

BUX	18,672	-0.2%	MOL	18,400	0.3%	Commerzbank	1.5	-0.8%	EUR/HUF	284.70	0.8%	Olaj (\$)	91.4	-0.6%
DAX	7,425	0.2%	Richter	39,100	-0.2%	BMW	58.8	-1.5%	EUR/USD	1.2899	-0.2%	Arany (\$)	1,761	-0.2%
S&P	1,442	-1.1%	OTP	3,920	-0.6%	Nokia	2.1	0.9%	USD/HUF	220.70	1.0%	10Y hozam	7.18	-6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Lejtőre kerültek az indexek a tengerentúlon
- Esik az olaj, stagnál az arany
- A tegnapi kamatvágás után gyengült a forint
- Csökkenés Ázsiában
- 25 bázisponttal csökkentett az MNB
- Csökkenésre számítottunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

A Philadelphiai Fed kormányzó aggodalmai, a spanyol tüntetések, a görög deficit mértékének várható további növekedése (20 milliárd euróról 30 milliárdra), na meg az elmérgesedő japán-kínai vita a zsebkendőnyi szigetek körül (a Toyota leállítja kínai termelését), mind elég rossz hírnek tűnik. Így talán nem is meglepő, hogy a piacok mind az USA-ban, mind Ázsiában lefelé mozogtak tegnap este és ma reggel. Sőt az sem meglepő, hogy a DAX mintegy 1 százalékos csökkenéssel készül nyitni. Az viszont már igen, hogy ennyi rossz hír ellenére a piacok relatíve kicsi lefelé mozgást produkálnak. Ez viszont jó hír, hiszen amúgy korrekciós fázis van. Mindenesetre ma további csökkenést várunk a tegnapi kis csökkenés után a magyar piacon. Úgy tűnik, hogy a BUX a nem túl távoli jövőben találkozni akar a 20 napos mozgóátlaggal valahol 18.300 pont környékén, vagy fölötte.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (szeptember, év/év, előzetes)	Németország	14:00	2,1%	2%
Jelzáloghitel igénylések (szeptember 21)	USA	13:00	-0,2%	--
Új lakás-értékesítések (augusztus)	USA	16:00	372 ezer	380 ezer
Kőolajkészletek (szeptember 21, hordó)	USA	16:30	8534 ezer	1900 ezer
Benzinkészletek (szeptember 21, hordó)	USA	16:30	-1407 ezer	500 ezer

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Negatív hangulattal folytatódott a hét második kereskedési napja, a nyitást követő enyhe optimizmus gyorsan elszállt, és zárásig tartott a lejtmenet (Dow -0,74%, Nasdaq -1,35%, S&P500 -1,02%).
- A technológiai, a pénzügy és az alapanyag szektorok esetek a legtöbbet, 1,6%-ot.
- Tegnap több adat is napvilágot látott a tengerentúlról, amelyek összességében jobbakként lettek az előzetes várakozásoknál. Az S&P/CaseShiller házárs index júliusi értéke a várt 143,7 helyett 144,61 lett. A Conference Board fogyasztói bizalmi index szeptemberi értéke jelentősen felülmúlta a várakozásokat, 63,2 pont helyett 70,3 pont lett. A Richmond-i Fed index is szépen alakult, az előző havi -5-ről 9-re emelkedett a mutató, miközben a várakozás -5 volt.
- Charles Plosser philadelphiai Fed elnök újra kritizálta a QE3 programot, szerinte a program jelentős kockázatokat hordoz magában, és nem fogja segíteni a gazdaság növekedését.
- Mario Draghi EKB elnök tegnap egy konferencián beszélt, ahol elmondta, hogy az eurózóna gazdasága jövőre már növekedhet, persze abban az esetben, ha folytatódnak a reformok. Az EKB költségvetésprogramjáról elmondta, hogy azt a piacok jól fogadták.
- A görög költségvetési hiány nagyobb lehet a napokban jelzetté, akár 30 milliárd euró körüli rés is lehet az idei költségvetésben. Már hétfőn is olvashattuk, hogy a korábban tervezettnél kétszer nagyobb, 20 milliárd euró körüli lehet a hiány, és ezt most újra felfelé módosították.
- Görögországban ma sztrájkot tartanak, tegnap pedig a spanyoloknál csaptak össze a tüntetők és a rendőrök.
- A spanyol miniszterelnök azt mondta tegnap, hogy foglalkoznak a segélykérés lehetőségével.
- Ma két fontos makroadatot publikálnak a tengerentúlról, az új-lakás értékesítéseket és a jelzáloghitel igényléseket. Németországból pedig a fogyasztói árak alakulásáról kapunk képet délután.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- Limitált mértékben, de folytatódott az olaj árfolyamának csökkenése a tegnapi kereskedésben. Napon belül egy széles sávban, 90,5-93,2 dollár között mozgott a kurzus, végül 91,4 dolláron zárta a kereskedést. A reggeli órákban 91 dollár alá tovább esett a kurzus.
- Ma publikálják a készletadatokat, kőolaj terén 1,9 millió hordós emelkedésre, benzin terén pedig 500 ezer hordós növekményre számítanak.
- Az arany piacán folytatódik az oldalazás, tegnap egy rendkívül szűk sávban (1.760-1.775 dollár között) kereskedtek az instrumentummal.

Devizák:

- Tegnap az MNB monetáris tanácsa 25 bázisponttal, 6,5%-ra csökkentette le az alapkamatot. Már a kamatvágást megelőzően is elkezdődött a forint gyengülése és ez a kamatdöntés után is tovább folytatódott. Az EUR/HUF árfolyam 282,7-ről 284,67-re változott.

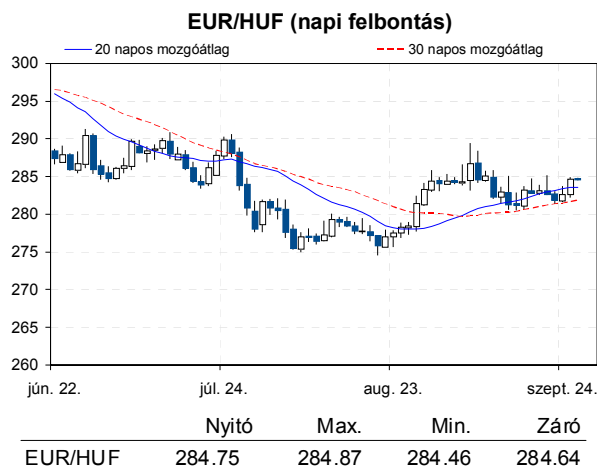
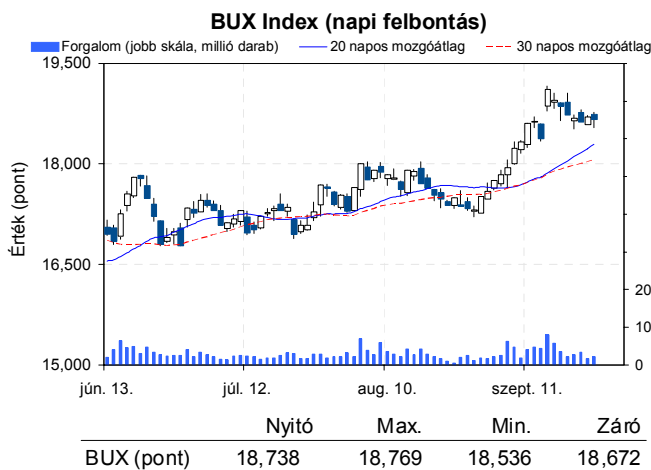
- Tovább folytatta erősödését a dollár. Az EUR/USD árfolyam 1,2931-ről 1,2899-re csökkent. Számos tényező befolyásolta a tegnapi kereskedést. Amerikában a vártnál jobb lett a fogyasztói bizalom és az S&P/CaseShiller házárs index júliusi értéke is meghaladta a várakozásokat. Az euró gyengülése azonban elsősorban nem a kedvező amerikai makro adatoknak tulajdonítható, hanem annak, hogy a várt 10 milliárd euró helyett 30 milliárd euró lehet a görög költségvetési hiány és félő, hogy csak a tervezett időpont után tudja önállóan finanszírozni magát Görögország. Ez további 10 milliárd euróval lenne több, mint amiről hétvégén szóltak az információk.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,74%-ot, a Hang Seng 0,81%-ot, míg a Shanghai index 0,8%-ot csökkent a ma reggeli kereskedés során.
- A nap egyik legnagyobb vesztese a Honda, melynek árfolyama 4,5%-ot esett, miután a Deutsche Bank vételről tartásra módosította ajánlását.
- A Nissan 2017-ig 10 új modell bevezetését jelentette be az indiai piacra, melynek hatására 2,2%-ot emelkedett a részvények árfolyama.
- Az ázsiai piacok esése mögött a kedvezőtlen hangulaton túl az is áll, hogy számos vállalat esetében ma volt az első kereskedési nap osztalékjog nélkül, ezért ezeknél a papíroknál a következő osztalék értéke kiárazódott.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13,458	-0.7%	21.9%
Nasdaq Composite	3,118	-1.4%	23.9%
Nasdaq 100	2,805	-1.4%	25.5%
FTSE 100	5,860	0.4%	15.1%
RTX	2,175	0.1%	18.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,382	0.6%	12.6%
PX	964	0.4%	6.9%
Hang Seng	20,530	-0.8%	17.9%
Russell 2000	839	-1.5%	26.1%
Nikkei	8,929	-1.8%	6.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	65.38	1.1%	39.0%	E.On	19.06	0.2%	24.7%
Arcelormittal	12.09	-0.0%	4.5%	Fiat	4.50	-2.3%	12.3%
Axa	12.48	1.0%	38.9%	Infineon	5.13	-6.3%	-10.1%
Banco Bilbao	6.52	0.8%	13.0%	Linde	133.03	-0.6%	34.7%
Banco Santander	6.20	0.6%	12.7%	Lufthansa	10.87	0.1%	13.4%
BASF	67.63	0.3%	49.8%	Nokia	2.12	0.9%	-46.7%
Bayer	68.00	0.4%	65.5%	Siemens	78.90	0.1%	19.3%
BMW	58.77	-1.5%	15.8%	Telefonica	11.23	-0.2%	-18.8%
BNP Paribas	39.51	1.1%	50.1%	Thyssenkrupp	16.76	-0.3%	-9.4%
Commerzbank	1.49	-0.8%	-14.1%	Total	40.74	0.5%	30.1%
Daimler	39.25	-1.7%	22.4%	Unicredit	3.50	2.0%	-26.4%
Deutsche Bank	32.43	-1.0%	30.8%				

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

Vállalati hírek

- Az INA igazgatóságának három horvát tagja igazgatósági ülés összehívását kezdeményezte tegnap, mivel úgy érzik, hogy a fontos döntéseknél mellőzik őket, azokat a **MOL** képviselői hozzák meg. A hír alapvetően kedvezőtlen a MOL szempontjából, hiszen azt jelzi, hogy ismét élesedik az ellentét a MOL és a horvát kormány képviselői között. Kismértékű negatív árfolyamhatásra számítnak.
- Az orosz jegybank szigorítaná a céltartalékolási követelményeket. Elsősorban a 30 napon túli késedelmes hitelek válhatnak szerintük könnyen nem teljesítővé. A hír kedvezőtlen az **OTP** szempontjából, bár a magyar bank a 90 napon túl késedelmes hitelek több mint 95%-ra képzett céltartalékokat.


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

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

- Ma megjelent angol nyelvű távközlési szektor elemzésünkben változatlanul, Tartáson hagytuk **Magyar Telekom** ajánlásunkat. Célárunk továbbra is 470 forint.
- Új kutatás-fejlesztési beruházást adott át tegnap az **Egis** Budapesten, melynek összköltsége 7 milliárd forint volt. Az új K+F labor segítségével a cég megduplázza kísérleti gyártási kapacitását, és a korábbi 4-5 helyett évente 8-10 generikus szert is piacra dobhat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

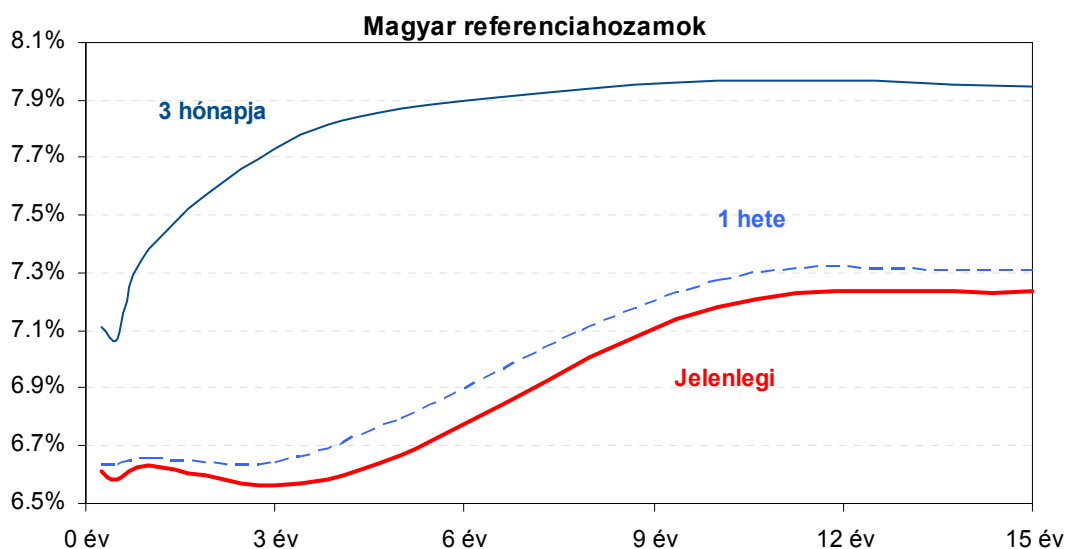
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	450	-0.7%	-35.3%	4,225	Vétel	2011.03.07	1,010
Egis	17,700	0.9%	19.6%	1,624	Vétel	2012.09.12	22,850
E-Star	450	-0.9%	-93.1%	15,638	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	492	0.0%	4.9%	11,490	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	424	-0.5%	-9.4%	915,969	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18,400	0.3%	26.9%	24,783	Felhalmozás	2012.08.27	19,500
OTP	3,920	-0.6%	38.0%	1,228,373	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	623	0.3%	-7.3%	1,141	Vétel	2009.12.11	1,228
Richter	39,100	-0.2%	33.9%	11,684	Vétel	2012.09.12	50,200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-1.5%	27.8%
Távközlés	47	-0.7%	26.7%
Olaj	1,265	-1.0%	18.7%
Gyógyszer	372	0.1%	24.5%
Szállítmányozás	4,917	-0.9%	14.1%
Félvezető	68	-1.5%	6.0%
Közszolgáltató	36	-0.2%	7.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1,574	-1.0%	8.7%

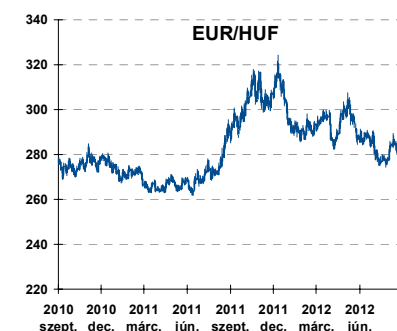
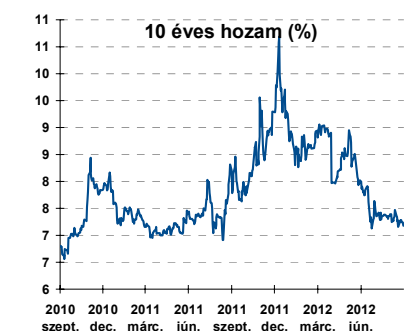
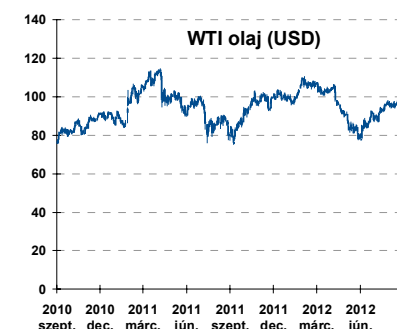
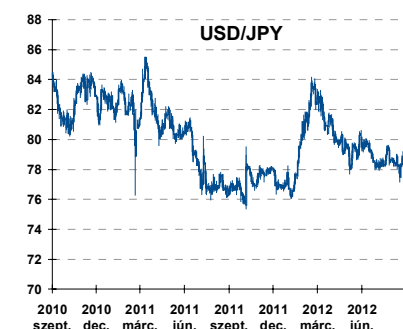
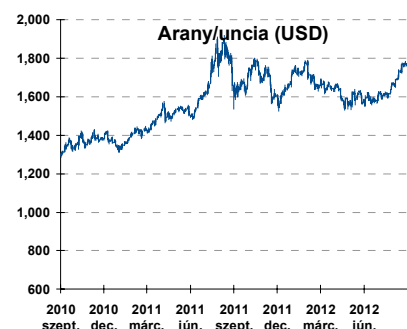
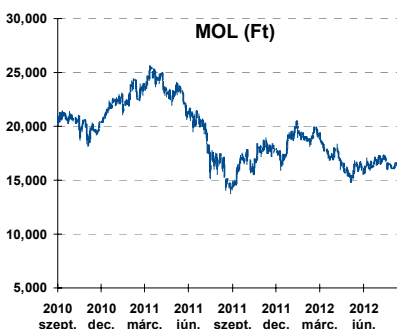
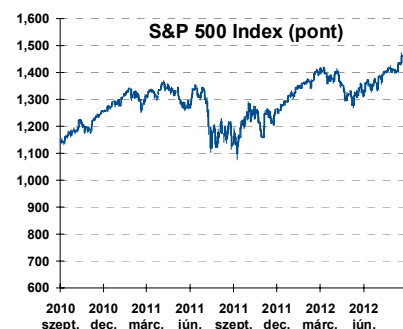
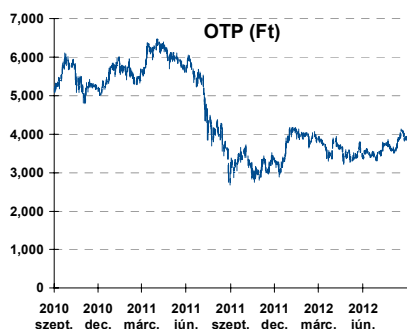
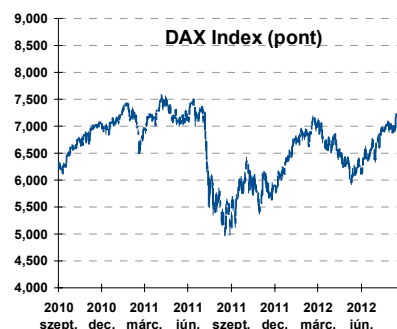
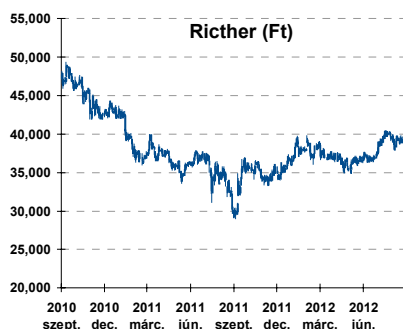
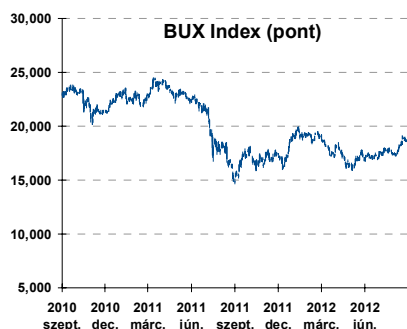
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.67%	0.2	-23.2
EMU 10 éves	1.58%	2.5	-16.3
Magyar 10 éves	7.18%	-6.0	-114.0
Japán 10 éves	0.79%	-1.0	-19.6
USA 5 éves	0.65%	0.5	-25.5
EMU 5 éves	0.61%	3.6	-30.1
Magyar 5 éves	6.67%	-12.0	-92.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.7	-14.7
EMU 3 hónapos	0.02%	3.2	-34.1



Alapamatok (%): MNB 6.50 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		
	2012.09.24	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56,771.55	5.08%	0.91%	27.81%
ESPA Stock Global	18,371.66	5.27%	0.47%	21.89%
ESPA Stock Europe Active	33,222.28	10.23%	1.30%	20.67%
ESPA Stock Japan	17,251.72	-5.23%	-10.03%	-0.89%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,218.29	12.67%	-2.28%	21.52%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,982.90	4.49%	-2.49%	15.04%
ESPA Stock Europe Properties	56,302.82	8.32%	4.54%	19.09%
ESPA Stock Brick (EUR)	96.85	8.26%	-5.45%	12.00%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111.96	0.60%	0.94%	1.86%
ESPA Bond International	6,445.35	-2.53%	2.83%	4.27%
ESPA Bond Euro Corporate	46,257.23	1.86%	1.39%	7.87%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,017.00	4.49%	5.29%	14.30%
ESPA Bond Europe (EUR)	135.94	2.36%	3.78%	7.63%
ESPA Bond Dollar (USD)	130.60	-0.26%	2.81%	1.11%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170.70	3.49%	5.87%	9.49%
ESPA Cash Corporate Plus	35,416.93	1.31%	-0.47%	4.42%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.15	0.19%	0.14%	0.32%
ESPA Cash Emerging Markets	35,552.68	2.23%	-1.17%	2.95%
ESPA Stock Adriatic	896.52	1.91%	-12.20%	-15.15%
ESPA Stock Agricultural	2,457.66	7.12%	-1.28%	16.14%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,860.92	4.40%	-4.22%	9.61%
ESPA Stock Commodities	31,070.06	9.27%	-1.77%	17.39%
ESPA Stock Istanbul	110,379.88	7.58%	8.37%	26.67%
ESPA Stock Pharma	33,660.64	3.27%	8.01%	26.50%
ESPA Stock Russia	2,027.78	14.69%	-9.70%	12.24%
ESPA Stock Techno	8,255.37	6.90%	0.96%	26.46%
ESPA WWF Stock Umwelt	20,880.23	3.02%	-4.08%	-24.16%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0739	1.69%	3.41%	6.33%
ERSTE Ingatlan	1.9553	1.89%	3.93%	7.71%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2041	3.17%	5.94%	9.53%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1496	3.79%	3.79%	0.97%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1289	10.25%	-3.50%	20.07%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13477.0	1.64%	3.46%	6.60%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5257	6.54%	13.69%	13.26%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8357	10.31%	-0.54%	10.99%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5563	4.81%	8.23%	10.95%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1013	0.50%	1.10%	2.31%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0769	0.58%	1.24%	2.34%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.468761	1.53%	3.12%	5.94%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1716	1.07%	2.22%	4.55%

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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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.
