

BUX	17.949	0,6%	MOL	16.800	1,9%	Commerzbank	1,3	4,7%	EUR/HUF	286,72	0,8%	Olaj (\$)	95,5	0,2%
DAX	7.167	2,9%	Richter	39.450	-0,9%	BMW	57,2	3,9%	EUR/USD	1,2631	0,2%	Arany (\$)	1.700	0,4%
S&P	1.432	2,0%	OTP	3.779	0,8%	Nokia	1,9	-2,9%	USD/HUF	227,08	0,6%	10Y hozam	7,35	2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kötvénnyvásárlási programot jelentett be az EKB
- Vegyes kép a nyersanyagok piacán
- Ismét jelentősen gyengült a forint
- Ázsia is szárnyalt
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Hölgyek, Urak! Megtörtént! Úgy tűnik, hogy a döntéshozók megteszik azt, amit kell. Az EKB korlátlan beavatkozást tervez a perifériás államok másodlagos hitelpiacán. Ez számításaink szerint akár több mint 500 milliárd eurót is jelenthet első körben, de az aranytartalékok felhasználásával 1.000 milliárd euróra, egyéb módszerek felhasználásával pedig akár még ennél is magasabbra rúgó beavatkozásra lehet számítani. Technikailag kitörést láthatunk az USA indexekben és a DAX-ban is. Ugyan ez csak a kockázati prémium csökkenésnek tudható be (az eredményvárakozások egyelőre nem mutatnak javulást), de figyelemre méltó a mozgás. Az érdekessége az, hogy pont ugyanolyan, mint a válságban a lefelé mozgás volt. A vállalati eredményvárakozások nem romlottak, de a kockázati prémium növekedése lefelé vitte a részvényárakat és az index értékeket! Vagyis pont fordított eseményeket látunk. Ez azt jelenti, hogy vége a válságnak? Igen, úgy tűnik, hogy a megfelelő intézkedéssorozatok, amelynek csak az egyik első lépését láttuk tegnap (hátravan még a német alkotmánybíróság ESM-ről való döntése, a fiskális integráció elmélyítése, a Fed QE3-ja, és a kínai stimulus is elkezdődni látszik). Így a piacok bika oldalán játszának.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Folyó fizetési mérleg - millió euró (július, tény)	Németország	08:00	18,5 milliárd	12,8 milliárd
Külkereskedelmi mérleg (július, tény)	Németország	08:00	18,0 milliárd	16,9 milliárd
GDP (2. negyedév, év/év, végleges, tény)	Magyarország	09:00	-1,2%	-1,3%
Ipari termelés (július, év/év, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	0,6%	-2,2%
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (augusztus)	USA	14:30	163 ezer	130 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (augusztus)	USA	14:30	25 ezer	10 ezer
Munkanélküliségi ráta (augusztus)	USA	14:30	8,3%	8,3%

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Hatalmas emelkedést láhattunk a piacokon Mario Draghi bejelentésének, valamint az EKB kötvényvásárlási programjának köszönhetően. (Dow +1.9%; S&P500 +2.0%; Nasdaq +2.2%)
- Tegnap az EKB bejelentette, hogy korlátlan kamatplafon nélküli monetáris uniós 1 és 3 év közötti lejáratú államkötvény vásárlásba kezd azon tagállamok esetében, amelyek bejelentkeznek az ESM-nél egy igazgatott programra, s a meghatározott feltételeket teljesítik. Ráadásul Angela Merkel is elmondta, hogy tovább dolgozik az európai fiskális integráción. A perifériás tagállamok ezzel a segítséggel olcsóbb finanszírozáshoz jutnak, amelynek köszönhetően elérhetik, hogy ne legyen szükség több jelentős megszorításra. Így elindulhat valamiféle növekedés, s Európa kilábalhat a recesszióból.
- Ezen híreknek köszönhetően az amerikai piacok négy éves csúcsra emelkedtek, ami számunkra azt jelenti, hogy fontos szinteket törtek át az indexek, s új lokális (sőt úgy látjuk), ténylegesen is új csúcspont ostromlása kezdődhet a nem túl távoli jövőben.
- A tegnapi munkaerő piaci adatok és a szolgáltatóipari kompozit beszerzési menedzser index is jobbak lettek a vártnál, ami szintén segítette a piacokat.
- A német export és import is meglepetésre növekedett júliusban (0,9% és 0,5%), pedig az elemzők mind a kettőben néhány tized százalékos csökkenésre számítottak. A 16,9 milliárd eurós kereskedelmi többlet ugyan csökkent, de meghaladta a várakozásokat. Ugyanakkor a folyó fizetési mérleg a várt 13,5 milliárd euróval szemben 12,8 milliárd euró lett.
- Délben a német ipari termelési adatokat is megláthatjuk, a piac 3%-os csökkenést vár. Valószínűleg tényleg rossz lesz a 2,2%-os, ma reggel megjelent magyar csökkenés után. (+0,7% volt a várakozás), ugyanis Németország hazánk legnagyobb kereskedelmi partnere.
- A spanyol ipari termelés 5,4%-kal csökkent a várt 5,2%-kal szemben. Júniusban még 6,3% volt a kontrakció, így ez az érték javulásnak tekinthető.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az arany emelkedni tudott a tegnapi kereskedés során, 1692,9 dollárról 1700,28 dollárra emelkedett egy uncia arany árfolyama. Az arany szempontjából bizonytalanságot jelenthet a tegnapi EKB bejelentés, ami szerint sterilizált módon fognak a másodlagos piacon kötvényeket vásárolni. Ez pedig felveti a kérdést, hogy milyen eszközöket fog értékesíteni a jegybank és elméletileg felmerülhet az arany értékesítésének a lehetősége is, bár ezen kívül is számos más eszköz rendelkezésre áll.
- Az olaj árfolyama tegnap 96 dollárról 95,53 dollárra csökkent. Az olaj készletek a várt 4,9 millió hordó helyett 7,4 millióval csökkentek, ugyanakkor a vártnál kisebb mértékben csökkentek az

üzemanyagkészletek. Technikai alapon a 20 és a 200 napos mozgóátlag körüli egyre szűkülő sávban tartózkodik az árfolyam.

Devizák:

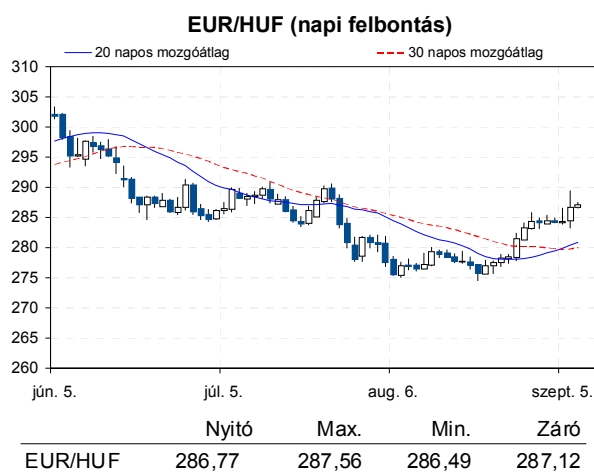
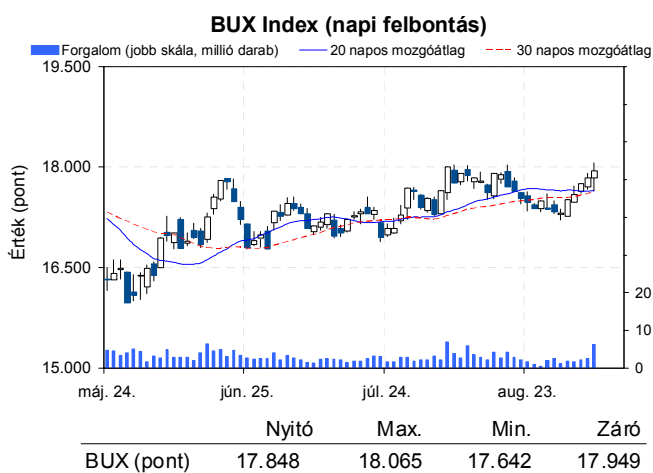
- Jelentős kilengés volt tapasztalható tegnap a forint piacán. A forint a kezdeti 284,57-ről átmenetileg 289,41-ig gyengült, majd onnan némileg korrigált és 286,72-ön fejeződött be a kereskedés. Az elmozdulás Orbán Viktor Facebook-on közzétett videó üzenetének megjelenése után kezdődött, melyben az IMF tárgyalásról azt mondta: „Ezen az áron, így nem”. A kijelentés elbizonytalanította a befektetőket az IMF megállapodást illetően (mellyel kapcsolatban jelenleg számos kérdés merül fel), amire adni kezdték a forintot.
- Az EUR/USD árfolyama 1,2601-ről 1,2631-re változott a tegnapi meglehetősen adatdúsnak nevezhető napon. Amerikából a vártnál jobb munkanélküliségről és javuló fogyasztói bizalomról számoltak be. Közben Európában az EKB a várakozásokkal ellentétben változatlanul 0,75%-on hagyta a kamat nagyságát és Mario Draghi bejelentette a régóta várt kötvénnyvásárlási programot.

Távol-Kelet:

- A tegnap Európában kezdődött jó hangulatra még ráerősített az amerikai foglalkoztatottság alakulása. Így nem csoda, hogy a jókedv nem csak Amerikára, de Ázsiára is átragadt, ennek köszönhetően jelentősen emelkedtek a vezető indexek. A Nikkei 1,96%-ot, a Hang Seng 2,42%-ot, a Shanghai index pedig 3,94%-ot emelkedett.
- A kínai kormány jelentős infrastrukturális beruházásokról döntött. Több mint két tucat új metróvonal elindítását határozták el összesen 127 milliárd dollár értékben. Elkezdődött továbbá a vállalatok kiválasztása a Hongkong és Peking közti gyorsvasút megvalósítására.

Határidős piacok:

- Az összes meghatározó határidős tőzsdeindex emelkedik ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.292	1,9%	16,4%
Nasdaq Composite	3.136	2,2%	23,0%
Nasdaq 100	2.830	2,3%	27,2%
FTSE 100	5.777	2,1%	8,6%
RTX	2.080	3,6%	-10,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.297	1,6%	-3,1%
PX	952	0,8%	-4,3%
Hang Seng	19.674	2,4%	-1,9%
Russell 2000	838	2,0%	18,1%
Nikkei	8.851	2,0%	1,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	63,91	1,2%	35,1%
Arcelormittal	11,89	4,1%	-14,1%
Axa	12,04	3,2%	20,2%
Banco Bilbao	6,39	5,3%	14,1%
Banco Santander	5,98	4,6%	11,5%
BASF	63,84	4,2%	38,2%
Bayer	65,35	4,1%	66,7%
BMW	57,17	3,9%	5,9%
BNP Paribas	37,15	5,5%	17,4%
Commerzbank	1,30	4,7%	-30,6%
Daimler	39,40	4,5%	14,6%
Deutsche Bank	29,74	7,2%	19,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	18,75	1,7%	34,0%
Fiat	4,46	4,8%	12,0%
Infineon	5,29	1,1%	-5,6%
Linde	130,47	3,2%	27,7%
Lufthansa	9,98	3,6%	-9,6%
Nokia	1,93	-2,9%	-57,0%
Siemens	76,25	2,1%	10,9%
Telefonica	10,99	5,3%	-19,2%
Thyssenkrupp	16,04	4,5%	-26,7%
Total	40,50	3,3%	23,3%
Unicredit	3,51	8,1%	-36,2%


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

Vállalati hírek

- A Magyar Nemzet értesülési szerint csak októberben várható az elektronikus útdíjra vonatkozó közbeszerzési tender kiírása, és a rendszer jövő év júliusában indulhat. Így csak a gyorsan kiépíthető műholdas (Global Navigation Satellite System, GNSS), vagy mikrohullámú (Dedicated Short Range Communication, DSRC) technológiák jöhetnek szóba. Németországban például a GNSS-t használják, ami kompatibilis az osztrák rendszerrel is. A tender összértéke 75 milliárd forint, az útdíjakból éves szinten 150 milliárd forintos bevételt remélnék. Az újság szerint a lehetséges pályázók a következők: a **Magyar Telekom** leány T-Systems, a Sopia-Net, a SkyGate, valamint az Efon Group. A hír egyelőre nem lesz hatással a Magyar Telekomra.
- Az **OTP** 2012. szeptember 5-én 3.106 darab törzsrészvény értékesített Javadalmazási politikája keretében, így a bank tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 4.393.144 (1,57%) darabra változott.


OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste OTP Certifikátok

 **Részletek**

Gazdasági hírek

- A tegnap kiszivárogtatott IMF levélről kiderült, hogy az inkább csak a választóknak szóló politikai akció volt, hiszen Orbán Viktor tegnap úgy nyilatkozott, hogy ilyen feltételekkel nem kell az IMF hitel. Az egyik internetes hírportál megszerezte az Valutaalap által kb. egy hónapja küldött tényleges levelet, melyben a következők szerepeltek: (i) a bankadó eltörlése, (ii) a jegybankra kivetendő tranzakciós adó eltörlése, (iii) az alkotmánybíróság hatáskörének visszaállítása.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

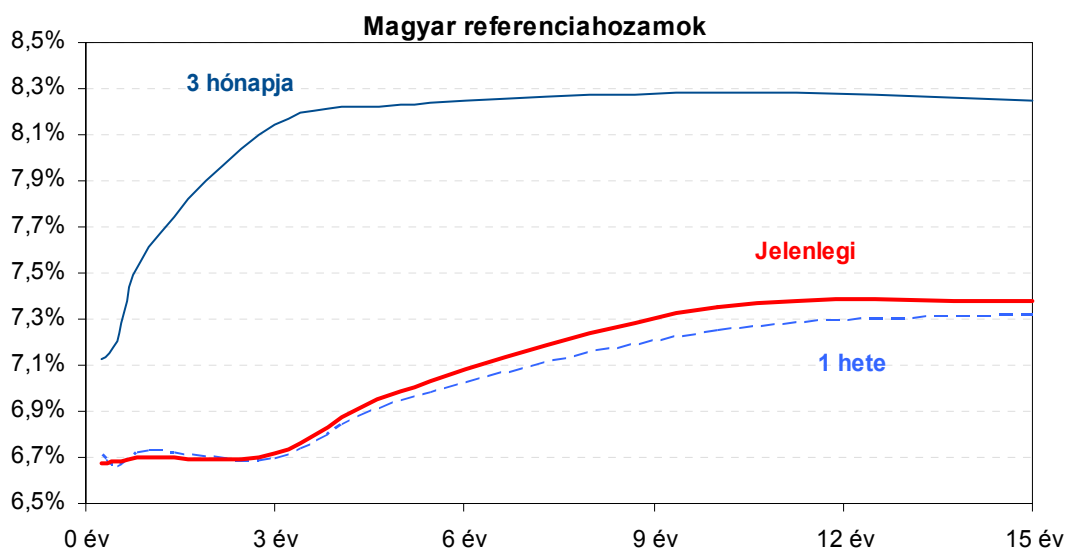
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	426	0,2%	-42,0%		1.995	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.950	0,9%	10,5%		6.097	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	500	-11,5%	-93,8%		93.610	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	484	1,0%	-23,1%		33.783	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	427	-0,2%	-16,6%		1.140.683	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16.800	1,9%	-1,5%		81.358	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	3.779	0,8%	-11,7%		4.769.505	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	594	-0,7%	-13,9%		2.215	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.450	-0,9%	12,7%		20.572	Vétel	2012.03.08	47.800

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	2,4%	20,2%
Távközlés	45	1,4%	21,3%
Olaj	1.239	2,2%	7,8%
Gyógyszer	365	1,6%	16,8%
Szállítmányozás	5.045	1,9%	11,4%
Félvezető	72	2,7%	13,8%
Közszolgáltató	37	1,1%	9,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.586	1,8%	7,6%

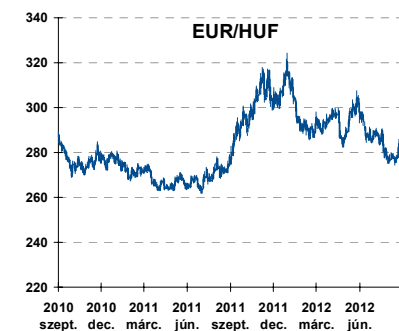
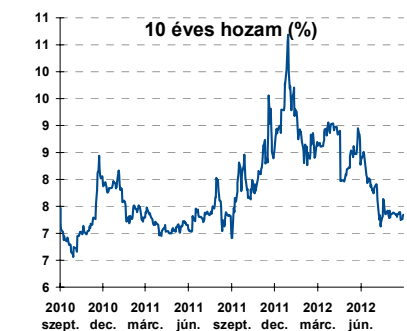
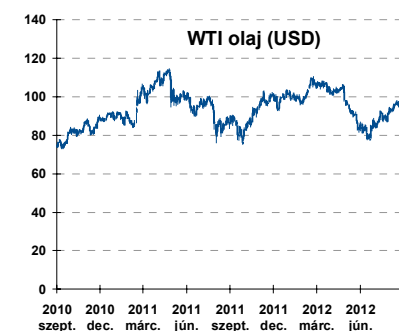
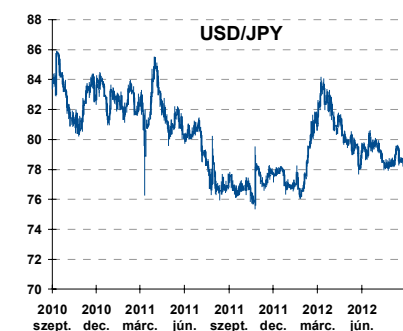
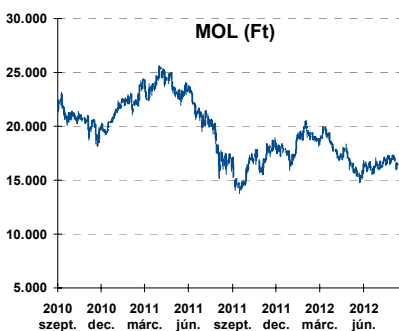
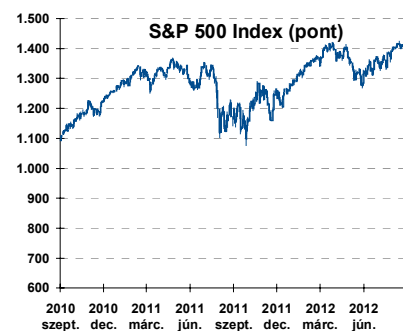
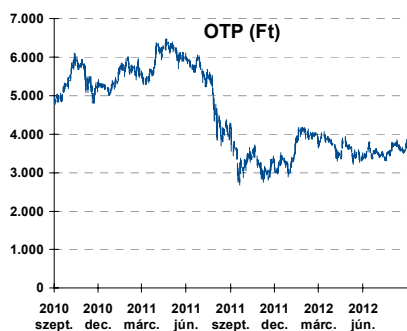
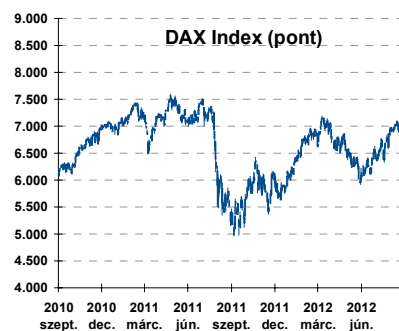
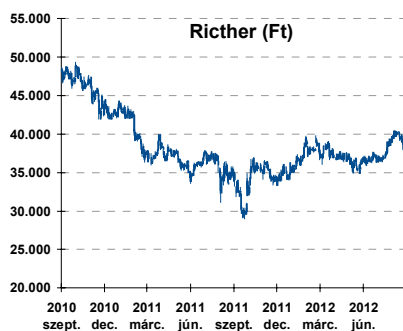
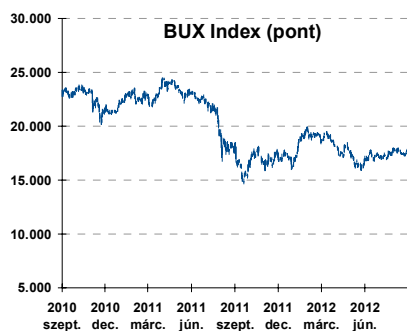
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,69%	1,5	-35,0
EMU 10 éves	1,56%	8,0	-28,9
Magyar 10 éves	7,35%	2,0	29,0
Japán 10 éves	0,82%	1,4	-18,5
USA 5 éves	0,69%	0,8	-22,7
EMU 5 éves	0,47%	8,7	-49,4
Magyar 5 éves	6,99%	-2,0	27,0
Japán 5 éves	0,22%	1,3	-11,2
EMU 3 hónapos	0,02%	4,1	-49,9



Alapkatatok (%): MNB 6,75 ECB 0,75 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	
	2012.09.06	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.854,25	1,74%	1,49%	31,55%
ESPA Stock Global	18.315,12	1,15%	1,15%	23,72%
ESPA Stock Europe Active	32.670,90	6,99%	0,76%	19,63%
ESPA Stock Japan	16.973,45	-7,95%	-13,85%	7,57%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.252,17	8,81%	-7,30%	9,09%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.014,19	-0,88%	-6,97%	4,85%
ESPA Stock Europe Properties	56.207,08	4,95%	7,90%	14,66%
ESPA Stock Brick (EUR)	93,50	5,73%	-10,01%	-3,28%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,90	0,57%	0,99%	1,74%
ESPA Bond International	6.645,51	-4,86%	1,56%	15,25%
ESPA Bond Euro Corporate	46.447,20	-3,16%	-0,53%	11,53%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.242,93	2,11%	3,10%	14,88%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,07	1,67%	3,29%	7,73%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,40	0,07%	2,30%	2,71%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,74	3,87%	4,58%	7,57%
ESPA Cash Corporate Plus	35.482,68	-3,18%	-2,14%	7,88%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,06	0,09%	0,15%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	35.505,52	-1,97%	-3,13%	-0,42%
ESPA Stock Adriatic	893,49	-3,12%	-12,79%	-18,41%
ESPA Stock Agricultural	2.437,83	4,56%	-0,20%	12,05%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.835,51	-0,16%	-9,93%	0,92%
ESPA Stock Commodities	30.147,43	2,16%	-7,00%	8,55%
ESPA Stock Istanbul	113.812,92	13,93%	12,71%	38,15%
ESPA Stock Pharma	33.684,28	2,36%	7,19%	32,05%
ESPA Stock Russia	1.906,87	4,06%	-17,59%	-8,18%
ESPA Stock Techno	8.272,63	3,43%	3,27%	38,26%
ESPA WWF Stock Umwelt	21.098,35	0,94%	-3,01%	-22,75%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0679	1,74%	3,44%	6,26%
ERSTE Ingatlan	1.9483	1,91%	3,94%	7,65%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.1988	3,60%	6,04%	9,08%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1402	2,36%	3,55%	0,60%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0809	4,57%	-5,24%	-3,82%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13435,0	1,66%	3,47%	6,53%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.512	9,64%	11,97%	6,19%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7702	6,20%	-3,39%	-2,20%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5416	5,58%	8,23%	9,75%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1004	0,54%	1,16%	2,36%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0758	0,59%	1,28%	2,32%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.464694	1,55%	3,15%	5,90%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1695	1,14%	2,26%	4,56%

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	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

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.
