

BUX	19,149	1.7%	MOL	14,880	-0.1%	Commerzbank	9.4	-0.5%	EUR/HUF	296.04	-0.5%	Olaj (\$)	94.6	0.0%
DAX	9,037	0.3%	Richter	4,269	3.1%	BMW	84.1	1.3%	EUR/USD	1.3514	0.2%	Arany (\$)	1,314	-0.1%
S&P	1,768	0.4%	OTP	4,692	3.8%	Nokia	5.8	1.0%	USD/HUF	219.10	-0.8%	10Y hozam	5.53	8.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt emelkedéssel indult a hét a tengerentúlon
- Gyenge olaj és arany ár
- Délutánra megnyugodtak a devizapiacok
- Vegyes mozgás Ázsiában
- Kiterjesztenék az árfolyamgátat
- Ma van az utolsó nap, amikor felajánlhatjuk Egis részvényünket
- Kis emelkedés jöhet ma a tőzsdén

Erste kommentár

Tartják magukat a csúcsok az USA-ban és Németországban is. Valamilyen szintű túlvettség ugyan látható, és néha kis jele látszik egy kialakuló korrekciónak, de egyelőre nagy változásokat nem lehet látni, még annak ellenére sem, hogy az amerikai mennyiségi lazítás szűkítése úgy tűnik, hogy decembertől (eredeti sejtés) már bekövetkezhet. Ráadásul a dollárerősödés is megállt a forintgyengüléssel egyetemben. Lehet, hogy zászlót építenek, mielőtt tovább mennek? Ha így van, akkor további oldalazást láthatunk még egy darabig ezekben az instrumentumokban. Ugyanakkor óvatossá lennénk a részvényekkel. Tartani érdemes őket, de nem biztos, hogy most kell venni őket. Vagyis kivárás az álláspontunk, annak ellenére, hogy ma is kis emelkedést várunk a nemzetközi piacokon és Magyarországon is.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (szeptember, év/év)	Eurózána	11:00	-0,8%	-0,8%
ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index (október)	USA	16:00	54,4	54
IBD/TIPP gazdasági hangulat index (november)	USA	16:00	38,4	42
Office Depot (EPS Q3 2013)	USA	piaczáras után	-8 cent	5,7 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Mérsékelt emelkedéssel kezdték a hetet a vezető tengerentúli indexek (Dow 0,15%, Nasdaq 0,38%, S&P500 0,36%).
- A BlackBerry árfolyama 16,5%-os mínuszban fejezte be a kereskedést, ami annak köszönhető, hogy a felvásárlás egyelőre nincs napirenden, helyette 1 milliárd dolláros tőkéhez jut a társaság. Thorsten Heins vezérigazgató pedig bejelentette lemondását.
- Szeptemberben 1,7%-kal nőtt az ipari cikkek rendelésállománya az USA-ban az augusztusi 0,1%-ot követően. Az elemzők hasonló mértékű emelkedésre számítottak.
- A Goldman Sachs felminősítette az acélgyártókat, ami után a US Steel 4,5%-ot, az AK Steel pedig 8%-ot erősödött.
- Tegnap több Fed jegybankár is megszólalt és az eszközvásárlási program fenntartása mellett érveltek. James Bullard, a St. Louis-i Fed elnök azt nyilatkozta, hogy a Fed csak akkor csökkenti a programot, ha eléri a céljukat.
- Ma piaczáras után az Office Depot publikálja negyedéves számait, illetve az ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index októberi értékét és az IBD/TIPP gazdasági hangulat index novemberi értékét teszik közzé.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken is mérsékelt pluszban zártak az indexek (FTSE100 0,43%, DAX 0,32%, CAC40 0,37%).

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 94,5 dolláron állt, a nap eleji pozitív korrekciót hamar túlhaladta a piac. A kínálat továbbra is dinamikusan nő, a közel-keleti olajexport is jelentősen emelkedik, miközben a kereslet nem mutat különösen nagy erősödést.
- Az arany 1.310 dollár körül mozgott, a piac elsősorban a dollár erősödésére koncentrált, ami gyengíti a nemesfém árát.

Devizák:

- A reggel látott jelentősebb forinterősödés délután már nem éreztette hatását, így a nap második fele már nyugodt hangulatban telt. A forint napon belül a 30 napos mozgóátlag 295,37-es szintjéig korrigált vissza, azonban nap végére visszább gyengült 296 környékére.
- Az elmúlt napok dollár erősödését tegnap egy korrekció követte, az árfolyam 1,3489-ről 1,3514-re emelkedett.

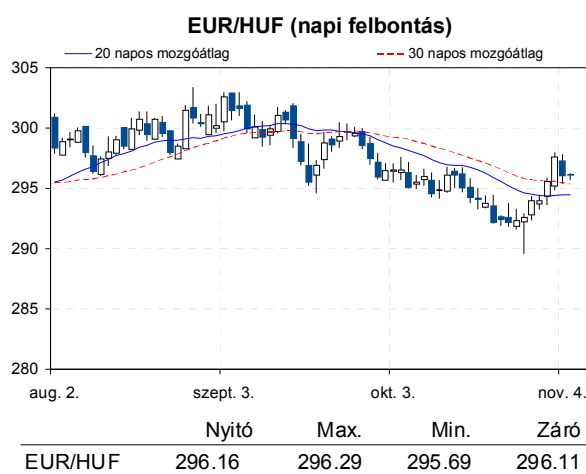
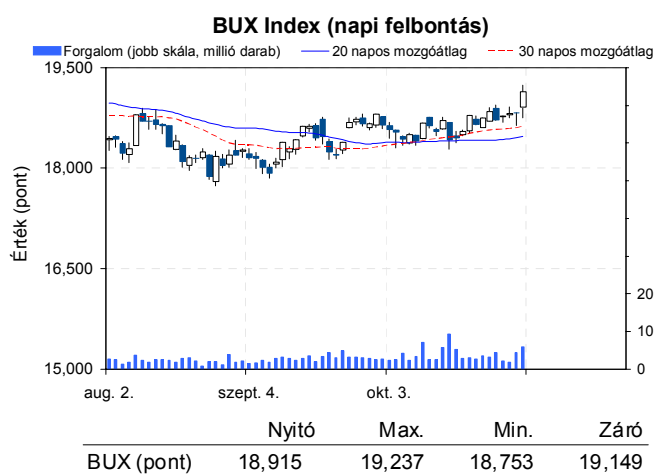
Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,4%-ot esett, a Shanghai index 0,3%-ot, a Nikkei pedig 0,2%-ot emelkedett.
- A Nissan árfolyama közel 10%-ot esett, miután a korábbi 420 milliárd jenről 355 milliárd jenre vágta vissza év végi profitvárakozását.
- Közel 2%-ot emelkedett a HSBC árfolyama, miután a tavalyinál 28%-kal magasabb eredményről számolt be a harmadik negyedévre vonatkozóan a 3 éves költségcsökkentő program eredményeként.

- A várakozásoknak megfelelően 2,5%-on hagyták a jegybanki alapkamatot Ausztráliában. A döntés nem okozott meglepetést, ugyanis az előrejelzések egyöntetűen a tartást valószínűsítették.
- 52,6 pontra emelkedett a HSBC októberi beszerzési menedzserindexének értéke Kínában a korábbi 52,4 pontról. Ennél nagyobb mértékben, 44,6 pontról 47,1 pontra emelkedett az index Indiában, de továbbra is elmarad a fellendülést jelző 50 pontos határtól.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,639	0.2%	19.3%
Nasdaq Composite	3,937	0.4%	31.2%
Nasdaq 100	3,385	0.1%	26.6%
FTSE 100	6,764	0.4%	15.8%
RTX	2,081	0.3%	0.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,548	0.8%	8.7%
PX	1,026	1.2%	3.9%
Hang Seng	23,099	-0.4%	5.0%
Russell 2000	1,108	1.2%	35.2%
Nikkei	14,225	0.2%	57.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	84.19	0.6%	27.1%	E.On	13.41	-0.1%	-22.8%
Arcelormittal	11.92	2.7%	0.4%	Fiat	5.73	2.7%	56.9%
Axa	18.44	0.5%	47.8%	Infineon	7.20	1.3%	28.9%
Banco Bilbao	8.60	0.3%	35.8%	Linde	141.90	1.1%	8.3%
Banco Santander	6.51	0.3%	13.9%	Lufthansa	14.40	0.2%	18.1%
BASF	76.10	-0.8%	18.2%	Nokia	5.78	1.0%	166.6%
Bayer	92.79	1.7%	37.3%	Siemens	93.93	-0.0%	22.2%
BMW	84.05	1.3%	30.0%	Telefonica	12.91	0.5%	27.8%
BNP Paribas	53.98	-0.3%	39.7%	Thyssenkrupp	19.20	1.7%	7.5%
Commerzbank	9.43	-0.5%	-17.0%	Total	44.50	-0.6%	14.6%
Daimler	60.03	-0.3%	63.0%	Unicredit	5.61	1.1%	60.7%
Deutsche Bank	35.05	-1.3%	-0.2%				

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** A Fidesz tegnap benyújtotta a parlamentnek az árfolyamgát kiterjesztésére vonatkozó javaslatát, melyet már ma elfogadhat az országgyűlés. A javaslat fő pontjai a következők:
 - A 90 napon túli késedelemben lévők is beléphetnének a programba.
 - A 20 millió forintnál nagyobb hitelt felvevők is részt vehetnének az árfolyamgátban.
 - 2014. április 30-ig kilakoltatási moratórium van érvényben.

Fontos hangsúlyozni, hogy ez nem az a mentőcsomag, melyről Varga Mihály a napokban beszélt. Az a tény, hogy a 90 napon túli késedelmes hitelekre is kiterjesztik az árfolyamgátat, az nem okoz további veszteségeket a bankoknak, hiszen ezekre a hitelek már megképezték a céltartalékot. Hozzávetőleg 150.000 devizaadós nem tud 90 napnál hosszabb ideje fizetni. Csökkenhet ugyanakkor a céltartalékolási kötelezettség. Véleményünk szerint elenyésző azon adósok száma, akik 20 milliónál magasabb összegű hitelt vettek fel. A kilakoltatási moratórium meghosszabbítását pedig lényegében a bankszövetség javaslata is tartalmazta. Nyilvánvaló, hogy a mostani javaslat csak a devizahitelek egy szűk részének problémáját oldja meg, így a Varga Mihály által is beharangozott új mentőcsomag tovább várat magára. Emlékeztetőül: az árfolyamgát 5 évre szól, a rögzített árfolyam (CHF/HUF: 180, EUR/HUF: 250, JPY/HUF: 2,5) feletti kamatot fele-fele arányban a bankok és az állam nyeli le. A tőkerész pedig egy gyűjtőszámlán halmozódik, melynek kamata megegyezik a 3 hónapos BUBOR-al.

- A kormány azt is bejelentette, hogy 420 milliárd forint értékben átvállalja az önkormányzatok maradék adósságát is.
- Ma van az utolsó nap, amikor **Egis** részvényünket felajánlhatjuk a Servier-nek 28.000 forintért.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	603	-0.3%	35.8%	34,622	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,050	0.2%	52.2%	5,327	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	175	-2.2%	-62.4%	1,662	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	350	-1.4%	-25.2%	27,219	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	293	-2.0%	-27.7%	1,797,021	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,880	-0.1%	-22.4%	127,897	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,692	3.8%	13.6%	2,339,201	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	291	-1.7%	-51.0%	5,989	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,269	3.1%	5.9%	1,092,735	Vétel	2013.10.01	4,780

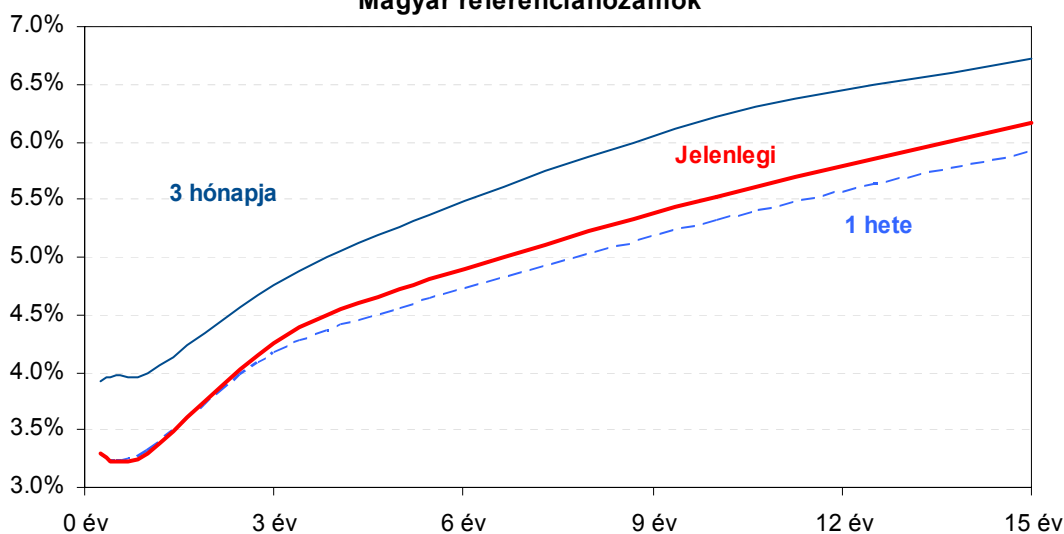
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.0%	29.2%
Távközlés	50	0.8%	13.6%
Olaj	1,471	1.1%	19.2%
Gyógyszer	451	0.4%	22.7%
Szállítmányozás	7,129	1.2%	39.1%
Félvezető	89	-0.2%	28.3%
Közszolgáltató	39	0.2%	9.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,330	0.8%	44.4%

Államkötvények

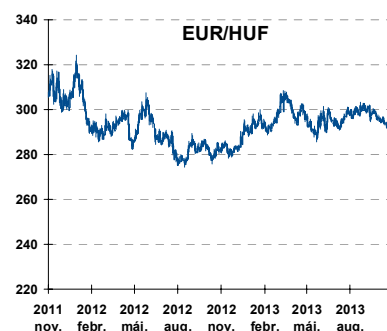
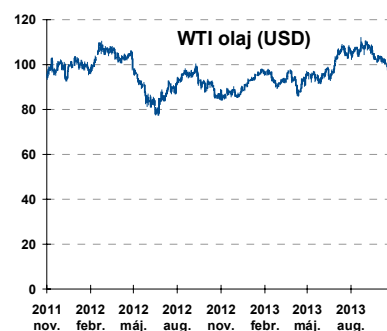
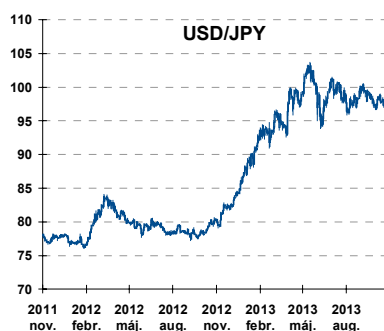
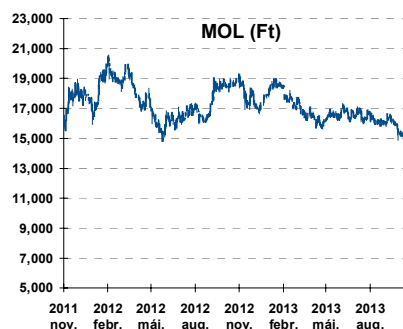
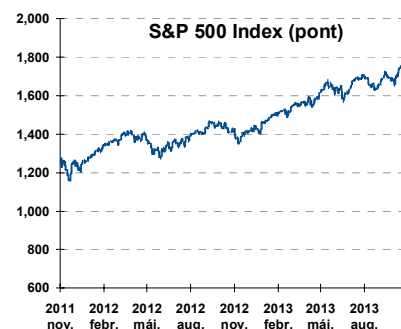
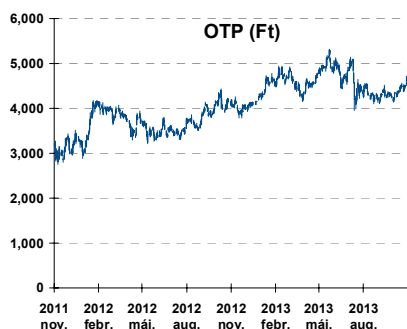
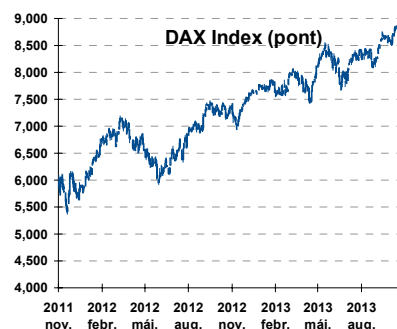
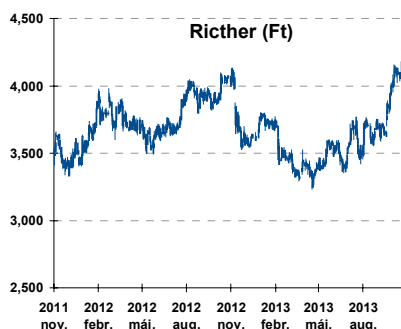
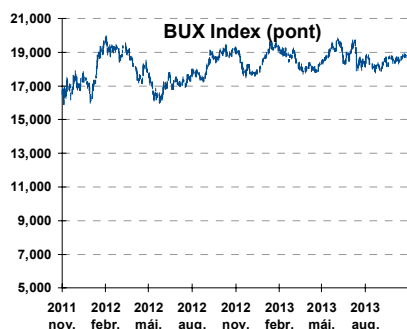
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.60%	-0.1	91.9
EMU 10 éves	1.68%	-1.4	22.7
Magyar 10 éves	5.53%	8.0	-135.0
Japán 10 éves	0.60%	0.2	-17.3
USA 5 éves	1.36%	0.3	65.5
EMU 5 éves	0.66%	-0.6	19.7
Magyar 5 éves	4.72%	7.0	-163.0
Japán 5 éves	0.20%	0.6	0.4
EMU 3 hónapos	0.06%	-0.2	7.8

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): 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		
	2013.11.04	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	68,881.74	2.10%	5.99%	23.27%
ESPA Stock Global	21,842.93	2.11%	5.28%	21.55%
ESPA Stock Europe Active	40,530.60	2.80%	4.22%	22.52%
ESPA Stock Japan	21,652.60	-3.46%	1.33%	32.34%
ESPA Stock Europe-Emerging	34,014.90	7.80%	0.06%	8.40%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,349.64	4.57%	-4.49%	4.82%
ESPA Stock Europe Properties	67,791.89	2.73%	2.14%	16.35%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.76	0.45%	0.41%	1.45%
ESPA Bond International	5,977.44	-0.93%	-5.32%	-6.26%
ESPA Bond Euro Corporate	51,102.64	0.95%	0.33%	8.83%
ESPA Bond Emerging-Markets	52,081.04	1.27%	-5.71%	1.23%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.34	1.31%	-0.90%	2.68%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.06	0.57%	-2.15%	-1.94%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.81	1.02%	-3.54%	-2.53%
ESPA Cash Corporate Plus	38,787.93	0.69%	1.41%	8.47%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.39	0.11%	0.02%	0.08%
ESPA Cash Emerging Markets	37,101.75	0.26%	-4.24%	3.55%
ESPA Stock Adriatic	1,034.90	-2.76%	-6.64%	11.55%
ESPA Stock Agricultural	2,471.27	1.22%	-5.04%	1.09%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,938.95	1.47%	-3.23%	5.80%
ESPA Stock Commodities	31,739.90	1.64%	0.07%	3.96%
ESPA Stock Istanbul	111,403.40	-3.82%	-25.69%	-5.02%
ESPA Stock Pharma	40,985.60	1.04%	3.49%	23.46%
ESPA Stock Russia	2,040.06	8.80%	5.56%	7.22%
ESPA Stock Techno	9,492.53	4.34%	8.56%	22.46%
ERSTE WWF Stock Umwelt	97.19	9.56%	17.45%	34.78%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1882	0.82%	1.90%	4.74%
ERSTE Ingatlan	2.0967	1.24%	2.72%	6.32%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3090	1.65%	3.02%	7.29%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2366	2.53%	3.84%	6.02%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1099	2.47%	1.70%	-3.85%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3212	1.77%	3.13%	7.26%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7865	5.00%	1.52%	14.00%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8741	3.19%	3.50%	2.56%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8478	2.17%	3.67%	9.09%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1136	0.14%	0.36%	0.94%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.094	0.17%	0.44%	1.34%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.542231	0.74%	1.70%	4.30%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2134	0.66%	1.38%	3.11%

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.