

BUX	18,421	-1.6%	MOL	14,600	-4.4%	Commerzbank	9.8	3.9%	EUR/HUF	295.02	-0.4%	Olaj (\$)	102.3	1.1%
DAX	8,846	0.5%	Richter	4,090	-1.0%	BMW	82.4	-0.4%	EUR/USD	1.3534	0.1%	Arany (\$)	1,282	0.0%
S&P	1,722	1.4%	OTP	4,350	0.1%	Nokia	5.2	1.0%	USD/HUF	217.87	-0.5%	10Y hozam	5.64	1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Megvan a megállapodás, nagyot emelkedtek a piacok
- Nem reagált az arany árfolyama
- Erősödött a forint az európai hírekre
- Mérsékelt emelkedés Ázsiában
- Az MSCI eltörli az országspecifikus likviditási kritériumot
- Emelkedésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Megszületett a várva várt megegyezés az USA-ban. A republikánusoknak és a demokratáknak akciófilmbe illő módon, az utolsó pillanatban sikerült hatástalanítaniuk a bombát, jelen esetben elkerülniük az adósságlafon elérését. Persze teljesen mégsem sikerült hatástalanítani, hiszen csak visszatekerték az órát és nyertek némi időt. Az új (ezúttal remélhetőleg végső) határidő február 7, ugyanis úgy emelték meg az adósságlafont, hogy eddig a dátumig finanszírozható legyen az államadósság, de már december 13-ára igyekeznek elkészíteni az új megállapodást annak érdekében, hogy február 7-ig sikerüljön a megegyezés. A mostani döntésnek egy olyan olvasata is van, hogy várhatóan még decemberben sem fog a Fed az eszközvásárlási program csökkentéséről dönteni, így valószínűleg Janet Yellenre vár a hálátlan feladat, hogy a buli közepén eltegye a bőlés tálat. A magyar parketten tegnap csúnyán elbántak a MOL-lal, melynek árfolyama 14.350 forintig esett, ahonnan felsegítették, de csak azért, hogy utána újra visszalökhessék 14.600 forintos árfolyamig. A tegnapi gyenge hazai teljesítmény után ma itthon is emelkedésre számítottunk.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ [További információk](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Folyó fizetési mérleg - euró (augusztus)	Euró-zóna	10:00	16,9 milliárd	–
Friss munkanélküliség-kérelmek (október 12)	USA	14:30	374 ezer	335 ezer
Tartós munkanélküliség-kérelmek (október 5)	USA	14:30	2905 ezer	2915 ezer
Bloomberg gazdasági várakozások (október)	USA	15:45	-9	–
Bloomberg fogyasztói elégedettség (október 13)	USA	15:45	-29,7	–
Philadelphia-i Fed index (október)	USA	16:00	22,3	15
Google (EPS Q3 2013)	USA	piac-zárás után	7,454 dollár	10,357 dollár
Goldman Sachs (EPS Q3 2013)	USA	13:30	3,4 dollár	2,467 dollár
Advanced Micro Devices (EPS Q3 2013)	USA	piac-zárás után	-20,8 cent	2,2 cent
Philip Morris International (EPS Q3 2013)	USA	13:00	133 cent	143,3 cent
Verizon Communications (EPS Q3 2013)	USA	13:30	64,5 cent	73,9 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Jelentős emelkedés bontakozott ki a tengerentúli börzéken, miután a szenátusban megszületett a megállapodás az adósságplafon megemeléséről.
- A Barack Obama elnök által aláírt törvény azt tartalmazza, hogy az adósságplafont megemelik február 7-ig, az állam finanszírozása pedig január 15-ig megoldott. A megállapodás szerint a törvényhozásnak december 13-ig kell kidolgoznia egy költségvetési tervezetet, az adópolitikáról és a kiadások csökkentéséről. Az egyezség szerint Obama egészségügyi programján nem hajtanak végre nagyobb változtatásokat. Mától véget érhet a kormányzat leállása, és 16 nap pihenő után több százezer közalkalmazott térhet vissza a munkahelyére.
- Tegnap publikálták a Fed októberi Bézs Könyvét, amely szerint nyolc körzetben változatlan volt a növekedés, négy körzetben pedig lassult valamelyest.
- A tavalyi 340 millió dolláros profit után a harmadik negyedévben 2,5 milliárd dolláros nyereségről számolt be a Bank of America, ami részvényenként 20 centet jelent, és nagyjából megegyezik a várakozásokkal. Az árbevétel 1,5%-kal 22,2 milliárd dollárra emelkedett, ami enyhén jobb az elemzők előrejelzésénél. Jótékony hatással volt a vállalat nyereségére a kiadáscsökkentő program, jövő év végéig 8 milliárd dollárral csökkenhetnek a működési költségek.
- Tegnap zárás után 6%-ot esett az IBM árfolyama. A részvényenkénti profit 3,99 dollár volt, ami valamivel jobb, mint a várt 3,96 dollár. Az árbevétel 1 milliárd dollárral maradt el a várakozásoktól.
- Az e-Bay részvényenkénti tisztított profitja 64 cent volt, ami 1 centtel haladja meg a várakozásokat. Az árbevétel 3,9 milliárd dollár volt, ami megfelel az előrejelzéseknek. Az negyedik negyedéves tervszámokat azonban lefelé módosította a menedzsment, ezért 4%-ot esett a kurzus zárás után.
- Ma is folytatódnak a gyorsjelentések, a Google, a Goldman Sachs, az AMD és a Verizon is ma publikálja negyedéves számait. Ezek mellett a szokásos heti munkanélküli segélykérelmeket és a Philadelphia-i Fed indexet publikálják.

Európa:

- Összességében kedvező hangulat uralkodott a nyugat-európai börzéken is (FTSE100 0,35%, DAX 0,47%, CAC40 -0,28%).

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama lényegében semmilyen reakciót nem mutatott a tegnapi megegyezésre, a nyitó 1282,37 érték mindössze 1282,51-re emelkedett, és napon belül sem volt jelentős mozgás tapasztalható.
- A WTI árfolyama emelkedést mutatott tegnap, a nyitó 100,88-ról 102,29-ig emelkedett az árfolyam a megegyezés hírére.

Devizák:

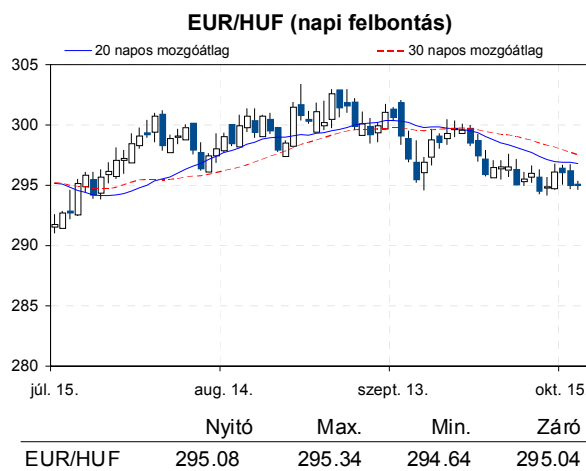
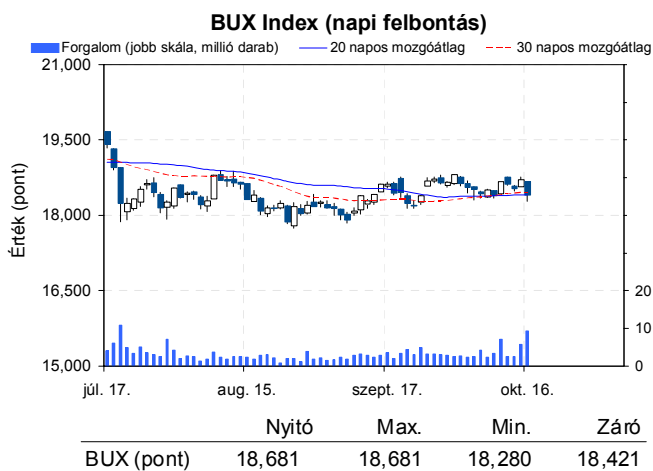
- A forint árfolyama jelentősen erősödött a pozitív amerikai hírekre, az EUR/HUF árfolyam 296,21-ről 295,02-ig csökkent tegnap és ma reggel további mérsékelt forinterősödés tapasztalható, amelynek eredményeként kissé a 295-ös szint alatt kereskednek a forinttal.
- Komoly utat járt be napközben az EUR/USD árfolyama. A megegyezés reményére először erősödéssel reagált a dollár, és az EUR/USD devizapár jegyzése egészen 1,3473-ig csökkent, ahonnan fordulat következett be és a nyitó 1,3524-es árfolyam fölé, 1,3534-re emelkedett az árfolyam.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot emelkedett, a Hang Seng értéke nem változott érdemben, míg a Shanghai index 0,2%-ot csökkent.
- Szeptemberben elmaradt a várakozástól a Kínába beáramló működő tőke nagysága, ami év/év alapon csak 4,9%-ot növekedett a remélt 5,7% helyett.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,374	1.4%	13.4%
Nasdaq Composite	3,839	1.2%	23.7%
Nasdaq 100	3,282	1.1%	18.2%
FTSE 100	6,572	0.3%	11.2%
RTX	2,115	0.3%	-2.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,505	0.6%	4.8%
PX	982	0.6%	-1.4%
Hang Seng	23,259	0.1%	8.6%
Russell 2000	1,092	1.2%	29.7%
Nikkei	14,563	0.7%	65.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	82.29	0.0%	21.1%	E.On	14.08	0.9%	-24.1%
Arcelormittal	11.77	-0.1%	-4.8%	Fiat	6.14	-4.0%	39.5%
Axa	18.83	1.7%	49.0%	Infineon	7.24	-1.1%	39.7%
Banco Bilbao	9.24	1.9%	38.6%	Linde	142.80	0.6%	6.9%
Banco Santander	6.70	-0.3%	9.3%	Lufthansa	14.14	-0.2%	28.7%
BASF	72.81	1.2%	11.1%	Nokia	5.21	1.0%	136.8%
Bayer	89.23	1.4%	28.3%	Siemens	90.06	-0.3%	19.0%
BMW	82.40	-0.4%	34.0%	Telefonica	12.81	1.3%	18.0%
BNP Paribas	54.30	0.2%	30.0%	Thyssenkrupp	18.93	0.8%	2.0%
Commerzbank	9.77	3.9%	-16.6%	Total	44.38	0.2%	11.0%
Daimler	59.08	-0.3%	53.5%	Unicredit	5.57	1.5%	50.3%
Deutsche Bank	36.63	1.9%	5.0%				

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

Vállalati hírek

- Az MSCI eltörli az országspecifikus likviditási kritériumot a novemberben esedékes féléves felülvizsgálattól kezdődően, így ugyanazok a likviditási kritériumok vonatkoznak majd a small-cap és a standard indexekbe kerülő papírokra. Ezzel egyidőben az újonnan indexbe kerülő papírok súlyát átmenetileg megfelelő, és csak a jövő februárban esedékes újabb felülvizsgálat során emelkedik a súlyuk a teljes értékre. Azonban azok a részvények, melyek az eddigi kritériumok alapján is bekerültek volna (számításaink szerint ilyen a **Richter** is), már novembertől teljes súlyt kapnak. A tegnapi esés után ma a Richter árának emelkedésére számítunk.
- Horvát lapértésülések szerint a **MOL** és a horvát kormány jövő héten újra tárgyalóasztalhoz ül. A horvát kormány célja, visszaszerezze az irányítási jogokat, és bizonyos feladatokat az ügyvezetők helyett az igazgatóság hatáskörébe adjon. Hozzá tették, hogy a jelenlegi gyakorlat nincs összhangban a horvát joggal. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- Az **E-Star** a vártan megfelelően kibocsátott 50 millió új részvényt, így az összrészvénytárszám 52,5 millió darabra nőtt. A cég a csődegyezségben foglaltaknak megfelelően ezeket a leányvállalatihoz allokálja, majd később bevonja. Árfolyamhatásra nem számítunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	590	2.8%	28.5%	25,585	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,910	0.1%	51.8%	211,501	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	185	0.0%	-57.5%	1,085	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	329	0.3%	-30.9%	200,618	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	294	-0.7%	-28.3%	5,355,466	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,600	-4.4%	-21.5%	578,714	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,350	0.1%	2.8%	1,360,646	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	289	-1.4%	-52.2%	10,356	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,090	-1.0%	0.0%	1,159,824	Vétel	2013.10.01	4,780

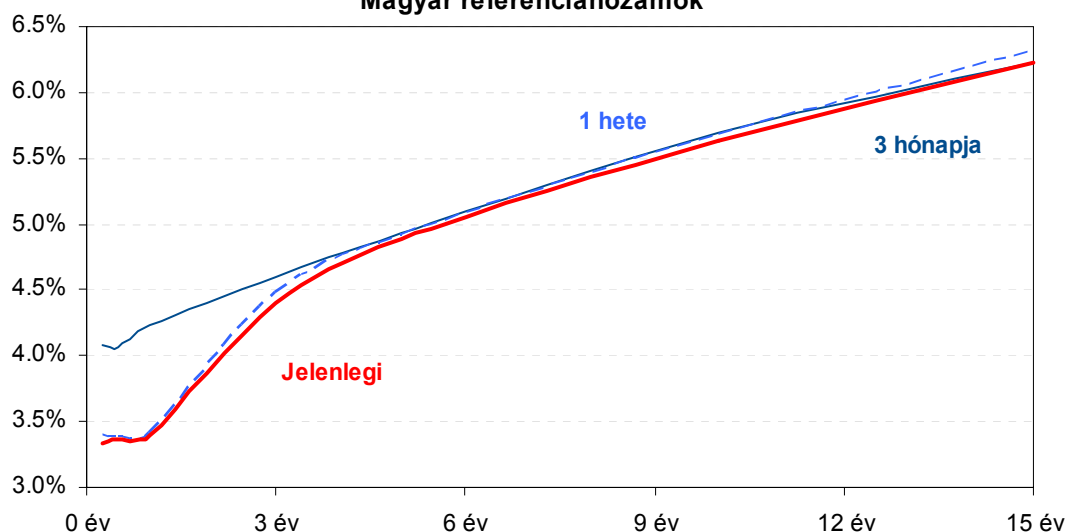
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	2.1%	26.9%
Távközlés	47	1.5%	3.5%
Olaj	1,439	1.2%	12.9%
Gyógyszer	436	1.3%	14.1%
Szállítmányozás	6,737	1.4%	30.8%
Félvezető	89	1.2%	29.7%
Közszolgáltató	38	0.9%	1.3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,210	0.3%	37.9%

Államkötvények

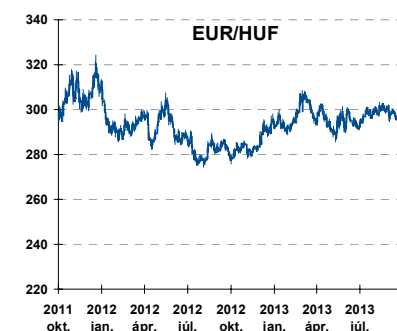
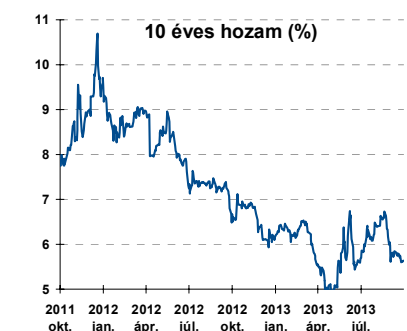
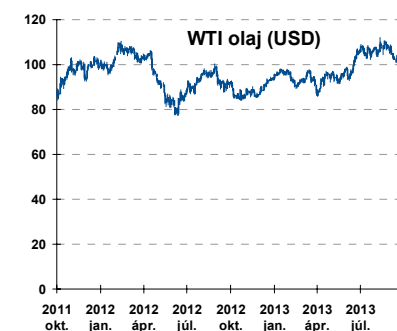
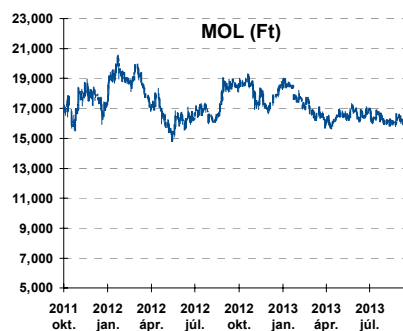
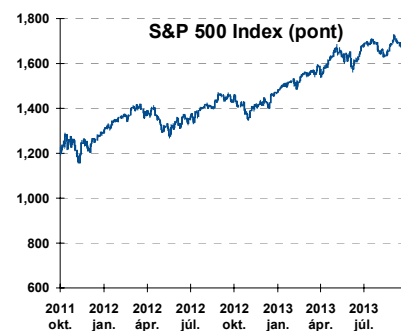
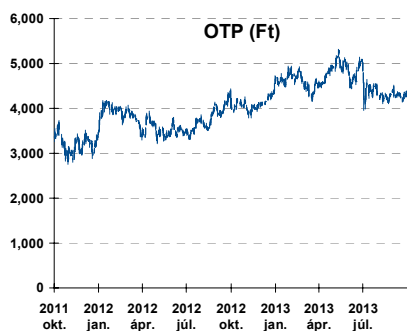
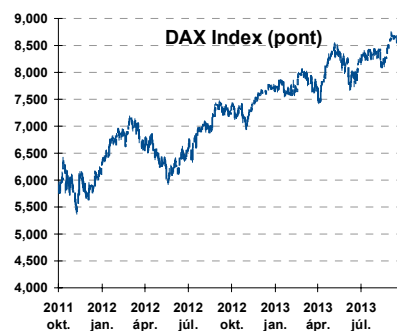
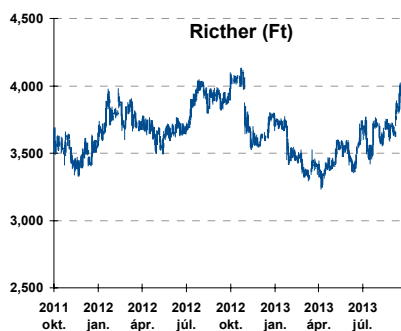
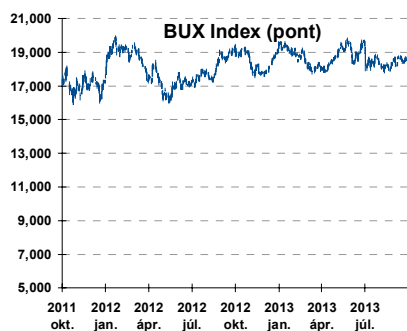
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.65%	-1.1	83.4
EMU 10 éves	1.93%	1.5	38.6
Magyar 10 éves	5.64%	1.0	-85.0
Japán 10 éves	0.64%	-0.5	-13.3
USA 5 éves	1.38%	-1.3	59.9
EMU 5 éves	0.91%	2.6	34.2
Magyar 5 éves	4.88%	1.0	-125.0
Japán 5 éves	0.22%	-0.6	1.4
EMU 3 hónapos	0.06%	0.1	7.6

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		
	2013.10.16	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,256.52	0.53%	5.32%	19.29%
ESPA Stock Global	21,309.40	3.13%	5.99%	19.76%
ESPA Stock Europe Active	39,501.87	4.15%	5.99%	21.10%
ESPA Stock Japan	21,854.05	-2.16%	4.62%	35.93%
ESPA Stock Europe-Emerging	34,052.42	7.67%	4.66%	8.37%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,162.48	5.49%	-0.45%	5.38%
ESPA Stock Europe Properties	66,275.53	3.14%	5.90%	17.65%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.54	0.33%	0.42%	1.27%
ESPA Bond International	5,934.90	-1.06%	-5.00%	-6.47%
ESPA Bond Euro Corporate	50,294.21	1.45%	0.48%	9.28%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,484.15	1.97%	-5.30%	0.46%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.69	0.30%	-0.82%	1.43%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.39	-0.09%	-2.69%	-2.70%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.12	-0.07%	-4.39%	-3.54%
ESPA Cash Corporate Plus	38,501.37	2.30%	2.02%	9.79%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.30	0.07%	-0.01%	0.05%
ESPA Cash Emerging Markets	37,006.55	1.01%	-3.15%	4.82%
ESPA Stock Adriatic	1,036.02	1.26%	-6.61%	13.55%
ESPA Stock Agricultural	2,400.60	-3.62%	-4.14%	0.62%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,950.67	3.62%	1.36%	7.39%
ESPA Stock Commodities	31,107.17	1.88%	2.17%	3.77%
ESPA Stock Istanbul	112,349.12	-5.28%	-21.45%	0.32%
ESPA Stock Pharma	39,510.75	-0.12%	1.11%	17.95%
ESPA Stock Russia	2,051.31	9.64%	12.62%	7.32%
ESPA Stock Techno	9,167.28	2.75%	9.42%	17.04%
ERSTE WWF Stock Umwelt	94.76	9.20%	18.55%	33.07%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1851	0.88%	2.04%	4.92%
ERSTE Ingatlan	2.0919	1.30%	2.84%	6.47%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3062	1.67%	3.39%	7.80%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2292	2.25%	3.80%	5.78%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1019	-5.51%	1.91%	-4.62%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3186	1.81%	3.50%	7.79%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.765	1.37%	2.30%	12.29%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8274	5.23%	0.24%	-1.12%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8381	2.10%	4.28%	9.95%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1133	0.16%	0.41%	0.99%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0937	0.19%	0.48%	1.43%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.540204	0.79%	1.81%	4.48%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2117	0.66%	1.40%	3.16%

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.
