

BUX	18,548	0.5%	MOL	14,830	1.2%	Commerzbank	9.8	1.3%	EUR/HUF	294.06	-0.1%	Olaj (\$)	100.8	0.1%
DAX	8,865	0.6%	Richter	4,099	0.0%	BMW	81.9	-0.4%	EUR/USD	1.3687	0.1%	Arany (\$)	1,316	-0.3%
S&P	1,745	0.7%	OTP	4,385	0.3%	Nokia	5.3	0.4%	USD/HUF	214.79	-0.2%	10Y hozam	5.64	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább menetelt felfelé Amerika
- Minimális elmozdulás a nyersanyagpiacokon
- 294 alatt is járt a forint árfolyama
- Masszív emelkedés Ázsiában
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Nincs megállás. Egyesek már azon spekulálnak, hogy a 2 hetes adminisztratív leállás miatt, még akár a QE3 bővítése is elképzelhető. Ez is jól mutatja, hogy nagyon bika a hangulat. Mindent kitalálnak, ami az emelkedés irányába mutat. Elvileg ebbe a levesbe rondíthatna bele a JP Morgan büntetése, de valójában a végső megoldás „csak” 2 milliárd dollárral nagyobb, mint amit az egy hónappal ezelőtti javaslat tartalmazott. Így a nettó hatás „csak” 53 cent részvényenként. A büntetés összességében cirka 3,5 dollár részvényenként, amelynek egy jelentős része már beárazódott., vagyis még ez a belerondítás is csak visszafogott hatású lesz. (A JP Morgan súlya a Dow Jones indexben 2,26 százalék.) A Dow Jones ipari átlagindex egyébként lemaradó, s még messze jár a korábbi csúcstól. Ugyanakkor az S&P500 pénteken 2,29 dolláros réssel nyitott, amit meg is tartott, sőt napi csúcs közelében zárt. Így újabb történelmi rekordot láthattunk, vagyis az index vezeti az amerikai piacot. Habár a Nasdaq nincs új történelmi csúcson, de hasonlóan jól viselkedik, mint az S&P500. A DAX is új csúcson van, de valahogy kevésbé bika most már. Úgy tűnik, hogy az emelkedés ereje visszament az USA-ba. Németországról csak annyit, hogy ma kezdődött a gyorsjelentési szezon az SAP harmadik negyedéves eredményével. Az egy részvényre jutó tisztított profit 78 cent lett, amely cirka 1 centtel elmaradt a várakozástól, de mg így is 12 százalékos a nettó profit bővülés. A BUX a mai napon újra a 200 napos mozgóátlagot veheti célba, ami 18.671 pontnál tartózkodik jelenleg.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

[> További információk](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (szeptember, év/év, tény)	Németország	08:00	-0,5%	-0,5%
Használt lakásértékesítés (szeptember)	USA	16:00	5,48 millió	5,30 millió
Kőolajkészletek (október 11, hordó)	USA	16:30	6807 ezer	3000 ezer
Benzinkészletek (október 11, hordó)	USA	16:30	149 ezer	-1000 ezer
Hasbro (EPS Q3 2013)	USA	piacnyitás előtt	124 cent	128,3 cent
Halliburton (EPS Q3 2013)	USA	piacnyitás előtt	66,8 cent	81,6 cent
Texas Instruments (EPS Q3 2013)	USA	22:30	66,1 cent	53,1 cent
McDonald's (EPS Q3 2013)	USA	13:58	143,4 cent	150,9 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A Nasdaq 1,3%-ot, az S&P 500 0,7%-ot, a Dow 0,2%-ot emelkedett a pozitív hangulatban.
- A kedvező negyedéves gyorsjelentést követően új csúcsra emelkedett a Google árfolyama, és a lélektanilag meghatározó 1000 dolláros érték fölé szárnyalt.
- Ma 16.00-kor publikálják Amerikában a használt lakásértékesítések alakulását. Az előrejelzések szerint 5,3 millió használt lakást értékesíthettek szeptemberben.
- 13 milliárd dollárra emelték a JP Morgan büntetését a korábbi 11 milliárd dollárról, melyből 4 milliárd dollárt a kártérítések összege tesz ki.
- Ma publikálja harmadik negyedéves eredményét a Hasbro, a Haliburton, a Texas Instruments és a McDonald's is.
- A Bloomberg által megkérdezett elemzők többsége szerint csak márciusban várható a Fed eszközvásárlási programjának a visszafogása.
- A 16 napos kormányzati leállás miatt elmaradt munkaerő piaci statisztikát holnap fogják publikálni.
- A várt 35 centnél magasabb, 36 centes részvényenkénti eredményt publikált a GE, ami megegyezik az egy évvel ezelőtti eredménnyel. A társaság változatlanul hagyta az éves célokat. A vártnál kedvezőbb eredményre emelkedéssel reagált az árfolyam.
- Vártnál nagyobb árbevételt és vártnál jobb eredményt ért el a Morgan Stanley. A harmadik negyedéves eredmény a várt 40 cent helyett 50 cent lett, ami lényegesen magasabb, mint az egy évvel korábbi 35 cent.

Európa:

- A FTSE 100 0,7%-ot, a DAX 0,6%-ot, a CAC 40 pedig 1,1%-ot emelkedett.
- A ma reggeli pozitív hangulatot némileg beárnyékolja az SAP vártnál gyengébb negyedéves gyorsjelentése.

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama lényegében beszorult a 20 és a 30 napos mozgóátlag közé, az árfolyam 1.320 dollárról 1.316 dollárra csökkent.
- Az olaj árfolyamában minimális elmozdulás volt csak tapasztalható, a WTI típusú olaj ára 100,7 dollárról 100,8 dollárra emelkedett.

Devizák:

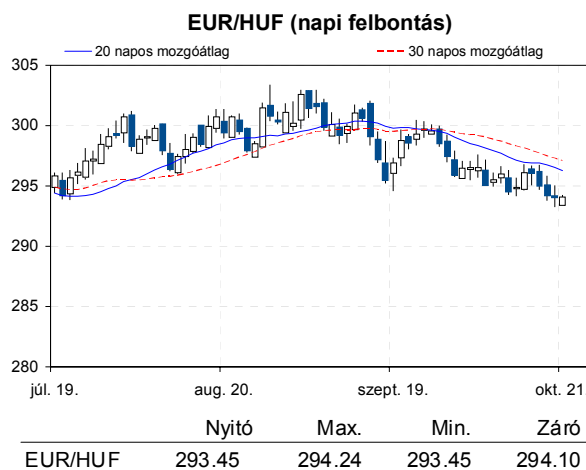
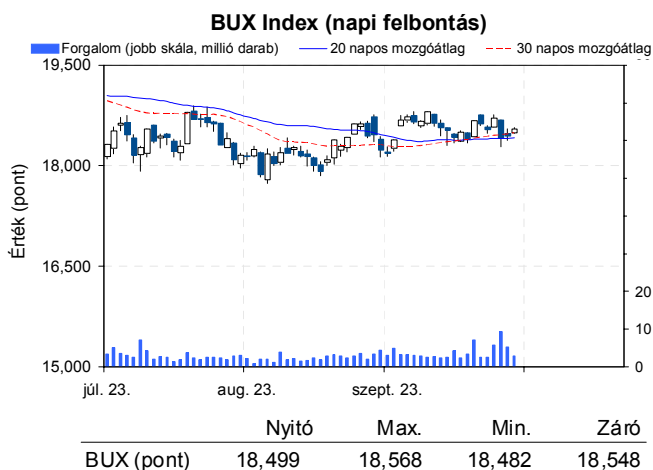
- Napon belül jelentősebb mozgást produkált az EURHUF árfolyama, és átmenetileg 294 alá is csökkent. A pénteki mélypont 293,24 volt, azonban a nap végére egészen 294,06-ig visszaemelkedett az árfolyam.
- Nyugodt napot tudhatott maga mögött az EURUSD, az árfolyam mindössze 1,3675-ről 1,3687-re emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 1,7%-ot, a Shanghai index 1,2%-ot, a Nikkei 0,5%-ot emelkedett a hét első kereskedési napján. Az ausztrál részvényindex 0,6%-ot emelkedett és ezzel 5 éves csúcstól ért el.
- A Hang Seng és a Shanghai index emelkedése is elsősorban a pénzügyi szektorba tartozó részvények áremelkedésének köszönhető, ami azután következett be, hogy a kínai jegybank tanácsadója bejelentette, hogy a jegybank nem tervez változtatni a monetáris kondíciókon.
- A jen némileg gyengült a dollárral szemben, miután a vártnál nagyobb lett a külkereskedelmi mérleg hiánya szeptemberben. Az export a várt 15,6%-os bővülés helyett csak 11,5%-kal növekedett. Az import növekedése is elmaradt a várt 19,9%-tól, mindössze 16,5% lett.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek pluszban vannak, míg az európaiak vegyes képet mutatnak.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,400	0.2%	15.4%
Nasdaq Composite	3,914	1.3%	30.2%
Nasdaq 100	3,354	1.6%	25.2%
FTSE 100	6,623	0.7%	12.3%
RTX	2,138	1.6%	-0.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,485	0.4%	5.7%
PX	989	1.0%	0.1%
Hang Seng	23,479	0.6%	8.9%
Russell 2000	1,115	1.1%	35.8%
Nikkei	14,662	0.7%	62.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	83.51	2.3%	25.1%	E.On	13.66	-1.1%	-25.7%
Arcelormittal	11.70	0.1%	-6.8%	Fiat	6.08	1.4%	43.7%
Axa	18.83	0.1%	51.0%	Infineon	7.21	1.0%	36.8%
Banco Bilbao	9.33	1.1%	44.7%	Linde	142.40	-0.5%	7.8%
Banco Santander	6.77	0.8%	15.8%	Lufthansa	14.85	2.9%	32.4%
BASF	73.45	0.9%	11.7%	Nokia	5.27	0.4%	150.5%
Bayer	90.38	1.3%	31.3%	Siemens	90.66	1.2%	20.0%
BMW	81.89	-0.4%	32.4%	Telefonica	13.03	1.2%	22.9%
BNP Paribas	54.30	0.1%	33.1%	Thyssenkrupp	18.88	-0.4%	3.1%
Commerzbank	9.84	1.3%	-13.0%	Total	44.80	0.8%	13.1%
Daimler	58.21	-0.7%	49.5%	Unicredit	5.62	0.3%	56.3%
Deutsche Bank	37.15	1.0%	8.6%				

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

Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** 250 főt tervez elbocsátani, a többség 2013. végéig távozik a vállalattól. A végkielégítés 2,3 milliárd forintra rúg, melynek döntő hányadát az idei év negyedik negyedévében számolja el a cég. A végkielégítés összege egybevág az általunk becsülttel, árfolyamhatásra nem számítunk.
- A CSAM Asset Management 5,2%-ra növelte befolyását az **Egis**-ben. A korábban birtokolt 389.000 darabról 404.223 darabra növelte részvénytulajdonát. Médiaértesülések szerint Csányi Sándor OTP vezér állhat a vétel mögött. Szerintünk arra játszik, hogy 28.000-en eladja majd a Servier-nek.
- A HVG online értesülései szerint a NAV befejezte a nyomozást az OTP Trade Kft. ügyében. A gyanú szerint az **OTP** leányvállalata 10,3 milliárd forintos áfacsalást követett el azzal, hogy több olyan cégnek is nyújtott áfa-előfinanszírozási konstrukciót, melyek az APEH-től csak papíron létező szállítmányok után igényelték vissza az áfát. Hivatalos bejelentés ma várható az ügyben, de úgy véljük, hogy a bank már az összeg nagy részét céltartalékolta.
- **OTP, FHB**: Rogán Antal Fidesz frakcióvezető a Napi Gazdaságnak elmondta, hogy (i) a bankoknak november 1-ig kell javaslatot tenniük a devizahiteles mentőcsomaggal kapcsolatban, ha addig nem tesznek javaslatot, akkor a kormány fogja megoldani a problémát. Két megoldás lehetséges, egyrészt Horvátországhoz hasonló törvényi megoldás, másrészt a közgazdasági megoldás. Utóbbi esetben a megoldás hasonló lehet a már létező árfolyamgát rendszeréhez, nagyjából hasonló rögzített árfolyamokkal (CHF/HUF = 180, EUR/HUF = 250). Hozzátette, hogy a kormánynak csak regulátori szerepe van. Ebből úgy tűnik, hogy az MNB nem fog részt venni a devizahiteles mentésben, csak az átváltáshoz szükséges devizát fogja biztosítani a tartalékokból. (ii) A frakcióvezető arról is beszélt, hogy a közműcégeknek non-profit alapon kell működniük. A harmadik rezsicsökkentéssel kapcsolatban elmondta, hogy el tudná fogadni, ha csak arról születne döntés, hogy jövőre nem emelkednek az árak. Az interjú alapvető újdonságot nem tartalmazott.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	602	0.3%	29.5%	45,175	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,860	0.2%	52.1%	234,061	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	183	-3.2%	-57.9%	3,000	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	325	0.0%	-31.7%	13,768	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	291	0.0%	-27.4%	1,499,005	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,830	1.2%	-21.6%	61,757	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,385	0.3%	8.8%	609,373	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	289	-0.3%	-51.8%	21,243	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,099	0.0%	1.0%	137,629	Vétel	2013.10.01	4,780

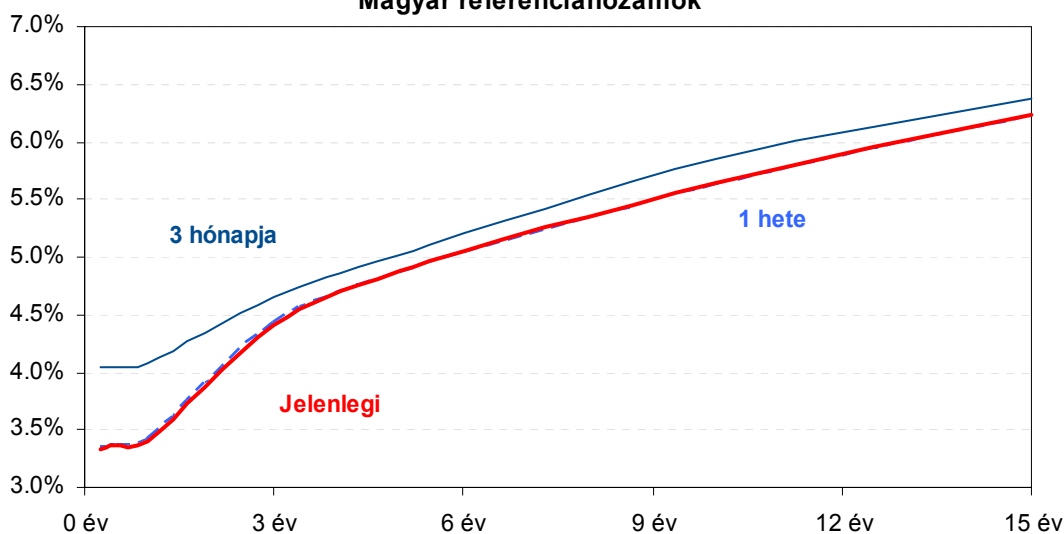
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.2%	29.8%
Távközlés	48	1.1%	7.2%
Olaj	1,459	0.7%	16.5%
Gyógyszer	442	-0.1%	16.7%
Szállítmányozás	6,830	1.2%	34.4%
Félvezető	90	0.5%	34.8%
Közszolgáltató	38	0.3%	3.6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,269	1.2%	42.5%

Államkötvények

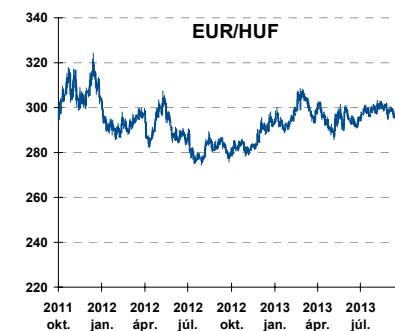
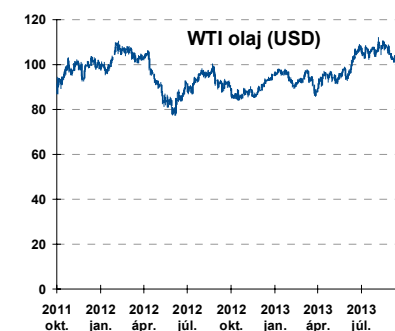
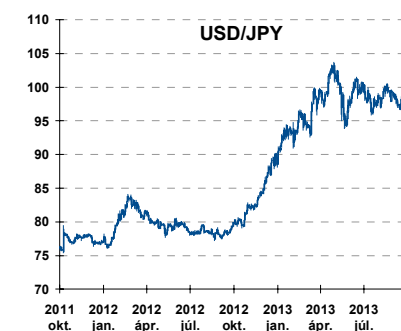
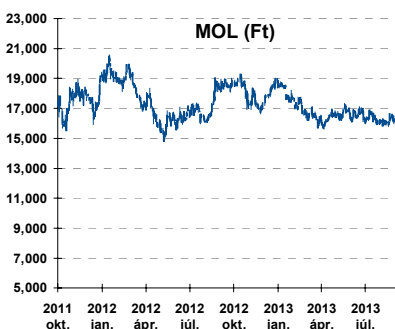
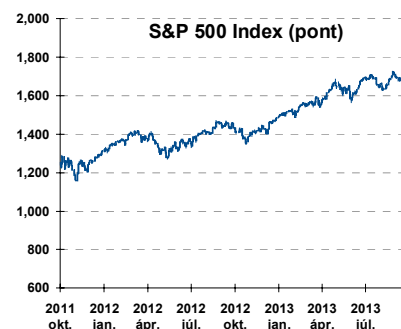
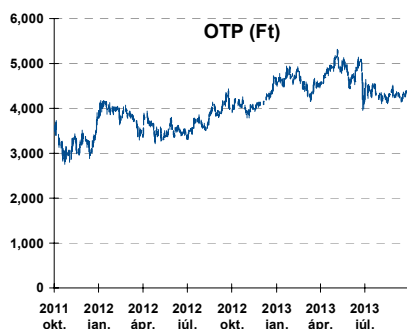
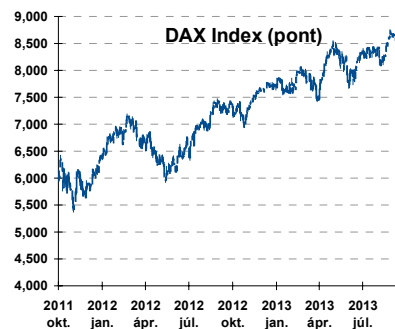
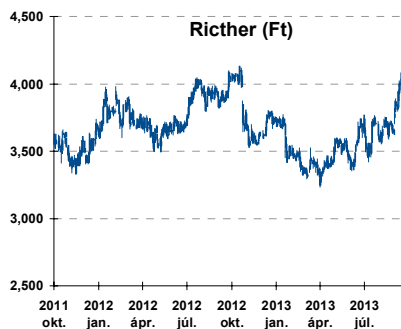
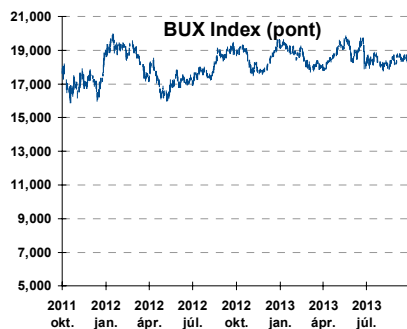
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.59%	0.9	82.4
EMU 10 éves	1.83%	-3.6	19.8
Magyar 10 éves	5.64%	-0.0	-87.0
Japán 10 éves	0.63%	0.6	-15.9
USA 5 éves	1.33%	0.3	58.6
EMU 5 éves	0.81%	-3.3	16.5
Magyar 5 éves	4.88%	-0.0	-128.0
Japán 5 éves	0.21%	0.5	0.9
EMU 3 hónapos	0.05%	-0.4	6.9

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	
	2013.10.18	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,294.89	-1.33%	5.28%	19.62%
ESPA Stock Global	21,305.73	1.20%	6.04%	18.55%
ESPA Stock Europe Active	39,428.99	1.72%	5.97%	19.00%
ESPA Stock Japan	21,803.26	-3.02%	2.63%	34.34%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,526.27	4.48%	3.53%	5.39%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,482.81	2.67%	-3.02%	4.24%
ESPA Stock Europe Properties	66,696.31	2.34%	5.96%	16.69%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.61	0.35%	0.44%	1.31%
ESPA Bond International	5,908.61	-2.30%	-7.00%	-5.68%
ESPA Bond Euro Corporate	50,121.59	0.16%	-1.41%	9.14%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,519.99	0.05%	-6.27%	0.51%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.93	0.25%	-0.88%	1.94%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.03	0.40%	-2.31%	-1.66%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.56	0.75%	-3.67%	-2.44%
ESPA Cash Corporate Plus	38,313.21	0.97%	0.09%	9.06%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.34	0.10%	0.00%	0.08%
ESPA Cash Emerging Markets	36,947.20	-0.07%	-4.68%	4.68%
ESPA Stock Adriatic	1,027.46	-0.96%	-7.69%	12.07%
ESPA Stock Agricultural	2,399.36	-4.56%	-5.07%	0.00%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,913.60	0.50%	-2.84%	5.97%
ESPA Stock Commodities	31,068.03	-0.55%	1.91%	2.19%
ESPA Stock Istanbul	112,349.12	-5.28%	-21.45%	0.32%
ESPA Stock Pharma	39,646.84	-0.94%	0.44%	18.29%
ESPA Stock Russia	2,022.53	6.06%	11.48%	3.68%
ESPA Stock Techno	9,099.90	1.03%	10.33%	17.00%
ERSTE WWF Stock Umwelt	94.98	8.54%	21.02%	32.82%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1856	0.86%	2.00%	4.92%
ERSTE Ingatlan	2.0929	1.29%	2.81%	6.48%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3065	1.67%	3.40%	7.52%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2314	2.26%	4.00%	5.70%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0868	-3.57%	1.01%	-6.24%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3188	1.80%	3.48%	7.49%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7736	2.22%	2.74%	12.67%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8367	5.33%	2.36%	-1.07%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8401	2.17%	4.42%	9.48%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1133	0.15%	0.40%	0.98%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0938	0.19%	0.48%	1.42%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.540452	0.76%	1.77%	4.46%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2121	0.66%	1.40%	3.18%

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
Lojts 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 szavatosságát 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.
