

BUX	18,637	-0.3%	MOL	18,315	-1.6%	Commerzbank	1.6	1.2%	EUR/HUF	281.92	-0.3%	Olaj (\$)	92.9	1.1%
DAX	7,452	0.8%	Richter	39,525	-0.3%	BMW	59.7	0.6%	EUR/USD	1.2980	0.1%	Arany (\$)	1,773	0.3%
S&P	1,460	0.0%	OTP	3,866	0.7%	Nokia	2.1	-3.9%	USD/HUF	217.28	-0.3%	10Y hozam	7.25	-4.0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Negatív hangulatban zárták a hetet a tengerentúli piacok
- Esik az olaj, és arany is
- Mérsékelt árfolyam elmozdulás pénteken a piacokon
- Lemorzsolódás Ázsiában
- Rendkívüli közgyűlést tart az E-Star
- Vissza nem térítendő támogatást nyert a PannErgy
- Csökkenésre számítunk ma



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

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

Megint túl vagyunk egy hétvégén, amikor a politikusok nem tudtak a fenekükön ülni. Hiába, megérkezett az ősz. Jönnek a hírek a görögök duplázó deficitjéről, a kínai GDP lassulás alja még nem, vagy csak nagyon haloványan látszik a mi olvasatunkban értelmezve a kínai jegybank tanácsadójának szavait. Egyébként pedig korrekció van a piacokon. Talán a DAX az egyetlen kivétel a nagyobb indexek közül. Úgy tűnik, hogy mielőtt tényleg elkezdené a korrekciót, mégis megcsinálja a 7.600 pontos szintet. Ha a magyar piacra nézünk, valahogy a Magyar Telekom tűnik egyre szexibbnek. Ha áttörné a 435 forintos szintet, akkor jelentősebb tér nyílna meg a részvény előtt. Különben meg csökkenést várunk mára.



**Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!**

Erste MobilTőzsde

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GKI fogyasztói bizalmi index (szeptember, <b>tény</b> )	Magyarország	00:01	-52,7	<b>-49.5</b>
Kiskereskedelmi forgalom (július, év/év, <b>tény</b> )	Magyarország	09:00	-1,7%	<b>-2.6%</b>
IFO üzleti hangulat index (szeptember)	Németország	10:00	102,3	102,5

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- Negatív hangulat uralta a hét utolsó kereskedési napján a vezető tengerentúli mutatókat, a pozitív nyitás után a nap végéig tartott a lecsorgás, és nulla közelében zártak az indexek (Dow -0,13%, Nasdaq 0,13%, S&P500 -0,02%).
- Pénteken nem voltak fontos gazdasági adatok, és ma sem várhatóak piacmozgató makro hírek a tengerentúlról, az izgalom a hét második felében kezdődnek. Ma 10 órakor német IFO hangulatindex érkezik.
- Jövőre 127%-ig duzzadhat az olasz GDP-arányos adósság, közölte az olasz kormány. Eddig 1,2%-os recesszióra számított az olasz kabinet, ezt az előrejelzést azonban megduplázta, és jövőre is recesszióra számítanak (-0,2%), az eddig várt növekedés (+0,5%) helyett.
- A Der Spiegel információi szerint az euró zóna tagországai azt tervezik, hogy az ESM válságkezelő alap tőkeáttételesen működjön, így az eredeti 500 milliárd euró helyett az alap mérete elérhetné a 2.000 milliárd eurót.
- Szintén a német lap ír arról, hogy a trojka szerint a görög költségvetési hiány sokkal nagyobb lehet, mint eddig hitték. A szakértők szerint az eddig becsült kétszerese, 20 milliárd euró is lehet a hiány. 11,5 milliárd eurót kellene lefaragnia a kormánynak a hiányból, hogy megkapják a hitel következő, 31,5 milliárd eurós részletét.
- A spanyol pénzügyminiszter azt nyilatkozta hétfőn, hogy országa nincs időszükében, így nem tudni mikor jelenti be a hitelkérelmét. A 2013-as költségvetést pénteken mutatja be a kormány a parlamentben.
- Az iPhone új térképe (amely az iOS6 rendszerben a Google térképét váltja le) elég megbízhatatlanul működik, és egyre több felhasználó panaszodik. Az Apple javítani fogja a hibákat, de akár az iPhone5 értékesítésére is negatív hatással lehet a nehezen használható alkalmazás.

### Olaj, arany:

- Folytatódik az oldalazás az arany piacán, pénteken sikerül újabb csúcsra (1.787 dollár) kapaszkodnia az árfolyamnak, de zárásra 1.773 dollárig zuhant vissza a kurzus. A reggeli órákban enyhe csökkenés látható, 1.762 dollárig esett az árfolyam. Továbbra is az 1.750-1.780 dollár közötti sávban mozog az arany.
- Az olaj árfolyama kissé korrigált pénteken (93 dollárig), majd a reggeli órákban ismét csökkenés indult, és 92-ig esett vissza a kurzus.



**Devizára van szüksége befektetéseéhez?**

Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)

### Devizák:

- Az EUR/USD árfolyam 1,2968-ról 1,2980-re változott, vagyis kismértékben gyengült a dollár a nemzetközi piacokon a pénteki nap folyamán. Azonban ma reggel gyengülni kezdett az euró, azokra a találgatásokra, hogy Görögországban a költségvetési hiány kétszerese a vártak és ezért újabb az veszteségelírások sem zárhatóak ki.

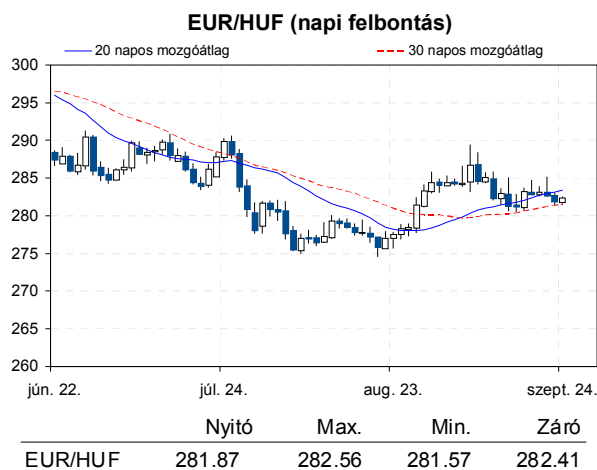
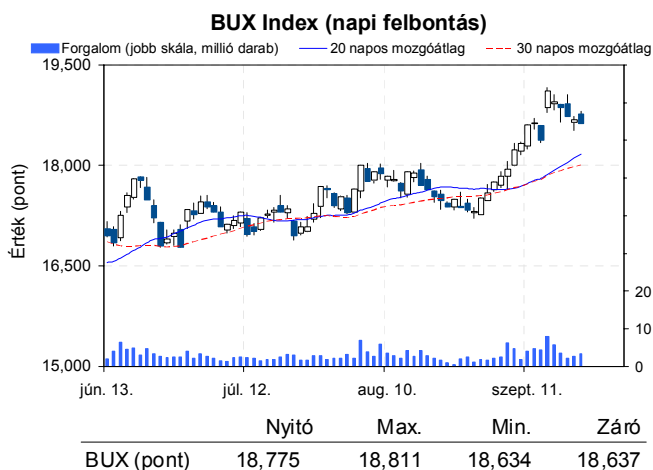
- A forint enyhén erősödni tudott a pénteki nap folyamán. Az árfolyam 282,7-ről 282,01-re változott. A devizaárfolyamokat érdemben befolyásoló makro adat nem jelent meg a hét utolsó napján.

**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,53%-ot, a Hang Seng 0,04%-ot veszített értékéből, miközben a Shnanghai index értéke 0,06%-ot emelkedett.
- A kínai jegybank egyik tanácsadója arról beszélt, hogy még nem látszanak az újjáéledés jelei. Meglátása szerint a befektetések nem fognak drasztikusan növekedni rövidtávon, és 7,5% körüli éves GDP növekedést tart reálisnak az idei évre. Ugyanakkor az infláció 2,7% lehet, ami a 4%-os célsávon belül van.
- A kínai gazdasággal kapcsolatos aggályok elsősorban a japán acélipart érintették érzékenyen, ahol jelentős árfolyamcsökkenés volt tapasztalható.
- Japánban ma hozták nyilvánosságra a legutóbbi jegybanki ülés jegyzőkönyvét.

**Határidős piacok:**

- A határidős indexek a negatív tartományban vannak ma reggel.



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13,579	-0.1%	26.1%
Nasdaq Composite	3,180	0.1%	28.1%
Nasdaq 100	2,862	-0.0%	29.7%
FTSE 100	5,853	-0.0%	15.5%
RTX	2,190	0.2%	19.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,380	-0.3%	13.3%
PX	963	0.8%	11.5%
Hang Seng	20,709	-0.1%	17.2%
Russell 2000	856	0.5%	31.1%
Nikkei	9,061	-0.5%	5.8%

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

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	65.25	-0.4%	37.5%	E.On	19.12	0.3%	31.2%
Arcelormittal	12.39	0.2%	8.0%	Fiat	4.49	-1.1%	12.3%
Axa	12.47	0.9%	50.2%	Infineon	5.59	-0.7%	-5.1%
Banco Bilbao	6.55	3.7%	17.9%	Linde	135.13	1.0%	38.6%
Banco Santander	6.25	3.5%	17.3%	Lufthansa	10.92	-0.5%	17.2%
BASF	67.85	0.8%	53.9%	Nokia	2.11	-3.9%	-46.1%
Bayer	67.48	2.5%	72.9%	Siemens	79.22	-0.4%	21.0%
BMW	59.68	0.6%	13.8%	Telefonica	11.35	1.5%	-15.7%
BNP Paribas	39.67	1.9%	56.7%	Thyssenkrupp	17.12	-0.3%	-9.3%
Commerzbank	1.57	1.2%	-3.8%	Total	40.80	-0.0%	32.3%
Daimler	40.00	2.3%	22.8%	Unicredit	3.46	0.8%	-22.6%
Deutsche Bank	33.02	1.6%	42.5%				

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

## Vállalati hírek

- Christopher Mattheisen, a **Magyar Telekom** elnök-vezérigazgatója egy konferencián elmondta, hogy (i) A cég még nem kezdte meg a nemrég elnyert frekvenciák hasznosítását, de azokra szükség lesz az okostelefonok további térhódítása esetén. (ii) Biztos benne, hogy a társaság visszakapja a befizetett koncessziós díjat. (iii) A hagyományos mobil telefon piaca egyre zsugorodik, így az új szolgáltatások egyre fontosabbak.
- Az **OTP** szeptember 20-án 650 darab saját részvényt értékesített javadalmazási politikája keretében. Emellett összesen 770 darab saját részvényt vásárolt a BUX futures ügyletekből eredő kockázatok fedezése céljából. Így a bank tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 4.318.841 darabra (1,54%) változott.

**OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**  
 Erste OTP Certifikátok ➤ Részletek

- Október 22-re rendkívüli közgyűlést hívott össze az **E-Star**. A 10 órakor kezdődő összejövetel helyszíne a társaság székhelye. A napirendi pontok a következők: (i) új felügyelő bizottsági tagok választása, (ii) döntés az audit bizottságról, (iii) döntés az alapszabály módosításáról. Úgy tűnik, hogy a rendkívüli közgyűlés összehívására azért van szükség, mert a közelmúltban kritikus szintre csökkent az FB tagok száma. Az alapszabály módosításáról ugyanakkor nem tudunk meg részleteket a közgyűlési meghívóból.
- Jacek Piotr Krawczyk, az **E-Star** igazgatósági tagja 2012. szeptember 19-i hatállyal lemondott tisztségéről.
- Vissza nem térítendő támogatás nyert el a **PannErgy** leányvállalata, a Miskolci Geotermia Zrt. Az 1 milliárd forintnyi uniós/állami támogatást a cég a pályázat második szakaszában nyerte el. Korábban ugyanezen pályázat első fázisában 316 millió forintos támogatást nyert a cég. Bár valószínűsíthető volt, hogy a második fázisban is nyertek, ám ez csak részben árazódott be. A támogatás értéke számításaink szerint 46 forint részvényenként, ám pénteken csak 8 forintot emelkedett a papír ára, így további árfolyamemelkedésre számítunk.

- A **PannErgy** egyik fő tulajdonosa, a Lazarus jövő szeptemberre tovább kötötte 675.000 darab PannErgy részvényre vonatkozó határidős kontraktusát 721 forintos áron. A saját részvényeket is figyelembe véve a Lazarus részesedése továbbra is 14,77%. Árfolyamhatásra nem számítunk.

## Gazdasági hírek

- Varga Mihály interjút adott a Magyar Nemzetnek. A főbb pontok a következők: (i) Novemberben lehet megállapodás. (ii) A kormány kész csökkenteni a bürokráciát, ha szükséges. (iii) 2-3 éves, 12-15 milliárd eurós készletlét hitelen gondolkodik a kormány. (iv) A kormány 1,6%-os növekedést vár a következő évre. Ha az nem teljesülne, akkor egyéb források után nézne a kabinet. Ez negatív lehet bizonyos cégeknek, de akár a háztartásoknak is. Az interjúból, meg a legutóbbi nyilatkozatokból az tűnik ki, hogy a kormány törekszik a megegyezésre, ami pozitív. Persze már láttunk ilyet, habár akkor a hangulat mélyen negatív volt, míg most jónak mondható.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

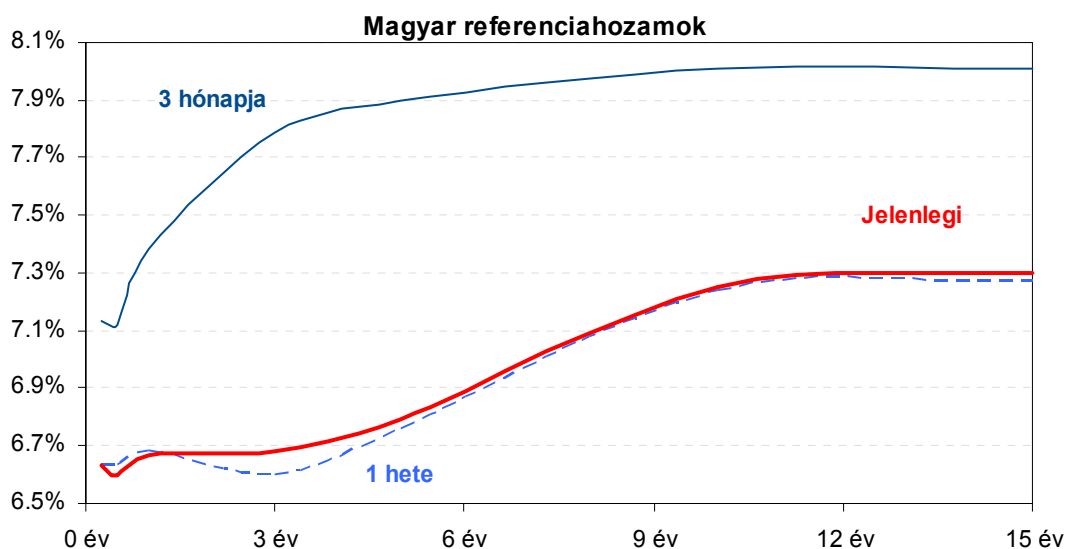
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	462	2.7%	-32.9%	26,572	Vétel	2011.03.07	1,010
Egis	17,765	0.9%	20.0%	4,405	Vétel	2012.09.12	22,850
E-Star	457	0.2%	-93.0%	23,547	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	496	0.2%	11.5%	7,480	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	428	0.9%	-9.9%	1,532,608	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18,315	-1.6%	27.2%	82,505	Felhalmozás	2012.08.27	19,500
OTP	3,866	0.7%	38.2%	1,565,676	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	618	1.3%	-8.2%	75,693	Vétel	2009.12.11	1,228
Richter	39,525	-0.3%	32.6%	16,330	Vétel	2012.09.12	50,200

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0.8%	35.5%
Távközlés	47	0.5%	28.9%
Olaj	1,281	0.0%	24.7%
Gyógyszer	371	0.5%	26.0%
Szállítmányozás	4,911	-1.0%	16.4%
Félvezető	70	0.0%	9.9%
Közszolgáltató	36	-1.0%	7.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1,600	-0.2%	13.0%

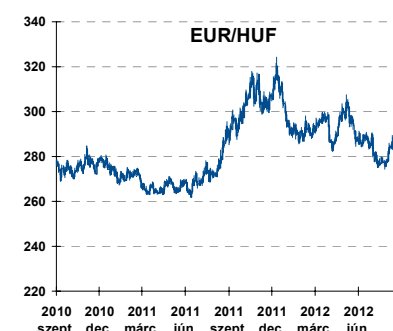
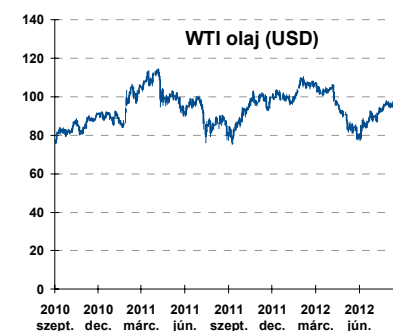
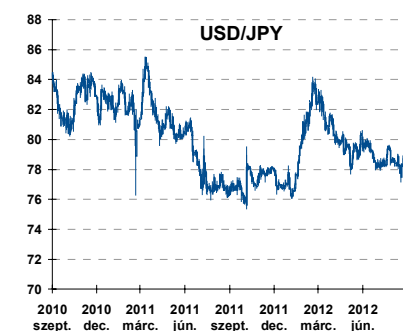
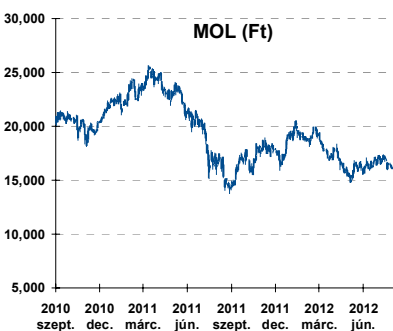
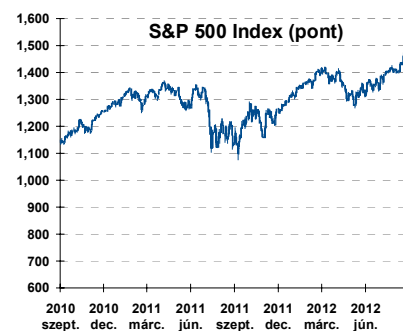
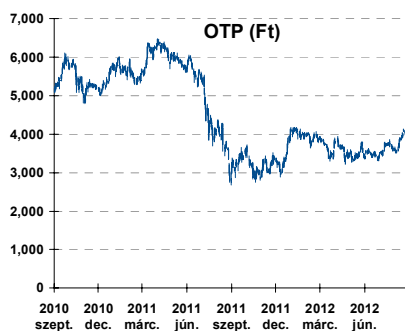
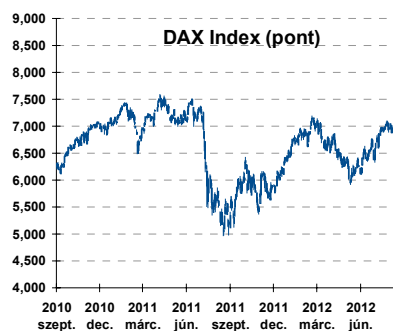
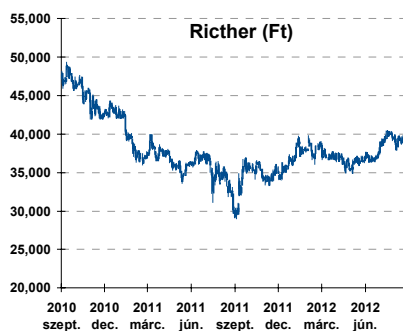
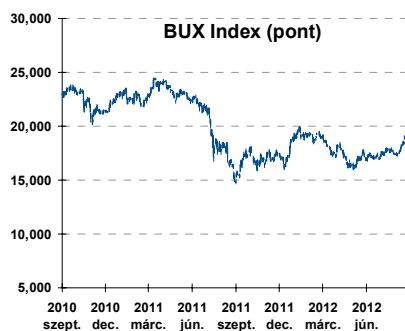
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.74%	-0.9	-8.9
EMU 10 éves	1.60%	2.2	-17.6
Magyar 10 éves	7.25%	-4.0	-79.0
Japán 10 éves	0.79%	-1.2	-19.7
USA 5 éves	0.66%	-0.6	-20.6
EMU 5 éves	0.59%	1.2	-35.2
Magyar 5 éves	6.79%	-2.0	-53.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.9	-15.1
EMU 3 hónapos	0.02%	-0.0	-41.5



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	
	2012.09.21	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56,804.18	5.35%	0.72%	24.61%
ESPA Stock Global	18,404.05	4.64%	0.77%	17.60%
ESPA Stock Europe Active	33,148.26	7.56%	1.60%	13.76%
ESPA Stock Japan	17,171.83	-4.83%	-13.69%	-2.12%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,275.79	10.67%	-1.51%	8.56%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,773.60	2.53%	-4.38%	5.67%
ESPA Stock Europe Properties	56,625.68	7.60%	4.12%	13.11%
ESPA Stock Brick (EUR)	95.97	4.76%	-6.48%	3.17%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111.95	0.63%	0.91%	1.84%
ESPA Bond International	6,427.40	-1.73%	1.05%	4.56%
ESPA Bond Euro Corporate	46,266.49	2.36%	0.20%	6.72%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,090.58	4.70%	4.22%	11.06%
ESPA Bond Europe (EUR)	135.91	2.42%	3.76%	7.84%
ESPA Bond Dollar (USD)	130.35	-0.40%	2.73%	1.30%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170.24	3.29%	5.79%	8.26%
ESPA Cash Corporate Plus	35,454.08	1.62%	-1.45%	3.41%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.14	0.18%	0.14%	0.29%
ESPA Cash Emerging Markets	35,519.23	1.74%	-1.86%	0.47%
ESPA Stock Adriatic	903.63	2.94%	-13.14%	-17.80%
ESPA Stock Agricultural	2,475.78	8.70%	-0.41%	10.45%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,849.75	2.84%	-6.75%	1.60%
ESPA Stock Commodities	31,213.52	7.99%	-1.25%	9.09%
ESPA Stock Istanbul	110,101.39	5.56%	8.56%	15.71%
ESPA Stock Pharma	33,485.35	2.95%	6.54%	23.89%
ESPA Stock Russia	2,033.88	12.18%	-8.75%	-2.67%
ESPA Stock Techno	8,299.81	7.40%	1.02%	24.84%
ESPA WWF Stock Umwelt	20,834.51	2.77%	-4.59%	-28.50%

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

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0739	1.71%	3.43%	6.37%
ERSTE Ingatlan	1.9553	1.91%	3.95%	7.76%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2034	3.26%	5.94%	9.46%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1490	2.94%	3.79%	1.04%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1278	5.94%	-2.87%	11.29%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13477.0	1.66%	3.48%	6.64%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5223	6.03%	12.99%	11.52%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.837	8.86%	0.65%	3.41%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5569	5.00%	8.28%	10.81%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1013	0.51%	1.13%	2.34%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0769	0.59%	1.25%	2.35%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.468761	1.54%	3.14%	5.98%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1716	1.09%	2.22%	4.59%

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.

---