

BUX	18.236	1,6%	MOL	17.305	3,0%	Commerzbank	1,4	7,5%	EUR/HUF	284,65	-0,7%	Olaj (\$)	96,4	0,9%
DAX	7.215	0,7%	Richter	39.200	-0,6%	BMW	58,0	1,5%	EUR/USD	1,2816	1,5%	Arany (\$)	1.736	2,1%
S&P	1.438	0,4%	OTP	3.882	2,7%	Nokia	2,1	6,4%	USD/HUF	222,08	-2,2%	10Y hozam	7,47	12,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- A gyenge foglalkoztatottsági adatok ellenére emelkedtek az indexek
- Jelentős emelkedés a nyersanyagok piacán
- Megnyugodott a forint piaca
- Vegyes kép Ázsiában
- Ománban kutat a MOL
- A múlt hét végi rally után ma korrekcióra számítunk



### Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

Jelentős emelkedési hullámot láthattunk a múlt hét végén, a Mario Draghi-féle terv bejelentést követően. Ezen a héten figyelhetjük a német alkotmánybíróság döntését az ESM ügyében, amely szerdán várható. EU politikusok meg vannak győződve, hogy pozitív lesz a döntés. Csütörtökön pedig Ben Bernanke szavait várhatjuk izgalommal a QE3 ügyében. Vagyis nyugodtan lehet korrekció a hét első napjaiban, de annak nem kéne jelentősnek lennie, hiszen számos index csak most hagyott el fontos szintet. A DAX például a 7 195 pontos szintet törte át, az S&P500 4 éves csúcsot küzdött le, míg a BUX a 200 napos mozgóátlag fölött vágta. Ugyanakkor a BUX gyakorlatilag be is ütötte a fejét pénteken a 18.400-18.500 pont körüli ellenállásba annak ellenére, hogy „csak” 18.335 pontig emelkedett nap közben. Ugyanakkor nem igazán kellene már 18.000 pont alá mennie az indexnek. Ezért ma moderált korrekcióra számítunk, amit a túlvett rövidtávú indikátorok is megerősítenek. Viszont a hét második felében további emelkedésre kell számítanunk, ha a német alkotmánybíróság „jó” dönt és Bernanke is megsegít bennünket.



### Díjmentes tőzsdei tanfolyamok!

Gyakorlatias, interaktív oktatások, akár online webináriumon is!

[Részletek](#)

## Ma megjelenő fontos adatok

Ország

Időpont

Előző

Várakozás

Ma nem jelenik meg fontos makroadat.

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- A gyenge tengerentúli makroadatok ellenére emelkedéssel zártak a vezető indexek (Dow 0,11%, Nasdaq 0,02%, S&P500 0,4%).
- A szektorok közül az alapanyagok (2%) és az energia (1,8%) vezette az emelkedést.
- Pénteken fontos adatok érkeztek a munkaerőpiacról. A nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása augusztusban 96 ezerrel emelkedett a várt 130 ezer helyett. A munkanélküliségi ráta 8,3%-ról 8,1%-ra csökkent, miközben az elemzők stagnálásra számítottak.
- A német ipari termelés jobb lett a vártnál júliusban, és felfelé módosították a júliusi adatokat.
- A Barclays 31-ről 23 dollárra csökkentette a Facebook célárát, az ajánlást egyenlő súlyozáson tartotta az elemző.
- Érdekes egy pillantást vetni a Google árfolyamára, mely 700 dollár fölé, közel 5 éves maximumra kapaszkodott pénteken.
- Ma nem lesznek fontos makroadatok sem a tengerentúlon sem az eurózónában.

### Olaj, arany:

- Az arany árfolyama jelentős mértékben, 1699,398-ról 1735,65-ra emelkedett.
- Az olaj szintén emelkedni tudott. Az árfolyam a 30 napos mozgóátlagról fordult és egészen a 200 napos mozgóátlagig emelkedett. A nyitó 94,7 dolláros árfolyamról 96,42-ig emelkedett a kurzus.
- Az emelkedésben mindkét nyersanyagot segítette a vártnál gyengébb amerikai munkapiaci adat, ugyanis ez ismételten növelheti a QE3 esélyét, ráadásul az európai intézkedések hosszútávon továbbra is növelik az olaj iránti keresletet.

### Devizák:

- A csütörtöki jelentős forintgyengülés után péntekre megnyugodott a hangulat és erősödni tudott a forint árfolyama. Ennek következtében az árfolyam 286,77-ről 284,65-re csökkent. A pénteki forint erősödést segítette, hogy Orbán Viktor a reggeli rádióműsorban nem zárkózott el annyira élesen az IMF megállapodástól, mint tette azt csütörtökön.
- Jelentős elmozdulás volt látható a pénteki kereskedés során az EUR/USD árfolyamában. Az árfolyam a kezdeti 1,2631-ről 1,2816-ra változott. Az elmozdulás hátterében az állt, hogy míg Amerikából kedvezőtlen munkapiaci adatok érkeztek, addig Németországból a vártnál jobbakról számoltak be. Amerikában a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak száma a várt alatti mértékben növekedett. Közben Németországból az ipari termelés és az export is a vártnál jobb lett, ráadásul előbbi növekedni tudott a prognosztizált csökkenés helyett.



## Devizára van szüksége befektetéseire?

Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)

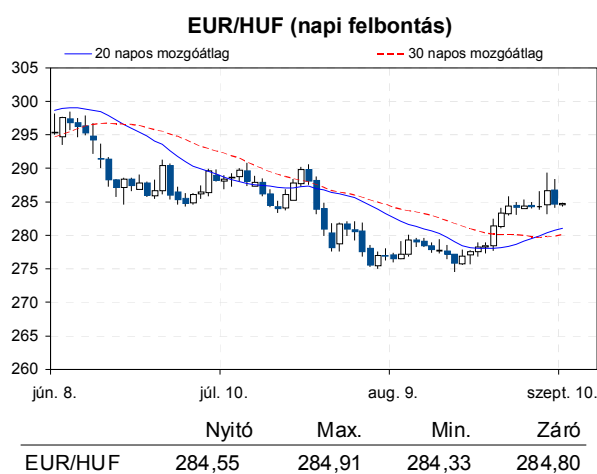
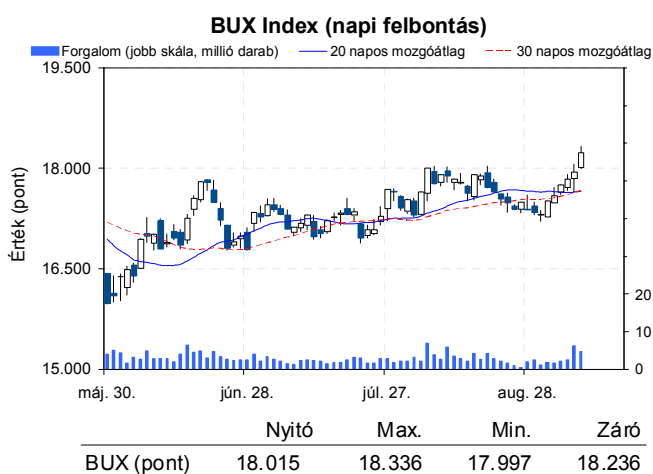
### Távol-Kelet:

- Meglehetősen vegyesen alakultak a Távol-Keleten a vezető indexek teljesítményei. A Shanghai index 0,24%-kal emelkedett, a Nikkei 0,04%-kal, míg a Hang Seng index 0,07%-kal csökkent.
- Számos gazdasági adat jelent meg ma reggel a Távol-Keletről. Kínában a várt 2,9% helyett csak 2,7%-kal növekedett az export. Ugyanakkor az import a várt 3,5%-os növekedés helyett 2,6%-kal csökkent. A külkereskedelmi többlet összességében a vártat meghaladó mértékben növekedett.

- Japánban publikálták a végleges második negyedéves GDP növekedési adatot, ami a várt 1% helyett 0,7% lett. Közzétették a fogyasztói bizalom alakulását is, melyben növekedés látható, szemben a várt csökkenéssel, de továbbra is messze elmarad az 50-es értéktől.
- Indiában csökkenő autók keresletről számoltak be.
- Ausztráliában hó/hó alapon 1%-kal csökkent a lakáscélú hiteligénylések száma.

**Határidős piacok:**

- Vegyes a ma reggeli kép a határidős piacok esetében, azonban az indexek többsége a negatív tartományban tartózkodik.


**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.307	0,1%	21,1%
Nasdaq Composite	3.136	0,0%	27,1%
Nasdaq 100	<b>2.825</b>	<b>-0,2%</b>	30,6%
FTSE 100	5.795	0,3%	11,1%
RTX	2.125	2,1%	<b>-5,6%</b>

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.317	0,9%	3,0%
PX	968	1,7%	<b>-1,6%</b>
Hang Seng	19.813	0,1%	<b>-0,3%</b>
Russell 2000	842	0,5%	25,0%
Nikkei	<b>8.870</b>	<b>-0,0%</b>	1,5%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	63,95	0,1%	40,9%
Arcelormittal	12,43	4,5%	<b>-4,6%</b>
Axa	12,33	2,4%	31,1%
Banco Bilbao	6,51	1,9%	22,4%
Banco Santander	6,08	1,7%	18,3%
BASF	63,93	0,1%	44,4%
Bayer	<b>65,20</b>	<b>-0,2%</b>	66,7%
BMW	58,03	1,5%	12,9%
BNP Paribas	37,78	1,7%	26,8%
Commerzbank	1,39	7,5%	<b>-19,0%</b>
Daimler	<b>39,18</b>	<b>-0,6%</b>	21,4%
Deutsche Bank	31,35	5,4%	36,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	19,05	1,6%	41,6%
Fiat	4,57	2,4%	23,3%
Infineon	5,58	5,6%	0,2%
Linde	<b>129,63</b>	<b>-0,6%</b>	31,5%
Lufthansa	10,16	1,7%	<b>-5,0%</b>
Nokia	2,06	6,4%	<b>-53,3%</b>
Siemens	77,10	1,1%	18,8%
Telefonica	11,19	1,8%	<b>-15,2%</b>
Thyssenkrupp	16,61	3,5%	<b>-19,7%</b>
Total	40,55	0,1%	23,5%
Unicredit	3,66	4,4%	<b>-27,8%</b>

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- A **MOL** ma reggel jelentette be, hogy kutatási és termelés-megosztási szerződést írt alá az ománi szultánsággal. A 66-os blokk, melynek alapterülete 5.000 négyzetkilométer, a szaúdi határ mellett fekszik, és jó infrastruktúrával rendelkezik. A térségben több hasonló geológiai szerkezetű területen is voltak már találatok. A kutatási program 4+2 évig tart, ennek első felében szeizmikus méréseket végeznek és két kutatófúrást mélyítenek le. A MOL 2006 óta végez kutatási tevékenységet az országban a 43b blokkban, ahol most kezdi az első kutatófúrás lemélyítését. A hír kedvező, de árfolyamhatással nem számolunk.
- Az **OTP** 2012. szeptember 7-én 10.123 darab törzsrészvény értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 4.379.249 darabra (1.56%) változott.
- A **PannErgy** befejezte a harmadik visszasajtoló kút fúrását Miskolc melletti Kistokajban. Az 1.058 méter mély kút fúrását rekordidő (három hét) alatt fejezték be. Jelenleg két termelő kút és három visszasajtoló kút áll készen, a cég a felszíni létesítményeket építi. A távfűtés számításaink szerint a negyedik negyedévben indulhat el, de várhatóan csak a fűtési szezon október közepi indulása után. A hír kedvező, de árfolyamhatással nem számolunk.
- A korábbi 5,33%-ról 4,9%-ra csökkentette **E-Star** részesedését az Aegon alapkezelő.

**MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste MOL Certifikátok

[▶ Részletek](#)

## Gazdasági hírek

- Orbán Viktor a hétfői kötcsei találkozón elmondta, hogy a múlt héten nyilvánosságra hozott IMF kritériumok nem a sajtó által idézett levélből, hanem egy másik dokumentumból származnak. Hozzátette, hogy a kormány a következő 7-10 napban alternatív javaslatokat dolgoz ki a Valutaalapnak, hiszen jó megállapodást szeretnénk tető alá hozni.
- Rogán Antal frakcióvezető egy interjúban elmondta, hogy a kormány kész visszavonni a jegybankra kivetendő tranzakciós adót, ha az IMF és az EU ragaszkodik hozzá.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

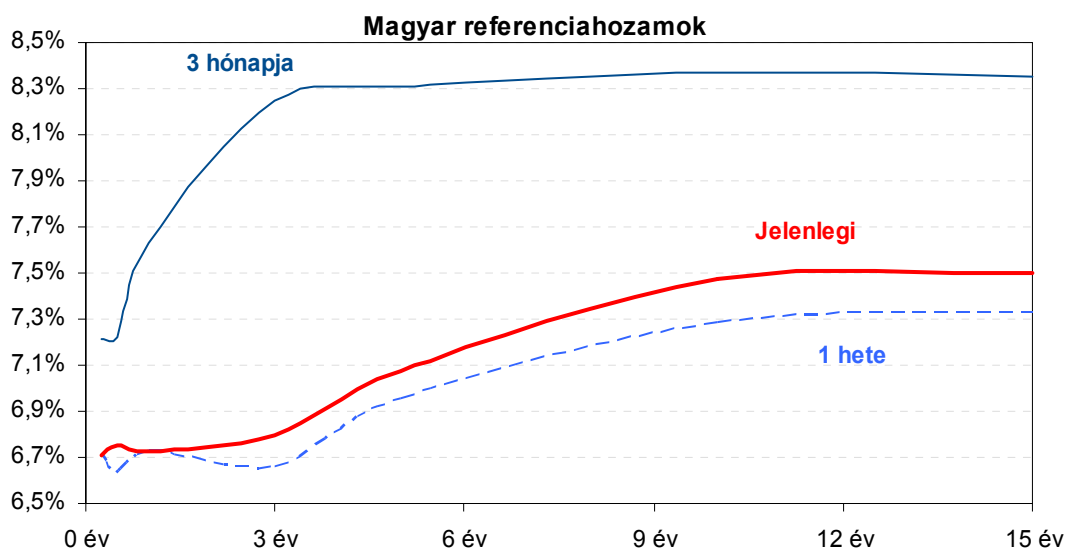
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	424	-0,5%	-41,8%	400	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.105	0,9%	18,8%	24.406	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	499	-0,2%	-93,5%	34.599	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	483	-0,2%	-18,0%	24.281	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	426	-0,2%	-12,9%	1.053.802	Tartás	2012.06.19	470
MOL	17.305	3,0%	12,4%	117.941	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	3.882	2,7%	3,8%	3.380.924	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	593	-0,2%	-12,8%	2.285	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.200	-0,6%	14,8%	15.935	Vétel	2012.03.08	47.800

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	1,0%	28,2%
Távközlés	45	-0,2%	24,0%
Olaj	1.260	1,7%	14,3%
Gyógyszer	364	-0,3%	20,7%
Szállítmányozás	5.072	0,5%	16,1%
Félvezető	72	-0,1%	14,9%
Közszolgáltató	37	-0,3%	11,6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.596	0,6%	12,5%

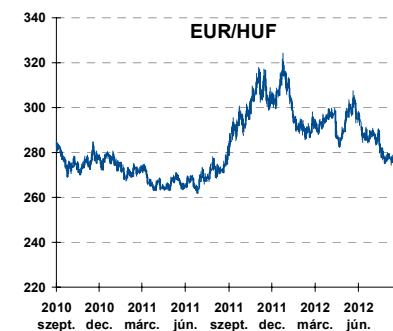
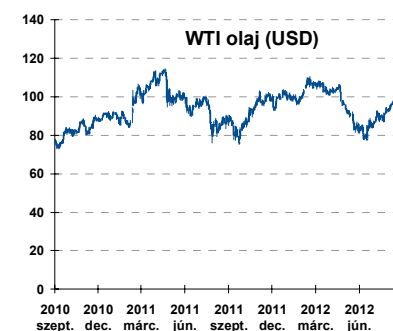
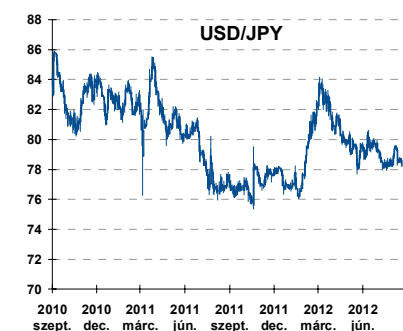
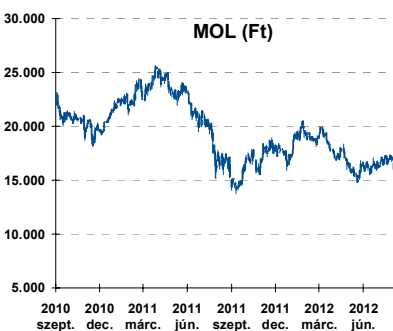
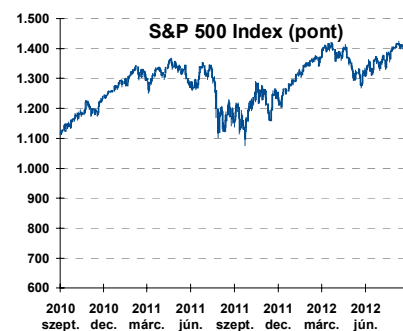
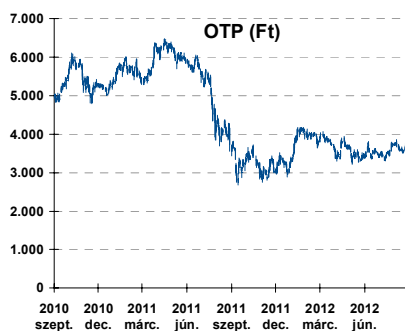
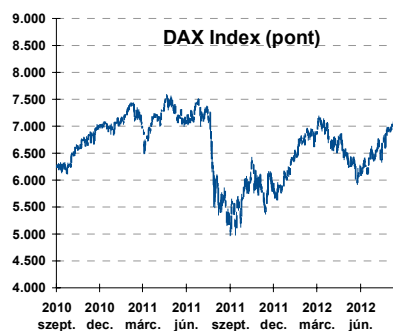
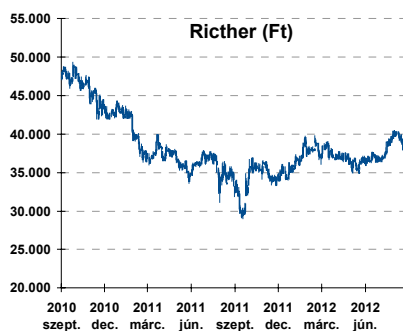
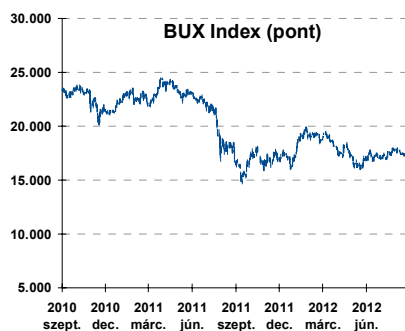
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,64%	-2,7	-27,8
EMU 10 éves	1,52%	-4,0	-38,8
Magyar 10 éves	7,47%	12,0	55,0
Japán 10 éves	0,80%	-2,1	-20,4
USA 5 éves	0,62%	-2,2	-18,1
EMU 5 éves	0,44%	-2,9	-56,7
Magyar 5 éves	7,07%	8,0	46,0
Japán 5 éves	0,20%	-2,0	-14,3
EMU 3 hónapos	0,02%	-4,2	-57,6



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	
	2012.09.07	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	58.129,96	5,10%	5,32%	31,12%
ESPA Stock Global	18.766,86	4,30%	4,44%	24,07%
ESPA Stock Europe Active	33.493,39	8,28%	3,11%	20,19%
ESPA Stock Japan	16.913,13	-7,07%	-12,53%	6,19%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.141,83	9,54%	-3,67%	9,57%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.645,93	0,52%	-4,65%	4,27%
ESPA Stock Europe Properties	57.411,09	7,05%	9,23%	15,18%
ESPA Stock Brick (EUR)	94,72	4,65%	-8,97%	-3,62%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,88	0,59%	0,95%	1,71%
ESPA Bond International	6.651,62	-1,83%	3,71%	15,98%
ESPA Bond Euro Corporate	46.584,27	0,09%	1,14%	12,71%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.608,86	4,47%	5,06%	16,16%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,80	2,01%	2,99%	7,57%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,91	0,18%	2,15%	2,62%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,28	3,67%	4,48%	7,66%
ESPA Cash Corporate Plus	35.728,77	-0,10%	-0,08%	9,17%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,05	0,08%	0,14%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	35.837,81	0,24%	-1,29%	0,91%
ESPA Stock Adriatic	898,17	-1,38%	-11,71%	-18,22%
ESPA Stock Agricultural	2.490,77	7,25%	2,54%	12,76%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.847,99	1,46%	-8,36%	0,38%
ESPA Stock Commodities	30.939,49	4,20%	-3,79%	8,72%
ESPA Stock Istanbul	114.908,26	15,94%	15,63%	39,79%
ESPA Stock Pharma	34.227,99	5,53%	10,47%	32,37%
ESPA Stock Russia	1.974,25	4,99%	-13,85%	-7,72%
ESPA Stock Techno	8.496,74	7,33%	7,61%	38,95%
ESPA WWF Stock Umwelt	21.432,67	4,44%	-0,36%	-23,09%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0688	1,73%	3,43%	6,30%
ERSTE Ingatlan	1,9495	1,91%	3,93%	7,70%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,1988	3,54%	5,98%	9,05%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1399	2,31%	3,44%	0,60%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0874	4,89%	-4,99%	-6,39%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13441,0	1,65%	3,46%	6,56%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5117	7,48%	11,70%	5,43%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8019	7,83%	-2,65%	-2,99%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5379	5,31%	7,97%	9,52%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1005	0,54%	1,16%	2,37%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,076	0,59%	1,28%	2,33%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,465414	1,55%	3,15%	5,93%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1698	1,14%	2,25%	4,58%

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 részvénytárral

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	Vaszko Szabolcs	1-235-5857

**Honlap:** [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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 szavatosságát 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](http://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.

---