

BUX	18,757	0.5%	MOL	14,985	0.5%	Commerzbank	9.7	4.1%	EUR/HUF	292.15	-0.1%	Olaj (\$)	97.1	0.3%
DAX	8,981	0.7%	Richter	4,064	0.1%	BMW	83.6	1.8%	EUR/USD	1.3801	0.2%	Arany (\$)	1,347	1.0%
S&P	1,752	0.3%	OTP	4,515	0.8%	Nokia	5.2	-3.2%	USD/HUF	211.68	-0.3%	10Y hozam	5.35	-11.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon
- Megugrott az arany árfolyama
- Tovább gyengült a dollár
- Eséssel zárta a hetet Ázsia
- 15-20%-os törlesztőrészlet csökkentést szeretne a kormány
- Szinten maradó árfolyamokra számítunk ma

Erste kommentár

Továbbra is a gyengélkedő dollár és a régóta nem látott erős forint tartja izgalomban a befektetőket. Az előbbi fontos hatással van nemzetközi piacokra. Például ma reggel a gyenge dollár és az erősödő jen a mélybe küldte a Nikkei indexet, amelyet persze a relatíve gyenge gyorsjelentések is segítettek. Így talán nem meglepő, hogy a tegnapi száguldás után Európában és az USA-ban is a negatív tartományban készülnek nyitni az indexek. Persze a csökkenés nem tűnik nagynak, de az indexek már kicsit messze vannak a 20 napos mozgóátlagoktól, amelyek előbb-utóbb mágnesként viselkednek. A DAX esetében 8.731 pontnál, míg az S&P500 esetében 1.706 pontnál találjuk őket. Persze ezek folyamatosan emelkednek, így a találkozás sokkal magasabban is megtörténhet. Hasonlóan, mint a Richter esetén, amely addig vacillált 4.050 pont felett, hogy a 20 napos mozgóátlag már 4.024 pontra emelkedett a korrekció kezdetekor látható 3.870 pontról. Vagyis hamarosan bekövetkezik a találkozás, onnan pedig indulhat egy újabb emelkedési hullám, amely során már valószínűleg áttörésre kerülhet a 4.158 pontnál levő szint (lokális csúcs). Ezt az is erősíti, hogy a UBS a Richtert a legkedveltebb részvények listájára tette. Míg külföldön csökkenésre, addig itthon oldalazásra számítunk, amely az itthoni pozitív technikai kép és a negatív nemzetközi hangulat eredője ként jön ki.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
IFO üzleti hangulat index (október)	Németország	10:00	107,7	108
Tartós cikkek rendelésállománya (szeptember)	USA	14:30	0,1%	2,3%
Tartós cikkek rendelésállománya szállítmányozás nélkül (szeptember)	USA	14:30	-0,1%	0,5%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (október, végleges)	USA	15:55	75,2	75
Nagykereskedelmi készletállomány (augusztus, hó/hó)	USA	16:00	0,1%	0,3%
UPS (EPS Q3 2013)	USA	13:45	104 cent	115,1 cent
Moody's (EPS Q3 2013)	USA	piacnyitás előtt	81 cent	81,3 cent
Procter & Gamble (EPS Q1 2014)	USA	piacnyitás előtt	105,8 cent	105,3 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap ismét emelkedéssel telt a kereskedés a tengerentúlon (Dow 0,62%, Nasdaq 0,56%, S&P500 0,32%).
- Tegnap piacárás után a vártnál kedvezőbb számokkal rukkolt elő a **Microsoft**. A harmadik negyedévben 4,7 milliárd dollárról 5,24 milliárd dollárra emelkedett a nettó profit, ami részvényenként 63 centet jelent az várt 54 cent helyett. Az árbevétel 18,5 milliárd dollár volt szemben a 17,8 milliárd dolláros várakozással. A vállalati szektor a stabilizálódás jeleit mutatja, illetve a cloud területén volt látványos növekedés, bár pontos számokat nem publikált a társaság. Zárás után 5,3%-ot emelkedett az árfolyam.
- Az **Amazon** zárás után publikált számai szintén nem okoztak csalódást, az árbevétel 24%-kal 17,1 milliárd dollárra növekedett, ami meghaladja a várt 16,76 milliárd dollárt. Az egy részvényre jutó eredmény 9 cent veszteség lett, ami megfelel a várakozásnak. A szép bevétel növekedés ellenére a költségek megugrása miatt nem nyereséges az Amazon. A menedzsment 23,5-26,5 milliárd dollár közötti bevételt vár a negyedik negyedévben, ami nem okozott meglepetést, mert a piac 25,9 milliárd dollárra számolt. A bevételi számoknak örültek a befektetők, mert zárás után 8%-ot ugrott a papír árfolyama.
- A **Ford** is szép számokat publikált tegnap, a várt 37 cent helyett 45 cent lett a részvényenkénti profit. Európában csökkent a veszteség, és Dél-Amerika is jól teljesít. A papír árfolyama 1,4%-ot emelkedett.
- A friss segélykérelmek száma 350 ezer volt múlt héten, ami jobb a megelőző heti 362 ezres adathoz, de a várakozásoknál (340 ezer) gyengébb.
- A Fed tegnap bejelentette, hogy a Bázeli III. szabályainál több likvid eszköz tartására köteleznék a bankokat.
- Ma délután a UPS, a Moody's és a Procter & Gamble publikálja negyedéves számait.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken is jó hangulatban telt a kereskedés (FTSE100 0,58%, DAX 0,69%, CAC40 0,36%).
- Spanyolországban a munkanélküliségi ráta 26% lett, miközben az elemzők 26,1%-ra számítottak.
- Németországban a feldolgozóipari beszerzési menedzser index 51,5 pont lett a várt 51,4 pont helyett.
- Az eurózóna kompozit beszerzési menedzser indexe viszont alulmúlta a várakozásokat, 51,5 pont lett, miközben az elemzők 52,4 pontra számítottak.

Olaj, arany:

- A gyengülő dollár és a vártnál gyengébb amerikai munkaerő-piaci adat együttes hatására az arany árfolyama 1333,5 dollárról hirtelen 1346,78 dollárra emelkedett.
- A várttól elmaradó munkaerő-piaci adat hatására nem volt érezhető változás a WTI árfolyamában, minimális mértékben, 97,1 dollárról 97,11 dollárra még növekedni is tudott, aminek fő oka, hogy a

WTI diszkontja csökkent, ahogy a szállítóvezetékek kapacitása a karbantartási munkákat követően növekedett.

Devizák:

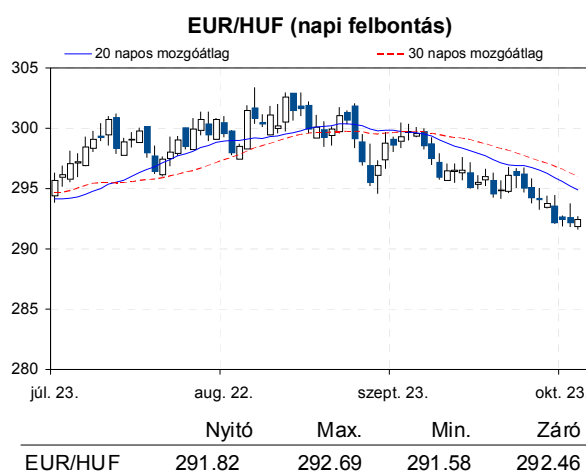
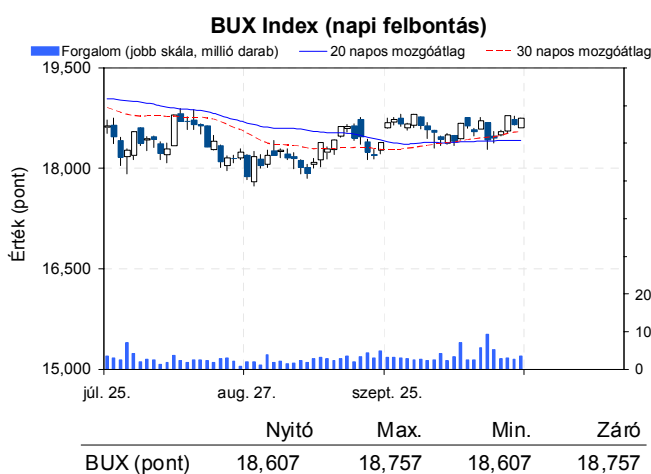
- A vártnál több frissen regisztrált munkanélküliekről szóló adat hatására tovább gyengült a dollár az euróval szemben, ahogy egyre inkább elhúzódó monetáris lazításra spekulál a piac. Az EUR/USD árfolyam 1,3776-ról 1,3801-re emelkedett és ma reggel is tovább tart az emelkedés, reggel már 1,3820-as árfolyam környékén járt az devizapár.
- Továbbra is 292 környékén jegyzik a forintot az euróval szemben, bár a korábban már érintett 292-as szinttől kissé megpattant, és a reggel órákban 292,4 körül alakult az árfolyam.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,7%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index pedig 1,4%-ot csökkent a pénteki kereskedésben.
- Az ázsiai piacok gyenge teljesítményéhez nagymértékben hozzájárultak vállalat specifikus tényezők is, mint, hogy a Canon a korábbi 260 milliárd jenes profitvárákozását 240 milliárdra csökkentette, vagy hogy az LG adózott eredménye 34%-kal csökkent az előző évvel összehasonlítva. Ugyanakkor a Mitsubishi Motors pozitívan reagált arra, hogy a társaság megemelte éves profit előrejelzését.
- Az előzetesen publikált eredményvárákozással összhangban 10.160 milliárd won (9,56 milliárd dollár) operatív eredményt publikált a Samsung, ami 26%-os növekedés, de kedvezőtlen tendencia, hogy az okostelefon szegmensben az olcsóbb készülékek térnyerésének eredményeként az operatív marzs 18,8%-ról 18,3%-ra csökkent.
- A Nikkei jelentős alulteljesítésében nagy szerepe volt a jen erősödésének a dollárral szemben.
- Japánban a várt 0,9%-nál magasabb 1,1% lett az infláció, elsősorban az élelmiszerek vártnál nagyobb mértékű drágulásának köszönhetően. Az energia és élelmiszerárak kiszűrésével számított infláció a vártak megfelelően 0,0% lett.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,509	0.6%	18.4%
Nasdaq Composite	3,929	0.6%	31.6%
Nasdaq 100	3,362	0.5%	26.5%
FTSE 100	6,713	0.6%	15.6%
RTX	2,100	-0.0%	0.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,551	1.1%	9.6%
PX	991	0.1%	1.4%
Hang Seng	22,666	-0.7%	3.9%
Russell 2000	1,119	0.7%	37.0%
Nikkei	14,226	-1.8%	57.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84.46	-0.4%	29.6%
Arcelormittal	11.72	1.3%	-1.5%
Axa	18.64	-0.2%	52.9%
Banco Bilbao	9.06	1.0%	44.9%
Banco Santander	6.61	1.1%	15.1%
BASF	74.10	0.2%	17.1%
Bayer	90.71	-0.6%	35.9%
BMW	83.55	1.8%	38.5%
BNP Paribas	54.19	2.2%	36.8%
Commerzbank	9.73	4.1%	-13.0%
Daimler	60.35	2.9%	64.1%
Deutsche Bank	36.00	0.3%	7.7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.36	0.3%	-24.0%
Fiat	6.10	1.9%	46.8%
Infineon	7.03	-0.4%	34.5%
Linde	144.70	-0.2%	12.0%
Lufthansa	14.75	1.6%	37.1%
Nokia	5.18	-3.2%	155.4%
Siemens	94.00	1.8%	26.5%
Telefonica	12.88	0.7%	26.4%
Thyssenkrupp	19.33	2.1%	9.2%
Total	43.99	0.4%	14.5%
Unicredit	5.42	0.5%	54.5%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Varga Mihály egy interjúban elmondta, hogy kidolgozzák saját devizahiteles mentőcsomag javaslatukat, melyet november 1 után be is nyújtanak a parlamentnek. A kormány 15-20%-os törlesztőrészlet csökkenést szeretnének elérni. A devizahitelek kivezetésére 3-5 éven belül kerülhet sor, a probléma azonnali megoldása nem lehetséges. Az állam is részt vállalna a terhekből, de egyelőre bizonytalan, hogy milyen mértékben. Nem tartjuk kizártnak, hogy a bankok november 1-ig előállnak saját javaslatukkal.
- Elhalasztották a **MOL** és a horvát kormány közti tárgyalásokat, mivel a felek nem egyeztek meg a napirendi pontokban. A horvát kormány a menedzsment jogokat tárgyalná újra, míg a MOL a stratégiai tervekről beszélne. A hír enyhén negatív.

Gazdasági hírek

- Az S&P megerősítette Magyarország BB/B hitelbesorolását.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	604	1.7%	31.0%	8,892	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,750	-0.2%	50.6%	515,634	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	183	-2.1%	-41.9%	11,250	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	326	-0.6%	-30.6%	1,665	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	296	1.7%	-25.6%	1,087,176	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,985	0.5%	-19.6%	56,723	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,515	0.8%	10.7%	1,510,752	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	290	-0.7%	-51.5%	8,429	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,064	0.1%	-0.3%	276,321	Vétel	2013.10.01	4,780

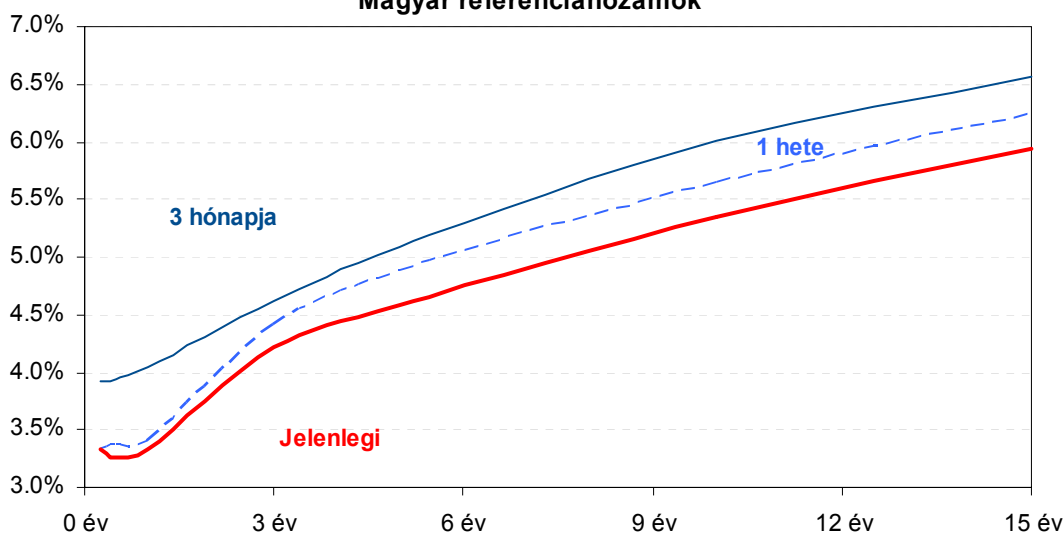
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.1%	30.8%
Távközlés	49	-1.2%	11.2%
Olaj	1,455	0.7%	18.7%
Gyógyszer	449	0.5%	20.2%
Szállítmányozás	7,023	0.9%	39.5%
Félvezető	88	0.6%	31.5%
Közszolgáltató	39	-0.2%	6.0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,300	0.6%	45.3%

Államkötvények

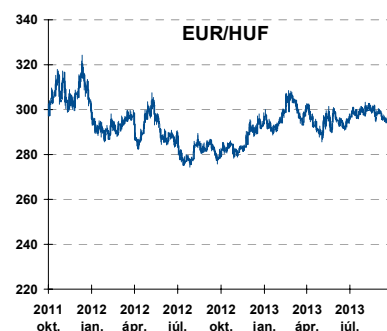
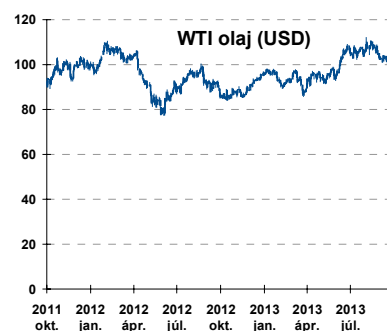
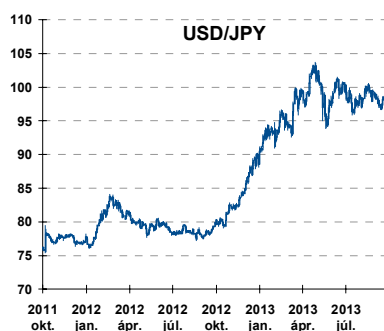
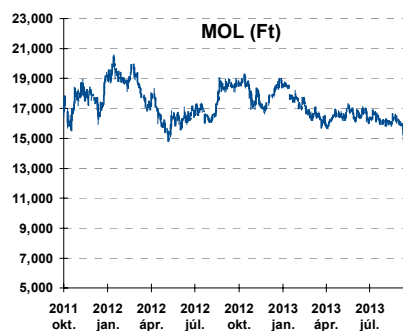
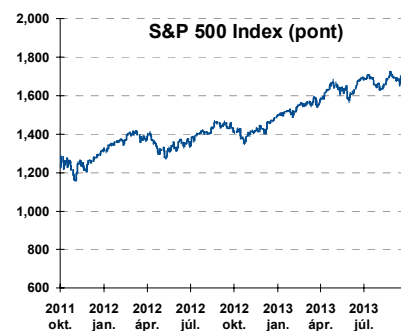
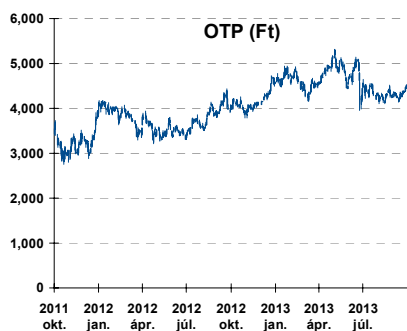
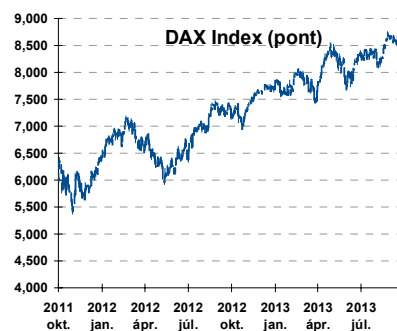
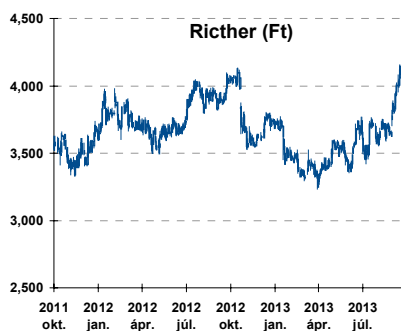
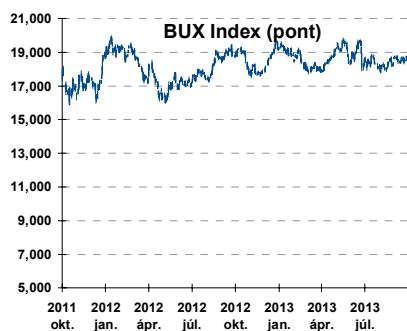
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.50%	-1.6	68.0
EMU 10 éves	1.77%	-0.1	20.9
Magyar 10 éves	5.35%	-11.0	-120.0
Japán 10 éves	0.62%	0.4	-16.2
USA 5 éves	1.28%	-1.7	46.1
EMU 5 éves	0.77%	1.6	20.3
Magyar 5 éves	4.59%	-9.0	-160.0
Japán 5 éves	0.21%	0.1	0.4
EMU 3 hónapos	0.05%	0.4	7.6

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		
	2013.10.24	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65,809.08	-1.17%	0.73%	20.08%
ESPA Stock Global	21,165.99	1.26%	1.99%	19.70%
ESPA Stock Europe Active	39,531.85	2.26%	2.15%	22.15%
ESPA Stock Japan	21,364.54	-4.78%	-2.95%	29.07%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,151.98	4.64%	-0.92%	5.67%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,698.58	0.51%	-7.97%	1.94%
ESPA Stock Europe Properties	66,771.14	2.44%	1.90%	17.84%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.70	0.44%	0.46%	1.39%
ESPA Bond International	5,828.02	-3.21%	-9.29%	-7.82%
ESPA Bond Euro Corporate	49,929.44	-0.30%	-2.99%	7.58%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,520.76	-0.28%	-7.42%	-0.04%
ESPA Bond Europe (EUR)	139.73	1.06%	-0.70%	2.46%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.55	0.91%	-1.86%	-1.44%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169.65	1.45%	-3.13%	-1.80%
ESPA Cash Corporate Plus	38,022.29	-0.37%	-1.81%	7.24%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.37	0.11%	0.03%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	36,524.41	-1.46%	-6.68%	2.92%
ESPA Stock Adriatic	1,013.19	-3.81%	-10.74%	8.88%
ESPA Stock Agricultural	2,397.20	-3.55%	-8.48%	-0.27%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,874.54	-2.68%	-7.35%	2.27%
ESPA Stock Commodities	30,678.87	-1.27%	-3.79%	2.71%
ESPA Stock Istanbul	112,989.45	-2.96%	-22.45%	-1.23%
ESPA Stock Pharma	39,394.62	-1.50%	-3.16%	18.71%
ESPA Stock Russia	1,997.18	4.81%	5.29%	4.78%
ESPA Stock Techno	9,054.46	2.18%	5.56%	18.89%
ERSTE WWF Stock Umwelt	96.06	9.90%	17.35%	36.24%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1862	0.85%	1.96%	4.84%
ERSTE Ingatlan	2.0938	1.26%	2.78%	6.40%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3080	1.69%	3.34%	7.51%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2350	2.35%	4.25%	6.30%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0983	1.72%	3.01%	-3.95%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3203	1.82%	3.45%	7.51%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7847	3.44%	2.37%	12.65%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.857	5.53%	2.05%	1.08%
ERSTE Rövid Kötvény	2.845	2.24%	4.30%	9.66%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1134	0.15%	0.38%	0.97%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0938	0.18%	0.46%	1.39%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.540761	0.75%	1.74%	4.38%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2125	0.66%	1.40%	3.15%

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.
