

BUX	18,576	-0.4%	MOL	15,420	-1.8%	Commerzbank	8.7	-2.0%	EUR/HUF	296.54	0.0%	Olaj (\$)	103.3	-0.8%
DAX	8,598	-0.4%	Richter	4,000	1.8%	BMW	79.4	-0.2%	EUR/USD	1.3619	0.3%	Arany (\$)	1,317	0.0%
S&P	1,679	-0.9%	OTP	4,280	-0.4%	Nokia	4.9	-0.2%	USD/HUF	217.77	-0.3%	10Y hozam	5.74	-3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Továbbra is rossz a hangulat a tengerentúlon
- Gyengült az olaj ára, nem változott az arany kursusa
- A 200 napos mozgóátlag alatt a forint
- Lejtmenet Ázsiában is
- Horvátországnak nincs elővételi joga a MOL részvényekre
- Kis csökkenés jöhet ma a tőzsdén

Erste kommentár

Továbbra is patthelyzet van az USA-ban a költségvetést illetően. A két nagy párt nem tud átlépni saját árnyékán, és nem tud megegyezni, ami negatívan hat a piacokra. Így talán nem is meglepő, hogy a dollár folyamatosan gyengül, és gyakorlatilag az 1,37-es ellenállást ostromolja. Ugyanakkor azt gondoljuk, hogy lesz egyezség, és a szint nem kerül áttörésre. Ez azt is jelenti, hogy lassan érdemes lehet dollár vételi pozíciókat felvenni. Az indexekre nézve egyelőre semmi tragédia nem történt. A DAX továbbra is a 20 napos mozgóátlag és az első rés fölé tartózkodik (8.519-8.547). Az S&P500 tegnap éppen a 30 napos mozgóátlagon állt meg. A Dow már a 20 és a 30 napos mozgóátlagok alatt van, de éppen az enyhén emelkedő alsó trendvonalat közelíti, amely ma 14.894 pontnál megy el. Szóval a technikai elemzés azt sugallja, hogy hamarosan fordulat lehet a mozgásokban, ami lehet, hogy a republikánus-demokrata egyezségnek köszönhetően fog bekövetkezni. Ezt azt jelenti, hogy óvatosan elkezdhetjük megtenni a megfelelő tétjeinket. A BUX-ra nézve továbbra is egy billegést látunk a 200 napos mozgóátlagon, amely tovább folytatódhat. Összességében kis csökkenést várunk a mai napon itthon és a nemzetközi piacokon is.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (augusztus, év/év)	Eurózána	11:00	0,2%	-0,5%

Nemzetközi hírek

USA:

- Folytatódott a rossz hangulat a tengerentúlon, a tegnapi kereskedést is mínuszban zárták az indexek (Dow -0,91%, Nasdaq -1,08%, S&P500 -0,88%).
- A költségvetésről továbbra sem állapodtak meg a politikusok, a tegnapi másfél órás tárgyalás eredménytelenül ért véget.
- Az ISM szolgáltatóipari indexe 58,6 pontról 54,4 pontra zuhant szeptemberben, miközben a konszenzus 57,2 pont volt.
- A friss segélykérelmek száma a 307 ezerre korrigált értékről 308 ezerre emelkedett, ami kedvezőbb az elemzők 315 ezres várakozásánál.
- A mai munkapiaci adatok közlését pedig törölte a Munkaügyi Minisztérium, így makroadatokat nem is fog érkezni ma az USA-ból.

Európa:

- A nyugat-európai börzét is inkább az eladók uralták (FTSE100 0,18%, DAX -0,36%, CAC40 -0,73%).
- A német szolgáltatói beszerzési menedzser index az előző havi 52,8 pontról szeptemberben 53,7 pontra emelkedett, alulmúlva az 54,4 pontos várakozást.
- Ma 11 órakor augusztusi termelői árindexet publikálnak az eurózonából.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 103,1 dolláron tartózkodott, a tegnapi szinthez képest kismértékben visszaesett. A piac a kongresszusi huzavonát figyeli leginkább, mivel minden egyes nap késlekedés az új költségvetési plafon elfogadásában jelentősen csökkenti az USA energiaigényét.
- Az arany befektetők szintén ezt figyelik elsősorban. Ha továbbra is feszült marad a helyzet, az jelentősen javíthat az arany árfolyamán.

Devizák:

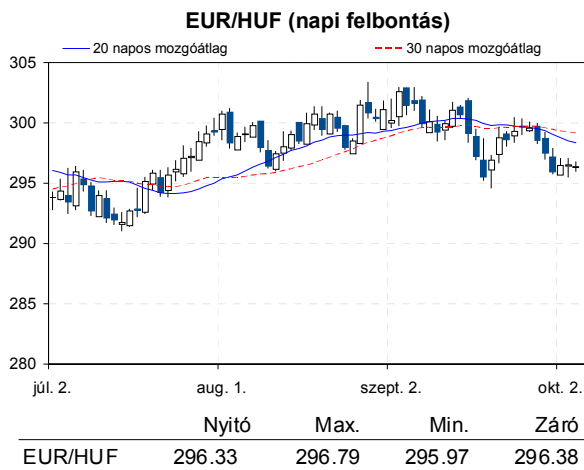
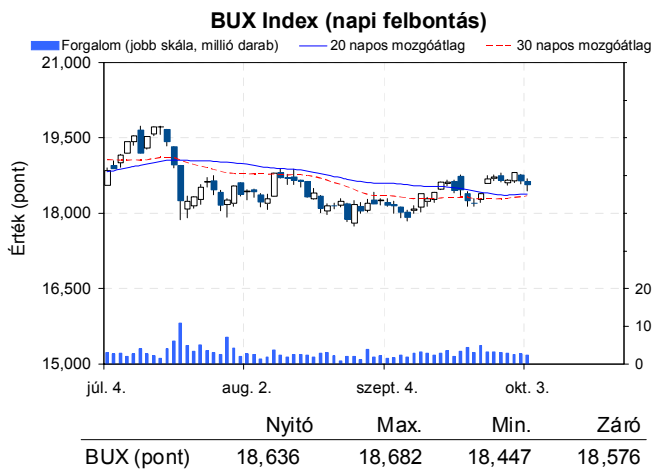
- Az EUR/HUF továbbra is a 200 napos mozgóátlag áttörésével próbálkozik, és tegnap ismét sikerült a mozgóátlag alatt zárnia 296,47-es árfolyam mellett. A támasz áttörése azonban továbbra sem egyértelmű, ugyanis a tegnapi nap folyamán is felszúrt a mozgóátlag fölé az árfolyam.
- Az amerikai költségvetési vita elhúzódásának hatására tovább erősödött az euró a dollárral szemben, az árfolyam 1,3579-ről 1,3619-re emelkedett, miközben napon belül 1,3646-on is járt az árfolyam.

Távol-Kelet:

- A Nikkei index 0,6%-ot csökkent és napon belül még 14.000 alatt is járt az árfolyam. A Hang Seng szintén 0,6%-ot csökkent, a shanghai tőzsde továbbra is zárva tartott. A piac irányát elsősorban a negatív nemzetközi hangulat határozta meg.
- Nem változtatott az eszközvásárlási politikán a japán jegybank és a jegybanki közlemény hangneme sem változott. A közlemény szerint a gazdaság mérsékelten növekszik és az inflációs várakozások szintén emelkedésnek indultak.
- A HTC 2002-es tőzsdére való bevezetése óta először számolt be veszteséges negyedévről. A tajvani vállalat 101 millió dolláros nettó veszteséget publikált, ami rosszabb a várakozásoknál.
- A Samsung előrejelzése szerint a szeptemberrel végződő negyedévben rekord üzemi eredményt ért el a vállalat, melynek mértéke 9,2-9,6 milliárd dollár körül lehet, ami némileg magasabb az elemzői várakozások átlagánál.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,996	-0.9%	10.5%
Nasdaq Composite	3,774	-1.1%	19.8%
Nasdaq 100	3,214	-1.2%	13.6%
FTSE 100	6,449	0.2%	10.7%
RTX	2,011	0.5%	-5.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,420	0.3%	2.1%
PX	961	-0.8%	-0.7%
Hang Seng	23,056	-0.7%	10.3%
Russell 2000	1,071	-1.1%	26.8%
Nikkei	14,082	-0.5%	59.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	81.31	0.9%	23.9%
Arcelormittal	10.38	-0.5%	-7.7%
Axa	17.19	0.4%	47.2%
Banco Bilbao	8.43	-0.9%	39.9%
Banco Santander	6.14	-0.7%	4.6%
BASF	70.64	-1.4%	7.5%
Bayer	86.30	-0.2%	28.4%
BMW	79.43	-0.2%	32.6%
BNP Paribas	50.58	-1.1%	32.9%
Commerzbank	8.73	-2.0%	-18.7%
Daimler	57.76	0.4%	49.9%
Deutsche Bank	34.53	-0.4%	6.2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.10	-0.1%	-29.4%
Fiat	6.02	-1.5%	35.5%
Infineon	7.41	-0.5%	45.8%
Linde	146.88	0.3%	9.2%
Lufthansa	14.16	-0.8%	29.5%
Nokia	4.91	-0.2%	143.3%
Siemens	90.08	-1.4%	17.5%
Telefonica	11.80	-0.0%	13.2%
Thyssenkrupp	18.18	0.8%	4.6%
Total	42.42	-1.1%	10.7%
Unicredit	5.06	-0.7%	48.8%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** és a horvát kormány közötti huzavona folytatódik. A MOL kijelentette, hogy az eredeti megegyezés alapján nincs elővételi joga a horvát kormánynak a MOL INA papírjaira, mivel az állam nem vette meg az INA gázüzletágát. A MOL ezzel együtt a horvát államot potenciális vevőnek tekinti. A MOL továbbra is fontolóra vesz minden opciót az INA részesedéssel kapcsolatban. Továbbra is azt várjuk, hogy elhúzódó tárgyalásokat követően a MOL és Horvátország kiegyeznek és az INA MOL tulajdonban és irányítás alatt marad.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	526	-0.8%	19.5%	20,370	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,690	-0.1%	54.4%	19,519	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	180	-3.2%	-54.2%	3,456	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	328	-0.3%	-31.5%	1,770	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	308	-0.6%	-27.4%	746,032	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	15,420	-1.8%	-18.6%	154,708	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,280	-0.4%	4.6%	432,466	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	295	-0.3%	-51.2%	2,706	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,000	1.8%	3.0%	850,774	Vétel	2013.10.01	4,780

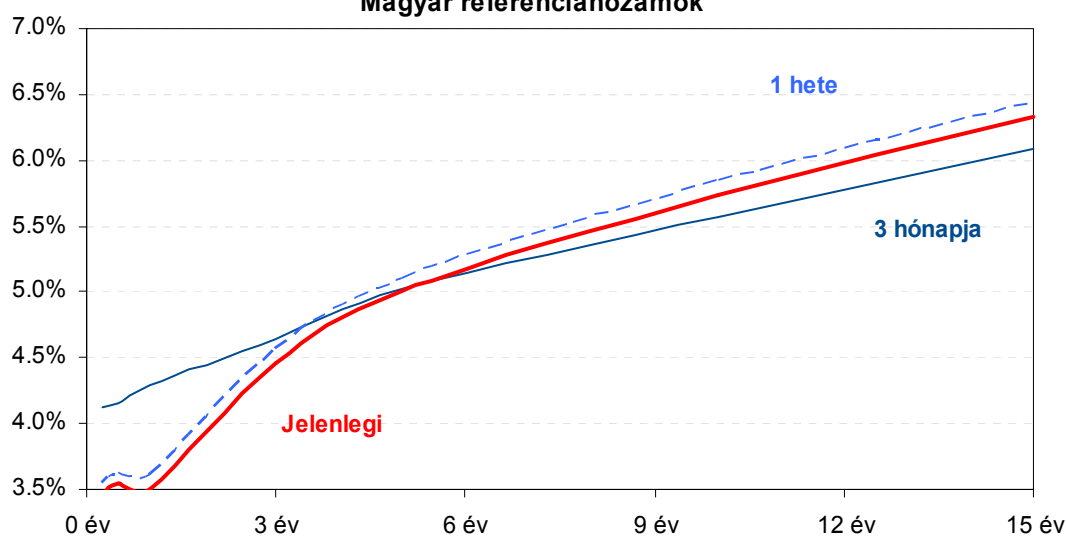
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0.8%	23.8%
Távközlés	46	-0.5%	-2.4%
Olaj	1,402	-0.7%	11.0%
Gyógyszer	431	-0.4%	14.4%
Szállítmányozás	6,574	-1.0%	31.2%
Félvezető	86	-0.1%	24.8%
Közszolgáltató	37	-1.2%	0.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,191	-1.3%	38.3%

Államkötvények

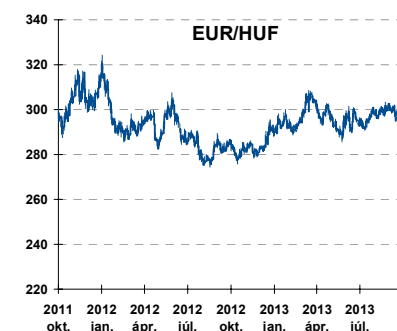
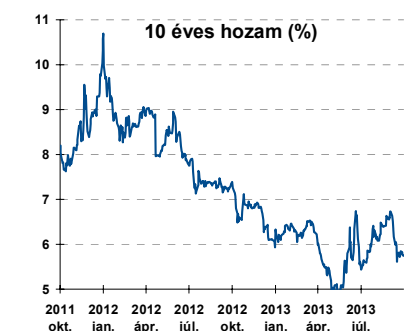
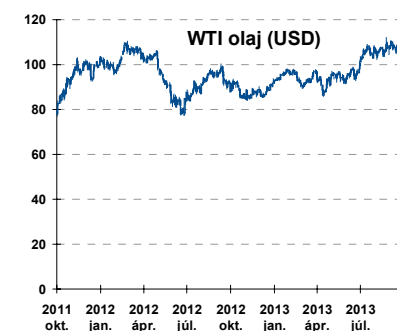
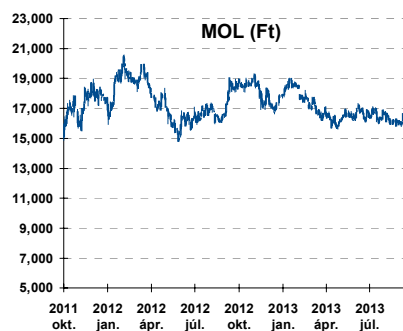
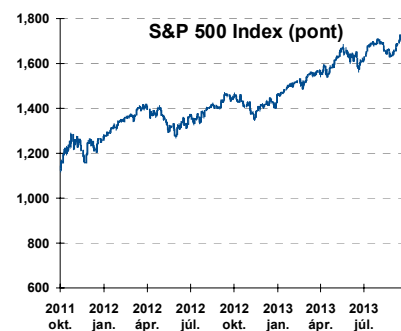
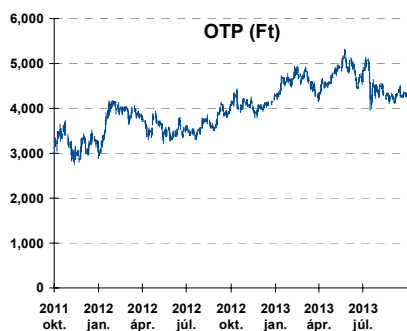
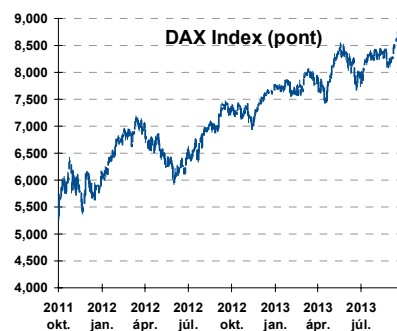
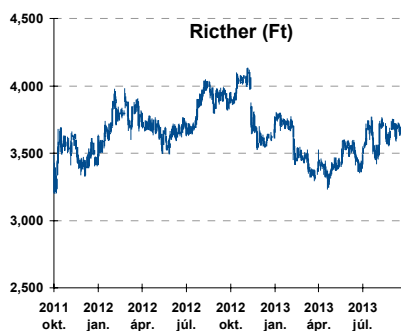
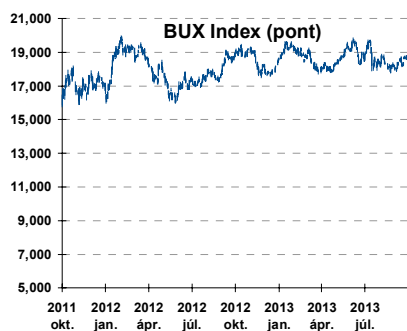
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.62%	1.5	94.6
EMU 10 éves	1.79%	-1.8	34.7
Magyar 10 éves	5.74%	-3.0	-163.0
Japán 10 éves	0.65%	1.1	-12.1
USA 5 éves	1.37%	1.3	73.7
EMU 5 éves	0.81%	-0.9	29.8
Magyar 5 éves	5.00%	-2.0	-183.0
Japán 5 éves	0.22%	0.2	2.1
EMU 3 hónapos	0.06%	0.2	3.8

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		
	2013.10.03	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65,838.02	1.39%	0.64%	15.44%
ESPA Stock Global	21,139.33	4.32%	0.65%	14.47%
ESPA Stock Europe Active	39,206.70	5.48%	-0.09%	16.75%
ESPA Stock Japan	21,678.48	-1.59%	3.33%	28.82%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,591.77	7.95%	-5.82%	-0.20%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,335.80	3.72%	-10.19%	-2.56%
ESPA Stock Europe Properties	65,444.24	4.99%	2.52%	15.40%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.50	0.37%	0.50%	1.31%
ESPA Bond International	5,951.36	-2.25%	-9.86%	-8.91%
ESPA Bond Euro Corporate	50,356.99	1.39%	-1.50%	7.38%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,976.12	0.63%	-7.03%	-1.84%
ESPA Bond Europe (EUR)	139.07	0.83%	-0.08%	2.01%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.60	-0.01%	-1.99%	-2.71%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.01	0.41%	-3.42%	-2.85%
ESPA Cash Corporate Plus	38,433.53	1.44%	-0.47%	7.34%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.37	0.15%	0.04%	0.13%
ESPA Cash Emerging Markets	36,691.67	0.55%	-5.99%	1.65%
ESPA Stock Adriatic	1,045.71	1.67%	-9.80%	13.58%
ESPA Stock Agricultural	2,417.28	-1.17%	-10.14%	-2.93%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,898.87	2.93%	-7.51%	0.32%
ESPA Stock Commodities	30,846.95	2.33%	-5.63%	-1.07%
ESPA Stock Istanbul	110,184.61	-4.88%	-25.10%	-1.90%
ESPA Stock Pharma	39,482.20	1.50%	-1.22%	16.27%
ESPA Stock Russia	1,958.11	11.48%	-2.76%	-4.08%
ESPA Stock Techno	9,138.85	4.38%	4.82%	11.25%
ERSTE WWF Stock Umwelt	94.85	13.09%	17.90%	30.65%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1827	0.92%	2.14%	5.06%
ERSTE Ingatlan	2.0884	1.35%	2.90%	6.58%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3035	1.69%	3.53%	8.06%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2235	2.23%	3.81%	6.31%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0983	-0.51%	2.52%	-2.81%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3160	1.80%	3.65%	7.99%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7472	0.72%	4.57%	14.85%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8411	9.13%	1.20%	-0.95%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8294	2.21%	4.50%	10.42%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1131	0.17%	0.44%	1.02%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0934	0.20%	0.51%	1.48%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.538712	0.81%	1.88%	4.59%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2106	0.67%	1.42%	3.21%

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	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.
