

BUX	18.382	-1,4%	MOL	17.550	-1,7%	Commerzbank	1,6	0,4%	EUR/HUF	281,37	-0,6%	Olaj (\$)	98,3	1,3%
DAX	7.310	-0,5%	Richter	38.945	-1,4%	BMW	60,4	-0,3%	EUR/USD	1,2991	0,7%	Arany (\$)	1.767	2,1%
S&P	1.460	1,6%	OTP	3.950	-1,9%	Nokia	2,2	0,9%	USD/HUF	216,63	-1,2%	10Y hozam	7,29	2,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Megörültek a Fed döntésnek a piacok tegnap
- Az arany és az olaj árfolyama is rallyzott tegnap
- Nagyot gyengült a dollár
- Kitörő lelkesedés a Távol-Keleten
- Emelkedésre számítunk ma



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

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

Meglocsolta a Fed a piacokat, havi 40 milliárd dollárnyi jelzálogkötvényt vásárol. Ezzel alacsonyan tarja a jelzálog hozamokat, vagyis „olcsóbban” (kisebb kamattal) lehet ingatlanokat venni. Így az ingatlanpiac segítségével keresztül, meg a többletként megjelenő pénz segítségével stimulálja a gazdaságot egészen addig, amíg a munkaerő piacon a javulást nem látja. Egyes piaci szakértők szerint a Fed addig önti a piacra a pénzt, amíg a most 8,1%-os munkanélküliségi ráta 7% alá nem csökken. A lényeg az, hogy ez egy nagyon erős lépés, elég erős támasz a gazdaságnak, amelynek vége ráadásul a gazdasági fellendülés kezdetéhez kapcsolódik. Most akkor mit várunk a piacon? A DAX esetében első körben a 7.600 pont körüli lokális csúcs tesztelését néhány napon belül, onnan jöhet egy esetleges korrekció, amelyben a 7.200 pont a természetes támasz. A BUX esetében a 19.400 pontos szint tesztelését tartjuk valószínűnek, onnan várható egy korrekció, amelyben a természetes támasz 18.500 pont körül van. Ez persze nem feltétlenül jelenti azt, hogy a fent említett támaszokig visszaesnek az indexek. Mindenesetre szerintünk egyre közelebb kerülünk a válság megoldásához, ami azt jelenti, hogy visszatérhetnek a válság előtti árazások. Azok pedig jóval magasabban vannak, mint a jelenlegi szintek.



### Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste CHF/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (július, év/év, végleges)	Magyarország	09:00	-2,2%	--
Fogyasztói árindex (augusztus, év/év)	USA	14:30	1,4%	1,7%
Maginfláció (augusztus, év/év)	USA	14:30	2,1%	2%
Kiskereskedelmi forgalom (augusztus)	USA	14:30	0,8%	0,8%
Kiskereskedelmi forgalom gépjárművek nélkül (augusztus)	USA	14:30	0,8%	0,7%
Ipari termelés (augusztus)	USA	15:15	0,6%	0%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (szeptember, előzetes)	USA	15:55	74,3	74
Üzleti raktárkészlet állomány (július)	USA	16:00	0,1%	0,3%

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- A kezdeti stagnálás után lendületes emelkedés bontakozott ki a tengerentúlon, miután a Fed újabb monetáris lazítást (QE3) jelentett be. Az indexek nagyot emelkedtek zárásig (Dow 1,55%, Nasdaq 1,34%, S&P500 1,63%).
- A Fed tegnap újabb eszközvásárlási programot jelentett be. A program szerint havi szinten 40 milliárd dollár értékben vásárol majd a jegybank jelzálog fedezetű (MBS) értékpapírokat. Bernanke azt is mondta, hogy az alacsony kamatpálya 2015 közepéig fennmaradhat, eddig 2014 végéről beszéltek a jegybankárok. A QE3 futamidejét nem jelölte meg a jegybank, ezért az értékpapír vásárlásokat addig folytatják, amíg nem élénkül kellő mértékben a gazdaság.
- Az Operation Twist nevű program is életben maradt, melynek keretében 667 milliárd dollár értékű rövid kötvényt cserél hosszú lejáratúra. Mindezt azért, hogy a hosszú futamidejű hitelek kamatai tovább mérséklődjenek.
- A gazdasági kilátásokat is javította a Fed, 2013-ra a korábbi 2,2-2,8% helyett 2,5-3%-os gazdasági növekedést vár a jegybank.
- Az összes szektor pluszban zárta a kereskedést, a nyertesek a pénzügy és az alapanyag (2,6%) szektorok voltak tegnap.
- Múlt héten 382 ezerre emelkedett a frissen regisztráló álláskeresők száma, ami rosszabb a várakozásoknál, mert az elemzők 370 ezerre számítottak.
- Ma is lesznek fontos makroadatok a tengerentúlon, az ipari termelés augusztusi értékét, a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének szeptemberi, és a fogyasztói árindex júliusi értékét publikálják a délutáni órákban.
- Ma kezdődik a két napos Ecofin ülés Cipruson.



### Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

### Olaj, arany:

- Az olaj árfolyama felrobbant tegnap, a nap elején a 200 napos mozgóátlagig süllyedt a kurzus, ahonnan elrugaszkodott felfelé és 1,34%-kal 98,3 dollárig emelkedett a 97 dolláros nyitást követően. A reggeli órákban is tovább emelkedett a kőolaj, több mint 1%-kal került feljebb és 99,3 dollárig emelkedett.
- Három nap oldalazást követően kitört felfelé az arany árfolyama, és több mint 2%-kal 1.767 dollárig emelkedett 1.730 dollárról. A reggeli órákban is tart az emelkedés, 0,5%-kal 1.776 dollárig menetelt felfelé a kurzus.

**Devizák:**

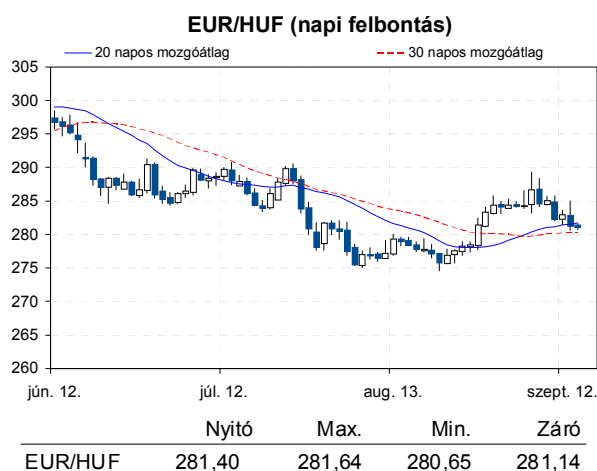
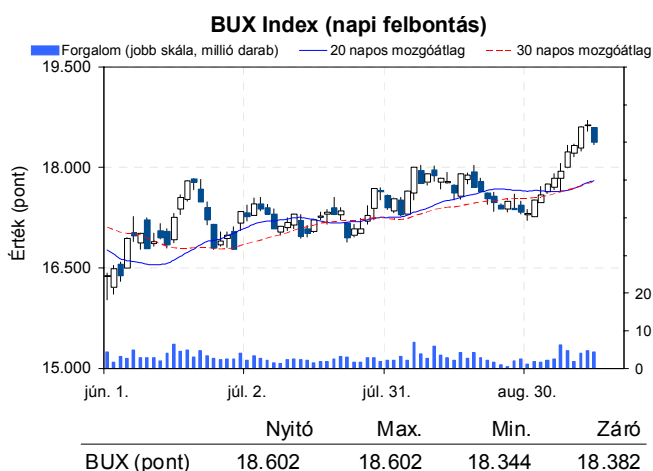
- Bernanke bejelentette a QE3 gazdaságélénkítő programot, melynek keretében havonta 40 milliárd dollár értékben fog a Fed jelzalog fedezetű értékpapírokat vásárolni, ráadásul a programnak nem szabtak konkrét időkorlátot, hanem a munkaerőpiac állapotához kötötte azt Bernanke. A monetáris lazítás jótékonyan hat a gazdaságra és a tőzsdékre, de gyengíti a dollárt. Az EUR/USD árfolyama a nyitó 1,2900-ról 1,2991-ig emelkedett tegnap, és a ma reggeli órákban is tovább folytatta az emelkedést, reggel 8 órakor 1,3039 volt az árfolyam.
- A forint erősödni tudott a tegnapi nap folyamán. Az EUR/HUF árfolyam csökkenése a délutáni órákban kezdődött és a nyitó 282,89-es értékről 281,37-re változott a kurzus.

**Távol-Kelet:**

- Ázsiában is jelentős emelkedés indult a régóta várt QE3 bejelentésére. A Nikkei 2,11%-ot, a Hang Seng 2,87%-ot, míg a Shanghai index 0,69%-ot emelkedett.
- Elsősorban a technológiai cégek teljesítettek jól a kereskedésben. A Canon és a Sony is egyaránt 3,68%-ot, a Toshiba pedig 3,54%-ot emelkedett.
- A Nintendo 2,04%-ot emelkedett, miután bemutatta az új Nintendo Wii játékkonzolt.

**Határidős piacok:**

- Pozitív tartományban vannak a határidős indexek ma reggel.


**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.540	1,5%	20,4%
Nasdaq Composite	3.156	1,3%	22,7%
Nasdaq 100	2.831	1,4%	25,7%
FTSE 100	5.820	0,7%	11,3%
RTX	2.149	0,3%	-1,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.354	0,3%	6,5%
PX	954	-1,1%	0,9%
Hang Seng	20.638	2,9%	8,4%
Russell 2000	856	1,3%	21,6%
Nikkei	9.174	2,0%	7,7%

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

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	63,67	0,3%	29,0%	E.On	19,65	0,6%	37,1%
Arcelormittal	12,27	-2,1%	-4,8%	Fiat	4,73	0,4%	21,3%
Axa	12,61	-1,3%	35,6%	Infineon	5,79	0,5%	-7,1%
Banco Bilbao	6,51	-1,8%	19,8%	Linde	131,05	0,2%	28,5%
Banco Santander	6,14	-1,8%	17,1%	Lufthansa	10,73	-0,0%	-2,5%
BASF	65,58	-0,1%	38,6%	Nokia	2,23	0,9%	-48,6%
Bayer	65,67	-0,1%	66,5%	Siemens	78,81	0,7%	16,1%
BMW	60,38	-0,3%	7,9%	Telefonica	11,32	-0,9%	-16,0%
BNP Paribas	38,31	-1,6%	42,4%	Thyssenkrupp	17,56	1,5%	-17,4%
Commerzbank	1,58	0,4%	-3,0%	Total	40,89	-0,4%	25,1%
Daimler	39,35	0,4%	12,8%	Unicredit	3,70	-3,0%	-22,6%
Deutsche Bank	32,77	-0,5%	38,0%				

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

### Vállalati hírek

- Második szakaszába lépett a **MOL** új központjának kialakítása, ugyanis a cég 80 szakértői pozíciót hirdetett meg. Árfolyamhatásra nem számítunk.



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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

### Gazdasági hírek

- Gerry Rice, az IMF külkapcsolatokért felelős igazgatója Washingtonban azt mondta, hogy még nincs pontos dátum a magyar hiteltárgyalások folytatására.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

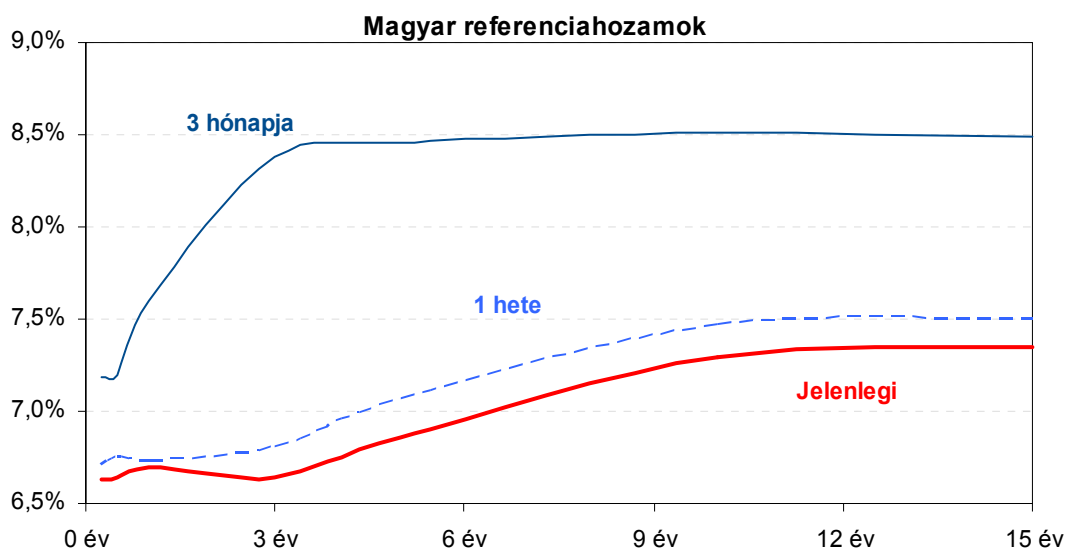
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	430	0,5%	-41,5%	40.917	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	17.350	-0,8%	20,4%	25.922	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	463	2,9%	-93,5%	35.373	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	487	-0,4%	-13,3%	38.619	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	421	0,0%	-12,8%	801.763	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	17.550	-1,7%	18,7%	59.767	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	3.950	-1,9%	8,2%	1.743.790	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	597	-0,5%	-11,4%	2.715	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	38.945	-1,4%	15,1%	3.890	Vétel	2012.09.12	50.200	

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	2,6%	28,2%
Távközlés	47	1,2%	24,8%
Olaj	1.294	2,1%	14,9%
Gyógyszer	368	1,0%	21,4%
Szállítmányozás	5.202	0,5%	13,1%
Félvezető	72	0,6%	8,9%
Közszolgáltató	37	1,4%	9,8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.606	0,7%	10,4%

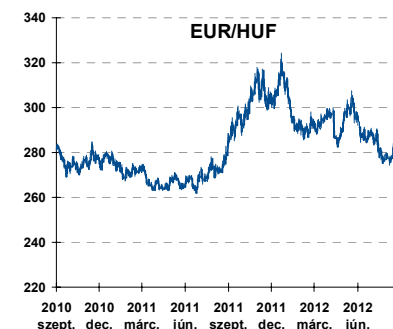
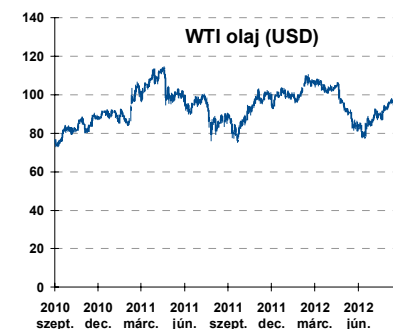
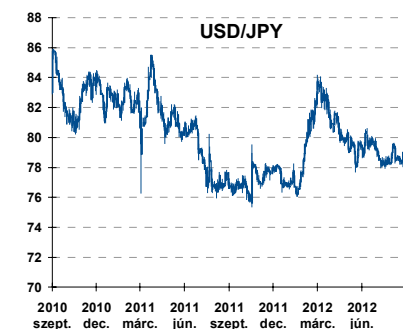
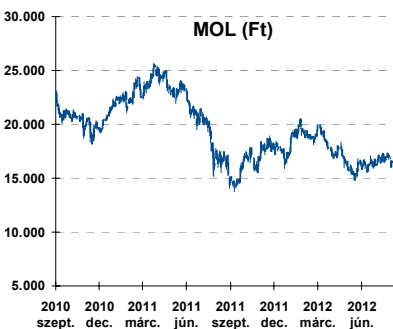
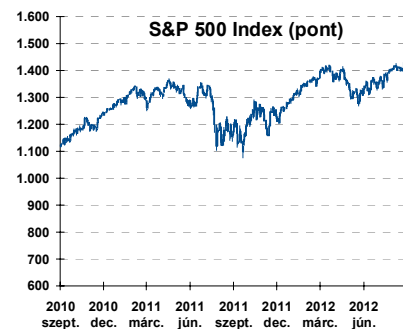
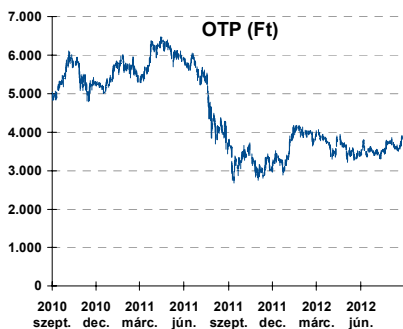
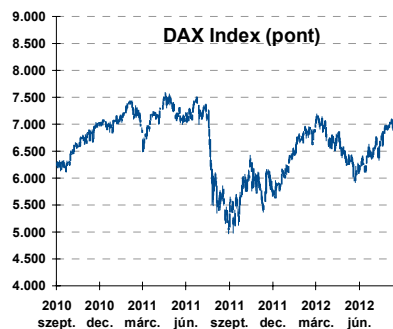
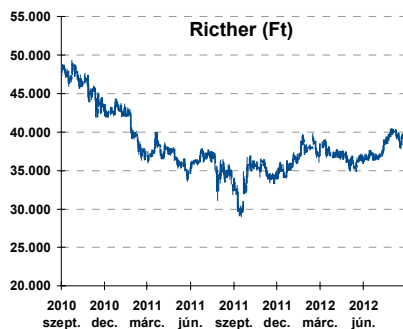
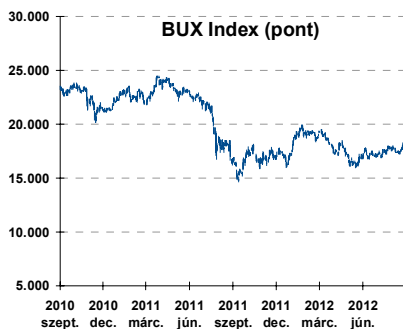
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,74%	1,7	-24,4
EMU 10 éves	1,55%	-6,3	-24,0
Magyar 10 éves	7,29%	2,0	-11,0
Japán 10 éves	0,81%	-2,0	-19,0
USA 5 éves	0,65%	1,0	-23,2
EMU 5 éves	0,60%	-4,5	-34,7
Magyar 5 éves	6,86%	-2,0	5,0
Japán 5 éves	0,20%	-3,4	-15,1
EMU 3 hónapos	0,01%	-3,3	-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	
	2012.09.13	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.441,37	2,11%	-1,03%	23,56%
ESPA Stock Global	18.332,65	2,48%	-0,90%	19,19%
ESPA Stock Europe Active	32.781,63	5,62%	-1,34%	17,42%
ESPA Stock Japan	17.085,34	-5,75%	-12,94%	1,04%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.254,36	8,93%	-6,80%	10,07%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.132,86	-0,35%	-8,11%	2,74%
ESPA Stock Europe Properties	56.727,19	8,15%	3,88%	16,89%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,35	4,07%	-11,51%	-0,32%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,93	0,72%	0,97%	1,82%
ESPA Bond International	6.486,02	-4,33%	1,65%	7,64%
ESPA Bond Euro Corporate	46.076,84	-0,83%	0,36%	8,67%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.173,82	2,70%	4,36%	12,29%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,61	3,04%	3,31%	7,42%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,47	-0,28%	2,97%	2,15%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,32	3,34%	5,61%	8,42%
ESPA Cash Corporate Plus	35.426,50	-1,20%	-1,00%	5,64%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,13	0,19%	0,17%	0,26%
ESPA Cash Emerging Markets	35.443,51	-0,74%	-2,16%	-0,39%
ESPA Stock Adriatic	898,63	-0,17%	-12,23%	-17,32%
ESPA Stock Agricultural	2.452,10	6,25%	-1,44%	9,29%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.842,62	0,05%	-11,12%	-0,01%
ESPA Stock Commodities	30.791,60	4,14%	-5,99%	6,68%
ESPA Stock Istanbul	112.127,69	9,55%	10,94%	26,14%
ESPA Stock Pharma	33.249,37	1,31%	4,92%	26,18%
ESPA Stock Russia	2.004,20	6,77%	-17,01%	-5,24%
ESPA Stock Techno	8.186,90	3,74%	-0,45%	28,27%
ESPA WWF Stock Umwelt	21.105,09	3,61%	-3,92%	-24,40%

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

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0703	1,73%	3,47%	6,29%
ERSTE Ingatlan	1,9511	1,90%	3,98%	7,68%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2001	3,55%	5,87%	9,11%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1461	2,79%	3,50%	0,73%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1253	8,70%	-5,28%	8,50%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13452,0	1,65%	3,52%	6,57%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,519	8,84%	11,95%	8,01%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8425	9,80%	-1,53%	4,91%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5435	5,48%	7,90%	9,87%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1008	0,53%	1,15%	2,35%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0763	0,59%	1,29%	2,33%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,466368	1,55%	3,18%	5,92%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1703	1,13%	2,26%	4,57%

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.

---