

BUX	18,645	-0.9%	MOL	15,700	-1.9%	Commerzbank	8.9	1.3%	EUR/HUF	296.50	0.2%	Olaj (\$)	104.1	2.0%
DAX	8,629	-0.7%	Richter	3,930	-0.4%	BMW	79.6	-1.7%	EUR/USD	1.3579	0.4%	Arany (\$)	1,316	2.2%
S&P	1,694	-0.1%	OTP	4,297	-0.7%	Nokia	4.9	-1.0%	USD/HUF	218.39	-0.2%	10Y hozam	5.77	-1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A napon belüli emelkedés ellenére pirosban zártak a tengerentúli indexek
- Nagyott ugrott a WTI árfolyama, nőtt az arany ára is
- Elfogyott a forint ereje
- Emelkedés Ázsiában
- A magyar kormány támogatja a MOL-t a horvátok elleni harcban
- Kis emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Kaptunk hideget és meleget egyaránt. A magyar piacon nyilvánvalóan a legfontosabb esemény a MOL körüli aggodalmak fokozódása volt, ami majdnem 2% csökkenést okozott a MOL részvények piacán. Ezzel az olajcég árfolyama gyakorlatilag a 15.600 Ft-nál található támasz szintre esett. Elvileg a támasznak tartania kéne, de ez majd ma kiderül. Ugyanakkor az is igaz, hogy ha innen nem tud komolyabb fordulatot venni az árfolyam, akkor jó eséllyel hamarosan el is eshet. A fundamentumok romlása egyelőre nem támogatja a fordulatot. A nemzetközi piacokon örülhettünk a kínai szolgáltatóipari menedzser index javulásának és az olasz kormányválság megoldódásának, míg az USA-ban továbbra sincs egyezség a republikánusok és a demokraták között a költségvetésről. Ha a piacokra nézünk, akkor azt látjuk, hogy semmi különös nem történt. A DAX index továbbra is 8.520 és 8.540 pont közötti rés fölött tartózkodik, és a 20 napos mozgóátlag is támasztja. A BUX a negatív hírek ellenére továbbra is a 200 napos mozgóátlag fölött, illetve környékén billeg. Összességében ma kisebb emelkedést várunk itthon és a DAX indexben is.



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, 0-dik becslés, tény)	Magyarország	09:00	1,5%	0,8%
Szolgáltatói beszerzési menedzser (szeptember, végleges)	Németország	09:55	54,4	54,4
Szolgáltatói beszerzési menedzser (szeptember, végleges)	Eurózána	10:00	52,1	52,1
Kiskereskedelmi értékesítések (augusztus, év/év)	Eurózána	11:00	-1,3%	-1,5%
Friss munkanélküliség kérelmek (szeptember 28)	USA	14:30	305 ezer	315 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (szeptember 21)	USA	14:30	2823 ezer	2805 ezer
Bloomberg fogyasztói elégedettség (szeptember 29)	USA	15:45	-28,1	--
ISM szolgáltatói beszerzési menedzser index (szeptember)	USA	16:00	58,6	57

Nemzetközi hírek

USA:

- A kezdeti csökkenés után a veszteség nagy részét ledolgozták a vezető tengerentúli börzék, de nem sikerült pluszba átfordulniuk az indexeknek (Dow -0,39%, Nasdaq -0,08%, S&P500 -0,06%).
- Tegnap publikálták az ADP foglalkoztatottsági adatot, ami gyengébb lett az elemzők 180 ezres várakozásánál. Az előző havi felülvizsgált 159 ezres értéket követően 166 ezer fővel nőtt a foglalkoztatottság augusztusban.
- Éves mélypontra süllyedt tegnap a BlackBerry árfolyama, kiderült, hogy a cég átalakításának költségei akár a 400 millió dollárt is elérhetik.
- Ma az ISM szolgáltatói beszerzési menedzser index szeptemberi értékét publikálják, illetve a szokásos heti friss segélykérelmek számát közlik.

Európa:

- Az Európai Központi Bank a várnak megfelelően nem változtatott az irányadó ráta szintjén (0,5%).
- Mario Draghi az EKB elnöke azt is elmondta, hogy addig kitartanak a laza monetáris kondíciók mellett, amíg a helyzet úgy kívánja.
- Silvio Berlusconi, a PdL elnöke tegnap bejelentette, hogy pártja bizalmat szavaz a Letta-kormányának, hogy véghez tudják vinni a megkezdett reformokat.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 103,6 dollárra nőtt elsősorban annak a hírek köszönhetően, hogy a Keystone olajvezeték déli része már e hónap végével elkészül. Ez a napi 700 ezer hordó szállítására alkalmas kőolajvezeték jelentős mértékben csökkentheti a Cushingban tárolt kőolaj mennyiséget és csökkenhet a WTI és a Brent közti árkülönbséget. Az 5,5 millió hordóval növekvő készletek nem tudták ennek a hírek a hatását tompítani.
- Az arany elsősorban azért emelkedett, mert a befektetők mérlegelik a költségvetési befagyasztás hatását. Hírek szerint ez naponta 300 millió dollár kárt okoz az Egyesült Államok nemzetgazdaságának.

Devizák:

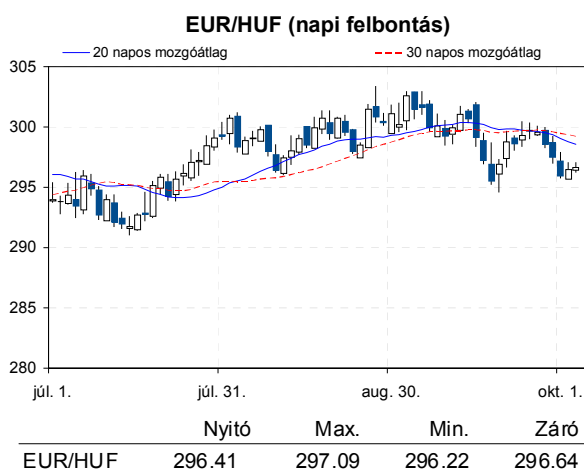
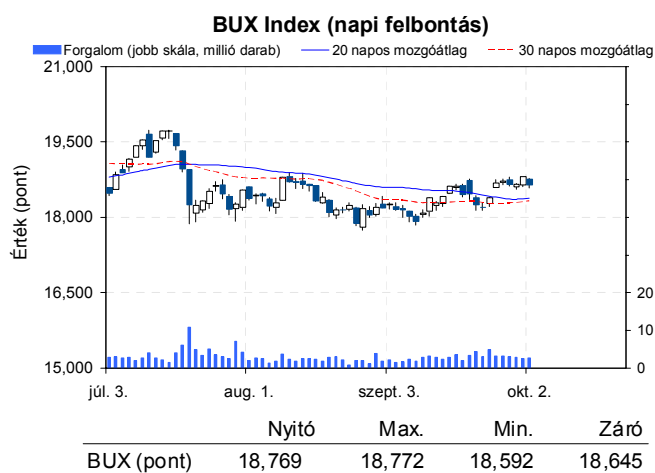
- A tegnapi nap során megállt a forint erősödése, és bár kedden még a 200 napos mozgóátlag alatt fejezte be a kereskedést az árfolyam, tegnap ismételtlen föléje került, és 296,6-on zárta a napot. Ma reggel nem tapasztalható érezhető elmozdulás a devizapiacra.
- Tovább menetel felfelé az EUR/USD árfolyama, és bár a tegnapi napon belül a minimumérték 1,3505 volt, ma reggel már 1,36 fölött is járt az árfolyam, ami igen jelentős elmozdulásnak számít. Az euró erősödéséhez hozzájárult a vártól lényegesen gyengébb amerikai foglalkoztatottsági adat és Mario Draghi nyilatkozata is, aki arról beszélt, hogy tartósan lazák maradhatnak a monetáris kondíciók.

Távol-Kelet:

- A Nikkei index értéke 0,1%-ot, a Hang Seng 0,9%-ot emelkedett. A shanghai tőzsde továbbra is zárva tartott és zárva volt a dél-korai tőzsde is.
- Hat hónapos csúcsra, 55,4 pontra emelkedett a kínai szolgáltató szektorban mért beszerzési menedzser index értéke szeptemberben, az augusztusi 53,9 pontról.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek mínuszban, míg az európaiak pluszban vannak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,133	-0.4%	12.1%
Nasdaq Composite	3,815	-0.1%	21.7%
Nasdaq 100	3,253	0.0%	15.4%
FTSE 100	6,438	-0.3%	10.5%
RTX	2,001	-1.1%	-6.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,412	-0.0%	1.0%
PX	969	0.2%	0.6%
Hang Seng	23,220	1.0%	11.2%
Russell 2000	1,083	-0.4%	29.1%
Nikkei	14,198	0.2%	62.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	80.60	0.2%	25.3%	E.On	13.12	-0.6%	-29.8%
Arcelormittal	10.43	1.2%	-7.9%	Fiat	6.11	-0.7%	40.5%
Axa	17.11	-1.8%	46.5%	Infineon	7.44	-1.0%	48.7%
Banco Bilbao	8.51	0.3%	40.4%	Linde	146.48	-1.2%	8.6%
Banco Santander	6.18	0.3%	5.3%	Lufthansa	14.27	-2.6%	31.0%
BASF	71.64	-0.0%	7.4%	Nokia	4.92	-1.0%	140.6%
Bayer	86.48	-1.5%	28.0%	Siemens	91.32	-0.3%	19.3%
BMW	79.56	-1.7%	37.4%	Telefonica	11.81	0.9%	12.5%
BNP Paribas	51.12	0.5%	35.2%	Thyssenkrupp	18.04	0.4%	6.1%
Commerzbank	8.91	1.3%	-16.8%	Total	42.90	-0.6%	10.8%
Daimler	57.53	-0.9%	51.6%	Unicredit	5.10	2.4%	51.2%
Deutsche Bank	34.67	0.5%	7.3%				

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

Vállalati hírek

- A magyar kormány tegnapi állásfoglalásában elfogadhatatlannak nevezte a horvát kormány lépéseit Hernádi Zsolt **MOL** elnök-vezérigazgató ellen, és felszólította a magyar céget, hogy fontolja meg az INA részvények eladását a horvát kormány vagy harmadik fél részére. A kormány a Közigazgatási és Igazságügyi Minisztériumot is kérte, hogy keressen megfelelő jogi lépéseket, ami segítheti a magyar cég horvátországi helyzetét. Úgy tűnik, a MOL és a horvát kormány harca a legmagasabb politikai szintre emelkedett. A feszültség keltése valószínűleg mindkét politikai oldal számára kedvező. Nem hisszük, hogy a MOL végül az INA részvények eladása mellett döntene. Mi inkább elhúzódo tárgyalásokra számítunk. A MOL tegnapi nyilatkozata szerint a cég és Hernádi Zsolt csak a magyar hatóságok felszólításának tesznek eleget. A magyar ügyészség megvizsgálta a MOL vezetője elleni horvát vádakat és azokat megalapozatlannak találta.
- Az **OTP** 2013. október 2-án 202.141 darab saját részvényt vásárolt 4.310 forintos átlagáron, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 3.728.469 darabra (1,33%) változott.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	530	0.0%	23.0%	61,308	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,710	-0.3%	55.3%	57,575	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	186	-1.6%	-51.7%	1,272	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	329	-0.9%	-31.0%	35,902	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	310	0.0%	-26.5%	866,318	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	15,700	-1.9%	-15.5%	141,644	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,297	-0.7%	6.1%	773,349	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	296	1.7%	-50.9%	33,169	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,930	-0.4%	-0.5%	631,936	Vétel	2013.10.01	4,780

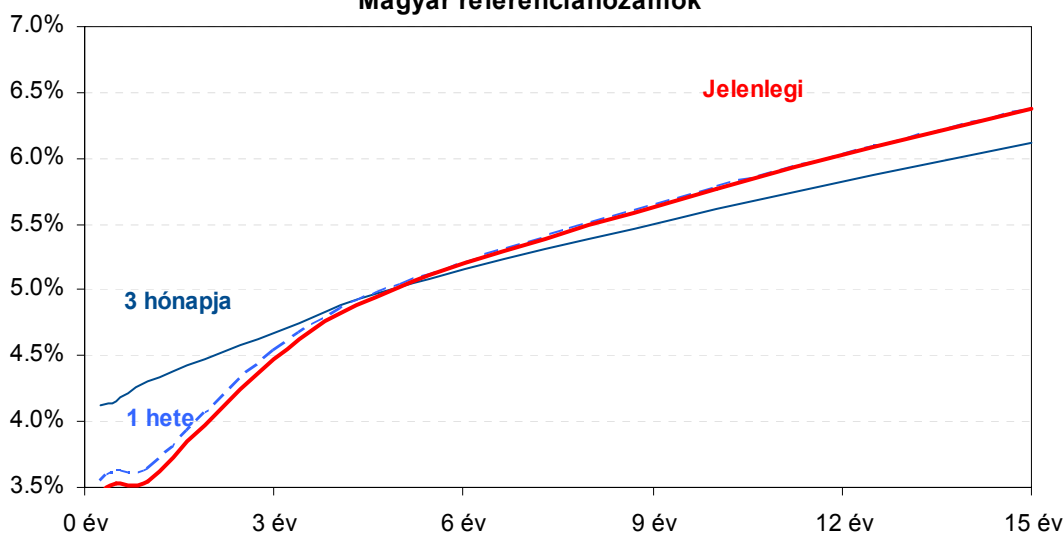
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0.0%	26.6%
Távközlés	46	-0.3%	-1.1%
Olaj	1,412	0.6%	13.1%
Gyógyszer	433	-0.3%	15.8%
Szállítmányozás	6,644	-0.4%	33.8%
Félvezető	86	-0.2%	25.6%
Közszolgáltató	38	0.1%	2.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,219	-1.1%	40.3%

Államkötvények

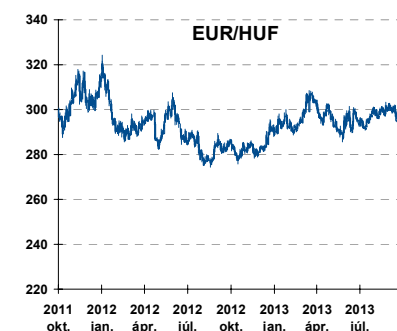
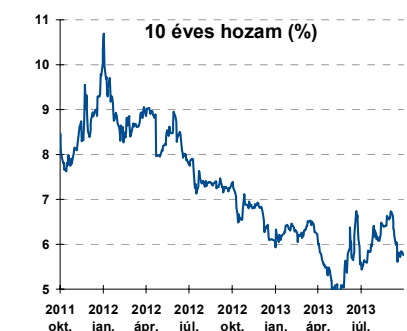
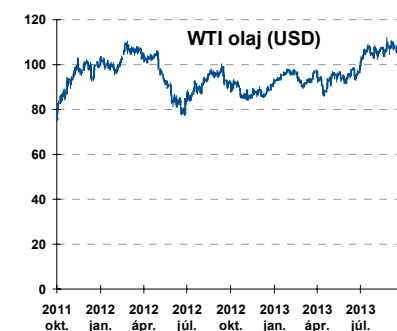
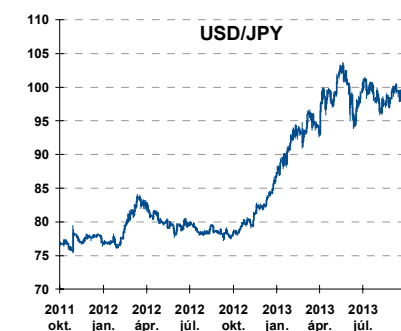
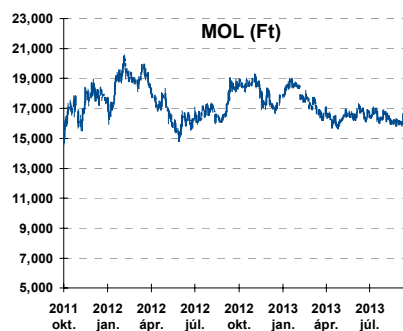
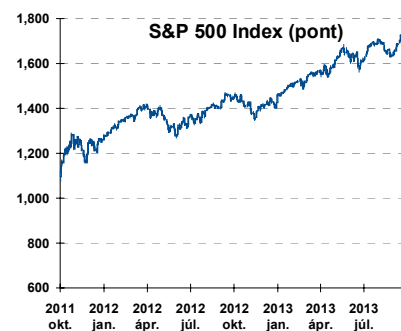
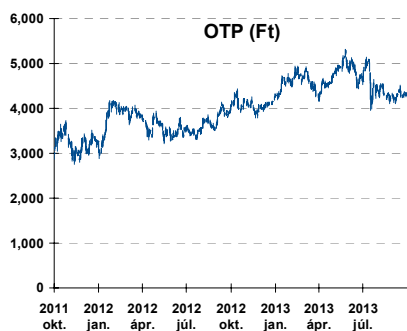
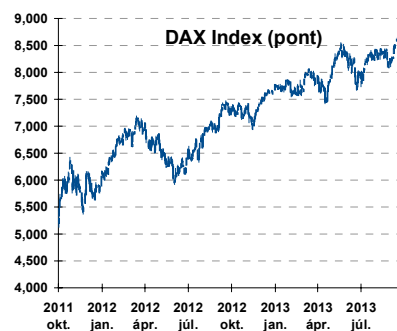
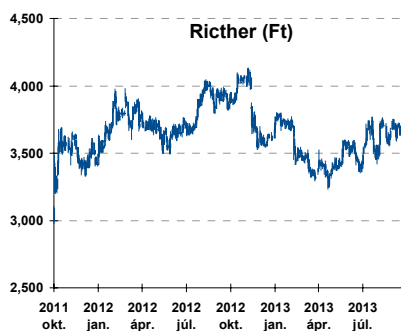
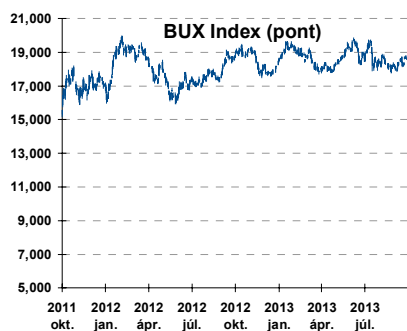
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.62%	0.6	100.9
EMU 10 éves	1.81%	0.7	35.5
Magyar 10 éves	5.77%	-1.0	-159.0
Japán 10 éves	0.64%	-0.0	-12.3
USA 5 éves	1.39%	0.6	78.7
EMU 5 éves	0.82%	-0.1	29.0
Magyar 5 éves	5.02%	-0.0	-179.0
Japán 5 éves	0.22%	-1.2	2.6
EMU 3 hónapos	0.06%	-0.7	7.6

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		
	2013.10.02	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,363.13	3.39%	0.33%	16.35%
ESPA Stock Global	21,256.30	5.84%	0.69%	14.72%
ESPA Stock Europe Active	39,489.53	6.52%	0.17%	17.60%
ESPA Stock Japan	21,901.78	1.35%	7.00%	29.85%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,963.70	8.50%	-5.84%	0.87%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,384.68	2.88%	-10.33%	-2.52%
ESPA Stock Europe Properties	65,871.15	5.99%	3.02%	16.46%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.42	0.27%	0.48%	1.31%
ESPA Bond International	5,951.41	-1.14%	-9.71%	-8.99%
ESPA Bond Euro Corporate	50,314.58	1.93%	-1.44%	7.57%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,912.68	0.71%	-6.90%	-1.76%
ESPA Bond Europe (EUR)	139.10	0.87%	0.09%	2.10%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.44	-0.28%	-1.92%	-2.76%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	166.74	0.02%	-3.32%	-2.94%
ESPA Cash Corporate Plus	38,396.96	1.87%	-0.53%	7.45%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.36	0.14%	0.04%	0.13%
ESPA Cash Emerging Markets	36,703.32	0.75%	-6.10%	1.79%
ESPA Stock Adriatic	1,048.16	3.41%	-9.36%	15.07%
ESPA Stock Agricultural	2,416.09	-0.51%	-10.39%	-3.52%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,894.98	1.87%	-7.98%	-0.05%
ESPA Stock Commodities	31,000.63	3.61%	-6.14%	-1.11%
ESPA Stock Istanbul	112,096.72	-6.58%	-25.05%	0.65%
ESPA Stock Pharma	39,776.73	2.91%	-0.42%	16.94%
ESPA Stock Russia	1,980.84	12.89%	-2.67%	-3.25%
ESPA Stock Techno	9,175.83	6.40%	4.22%	11.77%
ERSTE WWF Stock Umwelt	95.22	13.82%	17.86%	30.60%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1826	0.93%	2.15%	5.07%
ERSTE Ingatlan	2.0882	1.36%	2.91%	6.59%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3032	1.69%	3.51%	8.06%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2233	2.14%	3.73%	6.25%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1080	-0.32%	2.41%	-2.16%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3157	1.83%	3.62%	7.99%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.746	0.20%	5.19%	14.64%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8385	7.87%	-0.57%	-1.28%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8279	2.11%	4.45%	10.43%
ERSTE € Pénzpiaci	1.113	0.17%	0.43%	1.02%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0934	0.20%	0.51%	1.48%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.538664	0.82%	1.89%	4.61%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2105	0.67%	1.42%	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 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.