

BUX	18,812	0.8%	MOL	16,000	0.6%	Commerzbank	8.8	3.7%	EUR/HUF	295.97	-0.5%	Olaj (\$)	102.0	-0.3%
DAX	8,689	1.1%	Richter	3,944	3.1%	BMW	81.0	1.6%	EUR/USD	1.3526	-0.0%	Arany (\$)	1,288	-3.1%
S&P	1,695	0.8%	OTP	4,329	-0.5%	Nokia	5.0	2.3%	USD/HUF	218.85	-0.5%	10Y hozam	5.78	-5.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon
- EKB kamatdöntés lesz ma, maradhat a 0,5%-os alapkamat
- Zuhant az arany ára, csökkent a WTI is
- A 200 napos mozgóátlag alá erősödött a forint
- Japánt leszámítva emelkedett Ázsia
- Az Interpol nemzetközi elfogatóparancsot ki Hernádi Zsolt ellen
- Emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Állam nélkül is van élet, legalábbis ezt sugallja a részvénypiacok tegnapi viselkedése. Hiába nincs továbbra sem megegyezés Amerikában, a részvénypiacokat ez nem igazán zavarta és felfelé meneteltek. Igaz, a kormányzati gépezet részleges leállításának egyelőre nincs drámai hatása, a kulturális intézmények egy részét bezárták és az állami adminisztráció is lassabb, ami persze negatív, de még messze nem katasztrófa. Ráadásul a közalkalmazottak tömeges kényszerszabadságolásának van egy olyan hatása is, hogy picivel lassabban fogja Amerika elérni az adósságplafont, ami viszont pozitív hír. A történet egy másik lehetséges olvasata, hogy a reálgazdasági hatások miatt ismét lehet reménykedni a QE3 fenntartásában, ezért a részvénypiacok szemet hunynak a kicsit lassabb növekedés felett a Fed-től kapott likviditásért cserébe. Egyelőre folytatódni látszik a pozitív hangulat és remélhetőleg a tegnapi érdektelenségbe fulladt nap után ma már a hazai parkett is képes lesz némi emelkedést felmutatni.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg - euró (július, végleges, tény)	Magyarország	09:00	421,6 millió	448,2 millió
EKB kamatdöntés (október 2)	Eurózóna	13:45	0,5%	0,5%
Jelzáloghitel igénylések (szeptember 27)	USA	13:00	5,5%	--
Foglalkoztatottság változás (szeptember)	USA	14:15	176 ezer	180 ezer
ISM New-York (szeptember)	USA	15:45	60,5	--
Kőolajkészletek (szeptember 27, hordó)	USA	16:30	2635 ezer	2500 ezer
Benzinkészletek (szeptember 27, hordó)	USA	16:30	217 ezer	-700 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- Az amerikai költségvetéssel kapcsolatos huzavonák ellenére jó erőben voltak a tengerentúli börzék (Dow 0,41%, Nasdaq 1,23%, S&P500 0,8%).
- Az ISM feldolgozóipari index értéke 55,7 pontról 56,2 pontra emelkedett, miközben a konszenzus 55 pont volt.
- Az ISM New-York index szeptemberi értékét publikálják délután, illetve foglalkoztatottsági adat is lesz ma.

Európa:

- Összességében jó hangulatban telt a kereskedés a nyugat-európai börzéken (FTSE100 -0,03%, DAX 1,1%, CAC40 1,29%).
- A német munkanélküliségi ráta valamelyest rosszabb lett a vártnál, ugyanis 6,8% helyett 6,9%-ra emelkedett a mutató.
- Az eurózónás munkanélküliségi ráta pedig 12% lett a várt 12,1% helyett.
- A feldolgozóipari beszerzési menedzser index az eurózónában 51,1 pont lett, ami megfelel a vártnak.
- Az Európai Központi Bank ma kamat meghatározó ülést tart, a várakozások szerint maradhat a 0,5%-os alapkamat.

Olaj, arany:

- Az amerikai költségvetési bizonytalanság továbbra is fogságban tartja a nyersanyag piacokat. Az arany 1,288 dollárra esett, a befektetők tanácsstalanok, hogy mikor sikerül megegyezni a kongresszusban a költségvetésről. A WTI 101,5 dollárra esett, ami azt jelenti, hogy az elmúlt 10 naptól 9-ben csökkenés volt. A becslések szerint 4,5 millió hordóval nőtt a nyersolaj készletek nagysága, ami nyomással van az amerikai kőolaj árára.

Devizák:

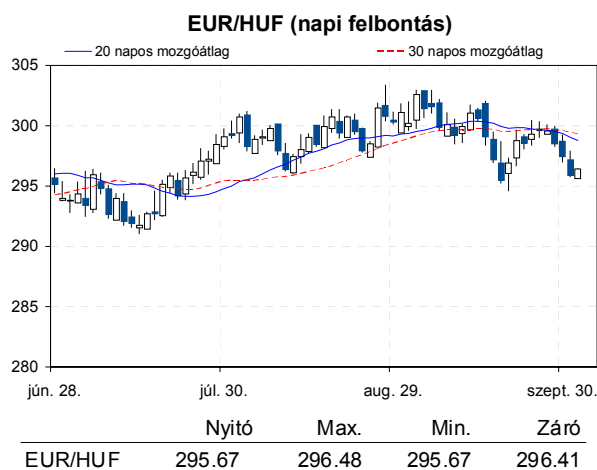
- Nagyot erősödött a forint a tegnapi nap folyamán. A hazai fizetőeszköz felülről áttörte a 200 napos mozgóátlagot és ezzel a nyitó 297,17-es érték 295,97-re mérséklődött. A következő támaszt a 295-ös szint jelenti majd.
- Napon belül nagyot mozgott a dollár árfolyama, de a kereskedést végül a nyitó érték közelében fejezte be. Az 1,3527-es nyitó értéket követően napon belül 1,3588-as értéket is elérte az árfolyam, míg zárásra ismételten 1,3526-ra süllyedt vissza a kurzus.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,7%-ot csökkent, a Hang Seng 1%-ot emelkedett és az ázsiai piacok többsége is pluszban zárta a kereskedést. A shanghai tőzsde továbbra is zárva tart.
- A Nikkei esését elsősorban a jen erősödése okozta, míg a Hang Seng index kiemelkedő teljesítményéhez hozzájárult, hogy a tegnapi szünnap után ma indult újra a kereskedés.
- Ausztráliában a kiadott építési engedélyek száma a tavalyi évhez képest a várt 12,8% helyett csak 7,7%-kal növekedett augusztusban.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,192	0.4%	12.7%
Nasdaq Composite	3,818	1.2%	22.4%
Nasdaq 100	3,253	1.1%	16.2%
FTSE 100	6,460	-0.0%	11.2%
RTX	2,023	1.2%	-6.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,413	0.9%	0.6%
PX	967	1.0%	0.7%
Hang Seng	23,062	0.9%	10.7%
Russell 2000	1,087	1.3%	29.4%
Nikkei	14,168	-2.2%	61.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	80.45	0.3%	24.2%
Arcelormittal	10.31	1.4%	-8.3%
Axa	17.43	1.8%	48.2%
Banco Bilbao	8.48	2.7%	38.1%
Banco Santander	6.16	2.3%	3.7%
BASF	71.67	1.4%	7.8%
Bayer	87.80	0.8%	30.3%
BMW	80.95	1.6%	40.3%
BNP Paribas	50.85	1.7%	34.9%
Commerzbank	8.80	3.7%	-18.2%
Daimler	58.03	0.6%	54.3%
Deutsche Bank	34.50	1.6%	9.5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.20	0.5%	-29.2%
Fiat	6.15	4.4%	42.1%
Infineon	7.52	1.6%	48.9%
Linde	148.20	1.6%	9.6%
Lufthansa	14.65	1.8%	34.7%
Nokia	4.97	2.3%	141.0%
Siemens	91.58	2.8%	20.2%
Telefonica	11.71	1.7%	11.1%
Thyssenkrupp	17.96	1.4%	6.6%
Total	43.16	0.6%	10.5%
Unicredit	4.98	5.6%	49.8%

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

Vállalati hírek

- Horvát újságértésülések szerint a zágrábi bíróság az Interpolhoz fordult, hogy európai elfogatóparancsot kérjen Hernádi Zsolt **MOL** elnök-vezérigazgató ellen. Hernádit korrupcióval vádolja a horvát korrupció ellenes hivatal, az USKOK. A horvát bíróság az USKOK kérésére küldte el az elfogató parancsot. Úgy tűnik, megfelelő bizonyítékai vannak a horvátoknak Hernádi bűnösségéről. Az ügy rossz fényt vet a MOL és a horvát állam közti tárgyalásokra is az INA részvényesi megállapodásáról. A horvátok vélhetően részben vagy egészben visszavennék az INA irányítási jogát, ami teljesen elfogadhatatlan a MOL számára. Hosszú és elnyúlt tárgyalásokra számítunk, ami lassítja az INA átalakítását.
- Az **Egis** igazgatósága tegnapi ülésén döntött a Servier vételi ajánlatának támogatásáról. A cég közleménye szerint az anyacég ajánlata méltányos mind a cég, mind a tulajdonosok többsége szempontjából.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	530	0.6%	22.7%	1,344	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,780	0.3%	55.6%	77,979	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	189	2.2%	-53.9%	3,485	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	332	2.2%	-29.5%	9,847	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	310	1.3%	-26.7%	984,540	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	16,000	0.6%	-13.4%	39,198	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,329	-0.5%	9.0%	604,151	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	291	0.0%	-51.7%	22,192	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,944	3.1%	1.1%	674,312	Vétel	2013.10.01	4,780

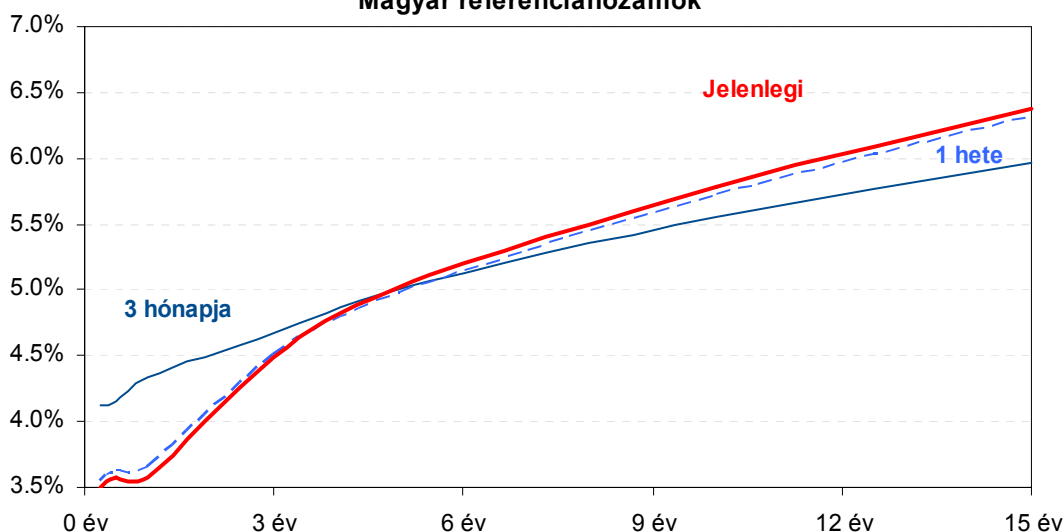
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0.7%	27.8%
Távközlés	47	0.7%	0.0%
Olaj	1,404	0.3%	11.0%
Gyógyszer	435	1.0%	16.5%
Szállítmányozás	6,672	1.4%	35.9%
Félvezető	87	0.7%	25.1%
Közszolgáltató	37	0.3%	2.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,244	1.1%	41.4%

Államkötvények

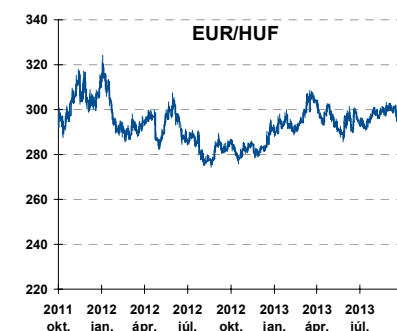
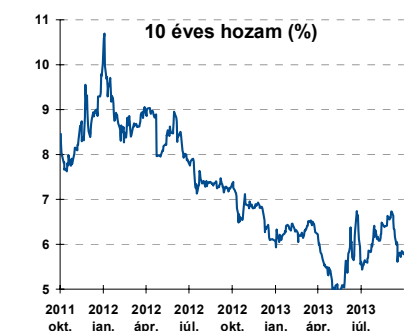
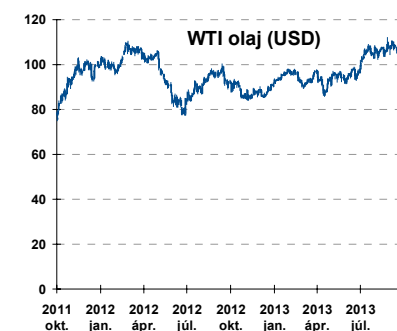
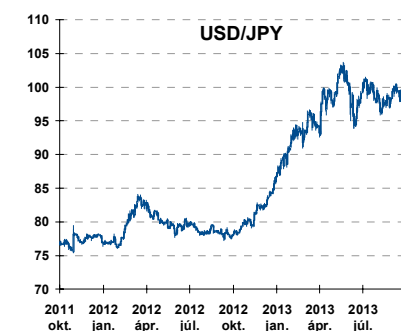
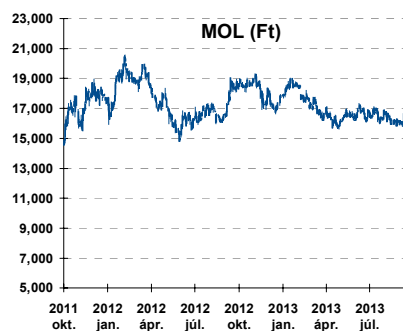
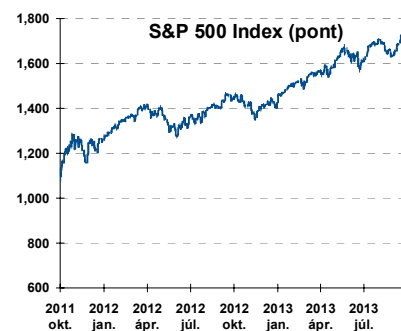
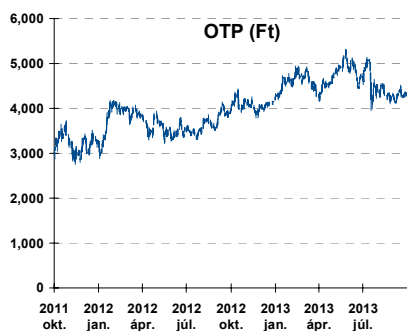
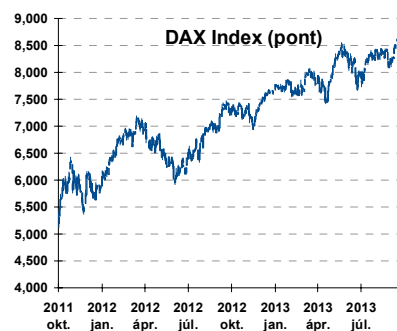
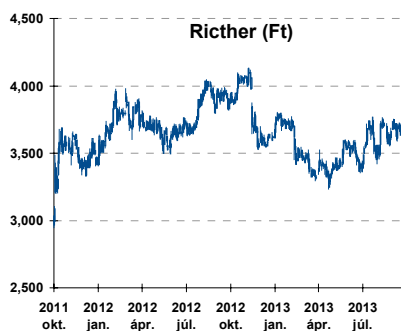
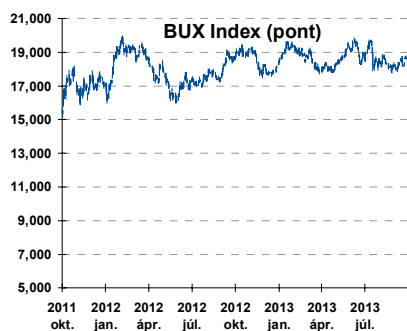
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.64%	-0.9	102.1
EMU 10 éves	1.80%	2.5	35.4
Magyar 10 éves	5.78%	-5.0	-153.0
Japán 10 éves	0.64%	-2.4	-12.0
USA 5 éves	1.42%	-0.5	80.8
EMU 5 éves	0.82%	3.0	28.7
Magyar 5 éves	5.02%	-6.0	-176.0
Japán 5 éves	0.24%	-0.9	4.0
EMU 3 hónapos	0.06%	0.5	4.0

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		
	2013.10.01	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65,800.75	1.67%	-0.61%	15.64%
ESPA Stock Global	21,133.82	4.83%	0.20%	14.89%
ESPA Stock Europe Active	39,331.82	5.32%	0.53%	19.33%
ESPA Stock Japan	22,002.38	2.68%	5.82%	29.02%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,639.19	6.87%	-7.45%	1.96%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,274.87	1.01%	-11.07%	-2.61%
ESPA Stock Europe Properties	65,379.51	6.47%	2.61%	16.02%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.40	0.29%	0.48%	1.30%
ESPA Bond International	5,975.77	-1.42%	-10.02%	-8.66%
ESPA Bond Euro Corporate	50,566.50	2.10%	-1.52%	8.63%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,128.68	1.20%	-6.85%	-0.94%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.94	0.89%	-0.05%	2.08%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.57	-0.07%	-1.88%	-2.62%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.01	0.41%	-3.23%	-2.59%
ESPA Cash Corporate Plus	38,558.45	1.87%	-0.62%	8.20%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.35	0.14%	0.04%	0.15%
ESPA Cash Emerging Markets	36,755.90	0.34%	-6.39%	2.18%
ESPA Stock Adriatic	1,055.95	3.71%	-9.17%	16.12%
ESPA Stock Agricultural	2,418.27	-0.87%	-11.67%	-2.72%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,900.71	1.72%	-8.18%	-0.04%
ESPA Stock Commodities	30,961.57	2.92%	-6.79%	-0.35%
ESPA Stock Istanbul	109,309.91	-9.81%	-26.95%	-1.00%
ESPA Stock Pharma	39,638.19	2.13%	-0.59%	17.50%
ESPA Stock Russia	1,966.14	11.36%	-4.18%	-1.33%
ESPA Stock Techno	9,113.87	5.45%	3.57%	10.82%
ERSTE WWF Stock Umwelt	93.72	12.09%	15.62%	28.65%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1824	0.93%	2.16%	5.08%
ERSTE Ingatlan	2.0879	1.36%	2.91%	6.60%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3028	1.72%	3.53%	8.11%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2228	2.06%	3.84%	6.51%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0985	-2.63%	2.80%	-2.02%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3151	1.80%	3.62%	8.03%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7417	1.99%	5.19%	13.99%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8371	8.22%	-0.49%	0.05%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8267	2.31%	4.46%	10.44%
ERSTE € Pénzpiaci	1.113	0.17%	0.44%	1.02%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0934	0.20%	0.51%	1.49%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.538524	0.82%	1.89%	4.61%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2104	0.67%	1.43%	3.22%

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 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	Várjú 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.
