

BUX	18,535	-0.2%	MOL	15,450	0.2%	Commerzbank	9.1	0.0%	EUR/HUF	296.54	0.0%	Olaj (\$)	103.8	0.5%
DAX	8,623	0.3%	Richter	4,005	0.1%	BMW	79.8	0.0%	EUR/USD	1.3558	-0.4%	Arany (\$)	1,311	-0.5%
S&P	1,691	0.7%	OTP	4,235	-1.1%	Nokia	4.9	0.4%	USD/HUF	218.72	0.4%	10Y hozam	5.80	6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel telt a hét utolsó kereskedési napja
- Az arany lefelé, az olaj felfelé mozgott pénteken
- Lefordult a dollár árfolyama
- Még egy mínuszos nap Ázsiában
- A MOL terméklogisztikai központtá alakítja a mantovai finomítóját
- Kis csökkenésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Új hét, de továbbra is változatlan témák. Nemzetközi szinten továbbra is az amerikai költségvetésről szóló hírek uralják a piacot, főként miután a fontos statisztikai adatok közlése is elmaradt pénteken az állami gépezet leállása miatt. A héten már felpörög a gyorsjelentési szezon, ami új támpontot nyújthat a befektetők számára. A hazai piacon elsősorban a MOL áll a figyelem középpontjában, ami meg is látszik, mind a forgalmon, mind pedig a volatilitáson. Ennek ékes példáját láthattuk pénteken, amikor 3,4%-os mínuszból pluszba fordult zárásra az árfolyam. Az egyik alapfeltételezés a pénzügyek világában a racionalitás, aminek a valóság alapján az ember időről-időre elgondolkodik, például amikor azt látja, hogy a TWTRQ kódjelű részvény árfolyama napon belül 14-szereződik, majd hirtelen összeomlik annak hatására, hogy a befektetők nem is annyira szűk csoportja rájön, hogy ez mégsem a még tőzsdén sem lévő TWTR kódjelű Twitter részvénye. Annyi gond legyen, legalább egy újabb példával bővült a tőzsdei baklövések gyűjteménye. Ma az amerikai aggodalmak miatt az árfolyamok csökkenésére számítnak a hazai parketten, de a MOL jelentős volatilitása azért még mára is tartogathat izgalmakat.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Államháztartási egyenleg - forint (szeptember)	Magyarország	16:00	-961,2 milliárd	–

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a kereskedés pénteken a tengerentúlon, az indexek zárásig emelkedtek. Továbbra is a költségvetéssel kapcsolatos viták állnak a középpontban (Dow 0,51%, Nasdaq 0,89%, S&P500 0,74%).
- 14%-kal emelkedtek a Boeing repülőgép eladásai a harmadik negyedévben, polgári célra 170 darab gépet értékesítettek. A Boeing szerint idén összesen 635-645 darab gépet értékesíthetnek, ami mindenkorinak felel meg.
- A tengerentúli intézmények leállása miatt pénteken nem publikálták a munkaügyi adatokat, és ma sem lesznek fontos adatok.
- Izgalmas hétnak nézünk elébe, a költségvetéssel kapcsolatos események mellett a sűrűsödő gyorsjelentési szezonra figyelhetnek a befektetők. A JPMorgan és a Wells Fargo is a héten publikálja számait.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken is mérsékelt emelkedéssel telt a péntek (FTSE100 0,08%, DAX 0,29%, CAC40 0,87%).

Olaj, arany:

- Pénteken kismértékben csökkent az arany árfolyama, 1.316 dollárról 1.310 dollárig csökkent a nemesfém, amit a reggeli órákban kismértékű emelkedés követett 1.314 dollárig. Az 1.300 dolláros támasz és a 20 napos mozgóátlag között oldalaz jelenleg a kurszus.
- A kőolaj 103 dollárról 103,8 dollárig emelkedett, a reggeli órákban azonban 103,2 dollárig korrigált vissza. A múlt heti pozitív korrekció után a héten újra elindulhat lefelé az árfolyam.

Devizák:

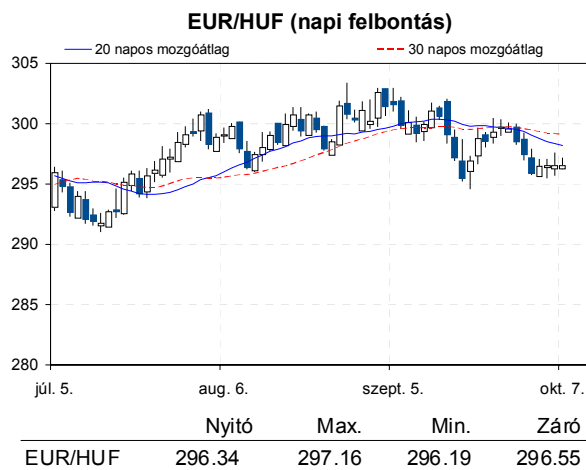
- A forint 296,6-os árfolyam mellett alulról a 200 napos mozgóátlaghoz tapadt és már napok óta nem képes onnan elmozdulni, ma reggel sem látni jelentős mértékű elmozdulást.
- Miután csütörtök délután az EUR/USD árfolyama megérintette az 1,364-es szintet, hirtelen irányváltás látható, és a dollár erősödésnek indult a továbbra is fennmaradó költségvetési viták ellenére is. Az árfolyam a pénteki kereskedés során 1,3619-ről 1,3558-ig mérséklődött. Az árfolyam szempontjából meghatározó amerikai munkaerő-piaci adatok az állami leállás miatt nem kerültek publikálásra, így ezek nem is gyakoroltak hatást a devizaárfolyamra.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,9%-ot, Hang Seng 0,5%-ot csökkent, a shanghai tőzsde pedig továbbra is zárva tartott.
- Holnap egyhetes pihenőt követően újra kinyit a kínai tőzsde is.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,073	0.5%	10.7%
Nasdaq Composite	3,808	0.9%	21.4%
Nasdaq 100	3,243	0.9%	15.3%
FTSE 100	6,454	0.1%	9.9%
RTX	2,027	0.8%	-6.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,395	-1.1%	-0.7%
PX	962	0.1%	-2.4%
Hang Seng	23,016	-0.5%	9.5%
Russell 2000	1,078	0.7%	27.9%
Nikkei	13,885	-1.0%	56.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	80.92	0.0%	20.8%
Arcelormittal	10.42	0.3%	-8.6%
Axa	17.36	1.0%	45.0%
Banco Bilbao	8.59	1.9%	38.1%
Banco Santander	6.33	3.1%	4.4%
BASF	70.99	0.0%	6.7%
Bayer	86.28	0.0%	25.3%
BMW	79.79	0.0%	31.1%
BNP Paribas	51.12	1.1%	29.8%
Commerzbank	9.10	0.0%	-16.1%
Daimler	58.11	0.0%	48.3%
Deutsche Bank	34.78	0.0%	6.6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.29	0.0%	-28.2%
Fiat	6.23	3.4%	39.1%
Infineon	7.41	0.0%	42.8%
Linde	147.50	0.0%	9.5%
Lufthansa	14.43	0.0%	31.7%
Nokia	4.93	0.4%	142.0%
Siemens	90.77	0.0%	17.0%
Telefonica	12.04	2.0%	13.4%
Thyssenkrupp	18.12	0.0%	2.5%
Total	42.89	1.1%	10.7%
Unicredit	5.23	3.4%	48.2%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** az olaszországi Mantovában található finomítóját (IES) terméklogisztikai központtá alakítja, miután lejár az ENI-vel kötött hosszú távú szállítási szerződése. A mantovai finomító alapvetően gyenge teljesítményt nyújtott. A lépés jelentős egyszeri, pénzmozgással nem járó hatást gyakorol majd a csoport harmadik negyedéves eredményére. Az IES Feldolgozás és Kereskedelem üzletág befektetett eszközértéke 423 millió euró volt a II. negyedévben. A lépés teljesen érthető, hiszen a finomítói marzsok 2008 vége óta nem látott alacsony szinteken vannak. A mantovai finomító nehézolajat dolgoz fel, a nehéz és könnyűolajok közötti árrés csökkenése is negatívan hatott a feldolgozás nyereségére. Becslésünk szerint kétszámjegyű millió eurós működési veszteséget okozott a mantovai finomító a MOL csoportnak negyedévente.
- Az **OTP** orosz leányvállalatának vezérigazgatói posztját George Chesakov tölti be, miután a korábbi vezető, Illés Zoltán családi okokra hivatkozva távozik.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	530	0.8%	22.4%	5,600	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,685	-0.0%	54.0%	95,262	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	185	2.8%	-55.5%	1,913	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	326	-0.6%	-31.8%	14,206	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	308	0.0%	-27.7%	1,061,747	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	15,450	0.2%	-17.8%	289,840	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,235	-1.1%	2.0%	536,709	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	295	0.0%	-51.2%	6,029	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,005	0.1%	2.6%	463,812	Vétel	2013.10.01	4,780

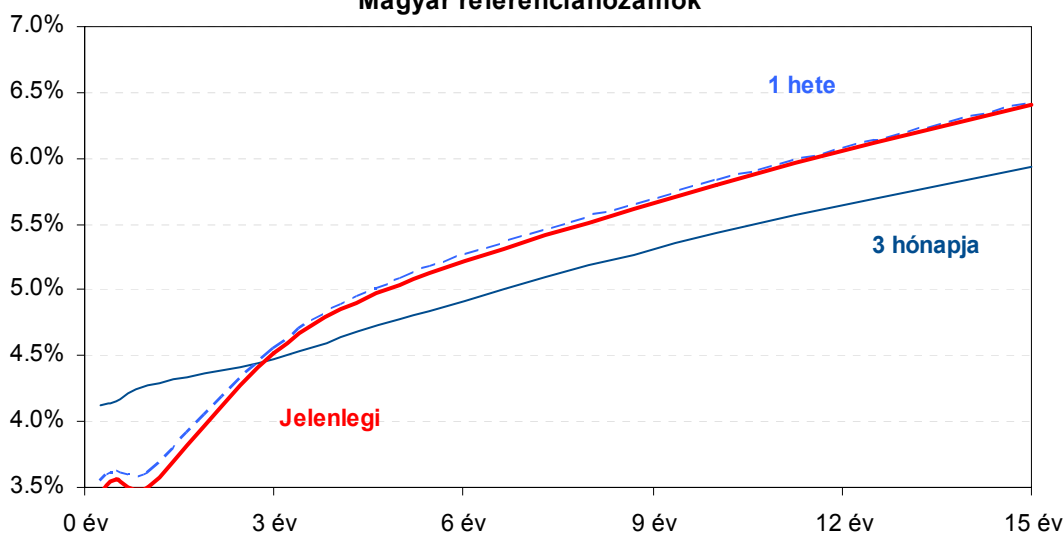
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0.8%	24.8%
Távközlés	46	0.4%	-1.3%
Olaj	1,409	0.5%	11.8%
Gyógyszer	433	0.3%	14.4%
Szállítmányozás	6,610	0.5%	31.0%
Félvezető	87	0.5%	25.4%
Közszolgáltató	37	0.2%	1.1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,195	0.2%	38.0%

Államkötvények

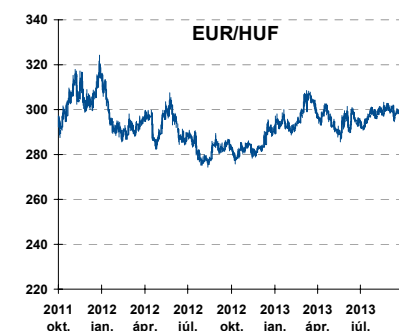
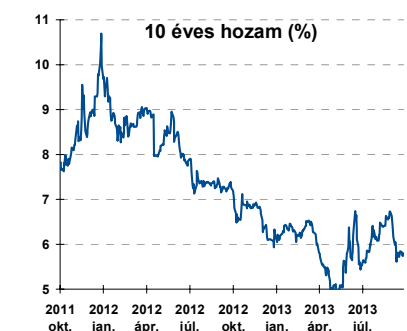
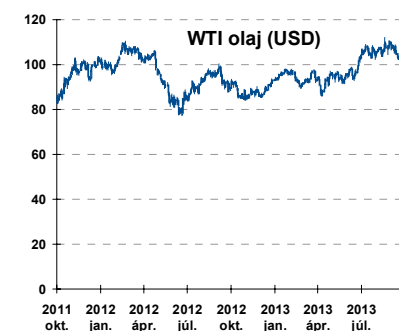
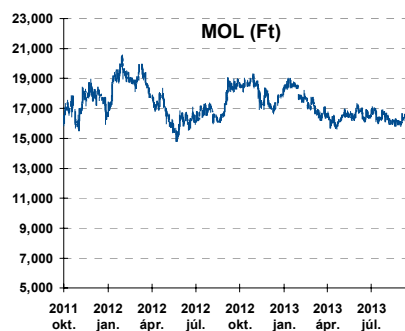
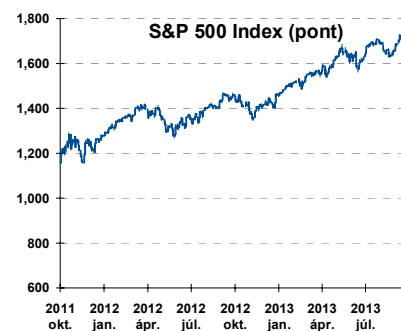
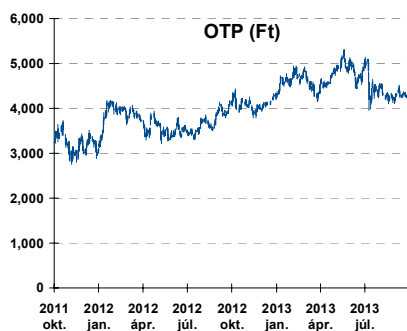
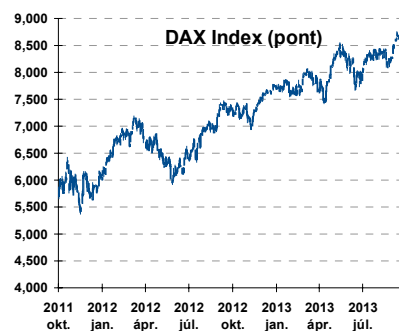
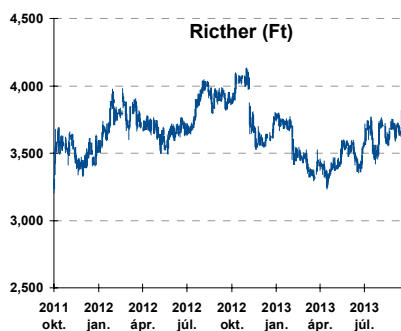
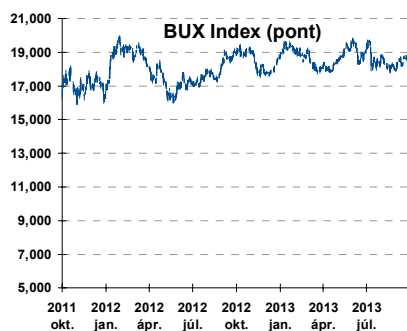
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.63%	-1.6	88.6
EMU 10 éves	1.82%	-2.4	29.7
Magyar 10 éves	5.80%	6.0	-159.0
Japán 10 éves	0.65%	-0.4	-12.8
USA 5 éves	1.39%	-2.3	71.2
EMU 5 éves	0.84%	-2.5	27.2
Magyar 5 éves	5.03%	3.0	-183.0
Japán 5 éves	0.22%	-0.5	1.7
EMU 3 hónapos	0.06%	0.5	4.2

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): 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		
	2013.10.04	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65,212.50	0.28%	-0.01%	13.66%
ESPA Stock Global	21,033.02	3.31%	0.93%	13.69%
ESPA Stock Europe Active	39,167.60	3.71%	1.76%	16.77%
ESPA Stock Japan	21,590.19	-1.47%	4.43%	29.37%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,754.26	6.81%	-4.12%	0.74%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,551.30	3.32%	-8.61%	-2.13%
ESPA Stock Europe Properties	65,031.37	2.79%	2.99%	14.50%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.47	0.30%	0.44%	1.27%
ESPA Bond International	5,942.12	-2.27%	-9.15%	-9.06%
ESPA Bond Euro Corporate	50,373.16	1.60%	-1.21%	7.09%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,010.34	1.01%	-7.01%	-1.93%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.90	0.63%	-0.48%	1.88%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.68	0.09%	-2.17%	-2.63%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.27	0.57%	-3.64%	-2.77%
ESPA Cash Corporate Plus	38,459.29	1.81%	0.00%	7.14%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.36	0.14%	0.03%	0.12%
ESPA Cash Emerging Markets	36,740.37	0.60%	-5.33%	1.57%
ESPA Stock Adriatic	1,049.13	2.64%	-9.10%	13.08%
ESPA Stock Agricultural	2,415.37	-1.52%	-9.40%	-1.80%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,911.55	2.65%	-5.92%	0.54%
ESPA Stock Commodities	30,638.21	1.07%	-5.50%	-1.22%
ESPA Stock Istanbul	111,373.97	-6.35%	-22.57%	0.01%
ESPA Stock Pharma	39,321.71	0.30%	-0.93%	15.23%
ESPA Stock Russia	1,961.94	10.59%	-1.25%	-3.09%
ESPA Stock Techno	9,048.02	3.13%	4.67%	9.30%
ERSTE WWF Stock Umwelt	94.06	11.29%	17.27%	29.68%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1832	0.91%	2.12%	5.06%
ERSTE Ingatlan	2.0892	1.34%	2.89%	6.60%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3036	1.69%	3.51%	8.03%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2234	2.04%	3.69%	6.02%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0946	-2.63%	1.32%	-4.05%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3162	1.83%	3.65%	7.98%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.75	0.65%	4.22%	15.17%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8417	7.36%	0.73%	-0.97%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8295	2.19%	4.40%	10.38%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1131	0.16%	0.43%	1.02%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0935	0.20%	0.50%	1.48%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.539067	0.81%	1.87%	4.60%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2109	0.67%	1.42%	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 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.