

BUX	18,717	-0.7%	MOL	14,950	0.0%	Commerzbank	9.4	-1.1%	EUR/HUF	292.61	0.1%	Olaj (\$)	98.7	0.8%
DAX	8,979	-0.1%	Richter	4,180	0.0%	BMW	82.4	-1.8%	EUR/USD	1.3785	-0.1%	Arany (\$)	1,353	0.1%
S&P	1,762	0.1%	OTP	4,375	-2.8%	Nokia	5.0	-1.9%	USD/HUF	212.25	0.2%	10Y hozam	5.36	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A vártnál jobb lett az Apple gyorsjelentése
- Megpattant az olaj árfolyama
- 293 felé tart a forint
- A csökkenés volt a fő irány Ázsiában
- A kormány nem tartja elfogadhatónak a bankszövetség javaslatát
- Kamatdöntő ülés lesz ma, 20 bázispontos csökkentés várható
- Kis csökkenésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Csúnyán elbántak az OTP-vel, miután Varga Mihály bejelentette, hogy nem elégedett a Bankszövetség javaslatával, így a kormány tervezetét fogják a parlament elé vinni. A hírre az OTP árfolyama 3%-os eséssel reagált. A nemzetközi hangulat törést mutat, a S&P500 még új csúcsra ment, de már az amerikai piacok teljesítménye sem volt annyira meggyőző, mint az elmúlt napokban, reggel pedig Ázsia is inkább délnek vette az irányt. A negatív hangulatban egy mérsékelt esésre számítnak a Budapesti Értéktőzsdén. Az első ellenállás, ami útját állhatja a csökkenésnek a 200 napos mozgóátlag 18.672 pontnál, majd ez alatt nem sokkal helyezkedik el a 20 és a 30 napos mozgóátlag is. Az OTP esetében a rövidtávú mozgóátlagok 4.340 forintos értéke jelenthet támaszt, melynek törése esetén 4.200 forintig nem látható újabb ellenállást jelentő szint. Fontos napok elé néz az Egis, ugyanis értelmezésünk szerint szerdán van az utolsó kereskedési nap, amikor még úgy lehet venni a részvényeket, hogy azokat november 5-ig át lehessen transferálni és felajánlani a Servier csoportnak.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Munkanélküliségi ráta (szeptember)	Magyarország	09:00	9,9%	9,9%
Kamatdöntés (október 29)	Magyarország	14:00	3,6%	3,4%
Termelői árindex (szeptember, év/év)	USA	13:30	1,4%	0,6%
Termelői árindex élelmiszer és energia nélkül (szeptember, év/év)	USA	13:30	1,1%	1,2%
Kiskereskedelmi forgalom (szeptember, hó/hó)	USA	13:30	0,2%	0%
Kiskereskedelmi forgalom gépjárművek nélkül (szeptember, hó/hó)	USA	13:30	0,1%	0,4%
S&P/CaseShiller házár index (augusztus)	USA	14:00	162,49	–
Üzleti raktárkészlet állomány (augusztus)	USA	15:00	0,4%	0,3%
Conference Board fogyasztói bizalmi index (október)	USA	15:00	79,7	75
Western Union (EPS Q3 2013)	USA	21:00	45,9 cent	35,6 cent
Valero Energy (EPS Q3 2013)	USA	piacnyitás előtt	189,7 cent	43 cent
Occidental Petroleum (EPS Q3 2013)	USA	piacnyitás előtt	170,1 cent	189,9 cent
Goodyear Tire (EPS Q3 2013)	USA	piacnyitás előtt	51 cent	66,6 cent
Edison International (EPS Q3 2013)	USA	piacnyitás után	72 cent	125,3 cent
Fidelity National Information Services (EPS Q3 2013)	USA	piacnyitás előtt	55,2 cent	70,9 cent
Pfizer (EPS Q3 2013)	USA	piacnyitás előtt	53 cent	55,9 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem volt nagy mozgás tegnap a tengerentúli börzéken, az indexek zárásig oldalaztak (Dow 0%, Nasdaq -0,09%, S&P500 0,13%).
- Az elemzői várakozásoknál kedvezőbb gyorsjelentést publikált tegnap zárás után az Apple. A nettó profit 7,5 milliárd dollár volt, ami részvényenként 8,26 dollárnak felel meg, és elmarad ugyan a tavalyi év hasonló időszakában elért 8,2 milliárd dollártól, vagy részvényenként 8,67 dollártól, viszont a 7,92 dolláros elemzői előrejelzést meghaladta. Az árbevétel 4%-kal 37,5 milliárd dollárra emelkedett, ami szintén felülmúlja a 36,8 milliárd dolláros várakozást. Az elmúlt három hónapban a társaság 33,8 millió darab iPhone-t értékesített, ami felülmúlja az elemzők 32 milliós várakozását. A legújabb 5S és 5C készülékek csak a negyedév utolsó hetében kerültek a boltokba, de így is 9 millió darab fogyott belőlük. Az iPad eladások 14,1 millió darabra csökkentek az előző időszakban értékesített 14,5 millió darabhoz képest, de az új készülékek csak a jelen negyedévben kerülnek forgalomba. Az Apple a negyedévben összesen 9,9 milliárd dollár készpénzt termelt, amiből 7,8 milliárd dollárt juttatnak vissza a részvényeseknek, osztalék és részvény-visszavásárlás formájában. Szeptember végén összesen 146,8 milliárd dollárnyi készpénze volt a társaságnak. Nem túl jó hír, hogy a várt 38% helyett a bruttó fedezeti ráta 37% környékén lehet, de a telefonkonferencián a társaság eloszlatta az aggodalmakat, mert számviteli változások nélkül 38% lenne a marzs.
- A függőben lévő lakásértékesítések 5,6%-kal estek vissza szeptemberben, ami gyenge értéknek számít, mert a piac stagnálást várt.
- Ma számos makroadat és gyorsjelentés jön, termelői árindexet, kiskereskedelmi forgalmat, S&PCaseShiller házár indexet, és Conference Board fogyasztói bizalmi indexet publikálnak délután az USA-ból, ezen kívül Pfizer, Western Union gyorsjelentés is lesz.

Európa:

- Vegyesen teljesítettek tegnap a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,07%, DAX -0,08%, CAC40 -0,48%).

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama nem produkált érezhető elmozdulást, 1350 dollárról 1352 dollárra emelkedett a nemesfém kurzusa.

- A 200 napos mozgóátlagig, 97,88 dollárig pattant vissza a WTI típusú kőolaj árfolyama, miután a Goldman Sachs csökkentette az OPEC országoktól várt kitermelést a líbiai visszaesés következményeként.

Devizák:

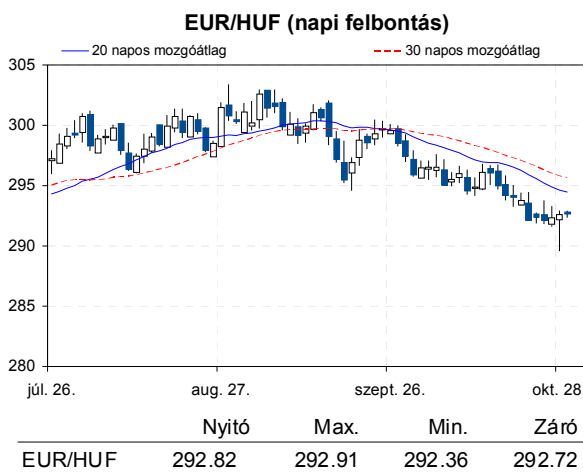
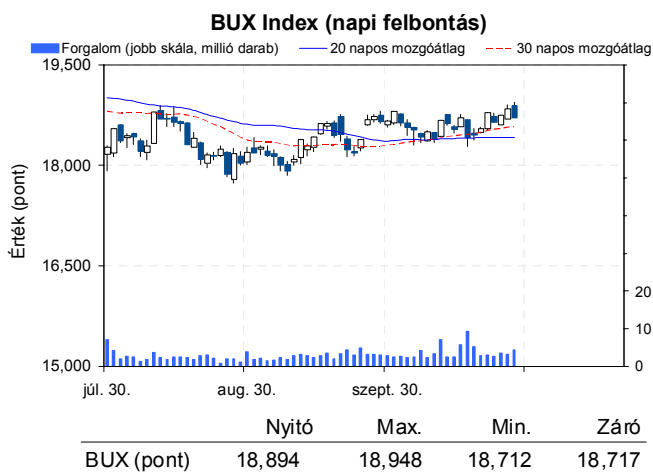
- Az EUR/USD már az elmúlt napokban is 1,38-as szint környékén billegett és úgy tűnt, hogy a szint megállította a dollár gyengülő trendjét, tegnap pedig az 1,38-as szintről le is fordult a devizapár árfolyama. Ezt követően ma reggel 1,3784-es árfolyam környékén kereskedtek az EUR/USD devizapárral.
- A 292-es szintet tegnap még visszatesztelte az EUR/HUF devizapár, de onnan ismételten nagy lendülettel elrugaszkodott.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,5%-ot, a Shanghai index 0,6%-ot esett, miközben a Hang Seng index 0,2%-ot emelkedett.
- A Shanghai index csökkenéséhez hozzájárult, hogy a bankközi kamatok tovább emelkedtek, ami fokozta a likviditással kapcsolatos aggodalmakat.
- Japánban a szeptemberi munkanélküliség a várakozásoknak megfelelően 4,0% lett, ugyanakkor a kiskereskedelmi forgalom a várt 1,8% helyett 3,1%-kal bővült év/év alapon.
- Indiában a várakozásoknak megfelelően nem változtak a monetáris kondíciók.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,569	-0.0%	18.8%
Nasdaq Composite	3,940	-0.1%	31.9%
Nasdaq 100	3,383	-0.0%	26.9%
FTSE 100	6,726	0.1%	16.1%
RTX	2,100	-0.2%	1.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,558	0.8%	10.4%
PX	991	-0.0%	2.8%
Hang Seng	22,841	0.2%	6.2%
Russell 2000	1,118	-0.0%	37.5%
Nikkei	14,326	-0.5%	60.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	84.20	0.1%	27.5%	E.On	13.47	0.5%	-23.5%
Arcelormittal	11.30	-3.3%	-4.6%	Fiat	5.74	-3.2%	39.3%
Axa	17.90	-2.0%	48.1%	Infineon	6.97	0.0%	31.2%
Banco Bilbao	8.60	-2.8%	38.1%	Linde	146.04	0.3%	10.6%
Banco Santander	6.35	-2.8%	12.4%	Lufthansa	14.36	-1.0%	33.1%
BASF	75.62	0.9%	19.0%	Nokia	5.00	-1.9%	149.8%
Bayer	91.50	0.0%	37.3%	Siemens	93.93	-0.0%	26.0%
BMW	82.38	-1.8%	35.9%	Telefonica	12.77	0.4%	26.8%
BNP Paribas	52.71	-1.2%	35.2%	Thyssenkrupp	18.30	-3.8%	6.6%
Commerzbank	9.42	-1.1%	-13.6%	Total	44.70	0.3%	16.4%
Daimler	59.01	-1.6%	63.9%	Unicredit	5.19	-2.1%	52.9%
Deutsche Bank	35.80	-0.5%	6.8%				

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Varga Mihály tegnap bejelentette, hogy nem tartja elfogadhatónak a bankszövetség javaslatát, így a kormány a parlament elé terjeszti a saját mentőcsomagját. A korábbi hírek szerint a kormány 10-20%-kal szeretné csökkenteni a havi törlesztő részletet. Néhány éven belül pedig teljesen kivezetnék a devizahiteleket. A hír kedvezőtlen, hiszen a kormány mentőcsomagja mindenképp radikálisabb lesz, mint amit a bankok javasoltak. Varga Mihály megszólalása után jelentősen esett az OTP árfolyama.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	592	-1.2%	31.8%	4,567	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,775	-0.1%	56.5%	84,475	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	183	0.0%	-51.7%	3,184	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	356	6.3%	-25.2%	85,910	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	301	1.3%	-24.2%	2,709,410	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,950	0.0%	-20.1%	47,912	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,375	-2.8%	4.7%	899,994	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	295	2.1%	-50.3%	30,653	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,180	0.0%	3.0%	408,066	Vétel	2013.10.01	4,780

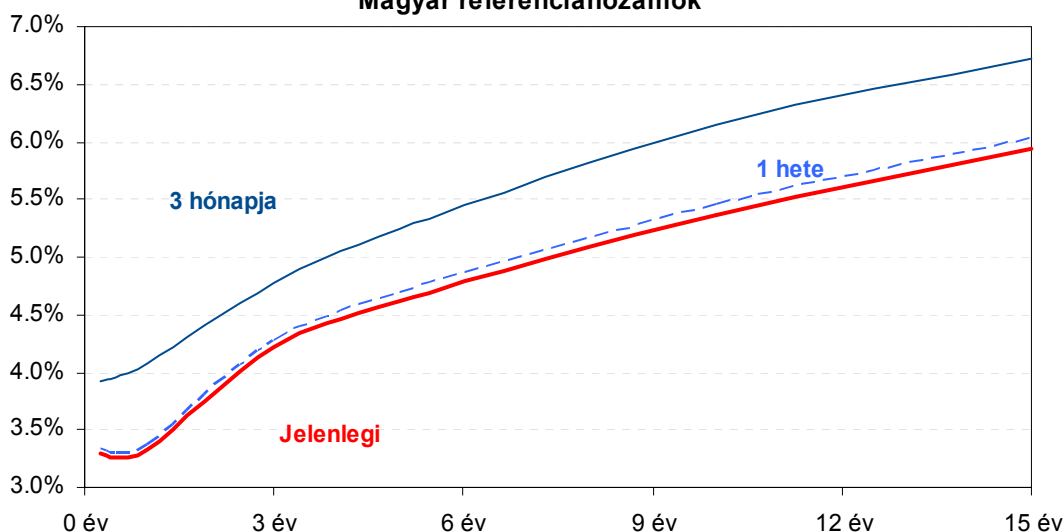
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-0.2%	31.7%
Távközlés	49	0.4%	12.1%
Olaj	1,468	0.4%	19.6%
Gyógyszer	452	0.3%	21.4%
Szállítmányozás	7,036	0.4%	39.3%
Félvezető	89	0.4%	32.3%
Közszolgáltató	39	-0.2%	6.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,308	-0.1%	46.5%

Államkötvények

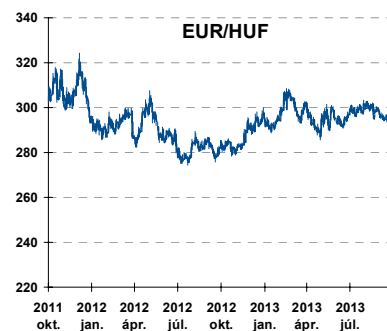
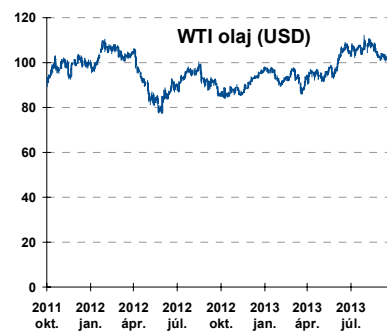
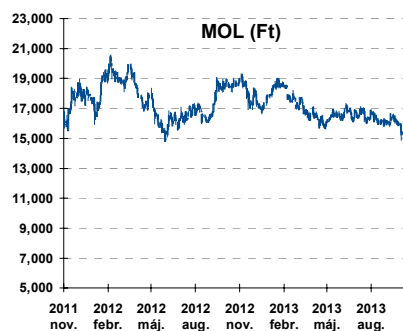
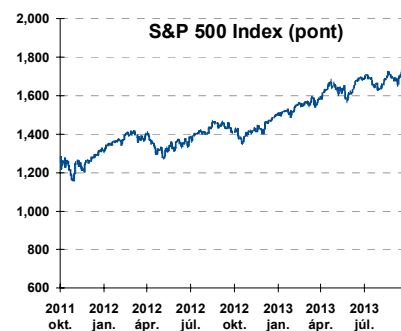
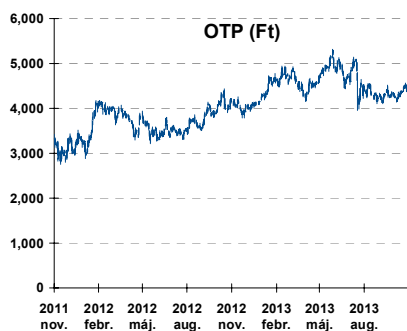
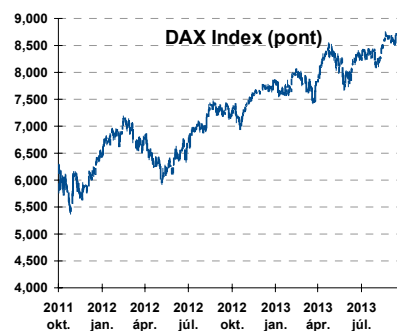
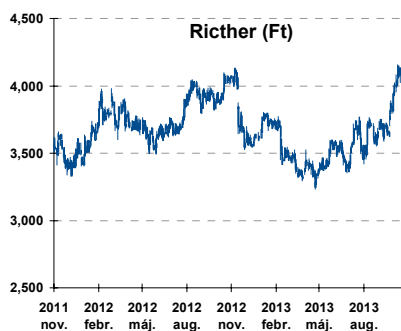
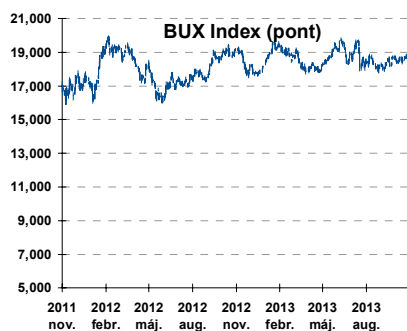
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.52%	-0.0	80.4
EMU 10 éves	1.75%	-0.6	21.2
Magyar 10 éves	5.36%	-0.0	-139.0
Japán 10 éves	0.61%	-0.9	-16.4
USA 5 éves	1.28%	-0.3	54.6
EMU 5 éves	0.77%	-0.3	23.8
Magyar 5 éves	4.62%	1.0	-174.0
Japán 5 éves	0.21%	-0.3	1.4
EMU 3 hónapos	0.06%	0.5	7.8

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		
	2013.10.28	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,132.16	-1.28%	1.05%	21.36%
ESPA Stock Global	21,205.45	0.95%	1.49%	20.15%
ESPA Stock Europe Active	39,537.46	2.58%	1.15%	21.80%
ESPA Stock Japan	21,082.55	-4.22%	-6.10%	28.82%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,225.86	5.95%	-1.16%	6.17%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,547.67	0.07%	-8.72%	1.90%
ESPA Stock Europe Properties	67,309.08	3.26%	1.95%	18.41%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.65	0.40%	0.42%	1.36%
ESPA Bond International	5,825.86	-4.03%	-9.92%	-7.96%
ESPA Bond Euro Corporate	50,030.46	-0.76%	-3.21%	8.04%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,598.85	-0.47%	-7.54%	0.33%
ESPA Bond Europe (EUR)	139.67	1.05%	-0.96%	2.38%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.49	0.71%	-2.05%	-1.43%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169.53	1.32%	-3.40%	-1.86%
ESPA Cash Corporate Plus	38,106.60	-0.84%	-1.91%	7.74%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.39	0.10%	0.04%	0.10%
ESPA Cash Emerging Markets	36,672.81	-1.31%	-6.81%	3.54%
ESPA Stock Adriatic	1,015.36	-4.25%	-10.32%	9.66%
ESPA Stock Agricultural	2,396.48	-3.53%	-9.29%	-0.10%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,861.00	-3.58%	-8.82%	1.88%
ESPA Stock Commodities	30,943.51	-0.49%	-3.21%	3.75%
ESPA Stock Istanbul	113,585.35	-0.46%	-22.72%	-0.34%
ESPA Stock Pharma	39,613.54	-1.62%	-2.89%	19.81%
ESPA Stock Russia	1,995.60	6.18%	4.42%	4.90%
ESPA Stock Techno	9,138.21	2.67%	6.42%	20.85%
ERSTE WWF Stock Umwelt	95.39	9.68%	16.39%	35.57%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1867	0.82%	1.93%	4.83%
ERSTE Ingatlan	2.0949	1.26%	2.77%	6.42%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3081	1.69%	3.15%	7.40%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2356	2.52%	4.16%	6.33%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1097	2.03%	3.81%	-2.79%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3203	1.79%	3.27%	7.41%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7951	4.69%	3.43%	13.13%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8552	4.78%	2.05%	2.70%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8455	2.25%	3.89%	9.14%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1135	0.15%	0.38%	0.97%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0939	0.18%	0.46%	1.39%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.541102	0.73%	1.71%	4.37%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2128	0.66%	1.39%	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	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 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.
