%
ESPA Stock Adriatic	1,059.07	3.92%	-8.96%	17.23%
ESPA Stock Agricultural	2,446.31	0.19%	-11.39%	-1.56%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,924.23	2.88%	-7.65%	2.15%
ESPA Stock Commodities	31,300.79	4.45%	-6.47%	0.43%
ESPA Stock Istanbul	109,197.74	-9.27%	-25.22%	-2.05%
ESPA Stock Pharma	39,794.24	2.67%	-0.21%	17.08%
ESPA Stock Russia	1,989.86	12.98%	-2.94%	-0.40%
ESPA Stock Techno	9,185.58	6.51%	3.47%	11.03%
ERSTE WWF Stock Umwelt	93.90	13.21%	14.72%	28.70%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1823	0.94%	2.16%	5.10%
ERSTE Ingatlan	2.0877	1.36%	2.92%	6.61%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3025	1.76%	3.50%	8.07%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2233	2.14%	3.88%	6.39%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0984	-3.13%	2.79%	-2.56%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3149	1.84%	3.60%	7.95%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7403	2.86%	5.11%	13.98%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8508	8.01%	0.25%	0.42%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8261	2.36%	4.44%	10.49%
ERSTE € Pénzpiaci	1.113	0.17%	0.44%	1.03%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0934	0.21%	0.51%	1.49%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.538497	0.83%	1.91%	4.63%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2104	0.67%	1.44%	3.23%

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.
