

BUX	18,638	-0.2%	MOL	15,160	-1.5%	Commerzbank	9.3	-1.5%	EUR/HUF	294.90	0.1%	Olaj (\$)	102.0	-1.0%
DAX	8,725	0.4%	Richter	4,100	-0.5%	BMW	80.9	0.0%	EUR/USD	1.3544	0.2%	Arany (\$)	1,272	-1.2%
S&P	1,703	0.6%	OTP	4,360	0.9%	Nokia	4.9	-0.2%	USD/HUF	217.71	-0.1%	10Y hozam	5.60	-8.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék
- Csökkent az arany árfolyama
- Minimális elmozdulás a forint piacán
- Csak félgőzzel üzemelt Ázsia
- Negatív figyelőlistára tette a MOL "BB+" besorolását a Standard & Poor's
- Oldalazásra számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Egyelőre nincs megállapodás. Obama nem hajlandó elfogadni az átmeneti, hathetes plafonemelést, még úgy sem, hogy most már a republikánusok egy átmeneti büdzsé megszavazásával abba is belemennének, hogy átmenetileg újrainduljon a kormány működése. Obama azzal érvel, hogy az Obamacare-t 2010-ben megszavazta a Kongresszus, 2012-ben jóváhagyta a legfelsőbb bíróság, és ő a választásokon ezzel kampányolt, miközben republikánus ellenfele, Romney az egészségügyi program ellen kampányolt. Ennek ellenére Obamát választották meg, így nem fogadhatja el az ehhez kapcsolódó 2,3 százalékos adó eltörlésére tett indítványt, amelyet az egészségügyi eszközgyártókra vetettek ki. A lényeg, hogy a vita tovább folytatódik, és egyelőre nincs megoldás. Ráadásul ma Columbus day van az USA-ban, és számos ázsiai tőzsde is zárva van ma. Így az elmúlt napok jó teljesítményét követően profit realizálás indulhat a főbb piacokon, míg a BUX talán oldalazik, esetleg kicsit csökkenhet a mai napon.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (augusztus, év/év)	Eurózóna	11:00	-2,1%	-2,5%

Nemzetközi hírek

USA:

- A pénteki kereskedés is jó hangulatban telt a tengerentúlon, bár visszafogottabb volt az optimizmus. Az adósságplafon megemelésével kapcsolatban továbbra sem állapodtak meg a politikusok (Dow 0,73%, Nasdaq 0,83%, S&P500 0,62%).
- A Michigani Egyetem előzetes fogyasztói bizalmi indexe január óta nem látott szintre csökkent. Az előző havi 77,5 pontról 75,2 pontra süllyedt a mutató, miközben az elemzők 75,6 pontra számítottak.
- A JPMorgan 380 millió dolláros veszteséget könyvelt el a legutóbbi negyedévben, azonban a tisztított profit részvényenként 1,42 dollár volt, szemben az 1,29 dolláros várakozással. Az árbevétel 23,9 milliárd dollár volt, ami elmarad a 24,2 milliárd dolláros piaci konszenzustól.
- A Wells Fargo is pénteken publikálta harmadik negyedéves számait, a profit rekordszintre, 5,32 milliárd dollárra emelkedett. A részvényenkénti nyereség 99 centre emelkedett egy centtel meghaladva a piaci várakozásokat. Az árbevétel 20,5 milliárd dollár lett, ami elmarad a 21,1 milliárd dolláros előrejelzéstől.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken is jó hangulatban telt a hét utolsó kereskedési napja (FTSE100 0,88%, DAX 0,45%, CAC40 0,04%).

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama a pénteki pozitív hangulatban 1287,6 dollárról 1272,2 dollárra csökkent.
- Szintén csökkenés volt tapasztalható az olaj árfolyamában, ami 102,9 dollárról 102 dollárra mérséklődött.

Devizák:

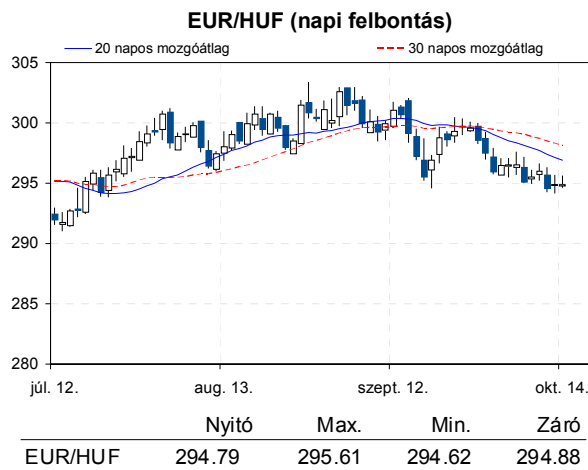
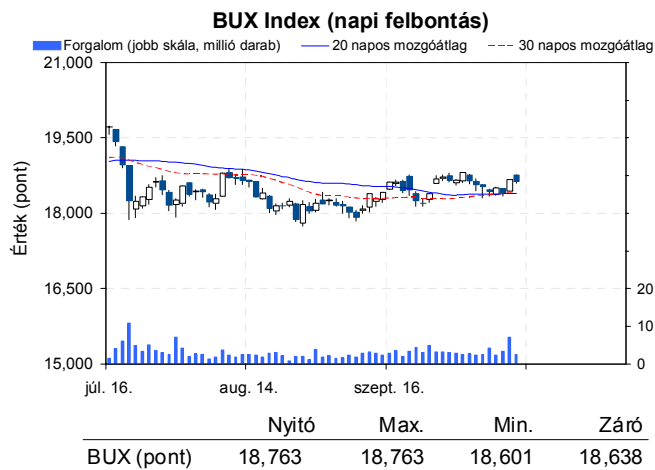
- A forint árfolyama minimális elmozdulást produkált csak a pénteki kereskedés során, az árfolyam 294,84-ről 294,90-re emelkedett. Ezzel épphogy csak, de ismét sikerült a 295-ös szint alatt zárnia az árfolyamnak.
- Az EUR/USD devizapár továbbra sem tud elszakadni a 20 napos mozgóátlagtól, az árfolyam 1,3520-ról 1,3544-re emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Shanghai index 0,4%-ot emelkedett, miközben a hongkongi és a japán tőzsde is zárva tartott. Az ausztrál tőzsdeindex 0,4%-ot csökkent.
- A szeptemberi kínai exportadatok váratlanul 0,3%-os csökkenést mutattak, a várt 5,5%-os bővülés helyett. Az import a várt 7,0% helyett 7,4%-kal bővült. Az export visszaesése mögött elsősorban az Európába és Koreába irányuló kereskedelem visszaesése áll.
- Szeptemberben a kínai infláció hirtelen megugrott, és a várt 2,8% helyett 3,1%-ra emelkedett, elsősorban az élelmiszerárak megugrásának következményeként.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,237	0.7%	14.3%
Nasdaq Composite	3,792	0.8%	24.6%
Nasdaq 100	3,234	0.7%	18.9%
FTSE 100	6,487	0.9%	12.0%
RTX	2,084	-0.3%	-1.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,490	0.8%	4.8%
PX	963	-0.3%	-2.3%
Hang Seng	23,218	1.2%	9.8%
Russell 2000	1,084	1.4%	31.7%
Nikkei	14,405	1.5%	68.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	82.03	1.0%	23.0%
Arcelormittal	10.91	1.3%	-4.6%
Axa	18.19	-0.4%	54.9%
Banco Bilbao	8.89	0.5%	49.9%
Banco Santander	6.52	-0.6%	13.7%
BASF	71.70	-0.3%	11.1%
Bayer	87.30	1.5%	28.5%
BMW	80.94	0.0%	34.0%
BNP Paribas	53.40	0.0%	38.9%
Commerzbank	9.27	-1.5%	-15.8%
Daimler	58.39	-0.3%	53.5%
Deutsche Bank	35.66	1.3%	9.8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.72	-3.9%	-24.5%
Fiat	6.39	-0.1%	48.9%
Infineon	7.50	0.9%	48.8%
Linde	143.70	1.0%	9.0%
Lufthansa	14.20	-0.2%	31.7%
Nokia	4.89	-0.2%	149.9%
Siemens	91.59	0.5%	24.0%
Telefonica	12.43	0.1%	22.5%
Thyssenkrupp	18.45	0.5%	4.2%
Total	43.62	-0.0%	14.4%
Unicredit	5.43	-0.5%	57.8%

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

Vállalati hírek

- Negatív figyelőlistára tette a **MOL** "BB+" besorolását a Standard & Poor's hitelminősítő, melyet az INA-ban meglévő (49%-os) részesedéshez kapcsolódó kockázatokkal indokolt. A MOL részvényára pénteken negatívan reagált a hírre.
- A magyar sajtóban az INA-val kapcsolatban a következők jelentek meg: (i) a horvát ügyészség nem vette figyelembe az orosz Mihail Guceriev vallomását, aki azt vallotta, hogy 5 millió eurót fizetett Robert Jezicnek. Jezic ugyanakkor Hernádi ellen vallott. Jezic ellen egyébként egy másik ügy is folyamatban van Horvátországban. (ii) Korábban arról lehetett olvasni, hogy Hernádi vallomását, amelyet a magyar hatóságok megküldtek a horvát ügyészségnek, mégsem használták fel az ügy tárgyalása során. A hír egyelőre nem lesz hatással a **MOL** árfolyamára, de mutatja, hogy az ügy szövevényes, és nehéz eldönteni kinek van igaza.
- A héten dönt a parlament az újabb 10%-os (11,1%) rezsicsökkentésről. A hír nem meglepő, hiszen erről már korábban döntöttek a Fideszben. Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter ugyanakkor egy a jövő tavaszi parlamenti választások előtt esedékes újabb 10%-os rezsicsökkentésről is beszélt. Ez negatív a **MOL** gázszállítási üzletére és a **Magyar Telekomra** nézve is. Az Mtel ez ellen úgy védekezne, hogy egyetemleges szolgáltatónak kíván válni, amit jó eséllyel meg is kaphat. A hír egyelőre nem lesz hatással egyik cég árfolyamára sem.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	560	-1.8%	27.3%	3,651	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,830	0.2%	51.1%	103,083	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	194	2.1%	-54.9%	1,070	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	324	-1.8%	-32.9%	17,783	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	294	0.7%	-28.3%	803,536	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	15,160	-1.5%	-17.9%	45,746	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,360	0.9%	2.3%	785,665	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	292	0.7%	-51.3%	14,600	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,100	-0.5%	3.8%	658,773	Vétel	2013.10.01	4,780

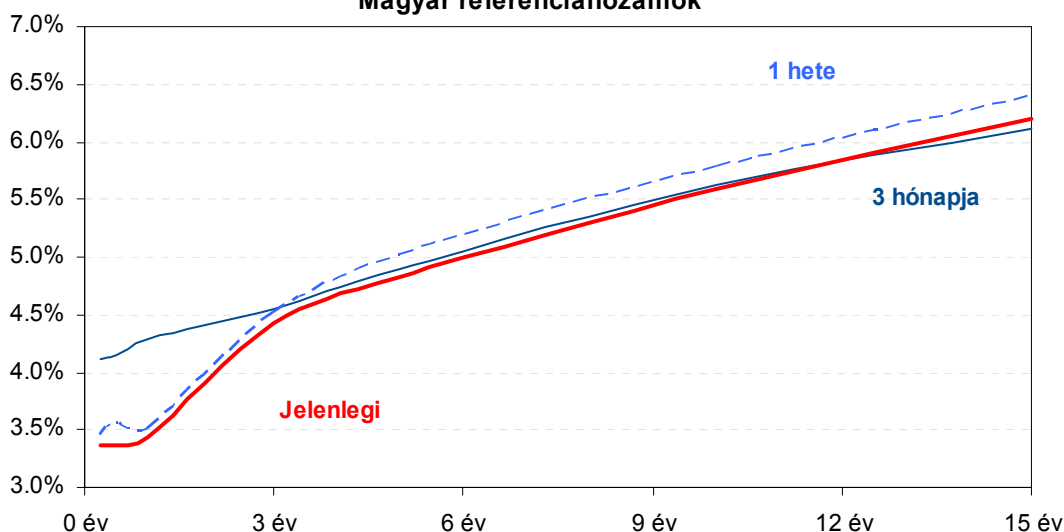
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0.6%	28.5%
Távközlés	47	0.3%	4.1%
Olaj	1,419	0.9%	15.4%
Gyógyszer	432	0.5%	16.5%
Szállítmányozás	6,648	0.6%	31.8%
Félvezető	88	0.8%	32.2%
Közszolgáltató	38	0.5%	4.4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,239	0.7%	43.5%

Államkötvények

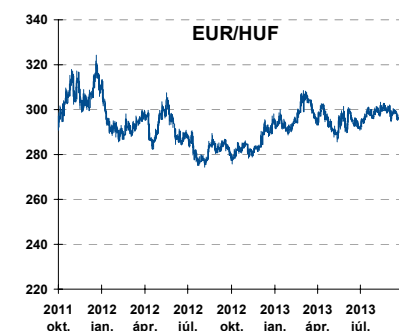
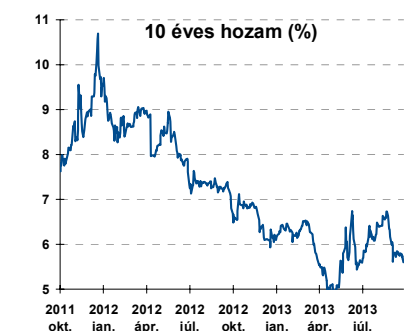
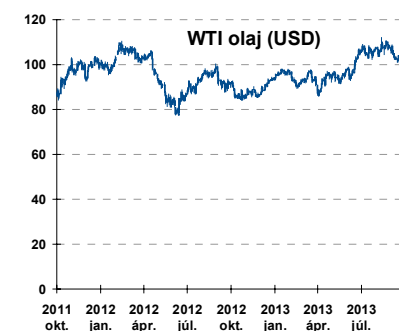
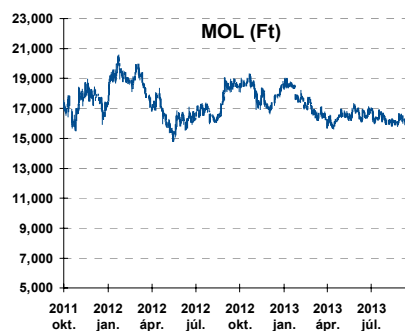
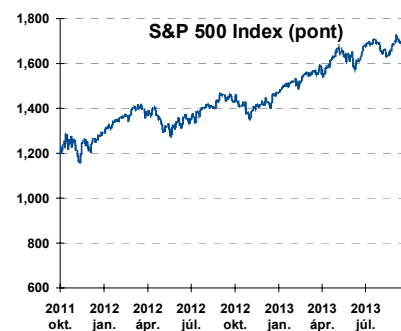
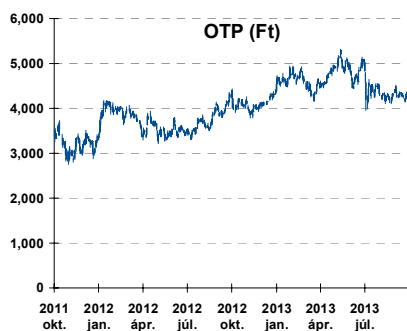
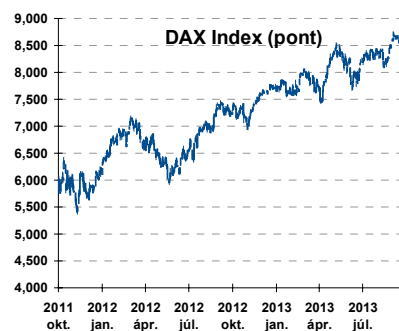
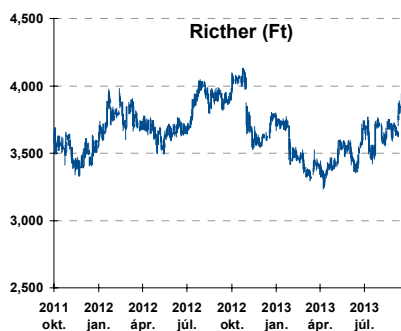
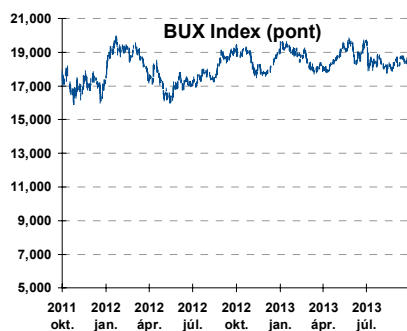
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.69%	-0.0	103.1
EMU 10 éves	1.86%	-0.5	36.2
Magyar 10 éves	5.60%	-8.0	-147.0
Japán 10 éves	0.66%	0.1	-10.0
USA 5 éves	1.42%	-0.0	75.9
EMU 5 éves	0.85%	-1.7	31.5
Magyar 5 éves	4.83%	-9.0	-175.0
Japán 5 éves	0.23%	0.4	5.1
EMU 3 hónapos	0.06%	-0.3	4.0

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		
	2013.10.11	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65,912.18	-0.81%	2.47%	17.70%
ESPA Stock Global	20,956.34	0.96%	1.49%	17.18%
ESPA Stock Europe Active	38,853.17	1.52%	1.16%	18.52%
ESPA Stock Japan	21,570.01	-3.55%	1.15%	32.83%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,740.21	10.08%	-0.26%	5.50%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,214.29	3.62%	-5.41%	1.98%
ESPA Stock Europe Properties	65,005.07	0.41%	2.52%	15.84%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.49	0.25%	0.42%	1.24%
ESPA Bond International	5,930.20	-1.92%	-5.51%	-7.86%
ESPA Bond Euro Corporate	50,126.45	1.11%	-0.63%	7.89%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,120.72	2.24%	-6.73%	-0.39%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.68	0.52%	-0.76%	1.69%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.46	0.17%	-2.33%	-2.50%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.03	0.65%	-4.09%	-3.06%
ESPA Cash Corporate Plus	38,330.95	1.72%	0.64%	8.16%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.30	0.09%	-0.01%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	36,755.47	0.86%	-4.93%	3.31%
ESPA Stock Adriatic	1,032.62	1.69%	-8.47%	11.92%
ESPA Stock Agricultural	2,395.68	-5.36%	-8.40%	-0.46%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,914.78	1.13%	-2.42%	3.13%
ESPA Stock Commodities	30,559.73	-0.83%	-4.40%	0.97%
ESPA Stock Istanbul	112,190.03	0.91%	-21.36%	1.04%
ESPA Stock Pharma	39,053.79	-2.34%	-0.91%	16.50%
ESPA Stock Russia	2,026.89	11.17%	4.55%	2.91%
ESPA Stock Techno	9,045.77	1.11%	5.80%	14.58%
ERSTE WWF Stock Umwelt	94.47	8.55%	15.83%	32.37%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1844	0.89%	2.06%	4.99%
ERSTE Ingatlan	2.0910	1.31%	2.86%	6.54%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3052	1.67%	3.45%	7.93%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2263	2.00%	3.50%	6.06%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1003	-3.95%	-0.14%	-3.64%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3179	1.82%	3.62%	7.91%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7572	1.22%	2.94%	14.23%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8231	6.81%	-2.99%	-2.41%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8342	2.14%	4.29%	10.22%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1132	0.16%	0.41%	1.00%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0936	0.19%	0.48%	1.45%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.539788	0.79%	1.82%	4.53%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2115	0.66%	1.41%	3.20%

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.
