

BUX	18.952	-0,8%	MOL	18.550	-2,6%	Commerzbank	1,6	3,9%	EUR/HUF	283,22	0,7%	Olaj (\$)	96,6	-2,4%
DAX	7.404	-0,1%	Richter	38.930	-1,0%	BMW	61,7	-0,1%	EUR/USD	1,3117	-0,1%	Arany (\$)	1.761	-0,5%
S&P	1.461	-0,3%	OTP	4.091	0,1%	Nokia	2,3	-2,6%	USD/HUF	215,91	0,8%	10Y hozam	7,24	8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Korrigáltak a tengerentúli piacok
- Nagyot zuhant tegnap az olaj
- Korrekció a devizapiacon
- Feszült a helyzet a Távol-Keleten
- Érvénytelen a frekvenciatender
- További esésre számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Még egy kis geopolitikai feszültség az iráni mellé. Kína és Japán között tört ki a mosolyszünet néhány lakatlan sziget miatt. Persze most már van értelme az évszázados vitának, hiszen állítólag jelentős olajkészletek vannak a föld alatt. Egyelőre csak néhány gyár (Panasonic, Canon) szüntette be gyártást Kínában, de ha a vita továbbgyűrűzik, annak komoly hatása lehet mind a két gazdaságra, ez pedig nem jó. Egyelőre a piac sem tulajdonít túl nagy jelentőséget neki. Ugyanakkor a korrekció folytatódni látszik gyakorlatilag az összes piacon. Így további csökkenést várunk a BUX-ban és pl. a DAX-ban is. Ezt a rövidtávú (órás) indikátorok is alátámasztják.



A piac információi egy helyen!

Grafikonok és árfolyam adatok az Erste Marketen!

erstemarket.hu

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Átlagos bruttó béremelkedés (július, év/év)	Magyarország	09:00	4,1%	4%
ZEW gazdasági hangulat index (szeptember)	Németország	11:00	-25,5	-20
ZEW gazdasági hangulat index (szeptember)	Eurózóna	11:00	-21,2	--
Nettó pénzáramlás a tőkepiacokra (július)	USA	15:00	\$16,7 milliárd	--
NAHB házárixindex (szeptember)	USA	16:00	37	38
FedEx (EPS Q1 2013)	USA	13:30	146 cent	140 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Négy nap emelkedést követően tegnap korrekció indult a tengerentúli piacon, szinte egész nap lefelé tartottak az árfolyamok, de az utolsó fél órában sikerült a veszteség egy részét ledolgozniuk, de így is pirosban fejezték be a kereskedést az indexek (Dow -0,3%, Nasdaq -0,16%, S&P500 -0,33%).
- A szektorok többsége pirosba fordult, a veszteségek közül az alapanyagokat (-1,5) és a pénzügyet (-1,1%) lehet kiemelni.
- Az Apple új telefonja, az iPhone 5 eladási rekordokat döntött, mert 24 óra alatt 2 milliónál is több készüléket rendeltek a cégtől. A cég árfolyama több mint 1%-kal hízott tovább.
- Sok makroadat nem borzolta tegnap a befektetők kedélyét, egyedül a New York-i Fed index látott napvilágot. A mutató azonban sokkal rosszabb lett a várakozásoknál, -5,85 ponttól -10,4 pontra csökkent, miközben a konszenzus -3 volt.
- Az eurózónából ma a ZEW index értékeit fogjuk meglátni 11 órakor, délután pedig NAHB házárixindex érkezik az USA-ból.

Olaj, arany:

- Hatalmasat zuhant tegnap a kőolaj árfolyama. Már a múlt hét pénteki kereskedésben megindult a korrekció, miután felszúrt 100 dollár fölé a kurzus. Tegnap 99 dollárról 94,65 dollárig zuhant a kurzus, ahonnan 96,5-ig korrigált vissza zárásra.
- A spekulatív vételi pozíciók fél éves csúcsra emelkedtek a tegnapi esés előtt, ilyen magasságokban már várható volt a korrekció elindulása. Az emelkedő trend azonban nem sérült.
- Korrekció indult az arany árfolyamában is, az 1.780 dolláros lokális maximumról indult az esés, és zárásra 1.761 dollárig zuhant az árfolyam. A reggeli kereskedésben folytatódik a korrekció.

Devizák:

- Az elmúlt napok dollárgyengülése után egy korrekció volt látható tegnap az EUR/USD árfolyam esetében. A dollár kismértékben erősödni tudott, ennek eredményeként az árfolyam 1,3150-ről 1,3117-re változott.
- Korrekció volt tapasztalható a forint esetében is. Az EUR/HUF árfolyam 281,13-ről 283,22-re változott. A forint árfolyamának szempontjából kiemelten fontos lesz figyelni az IMF tárgyalásokkal kapcsolatos híreket, ugyanis a magyar kormány a hét második felében fogja megküldeni válaszelevelét a nemzetközi szervezetnek.



Devizára van szüksége befektetéseihez?

Erste NetBroker Devizaváltás

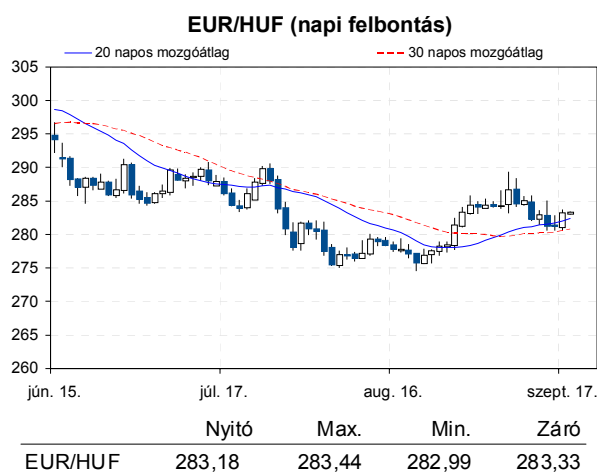
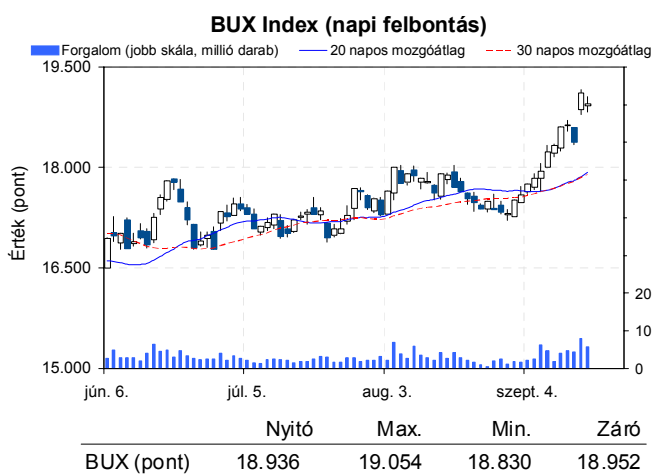
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A gazdasági kapcsolatokra is átterjedni látszik a Kína és Japán közti politikai konfliktus. A két ország közti feszültséget az váltotta ki, hogy a Rjúkjú-szigetek és Tajvan között elhelyezkedő szigetek egy részét a Japán állam magánszemélyektől megvásárolta. A szigetcsoport birtoklásának kérdése elsősorban történelmi okok miatt kényes kérdés az országok számára, ugyanis a szigetcsoport ellenőrzéséért folyó harc hosszú időre nyúlik vissza. Ráadásul jelentős mennyiségű olajkészletet feltételeznek a szigetcsoport alatt.
- A kialakult politikai helyzetben több Kínában található japán gyárban is leállt a termelés, például a Canon és a Panasonic gyárában is.
- Az egyik vezető kínai döntéshozó Japán ellenes szankciókat helyezett kilátásba, ami érinthetné a Japánba irányuló exportot, beleértve az alapanyagok kereskedelmét is és a pénzügyi szektor szolgáltatásait is. A kereskedelmi korlátozások mindkét ország számára hátrányosak lennének, de elsősorban Japánt érinthetné érzékenyen.
- Az ázsiai piacok csökkenést mutattak ma reggel. A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,11%-ot, míg a Shanghai index 0,51%-ot veszített az értékéből.
- Indiában év/év alapon 10,03%-os inflációt mértek augusztusban, a júliusi 9,86%-kal szemben.

Határidős piacok:

- A határidős indexek többsége a negatív tartományban van ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.553	-0,3%	17,8%
Nasdaq Composite	3.179	-0,2%	21,2%
Nasdaq 100	2.856	0,0%	23,9%
FTSE 100	5.894	-0,4%	9,8%
RTX	2.276	-0,7%	4,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.403	-0,6%	4,6%
PX	970	-0,8%	2,0%
Hang Seng	20.634	-0,1%	6,1%
Russell 2000	859	-0,7%	20,2%
Nikkei	9.136	-0,3%	3,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	63,85	-0,3%	29,8%	E.On	19,18	-1,0%	22,2%
Arcelormittal	12,86	-4,0%	-3,7%	Fiat	4,74	-2,1%	14,9%
Axa	12,95	-0,1%	34,3%	Infineon	5,94	-0,0%	-4,6%
Banco Bilbao	6,67	-0,1%	14,5%	Linde	131,89	1,4%	27,5%
Banco Santander	6,24	-0,8%	13,2%	Lufthansa	10,66	-0,2%	-4,7%
BASF	66,59	0,3%	40,2%	Nokia	2,28	-2,6%	-47,7%
Bayer	65,48	1,2%	65,8%	Siemens	79,08	-0,3%	12,8%
BMW	61,65	-0,1%	7,6%	Telefonica	11,50	-0,7%	-18,4%
BNP Paribas	40,20	0,5%	42,6%	Thyssenkrupp	17,64	-4,1%	-17,9%
Commerzbank	1,65	3,9%	-7,3%	Total	41,42	-1,0%	24,4%
Daimler	39,81	-0,6%	9,5%	Unicredit	3,71	-1,1%	-21,7%
Deutsche Bank	34,07	1,1%	35,4%				

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

Vállalati hírek

- Hatályon kívül helyezte a Fővárosi Törvényszék azt a korábbi határozatot, mely alapján a Magyar Posta konzorciuma nyerte el a negyedik mobilszolgáltatóra kiírt 900 Mhz-es frekvenciatendert. Az indoklás szerint az akkori szabályok szerint állami cég nem indulhatott volna a pályázaton. A bíróság érvénytelenítette a jelenlegi mobilszolgáltatóknak ítélt frekvencia spektrumok kiosztását is. Úgy tűnik, hogy a tendert megismétlik, hiszen időközben a szabályozás akként változott, hogy már állami cég is indulhat a pályázaton. Ha ismét a Magyar Posta nyer, ami nagyon valószínű, akkor egy éves késéssel, 2014-ben kezdheti meg a szolgáltatást. A hír egyrészt kedvező a **Magyar Telekomra** nézve, ugyanakkor a cégnek ítélt frekvenciákat is elveszik. A hatás kismértékben pozitív.


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

Erste OTP Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

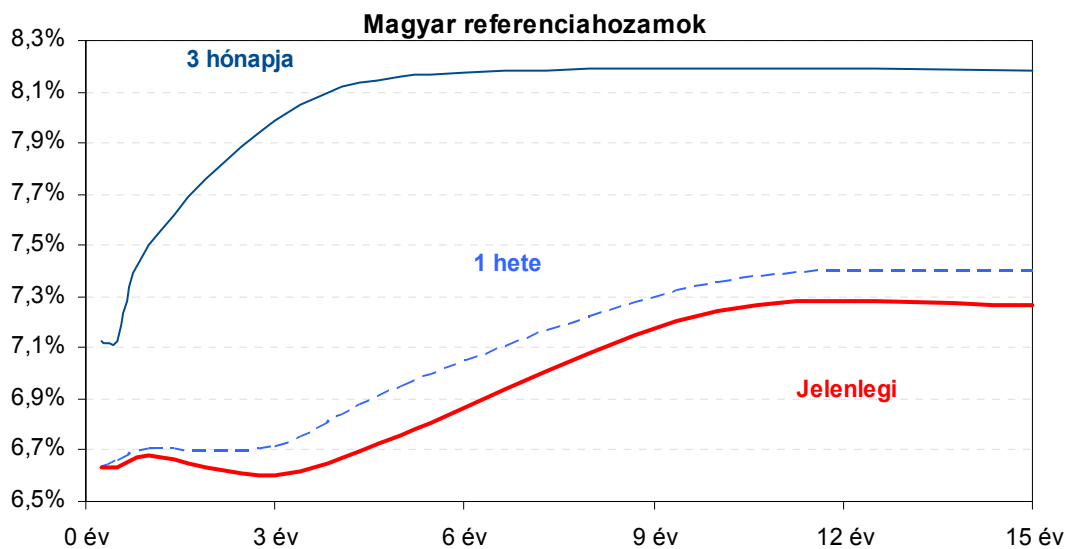
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	430	-2,5%	-39,4%	71.716	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.315	-1,9%	14,1%	10.466	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	516	9,8%	-92,9%	99.175	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	500	0,6%	-1,2%	33.422	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	429	2,4%	-12,8%	3.867.875	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.550	-2,6%	22,8%	86.433	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.091	0,1%	9,4%	1.420.080	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	600	-0,2%	-12,9%	2.775	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	38.930	-1,0%	19,8%	13.957	Vétel	2012.09.12	50.200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0,9%	25,0%
Távközlés	46	0,3%	20,7%
Olaj	1.296	-1,0%	12,8%
Gyógyszer	365	0,4%	19,2%
Szállítmányozás	5.140	-1,4%	10,2%
Félvezető	72	-1,4%	8,0%
Közszolgáltató	36	-0,6%	6,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.606	-0,4%	6,6%

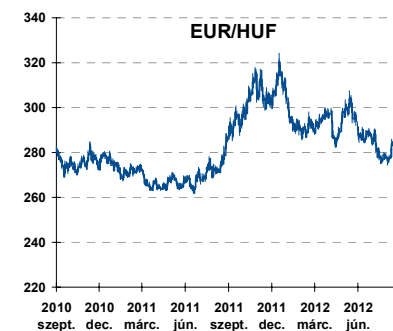
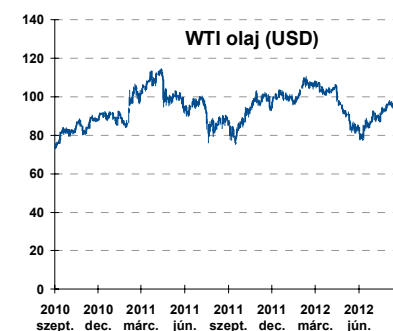
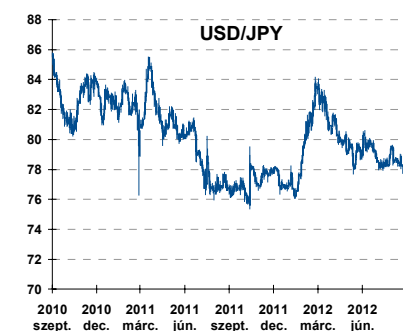
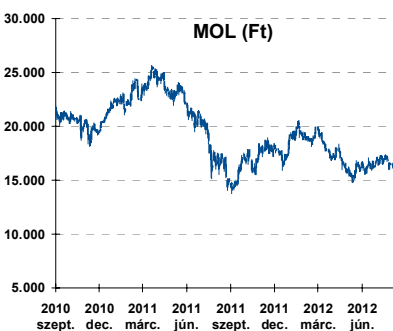
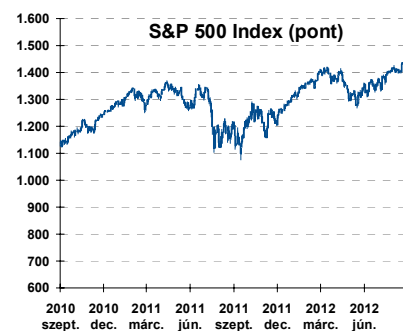
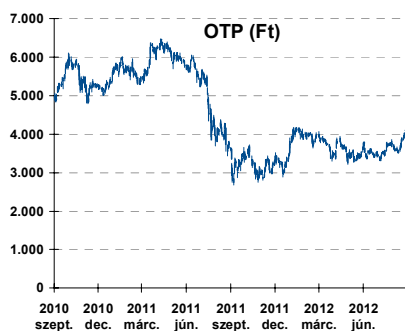
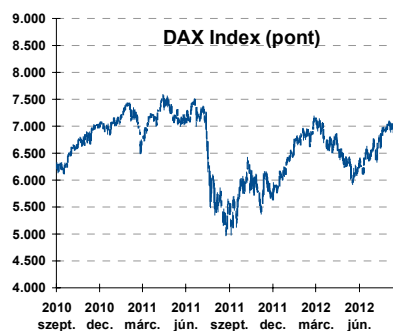
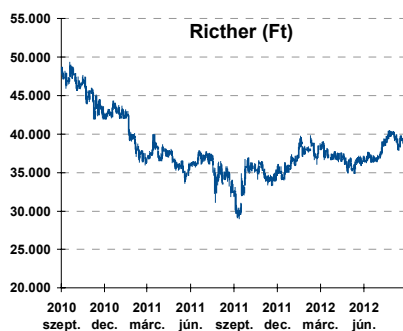
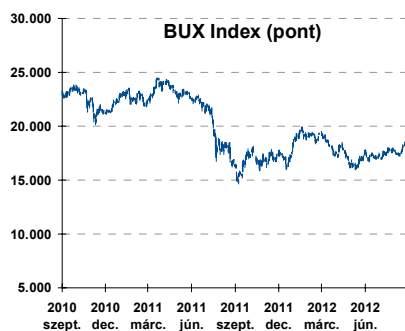
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,81%	-3,0	-23,6
EMU 10 éves	1,67%	-3,4	-19,1
Magyar 10 éves	7,24%	8,0	-35,0
Japán 10 éves	0,82%	1,4	-19,5
USA 5 éves	0,70%	-1,8	-20,9
EMU 5 éves	0,67%	-3,9	-34,3
Magyar 5 éves	6,76%	3,0	-16,0
Japán 5 éves	0,23%	3,8	-12,2
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-45,3



Alapkamatok (%): 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	
	2012.09.17	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.126,98	0,17%	-0,43%	20,68%
ESPA Stock Global	18.367,02	1,74%	0,44%	18,01%
ESPA Stock Europe Active	33.067,42	6,67%	-0,09%	15,23%
ESPA Stock Japan	16.925,25	-6,89%	-13,53%	0,77%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.245,52	10,81%	-2,59%	12,57%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.667,36	0,19%	-5,05%	4,88%
ESPA Stock Europe Properties	56.848,15	6,43%	3,48%	15,67%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,22	4,69%	-9,20%	0,49%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,93	0,64%	0,94%	1,90%
ESPA Bond International	6.405,98	-5,07%	1,84%	7,40%
ESPA Bond Euro Corporate	45.958,54	-1,14%	1,27%	8,53%
ESPA Bond Emerging-Markets	50.987,78	1,90%	4,98%	12,25%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,06	2,02%	3,27%	7,81%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,90	-0,84%	2,50%	2,00%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,34	3,11%	5,36%	8,80%
ESPA Cash Corporate Plus	35.388,39	-1,05%	-0,42%	5,23%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,14	0,19%	0,17%	0,28%
ESPA Cash Emerging Markets	35.580,63	-0,46%	-1,13%	-0,31%
ESPA Stock Adriatic	898,99	0,40%	-12,12%	-17,92%
ESPA Stock Agricultural	2.459,49	6,10%	-1,75%	9,10%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.840,38	1,10%	-8,64%	1,55%
ESPA Stock Commodities	31.331,64	4,94%	-3,52%	7,31%
ESPA Stock Istanbul	110.637,48	8,17%	8,36%	25,90%
ESPA Stock Pharma	32.600,97	-0,99%	4,60%	22,75%
ESPA Stock Russia	2.114,60	10,28%	-10,71%	-0,72%
ESPA Stock Techno	8.184,17	2,56%	0,92%	25,66%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.962,21	2,29%	-4,81%	-26,96%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0713	1,72%	3,43%	6,33%
ERSTE Ingatlan	1,9525	1,91%	3,94%	7,74%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2008	3,51%	5,93%	9,19%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1556	3,67%	4,36%	1,70%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1524	9,54%	-3,00%	9,08%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13459,0	1,65%	3,48%	6,61%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5273	9,16%	12,56%	9,68%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8805	11,06%	0,50%	4,07%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5473	5,43%	8,06%	10,15%
ERSTE € Pénzpiaci	1,101	0,52%	1,13%	2,35%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0765	0,59%	1,27%	2,35%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,467091	1,55%	3,14%	5,96%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1707	1,12%	2,23%	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 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	Vaszko 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 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, 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.
