

BUX	18,781	0.3%	MOL	14,900	-0.3%	Commerzbank	9.6	1.5%	EUR/HUF	293.96	0.5%	Olaj (\$)	98.2	-0.5%
DAX	9,022	0.5%	Richter	4,160	-0.5%	BMW	82.2	-0.2%	EUR/USD	1.3745	-0.3%	Arany (\$)	1,345	-0.6%
S&P	1,772	0.6%	OTP	4,444	1.6%	Nokia	5.3	7.0%	USD/HUF	213.86	0.8%	10Y hozam	5.32	-4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson zártak a tengerentúli börzék
- Gyengülő olajár, stagnáló arany
- Gyengülések indult a forint árfolyama
- Emelkedtek az ázsiai piacok
- Holnap reggel jelent a Richter
- Ma lehet utoljára Egist venni, ha fel akarjuk ajánlani a Servier-nek
- 3,4% az alapkamat
- Mérsékelt emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A Fed-re figyel ma az egész világ, annak ellenére is, hogy a piac jellemzően nem várja az eszközvásárlási program befejezéséről szóló döntést, de egyfajta új iránymutatás nem ártana. Bernanke-ről már eddig is tudtuk, hogy nem éppen tapír párti, Janet Yellen meg talán még annyira sem az. Ráadásul az amerikai politikai huzavona rendesen belekavarhatott a Fed nézőpontjába a mennyiségi lazítást illetően, így aztán a tapír kezdetével kapcsolatos várakozások egyre kintebb tolódtak. A mai indoklás legérdekesebb része az lehet, hogy továbbra is látja-e a fiskális kockázatokat a Fed, illetve, hogy elkezd-e ismételt menedzselni a piaci várakozásokat. A mai napot elsősorban a kivárás jellemezheti, aminek eredményeként visszafogott emelkedésre számítunk a mai kereskedésben.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ [További információk](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Munkanélküliségi ráta (október)	Németország	09:55	6,9%	6,9%
GKI fogyasztói bizalmi (október, végleges)	Eurózána	11:00	-14,5	-14,5
Fogyasztói árindex (október, év/év, előzetes)	Németország	14:00	1,4%	1,4%
Jelzáloghitel igénylések (október 25)	USA	12:00	-0,6%	–
Foglalkoztatottság változás (október)	USA	13:15	166 ezer	150 ezer
Fogyasztói árindex (szeptember, év/év)	USA	13:30	1,5%	1,2%
Maginfláció (szeptember, év/év)	USA	13:30	1,8%	1,8%
Fed kamatmeghatározó ülés (október 30)	USA	19:00	0,25%	0,25%
Kőolajkészletek (október 25, hordó)	USA	15:30	5246 ezer	2400 ezer
Benzinkészletek (október 25, hordó)	USA	15:30	-1805 ezer	-200 ezer
Marriott International (EPS Q3 2013)	USA	22:00	35,9 cent	44,8 cent
Starbucks (EPS Q4 2013)	USA	piaczáras után	46,4 cent	60 cent
Eastman Kodak (EPS Q3 2013)	USA			

Nemzetközi hírek

USA:

- Ismét jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúli börzéken, a Dow és az S&P500 új történelmi csúcson zártak (Dow 0,71%, S&P500 0,56%, Nasdaq 0,3%).
- A kiskereskedelmi forgalom az előző havi 0,2%-os emelkedés után 0,1%-os visszaesést mutatott szeptemberben, míg az elemzők stagnálásra számítottak. Gépjárműeladások nélkül 0,4%-os bővülést publikáltak, és a piac is erre számított.
- Az S&P CaseShiller házár index adatai szerint 12,8%-kal bővültek a lakásárak augusztusban a 20 legnagyobb amerikai városban. Az elemzők 12,5%-os bővülésre számítottak.
- A Pfizer nyitás előtt publikálta negyedéves gyorsjelentését, a tisztított részvényenkénti profit az előző év hasonló időszakához képest 16%-kal 58 centre bővült, miközben az elemzők 56 centet vártak. Az árbevétel 2%-kal 12,64 milliárd dollárra esett, ami alulmúlja az elemzők 12,7 milliárd dolláros várakozását. A menedzsment szűkítette a tisztított részvényenkénti profit előrejelzését, a korábbi 2,10-2,20 dollárról 2,15-2,20 dollárra. A papír árfolyama 0,4%-ot emelkedett.
- Ma ér véget a Fed kétnapos kamatdöntő ülése, a befektetők a QE3 programmal kapcsolatos kommentekre fognak figyelni, de a várakozások szerint a jegybankárok nem fognak hozzájárulni az eszközvásárlási programhoz.
- Piaczáras után a Starbucks teszi közzé negyedéves számait.
- Délután 13:15-kor foglalkoztatottsági adatokat fognak publikálni.

Európa:

- Emelkedéssel zárták a nyugat-európai börzék a kereskedést (FTSE100 0,73%, DAX 0,48%, CAC40 0,62%).

Olaj, arany:

- A WTI 97,7 dollárra esett ma reggel a növekvő készletadatok hatására. A tegnap közzétett API adatok szerint 5,9 millió hordóval nőtt az USA nyersolaj készlete, miközben a kínálat 2,4 millió hordóval 382,2 millió hordóra nőtt, ami az elmúlt négy hónap legmagasabb értéke.
- Eközben az arany ára többé-kevésbé változatlan maradt 1.345 dolláros szinten.

Devizák:

- Jelentősebb forintgyengülés volt megfigyelhető tegnap, aminek eredményeként az EUR/HUF árfolyam 294-ig emelkedett, és ahonnan ma reggel egészen 294,4-ig, a 20 napos mozgóátlagig felszűrt az árfolyam. A rövidtávú mozgóátlagoktól eltekintve erősebb ellenállás csak 297 környékén látható, így technikai alapon a jelenlegi gyengülő trend tovább folytatódhat.

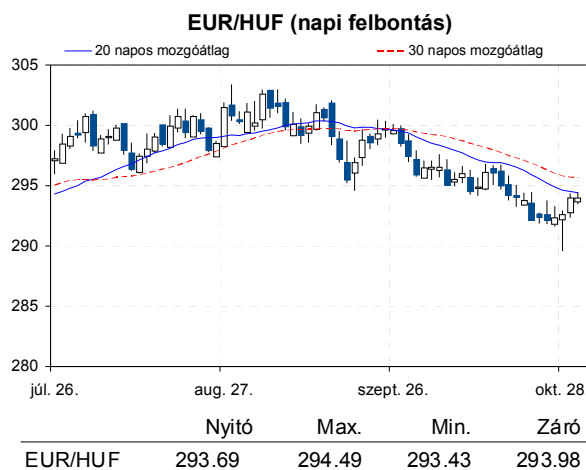
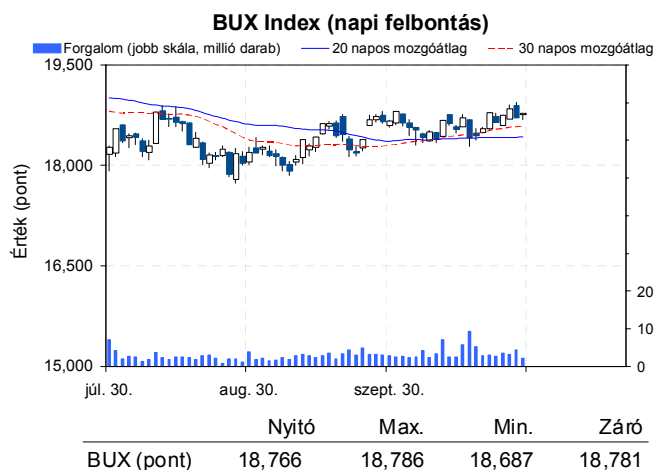
- Tegnap és kis mértékben még ma reggel is tovább tart az 1,38-as szintről indult korrekció az EUR/USD devizapárban, aminek eredményeként 1,3744-ig csökkent az árfolyam. A Fed mai döntését megelőzően csak mérsékelt elmozdulásra számítottunk az árfolyamban.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,2%-ot, a Hang Seng 0,9%-ot, a Shanghai index 1,3%-ot emelkedett ma reggel.
- Holnap tartja kamatdöntő ülését a japán jegybank.

Határidős piacok:

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


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,680	0.7%	19.6%
Nasdaq Composite	3,952	0.3%	32.3%
Nasdaq 100	3,392	0.3%	27.2%
FTSE 100	6,775	0.7%	15.8%
RTX	2,100	0.2%	1.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,575	0.7%	10.8%
PX	1,017	2.7%	4.9%
Hang Seng	23,052	0.9%	7.6%
Russell 2000	1,121	0.3%	37.9%
Nikkei	14,502	1.2%	64.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	83.58	-0.7%	26.2%
Arcelormittal	11.36	0.6%	-7.0%
Axa	18.27	2.0%	49.5%
Banco Bilbao	8.68	0.9%	37.3%
Banco Santander	6.49	2.3%	12.5%
BASF	75.98	0.5%	18.3%
Bayer	92.32	0.9%	36.7%
BMW	82.19	-0.2%	33.5%
BNP Paribas	53.51	1.5%	35.8%
Commerzbank	9.56	1.5%	-15.2%
Daimler	59.70	1.2%	64.0%
Deutsche Bank	36.08	0.8%	4.0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.65	1.3%	-22.3%
Fiat	5.83	1.6%	48.3%
Infineon	7.14	2.5%	32.1%
Linde	145.22	-0.6%	10.6%
Lufthansa	14.42	0.4%	31.8%
Nokia	5.35	7.0%	155.0%
Siemens	94.06	0.1%	25.4%
Telefonica	12.98	1.6%	27.2%
Thyssenkrupp	18.51	1.1%	5.7%
Total	45.14	1.0%	15.8%
Unicredit	5.45	5.0%	58.2%

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé III. negyedéves eredményét a **Richter**. A cég eredetileg csak jövő héten jelentett volna, de előbbre hozták a közzétételt.
- Ma lehet utoljára **Egis** papírokat venni, ha valaki a november 5-i határidőig fel szeretné ajánlani a részvényt a Servier-nek.

Gazdasági hírek

- A monetáris tanács tegnap a vártak megfelelően 20 bázisponttal 3,4%-ra csökkentette a jegybanki alapkamatot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	595	0.5%	29.6%	5,985	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,775	0.0%	56.9%	44,871	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	184	0.5%	-57.7%	1,420	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	355	-0.3%	-24.9%	49,441	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	303	0.7%	-23.9%	1,267,883	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,900	-0.3%	-20.6%	44,402	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,444	1.6%	5.3%	352,682	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	292	-1.0%	-50.9%	12,489	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,160	-0.5%	2.5%	166,176	Vétel	2013.10.01	4,780

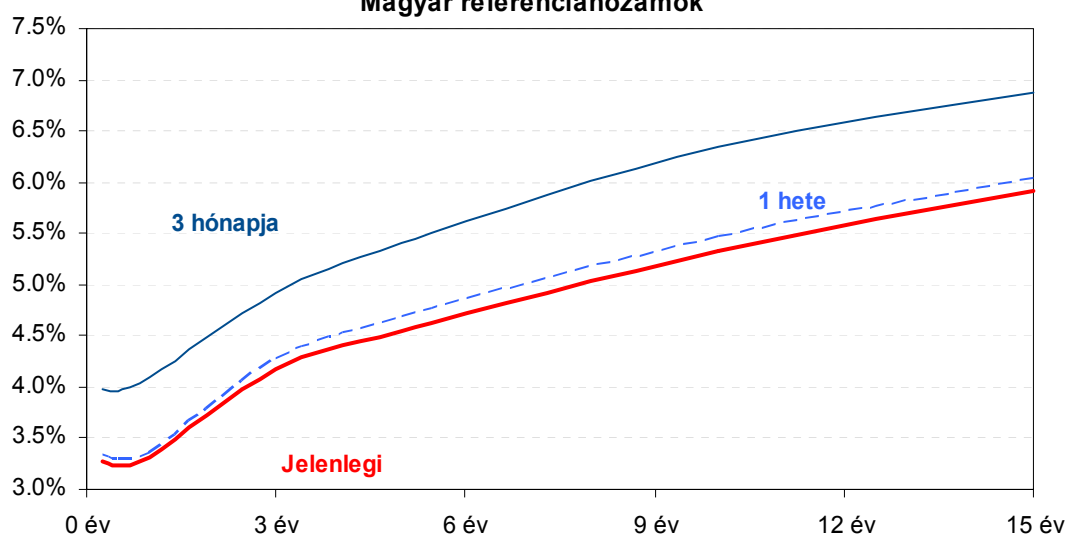
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.3%	32.1%
Távközlés	50	1.4%	13.7%
Olaj	1,479	0.8%	20.5%
Gyógyszer	454	0.5%	22.0%
Szállítmányozás	7,052	0.2%	39.6%
Félvezető	90	1.5%	34.2%
Közszolgáltató	39	0.1%	7.1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,321	0.5%	47.3%

Államkötvények

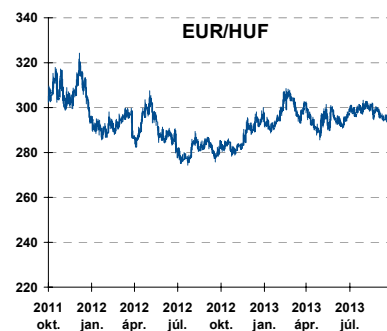
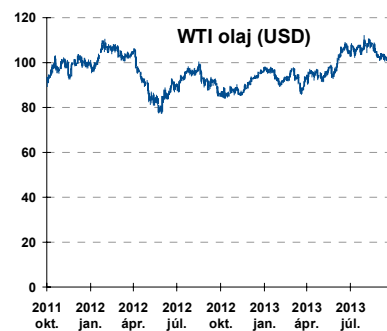
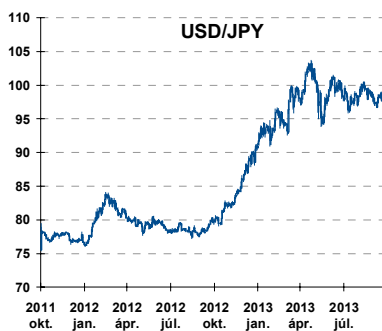
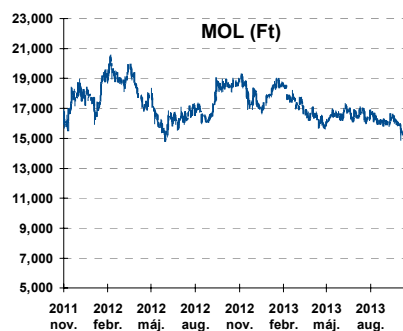
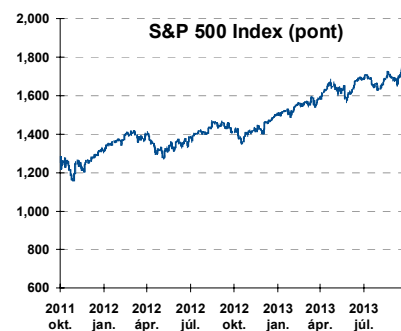
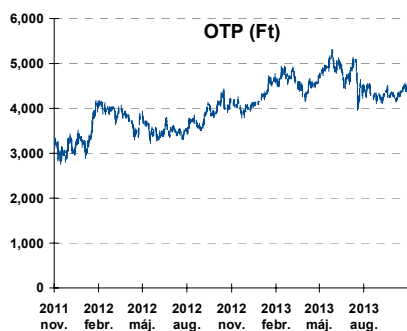
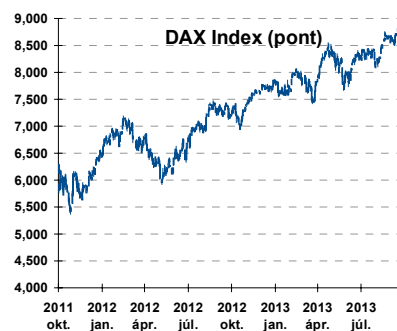
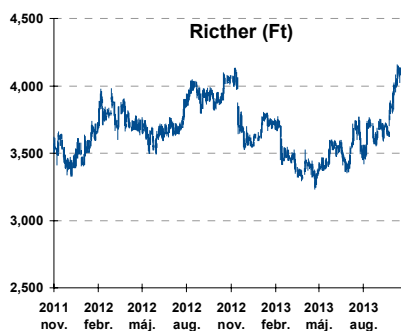
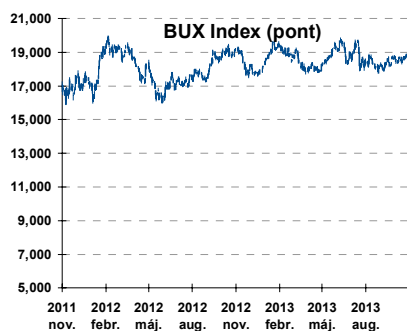
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.48%	-2.2	76.3
EMU 10 éves	1.74%	-0.8	28.3
Magyar 10 éves	5.32%	-4.0	-180.0
Japán 10 éves	0.59%	-2.3	-17.0
USA 5 éves	1.27%	0.5	52.9
EMU 5 éves	0.76%	-1.4	27.2
Magyar 5 éves	4.55%	-7.0	-199.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.3	1.7
EMU 3 hónapos	0.06%	0.4	8.2

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 3.40 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		
	2013.10.29	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,356.91	-1.11%	2.37%	20.38%
ESPA Stock Global	21,169.48	0.61%	2.34%	18.91%
ESPA Stock Europe Active	39,363.61	1.62%	1.20%	19.99%
ESPA Stock Japan	21,318.54	-0.19%	-3.06%	29.21%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,310.59	5.85%	0.26%	6.45%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,796.58	1.14%	-7.35%	1.50%
ESPA Stock Europe Properties	67,094.67	2.80%	1.94%	16.42%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.65	0.42%	0.38%	1.34%
ESPA Bond International	5,819.20	-4.46%	-8.82%	-8.81%
ESPA Bond Euro Corporate	49,999.50	-1.12%	-2.39%	7.21%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,487.18	-0.82%	-6.91%	-0.05%
ESPA Bond Europe (EUR)	139.71	1.11%	-1.07%	2.28%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.48	0.78%	-2.06%	-1.50%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169.45	1.34%	-3.38%	-1.96%
ESPA Cash Corporate Plus	38,071.75	-1.22%	-1.03%	7.02%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.38	0.09%	0.02%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	36,636.68	-1.61%	-6.12%	2.69%
ESPA Stock Adriatic	1,014.19	-4.09%	-9.25%	8.90%
ESPA Stock Agricultural	2,414.19	-3.44%	-8.39%	-0.07%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,861.79	-3.22%	-7.28%	1.65%
ESPA Stock Commodities	30,896.40	-0.73%	-2.33%	2.42%
ESPA Stock Istanbul	113,773.92	-1.45%	-21.47%	-0.17%
ESPA Stock Pharma	39,749.41	-1.52%	-1.60%	18.91%
ESPA Stock Russia	1,999.16	6.40%	5.70%	5.57%
ESPA Stock Techno	9,142.36	2.53%	6.61%	19.84%
ERSTE WWF Stock Umwelt	94.84	9.58%	15.03%	33.62%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1869	0.82%	1.94%	4.79%
ERSTE Ingatlan	2.0951	1.26%	2.78%	6.37%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3086	1.69%	3.10%	7.38%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2361	2.50%	4.09%	6.51%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1025	2.94%	2.79%	-2.87%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3208	1.79%	3.21%	7.40%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7947	5.53%	3.02%	14.02%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8535	4.63%	1.39%	2.67%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8468	2.24%	3.80%	9.11%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1135	0.14%	0.38%	0.96%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.094	0.18%	0.47%	1.38%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.541242	0.73%	1.72%	4.33%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2129	0.66%	1.40%	3.13%

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 hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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.