

BUX	18,403	-0.5%	MOL	15,195	-1.8%	Commerzbank	8.8	1.4%	EUR/HUF	296.01	0.2%	Olaj (\$)	101.6	-1.8%
DAX	8,517	-0.5%	Richter	4,050	1.1%	BMW	79.1	0.8%	EUR/USD	1.3524	-0.4%	Arany (\$)	1,306	-1.0%
S&P	1,656	0.1%	OTP	4,201	-0.3%	Nokia	4.7	-4.5%	USD/HUF	218.88	0.5%	10Y hozam	5.74	3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A nap második felében már jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon
- A készletadatok hatására csökkent az olaj ára
- Szorult helyzetben a forint
- Csak Japán tudott talpon maradni
- Interjú Bogsch Erikkal
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Kissé enyhülni látszik a republikánusok álláspontja. A kongresszusi költségvetési bizottság republikánus vezetője legutóbb már nem beszélt az Obamacare-ről, amikor azt emlegette, hogy egy átmeneti adósságplafon-emelést (16.700 milliárd dollárról) meg lehetne szavazni addig, míg a végleges megállapodás megszületik. Ráadásul a republikánusok és demokraták vezetőit Obama meghívta a Fehér Házba. Ezek komoly jelei az enyhülésnek a pártok vitájában. Ráadásul most már hivatalosan is Janet Yellen a jelölt a Fed élére. Ezen jó híreknek, na meg a technikai támaszoknak köszönhetően az Dow Jones pozitívan reagált a fejleményekre és ma további emelkedést jeleznek előre a határidős indexek is. Tegnap a DAX és a BUX index is a 30 napos mozgóátlagig esett, ahonnan nagy valószínűséggel elrugaszkodnak fölfelé, a 20 napos mozgóátlag felé, amely a DAX esetében 8.615, míg a BUX esetében 18.518 pontnál van. Ezek a számok limitálják is a mára várható emelkedést, amely a DAX és a BUX esetében is 100 pont körül van.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Friss munkanélküliség kérelmek (október 5)	USA	14:30	308 ezer	311 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (szeptember 28)	USA	14:30	2925 ezer	2863 ezer
Bloomberg fogyasztói elégedettség (október 6)	USA	15:45	-29,4	-

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap felemásan zártak a vezető tengerentúli részvények. A napot eséssel kezdték a piacok, de félidőben pozitív irányba fordult a hangulat és a Nasdaq kivételével ledolgozták a veszteséget az indexek (Dow 0,18%, Nasdaq -0,46%, S&P500 -0,03%).
- A piaci várakozásoknak megfelelően Barack Obama Janet Yellent jelölte a Fed élére. Az új jelölt erőteljesen „galamb” szemléletű, vagyis a munkanélküliségre fekteti a hangsúlyt.
- A szeptemberi Fed ülés jegyzőkönyvéből az derül ki, hogy az amerikai jegybank meg van győződve róla, hogy el kell kezdeni csökkenteni az eszközvásárlási programot, és ez a döntés nagyon kevesen múltott.
- Formálódik a megoldás az adósságplafon körüli vitában is, Obama ugyanis hajlandó tárgyalni a republikánusokkal, ha előtte legalább rövidtávú megállapodás születik az adósságplafon emeléséről.
- A Moody's szerint Amerika akkor sem veszítené el a legjobb AAA besorolását, ha a kongresszus nem szavazná meg az adósságplafon emelését, és az adósságát is fizetné tovább.
- Norvégiában a legnépszerűbb személyautó a Tesla volt a múlt hónapban, a Model S autókból 616 darabot adtak el.
- Ma a szokásos heti munkanélküli segélykérelmeket publikálják a tengerentúlon.

Európa:

- Az ipari termelés a vártnál jobban nőtt Németországban. Júliushoz képest 1,4%-kal bővült a kibocsátás a várt 1%-os növekedés helyett.

Olaj, arany:

- Tegnap 2%-ot esett az olaj, azután, hogy a várt 940 ezer hordó helyett 6,8 millió hordóval növekedtek a készletek. Ezen csak kismértékben segített az, hogy a desztillátum készletek 3,1 millió hordóval csökkentek a várt 995 ezres csökkenéssel szemben. Ma reggel már kismértékű emelkedést látunk, de nem vagyunk optimisták az olaj tekintetében, hiszen erőteljes kereslet csökkenés látható az autózási szezon végével, a tél közeledtével.
- A várható amerikai egyezség nem tesz jót az arany árfolyamának. Ráadásul egyre inkább formálódik egy olyan alakzat, amely 1.100 dollár körüli célárfolyamot hozhat viszonylag rövidtávon. Ráadásul a Morgan Stanley is negatív lett az arany jövő évi árfolyamának tekintetében azután, hogy korábban a Goldman és a Credit Suisse is negatív hangvételt ütött meg.

Devizák:

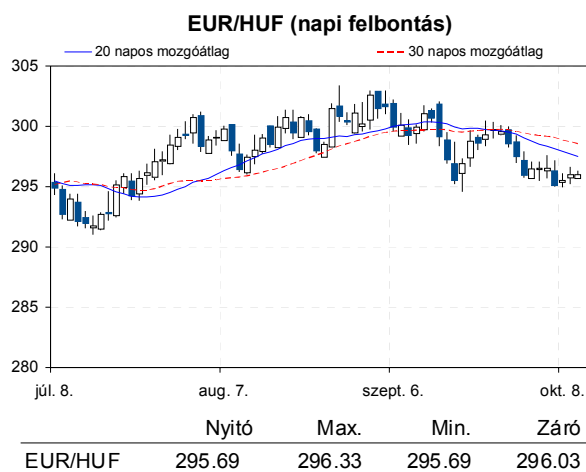
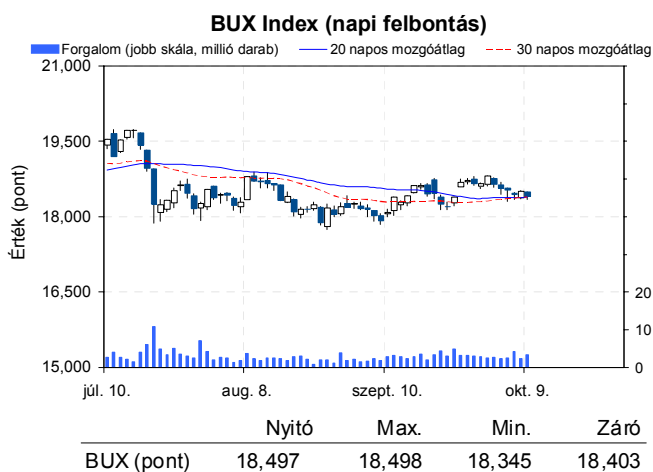
- Nagyon erősödött tegnap a dollár az euróval szemben, az árfolyam 1,3573-ról 1,3524-re, a 20 napos mozgóátlag szintjére csökkent le, ahogy a részvénytőzsdék is a megnyugvás jeleit mutatták.
- A forint árfolyama csak csekély elmozdulásokat produkált, miután a 295-ös támaszszint és a 200 napos mozgóátlag 296,74-es értéke közé beszorult az árfolyam. Tegnap 295,73-ról 296,01-re emelkedett az árfolyam, és ma reggel sem produkál érdemi elmozdulást.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,7%-ot emelkedett, a Hang Seng és a Shanghai index egyaránt 0,9%-ot emelkedett.
- A japán piacot elsősorban a jen gyengülése húzta felfelé, de a jó japán teljesítményhez a kedvező makroadat is hozzájárult. A termelőgépek rendelésállománya év/év alapon a várt 8,5% helyett 10,3%-kal bővült.
- Ausztráliában a várt 5,8% helyett csak 5,6% lett a munkanélküliségi ráta, de ez főleg az aktivitási ráta 65,0%-ról 64,9%-ra történő csökkenésének volt az eredménye.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,803	0.2%	10.9%
Nasdaq Composite	3,678	-0.5%	20.5%
Nasdaq 100	3,143	-0.4%	15.2%
FTSE 100	6,338	-0.4%	9.7%
RTX	2,053	-0.6%	-3.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,384	0.5%	-0.3%
PX	961	-0.1%	-2.2%
Hang Seng	22,845	-0.8%	9.2%
Russell 2000	1,043	-0.4%	26.2%
Nikkei	14,147	0.8%	64.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	79.14	-1.4%	20.6%	E.On	14.07	1.8%	-21.9%
Arcelormittal	10.44	-0.2%	-8.3%	Fiat	6.24	-0.2%	45.6%
Axa	17.41	1.4%	50.7%	Infineon	7.25	-0.8%	44.5%
Banco Bilbao	8.57	1.4%	44.6%	Linde	142.00	-1.8%	8.4%
Banco Santander	6.35	1.4%	10.7%	Lufthansa	14.12	0.5%	32.4%
BASF	70.10	0.2%	9.6%	Nokia	4.72	-4.5%	134.6%
Bayer	84.35	0.4%	24.8%	Siemens	89.06	-0.1%	18.1%
BMW	79.07	0.8%	33.3%	Telefonica	12.11	1.7%	19.3%
BNP Paribas	51.50	1.9%	36.6%	Thyssenkrupp	18.12	-1.4%	6.1%
Commerzbank	8.85	1.4%	-16.1%	Total	43.07	0.2%	12.7%
Daimler	57.54	-0.1%	52.4%	Unicredit	5.34	0.6%	58.3%
Deutsche Bank	34.19	1.2%	7.2%				

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

Vállalati hírek

- Horvát lapértésülések szerint az **OTP** 92-118 millió eurót, míg az Erste 130 milliót eurót ajánl a horvát Postanska bank 99,13%-os pakettjéért. Ez 0,64-0,7-es könyv szerinti értéket jelent, ami megfelel az OTP jelenlegi árazásának. Azonnali árfolyamhatásra nem számítunk.
- Bogsch Erik, a **Richter** vezérigazgatója egy interjúban a következőket mondta: (i) Arra számítanak, hogy a Cariprazine a jövő év közepén kerülhet piacra az USA-ban. (ii) Az Esmya esetében 15 millió eurós árbevételt prognosztizálnak, és 2015 második felére várhatóan megkapják az engedélyt az ismételt kezelésekre vonatkozóan is. (iii) A hazai piacon a vaklicit okozta kényszerű árcsökkentés miatt szerinte már elértük a mélypontot, de a második félévben még az első félévinél is gyengébb eredményre számít. (iv) A Richter kínai értékesítése öt éven belül megduplázódhat. Az interjú alapvetően nem tartalmazott új információt, árfolyamhatásra nem számítunk.
- A Concorde Alapkezelő 6,31%-ra növelte részesedését az **ANY Biztonsági Nyomdában**. Néhány napja egy 300.000 darabos kötetet láttunk a piacon. A hír kedvező, de árfolyamhatásra nem számítunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	566	4.4%	31.0%	45,226	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,725	-0.1%	55.0%	20,605	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	185	-2.6%	-55.4%	6,682	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	326	0.0%	-30.6%	4,454	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	297	-2.0%	-28.1%	2,185,313	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	15,195	-1.8%	-17.6%	82,269	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,201	-0.3%	0.6%	512,030	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	291	-1.0%	-51.1%	7,005	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,050	1.1%	4.1%	337,463	Vétel	2013.10.01	4,780

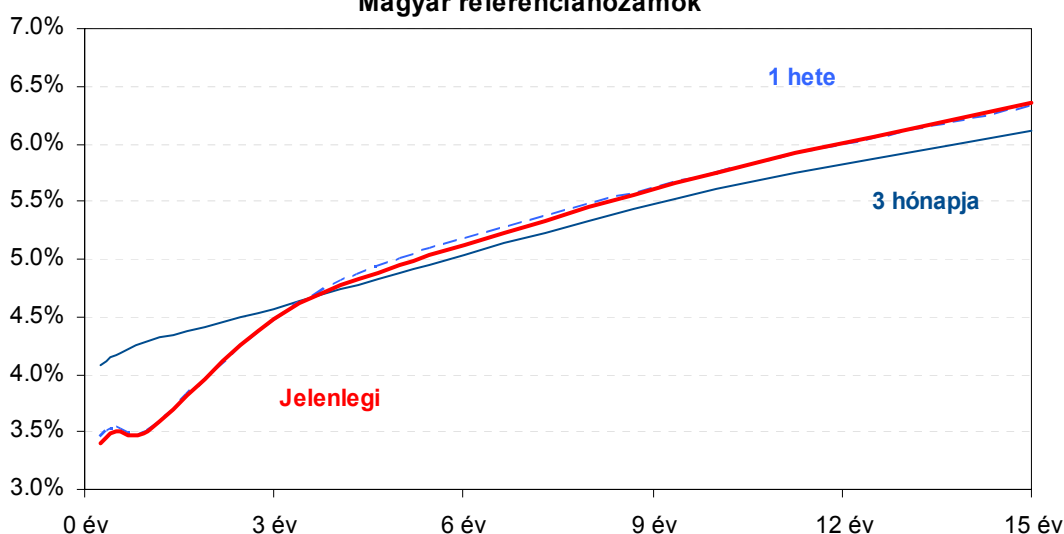
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0.3%	23.2%
Távközlés	46	1.0%	0.2%
Olaj	1,383	-0.2%	12.3%
Gyógyszer	422	-0.4%	13.8%
Szállítmányozás	6,460	0.2%	29.0%
Félvezető	85	-0.5%	27.5%
Közszolgáltató	37	0.4%	1.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,157	-0.1%	38.7%

Államkötvények

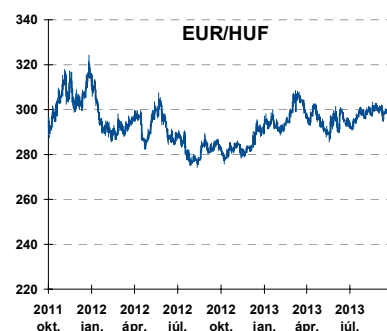
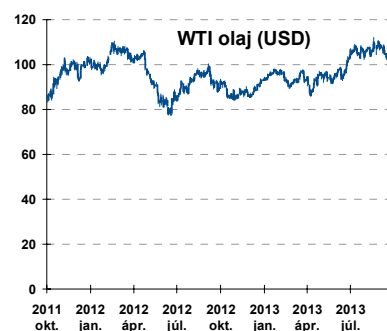
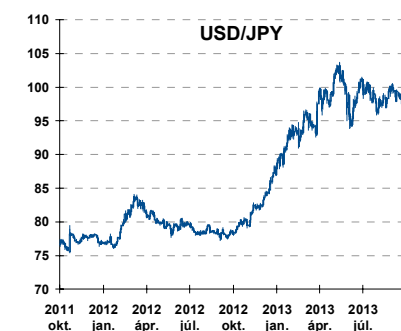
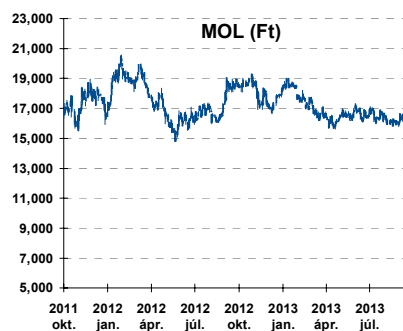
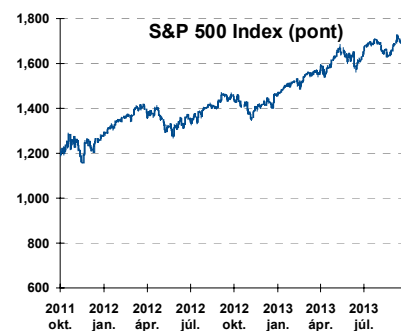
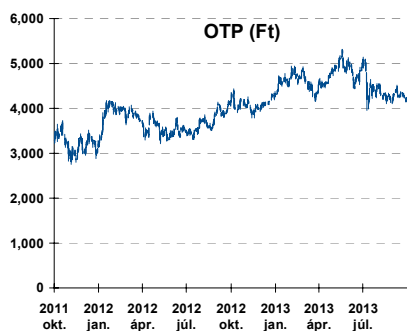
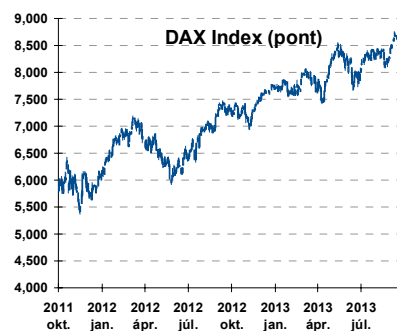
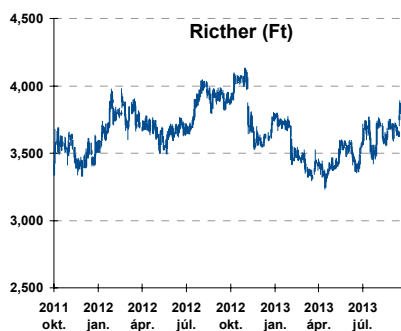
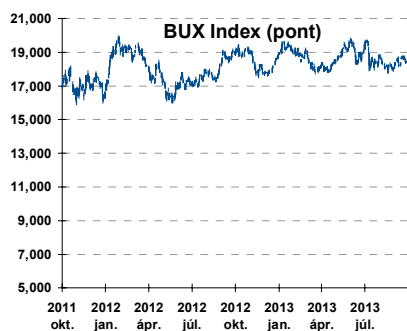
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.70%	3.2	102.1
EMU 10 éves	1.81%	0.1	33.8
Magyar 10 éves	5.74%	3.0	-143.0
Japán 10 éves	0.66%	0.2	-11.5
USA 5 éves	1.45%	3.0	80.3
EMU 5 éves	0.83%	-0.5	30.1
Magyar 5 éves	4.95%	1.0	-172.0
Japán 5 éves	0.23%	0.2	3.9
EMU 3 hónapos	0.07%	-0.4	4.6

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		
	2013.10.09	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64,217.20	-3.78%	0.53%	12.68%
ESPA Stock Global	20,607.02	-1.00%	1.08%	12.83%
ESPA Stock Europe Active	38,439.69	1.40%	2.39%	15.15%
ESPA Stock Japan	21,188.46	-5.23%	2.53%	26.51%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,150.69	8.73%	-2.26%	3.11%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,726.82	3.50%	-5.78%	0.25%
ESPA Stock Europe Properties	63,895.94	-0.62%	3.01%	12.89%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.49	0.19%	0.44%	1.26%
ESPA Bond International	5,929.46	-2.29%	-6.50%	-7.66%
ESPA Bond Euro Corporate	50,165.80	1.16%	-0.74%	7.31%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,045.33	2.19%	-7.04%	-1.29%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.91	0.64%	-0.79%	1.86%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.63	0.55%	-2.33%	-2.19%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.20	0.98%	-4.12%	-2.64%
ESPA Cash Corporate Plus	38,321.63	1.66%	0.50%	7.50%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.32	0.10%	-0.01%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	36,674.72	0.78%	-5.14%	2.59%
ESPA Stock Adriatic	1,035.96	1.98%	-8.40%	12.33%
ESPA Stock Agricultural	2,384.77	-5.61%	-8.63%	-2.39%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,912.54	1.76%	-1.89%	2.43%
ESPA Stock Commodities	30,175.63	-2.20%	-5.35%	-1.81%
ESPA Stock Istanbul	110,342.91	-3.25%	-22.02%	0.57%
ESPA Stock Pharma	38,483.96	-3.70%	-0.99%	13.24%
ESPA Stock Russia	1,998.13	10.62%	1.88%	0.45%
ESPA Stock Techno	8,845.50	-0.80%	4.80%	9.41%
ERSTE WWF Stock Umwelt	92.88	7.03%	15.61%	27.62%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1838	0.90%	2.09%	5.00%
ERSTE Ingatlan	2.0901	1.34%	2.88%	6.53%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3045	1.65%	3.47%	7.93%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2239	1.74%	3.42%	5.90%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0901	-5.77%	-0.38%	-4.60%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3170	1.80%	3.63%	7.88%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.754	0.72%	3.02%	14.22%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8231	7.75%	-0.60%	-2.70%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8318	2.07%	4.27%	10.30%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1132	0.17%	0.42%	1.01%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0936	0.20%	0.50%	1.46%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.539430	0.80%	1.85%	4.54%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2111	0.66%	1.42%	3.20%

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.
