

BUX	19,181	0.2%	MOL	14,825	-0.4%	Commerzbank	9.3	-1.5%	EUR/HUF	297.12	0.4%	Olaj (\$)	93.4	-1.3%
DAX	9,009	-0.3%	Richter	4,295	0.6%	BMW	81.6	-2.9%	EUR/USD	1.3474	-0.3%	Arany (\$)	1,312	-0.2%
S&P	1,763	-0.3%	OTP	4,709	0.4%	Nokia	5.8	-0.1%	USD/HUF	220.61	0.7%	10Y hozam	5.54	1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalaztak a tengerentúli piacok, jelentett a Tesla
- Kismértékben korrigált az olaj és az arany ára
- A 200 napos mozgóátlag fölé gyengült a forint
- Ismét vegyes mozgás Ázsiában
- Holnap jelent a Magyar Telekom
- Elfogadták az árfolyamgát kibővítését
- Kis emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Nagyot szakadt a Tesla azután, hogy a következő negyedévre nem vár profitbővülést. Így a szerintünk (és mások szerint is) túlárzott részvény 12 százalékot száguldott lefelé a zárás utáni kereskedésben. Persze ez azért nem determinálja a piacokat, amelyek ma inkább fölfelé kacsingatnak. Egyelőre továbbra is a csúcsok környékén vacillálnak az indexek. A tegnapi csökkenést megint megvették napközben mind Európában, mind az USA-ban. Így az indexek tipikusan kis csökkenéssel zártak, és ma a határidős indexek alapján tovább akarják folytatni a tegnapi napközben megkezdett emelkedést. Ezt várjuk Magyarországon is, hiszen pozitív híreket látunk a Magyar Telekom, a Richter és a MOL kapcsán is. Még akkor is, ha a jelentőségük relatíve kicsi. Viszont a pozitív nemzetközi hangulat, pozitív vállalati hírek és a kissé vegyesebb technikai kép együttesen a BUX valamiféle további emelkedését sugallja.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi értékesítések (szeptember, év/év, 0-dik becslés, tény)	Magyarország	09:00	1,5%	0,3%
Szolgáltatói beszerzési menedzser (október, végleges)	Németország	09:55	52,3	52,3
Szolgáltatói beszerzési menedzser (október, végleges)	Eurózána	10:00	50,9	50,9
Kiskereskedelmi értékesítések (szeptember, év/év)	Eurózána	11:00	-0,3%	0,6%
Ipari rendelésállomány (szeptember, év/év)	Németország	12:00	3,1%	5,6%
Jelzáloghitel igénylések (november 1)	USA	13:00	6,4%	--
Leading indicators (szeptember)	USA	16:00	0,7%	0,6%
Kőolajkészletek (november 1, hordó)	USA	16:30	4087 ezer	2100 ezer
Benzinkészletek (november 1, hordó)	USA	16:30	-1713 ezer	-400 ezer
Qualcomm (EPS Q4 2013)	USA	22:00	77,3 cent	108,1 cent
Time Warner (EPS Q3 2013)	USA	piacnyitás előtt	88,3 cent	89 cent
Kraft Foods (EPS Q3 2013)	USA	22:00		34,1 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A nap eleji esés után emelkedésbe kapcsoltak a tengerentúli piacok, de zárásra csak minimálisan tudtak elmozdulni az előző napi záró értékeiktől (Dow -0,14%, Nasdaq 0,09%, S&P500 -0,28%).
- A nap vesztesei a telekommunikációs cégek voltak, az AT&T 2,5%-ot, a Cisco Systems pedig 1,9%-ot veszített értékéből.
- Az ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index értéke 54,4 pontról 55,4 pontra emelkedett, míg a várakozás 54 pont volt.
- Csaknem 22 dollárt esett a zárás utáni kereskedésben a Tesla árfolyama a negyedéves eredmény publikálását követően. Az egyszeri tételekkel korrigált EPS 12 cent lett, ami meghaladta a 10 centes elemzői várakozást. Az egyszeri tételeket is figyelembe véve a veszteség 38,5 millió dollár, részvényenként 32 cent. A jelentős egyszeri tételeket a töltőhálózat kiépítése és az új modellek fejlesztése okozta. Az elemzői várakozásokkal ellentétben a vállalat vezérigazgatója a negyedik negyedévben nem várja az eredmény további növekedését. A harmadik negyedévben 5500 Tesla S modellt értékesítettek, ebből 1000 darabot Európában. Várhatóan a jövő év elején megindul a kínai értékesítés is.
- A Time Warner és a Kraft Foods publikálja ma negyedéves számait.

Európa:

- Az nyugat-európai börzék csökkenéssel zárták a tegnapi kereskedést (FTSE100 -0,25%, DAX -0,31%, CAC40 -0,83%).
- Az eurózánaiban szolgáltatói beszerzési menedzser indexet és kiskereskedelmi értékesítési adatokat publikálnak. A holnapi EKB ülés miatt különösen fontos lehet az adatok alakulása.
- Az EU publikálta az eurózána-ra vonatkozó prognózisát, a korábbi 1,2% helyett jövőre 1,1%-os lehet a gazdasági növekedés. A munkanélküliségi rátát 12,1%-ról 12,2%-ra korrigálták.

Olaj, arany:

- Ma reggel kismértékű pozitív korrekció volt az arany és a WTI kőolaj árában. Az előbbi 1.312 dolláron, az utóbbi 93,8 dolláron állt. Jelentős befolyásoló hír nem volt, a kereskedők szerint az olaj jelentősen túladdott, míg az arany ára jelenleg stabil, nincs jelentős változásra okot adó tényező. A befektetők továbbra is a Fed-re figyelnek leginkább.

Devizák:

- A 200 napos mozgóátlag 296,8-as szintje fölé emelkedett az EUR/HUF árfolyam tegnap délutánra. Ma reggel visszatesztelésre került a mozgóátlag jelentette támasz, azonban onnan ismételt emelkedésnek indult az árfolyam.

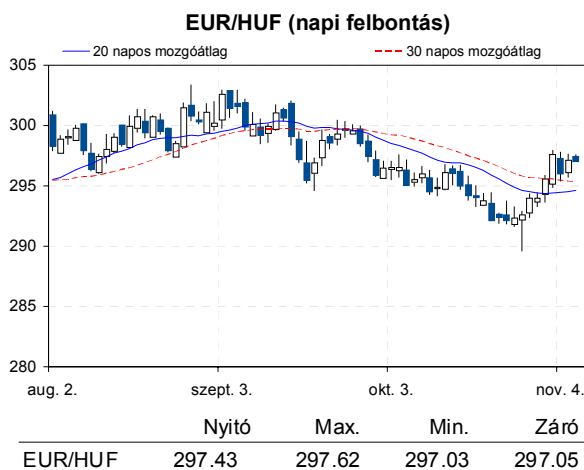
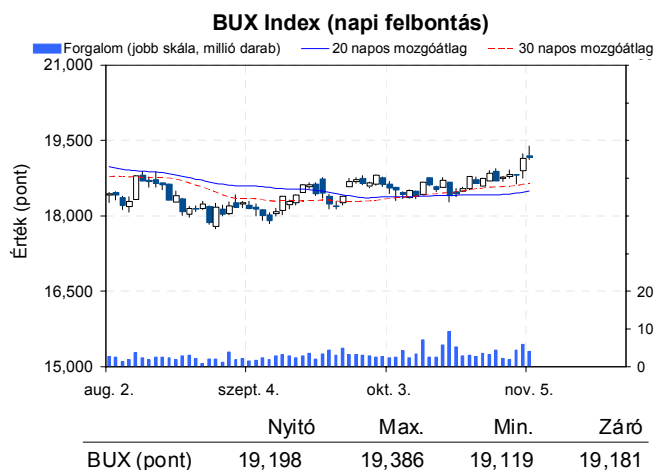
- Az EUR/USD devizapár nem produkált érdemi elmozdulást, továbbra is 1,35 környékén billeg az árfolyam. A tegnapi enyhe dollárerősödés ma reggelre már eltűnt, és az árfolyam visszakorrigált a tegnapi nyitó értékhez.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,8%-ot emelkedett, a Hang Seng index értéke változatlan maradt, a Shanghai index pedig 0,6%-ot csökkent.
- A japán index emelkedését a gyengülő jen támogatta.
- Az ausztrál külkereskedelmi mérleg a várt 500 millió helyett csak 284 milliós hiányt mutatott szeptemberben.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,618	-0.1%	17.9%
Nasdaq Composite	3,940	0.1%	30.8%
Nasdaq 100	3,389	0.1%	26.4%
FTSE 100	6,747	-0.2%	14.6%
RTX	2,055	0.3%	-1.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,521	-1.0%	7.6%
PX	1,013	-1.3%	1.8%
Hang Seng	23,048	0.0%	5.0%
Russell 2000	1,104	-0.4%	33.6%
Nikkei	14,337	0.8%	59.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	83.58	-0.7%	26.0%	E.On	13.59	1.3%	-21.5%
Arcelormittal	12.02	0.8%	-1.8%	Fiat	5.67	-1.1%	50.7%
Axa	17.99	-2.4%	43.9%	Infineon	7.16	-0.4%	25.2%
Banco Bilbao	8.44	-1.9%	33.4%	Linde	142.00	0.1%	7.0%
Banco Santander	6.43	-1.2%	12.4%	Lufthansa	14.37	-0.2%	14.8%
BASF	75.55	-0.7%	16.2%	Nokia	5.78	-0.1%	165.2%
Bayer	92.49	-0.3%	35.4%	Siemens	92.51	-1.5%	19.0%
BMW	81.62	-2.9%	26.6%	Telefonica	12.80	-0.9%	25.3%
BNP Paribas	53.23	-1.4%	36.1%	Thyssenkrupp	18.90	-1.5%	3.2%
Commerzbank	9.29	-1.5%	-20.4%	Total	44.32	-0.4%	13.6%
Daimler	59.24	-1.3%	57.9%	Unicredit	5.47	-2.6%	53.5%
Deutsche Bank	34.47	-1.7%	-4.2%				

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé III. negyedéves eredményét a **Magyar Telekom**.
- **Magyar Telekom**: Stratégiai megállapodás kötött a kormány a Telenorral, ahol Orbán Viktor azt nyilatkozta, hogy a távközlési cégeket sújtó különadók akkor csökkenhetnek, ha a költségvetés bevételei nőnek. Ezt tehát csak egy elméleti felvetés, hiszen a költségvetési hiány a következő két évben 3% körül alakulhat. Árfolyamhatásra nem számítnak.
- Szintén a **Magyar Telekom**mal kapcsolatos hír, hogy sajtóértesülések szerint megszűnik az állami mobilszolgáltató. Úgy tűnik, a kormány feladta tervét, hogy belépjen a távközlési piacra. A hír kedvező, de számítani lehetett rá.
- **OTP, FHB**: a parlament tegnap elfogadta az árfolyamgát kibővítését. Egy valamit rögtön módosítottak is az előző nap beharangozottakhoz képest: az állam csak akkor vállal garanciát a gyűjtőszámlára, ha a devizakölcsön összege nem haladja meg a fedezetül szolgáló lakóingatlan 95%-át. A kölcsön csökkentése persze nem kötelező. Az elfogadott módosítás kedvezőtlen a bankok szempontjából, de különösebb hatása nincs, hiszen már céltartalékok képeztek az adott összegre.
- **OTP, FHB**: Varga Mihály azt nyilatkozta, hogy nincs konkrét határidő a devizahiteles mentőcsomag elfogadására. Nem tartja kizártnak, hogy a bankszövetség javaslatát is figyelembe veszik. A kormány a jogi helyzet átfogó rendezésére vár, csak azután nyújtja be saját javaslatát. A mostani kommunikáció egybevág a korábban elhangzottakkal, így nem számítnak a probléma gyors megoldására.
- Sajtóértesülések szerint pénteken újraindulhatnak a **MOL** és a horvát kormány közötti tárgyalások az INA irányítási jogairól.
- Az állam is felajánlotta 5%-nyi **Egis** részvényét a fő tulajdonos Serviernek. Az nyilvános vételi ajánlat eredménye a napokban derülhet ki. Arra számítnak, hogy a Servier eléri a 75%-ot, és kivezeti a papírt a tőzsdéről.
- A Magyar Nemzeti Vagyonkezelő legfeljebb mintegy 900 millió euró értékben, 2019-ben lejáró új kötvényeket bocsát ki, melyek **Richter** részvényekre cserélhetők át. A kibocsátásból származó bevétel a 2014-ben lejáró és hasonlóan Richter részvényekre átcserélhető kötvények visszavásárlását

finanszírozza. Az új kötvények várhatóan 3,375%-3,875% közötti éves kamatszelvénnyel rendelkeznek. A bejelentés nem volt váratlan.

Gazdasági hírek

- Az Európai Bizottság tegnap közzétette Magyarországra vonatkozó GDP előrejelzéseit. Idén 0,7%-os növekedésre számítanak (tavasszal még 0,2%-ot prognosztizáltak). Jövőre 1,4%-ról 1,8%-ra emelték előrejelzésüket, 2015-re pedig 2,1%-ra számítanak. A bizottság szerint a hiány 3% alatt maradhat 2015-ig. A brüsszeli véleményt kedvezőnek tartjuk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	605	0.3%	36.9%	9,115	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,070	0.1%	52.9%	2,169	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	177	1.1%	-60.7%	7,601	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	346	-1.1%	-26.7%	16,874	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	293	0.0%	-27.3%	1,268,452	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,825	-0.4%	-22.2%	109,429	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,709	0.4%	13.2%	1,841,505	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	296	1.7%	-50.7%	12,517	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,295	0.6%	6.7%	601,083	Vétel	2013.10.01	4,780

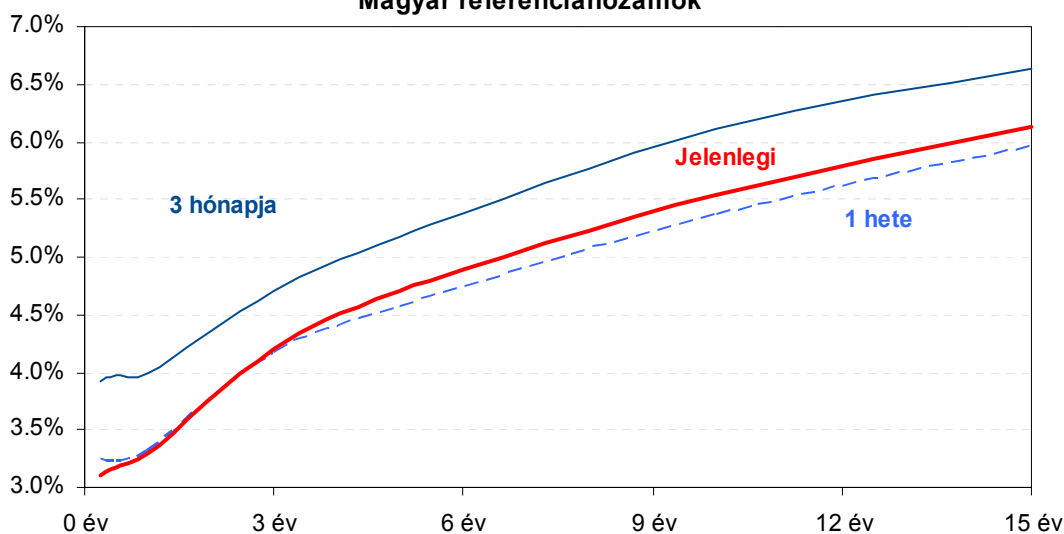
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-0.5%	27.1%
Távközlés	49	-2.0%	11.2%
Olaj	1,458	-0.8%	16.2%
Gyógyszer	450	-0.3%	22.6%
Szállítmányozás	7,091	-0.5%	36.3%
Félvezető	89	0.3%	26.6%
Közszolgáltató	39	-0.7%	8.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,336	0.3%	42.4%

Államkötvények

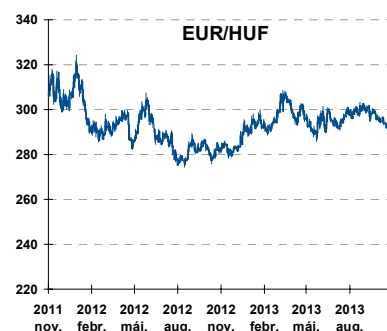
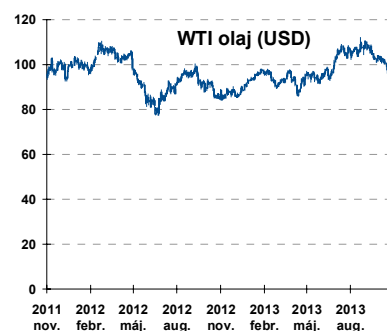
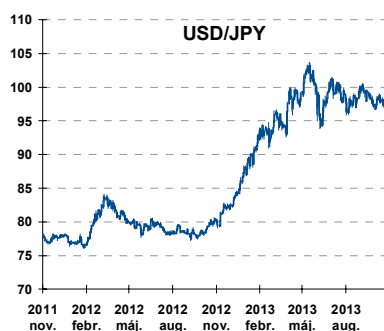
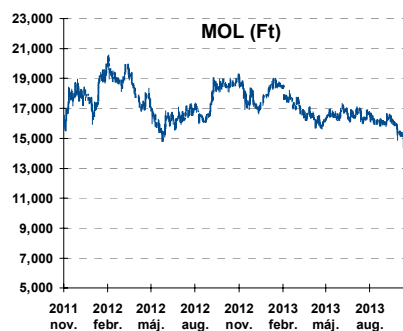
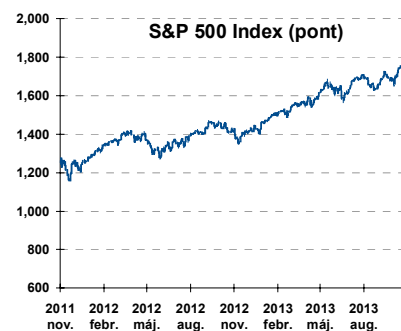
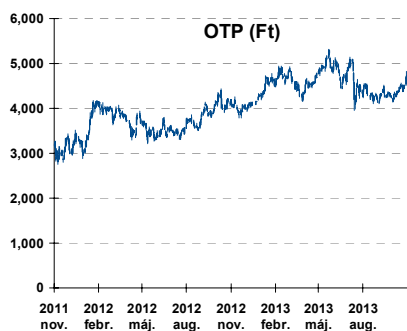
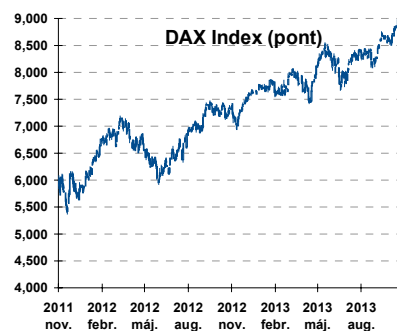
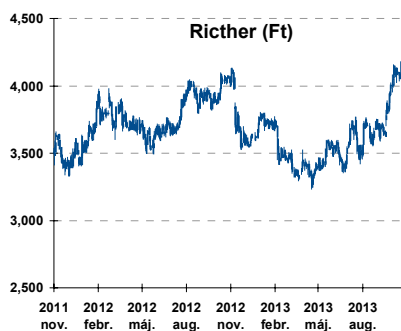
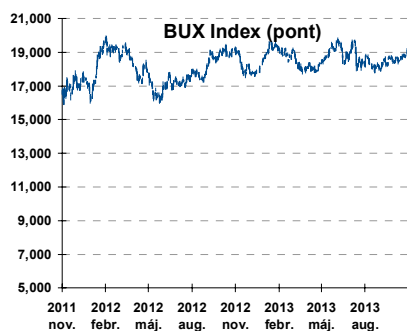
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.65%	-1.8	90.1
EMU 10 éves	1.74%	6.6	31.5
Magyar 10 éves	5.54%	1.0	-133.0
Japán 10 éves	0.61%	1.2	-15.1
USA 5 éves	1.36%	-1.9	60.8
EMU 5 éves	0.72%	6.5	28.1
Magyar 5 éves	4.70%	-2.0	-164.0
Japán 5 éves	0.21%	0.8	1.7
EMU 3 hónapos	0.06%	0.3	3.9

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		
	2013.11.05	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	69,053.57	1.67%	5.42%	24.10%
ESPA Stock Global	21,866.18	1.65%	4.59%	22.04%
ESPA Stock Europe Active	40,504.89	2.04%	3.69%	21.56%
ESPA Stock Japan	21,578.70	-3.69%	0.65%	30.00%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,969.93	7.14%	-1.12%	7.49%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,039.85	3.08%	-6.26%	2.46%
ESPA Stock Europe Properties	67,693.88	1.78%	1.51%	15.53%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.80	0.50%	0.43%	1.43%
ESPA Bond International	5,995.57	-1.36%	-5.09%	-6.04%
ESPA Bond Euro Corporate	50,940.08	0.47%	-0.25%	8.95%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,829.19	0.39%	-6.30%	1.01%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.43	1.48%	-0.88%	2.35%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.16	0.79%	-1.97%	-1.81%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.89	1.32%	-3.35%	-2.39%
ESPA Cash Corporate Plus	38,658.51	0.05%	0.82%	8.75%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.39	0.11%	0.03%	0.06%
ESPA Cash Emerging Markets	37,007.73	-0.43%	-4.75%	3.73%
ESPA Stock Adriatic	1,028.40	-3.38%	-7.71%	11.35%
ESPA Stock Agricultural	2,486.54	1.55%	-5.23%	2.80%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,923.44	-0.10%	-5.50%	3.34%
ESPA Stock Commodities	31,850.89	1.70%	-0.35%	4.94%
ESPA Stock Istanbul	110,812.76	-5.10%	-27.14%	-5.72%
ESPA Stock Pharma	40,949.45	0.52%	3.34%	23.39%
ESPA Stock Russia	2,039.03	8.08%	4.76%	6.33%
ESPA Stock Techno	9,466.06	3.23%	7.12%	23.18%
ERSTE WWF Stock Umwelt	97.95	9.69%	17.94%	36.23%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1883	0.81%	1.89%	4.74%
ERSTE Ingatlan	2.0969	1.24%	2.72%	6.30%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3097	1.62%	2.98%	7.34%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2377	2.45%	3.77%	6.11%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1266	3.79%	2.50%	-2.40%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3219	1.72%	3.10%	7.31%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7806	4.81%	0.38%	13.62%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8581	1.65%	1.65%	1.68%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8493	2.14%	3.56%	9.14%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1136	0.14%	0.36%	0.94%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0941	0.18%	0.45%	1.34%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.542331	0.74%	1.70%	4.30%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2135	0.66%	1.38%	3.12%

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	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.
