

BUX	18,419	-1.4%	MOL	18,400	0.0%	Commerzbank	1.4	-4.7%	EUR/HUF	285.45	0.3%	Olaj (\$)	90.0	-1.5%
DAX	7,277	-2.0%	Richter	38,335	-2.0%	BMW	57.7	-1.8%	EUR/USD	1.2873	-0.2%	Arany (\$)	1,753	-0.4%
S&P	1,433	-0.6%	OTP	3,800	-3.1%	Nokia	2.0	-5.8%	USD/HUF	221.75	0.5%	10Y hozam	7.24	6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Folytatódik a korrekció a tengerentúlon
- Esett az olaj, napon belül nagyot esett az arany
- Tovább folytatódó dollárerősödés
- Emelkedés Ázsiában
- Emelkedő árakra számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Rendesen adták a piacokat tegnap, elsősorban a bankokat, hiszen azok sokat emelkedtek, vagyis igazán alkalmasak voltak arra, hogy a negatívvá váló hangulatban profitot realizáljanak rajta. Azt lehetett sejteni, hogy a mozgás, ami igen csak méretesre sikeredett, valójában csak korrekció. Például a DAX vagy a BUX is a 20 napos mozgóátlagig esett, amely természetes támasz. Az innen való elrugaszkodást reggelre sikerült Kínának is megsegíteni, a központi bank lazításán, pénznyomtatásán keresztül. Így emelkedést mutatnak az határidős indexek, már ahol van, s szerintünk a BUX is emelkedik majd, ezzel illeszkedve az általános emelkedős hangulathoz.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Import árindex (augusztus, év/év, tény)	Németország	08:00	1,2%	3,2%
Munkanélküliségi ráta (szeptember)	Németország	09:55	6,8%	6,8%
GDP - évesített (2. negyedév)	USA	14:30	1,7%	1,7%
GDP árindex (2. negyedév)	USA	14:30	1,6%	1,6%
Személyi fogyasztás (2. negyedév)	USA	14:30	1,7%	1,7%
Tartós cikkek rendelésállománya (augusztus)	USA	14:30	4,2%	-5%
Tartós cikkek rendelésállománya szállítmányozás nélkül (aug.)	USA	14:30	-0,4%	0,2%
Friss munkanélküliségély kérelmek (szeptember 22)	USA	14:30	382 ezer	375 ezer
Tartós munkanélküliségély kérelmek (szeptember 15)	USA	14:30	3272 ezer	3288 ezer
Függőben levő lakásértékesítések (augusztus, hó/hó)	USA	16:00	2,4%	0,3%
Nike (EPS Q1 2013)	USA	22:15	136 cent	112,5 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Tegnap is folytatódott a korrekció a tengerentúli piacon, a vezető indexek napi mélypontjuk közelében fejezték be a kereskedést. A philadelphiai Fed elnök QE3-mal kapcsolatos előző napi nyilatkozata miatt süllyedtek a piacok (Dow -0,32%, Nasdaq -0,76%, S&P500 -0,6%).
- Rossz volt a hangulat Európában is, amely részben a görög sztrájkjal és a spanyol tüntetésekkel magyarázható. Gyengén teljesített a bankszektor, mert egy olyan hír látott napvilágot, hogy spanyol és ír bankok nem kapnának pénzt a válságkezelő alaptól.
- Tegnap jelent meg az új lakás-értékesítések adat, amely rosszabb lett a várakozásoknál. Évesítve 380 ezer helyett 373 ezer új lakást adtak el a tengerentúlon augusztusban.
- A mai kereskedésben számos makroadatot publikálnak a tengerentúlról: a szokásos heti munkapiaci adatok mellett, a függőben lévő lakásértékesítések augusztusi értékét, GDP adatot, és a tartós cikkek rendelésállományát közlik a délutáni órákban. A Nike 2013-as üzleti évének első negyedéves gyorsjelentését teszi közzé
- Az olaszoknál délelőtt 11 órakor 5 és 10 éves államkötvény aukciókat tartanak.

Olaj, arany:

- Tovább süllyedt tegnap a kőolaj kurzusa, a 90,8 dolláros nyitást követően 89 dollárig süllyedt az árfolyam, ahonnan 90 dollárig korrigált zárásra. A reggeli órákban nem volt érdekes mozgás az olajban.
- Tegnap publikálták a készletadatokat, kőolaj terén 2,5 millió hordóval zsugorodtak a készletek, miközben a várakozás 1,9 milliós növekedés volt. Benzin 500 ezer hordós emelkedés helyett 480 ezer hordóval zsugorodtak a készletek.
- Eséssel indult tegnap az arany kereskedése, majd napközben a 20 napos mozgóátlagról (1.740 dollár) visszapattant az árfolyam, és 1.752 dolláron fejezte be a napot.

Devizák:

- Az európai félelmek és a tovább csökkenő olasz kiskereskedelmi értékesítések hatására tegnap is tovább folytatódott a dollár erősödése az euróval szemben. Az EUR/USD árfolyam 1,2899-ről 1,2873-ra változott, annak ellenére is, hogy Amerikából a vártnál gyengébb ingatlanpiaci adatok érkeztek.
- A forint a tegnapi kedvezőtlen hangulatban 284,67-ről 285,44-re gyengült. Már nyitáskor 285,5 körüli szintre emelkedett a forint árfolyama, és lényegében nap végéig itt is maradt.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

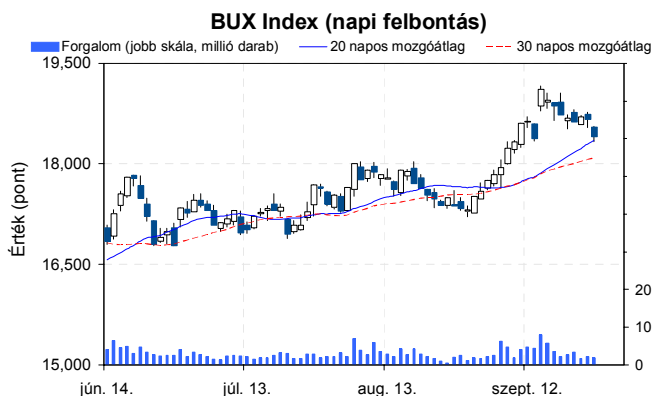
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

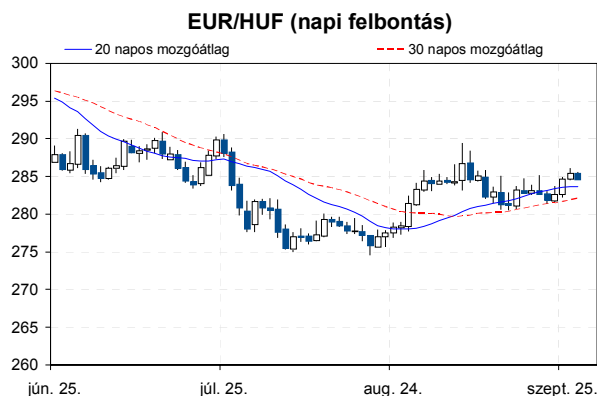
- A Nikkei 0,49%-ot, a Hang Seng 1,45%-ot, a Shanghai index pedig 3,04%-ot emelkedett.
- Az emelkedés annak ellenére zajlott le, hogy Kínában tovább csökkent az iparban elérhető profit nagysága.
- Az elmúlt 1-2 órában kibontakozó emelkedés háttérben az áll, hogy a People's Bank of China rekord méretű likviditási többletet nyújt a kínai bankrendszernek. A héten nettó 365 milliárd jüan, (44,9 milliárd euró) többlet likviditást nyújtott a bankrendszer számára, ami az eddigi legnagyobb a 2008-ig visszanyúló adatsor szerint.
- A megnövekedett likviditás hatására jelentősen csökkentek a repo kamatok.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18,549	18,558	18,328	18,419



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	285.43	285.59	284.62	284.66

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13,414	-0.3%	19.9%
Nasdaq Composite	3,094	-0.8%	21.5%
Nasdaq 100	2,782	-0.8%	23.4%
FTSE 100	5,768	-1.6%	9.0%
RTX	2,093	-3.8%	8.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,357	-1.0%	7.0%
PX	944	-2.1%	1.0%
Hang Seng	20,701	0.8%	14.2%
Russell 2000	834	-0.6%	22.6%
Nikkei	8,916	0.1%	3.6%


BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	64.94	-0.7%	32.0%	E.On	18.85	-1.1%	15.9%
Arcelormittal	11.56	-4.4%	-7.9%	Fiat	4.32	-3.9%	4.5%
Axa	11.99	-3.9%	22.2%	Infineon	4.97	-3.0%	-19.0%
Banco Bilbao	6.20	-4.8%	1.6%	Linde	133.04	0.0%	27.5%
Banco Santander	5.92	-4.5%	3.0%	Lufthansa	10.74	-1.2%	6.0%
BASF	66.78	-1.3%	41.3%	Nokia	2.00	-5.8%	-52.8%
Bayer	67.53	-0.7%	60.3%	Siemens	77.72	-1.5%	11.3%
BMW	57.74	-1.8%	6.9%	Telefonica	10.71	-4.7%	-24.9%
BNP Paribas	37.34	-5.5%	24.2%	Thyssenkrupp	16.47	-1.7%	-16.9%
Commerzbank	1.42	-4.7%	-28.5%	Total	39.61	-2.8%	20.6%
Daimler	38.27	-2.5%	10.6%	Unicredit	3.32	-5.0%	-34.6%
Deutsche Bank	30.84	-4.9%	9.6%				

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

Vállalati hírek

- Az INA igazgatósági ülése tegnap visszadobta a horvát kormány által delegált tagok kezdeményezését a heti rendszerességű ülésezésről és az információk igazgatóságon belüli szélesebb körű megosztásáról. Tovább élesedik tehát a vita, ami nem jó a **MOL**-nak.


MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!
Erste MOL Certifikátok
▶ Részletek

- Gyuris Dániel, az **OTP** vezérigazgató-helyettese 2012. szeptember 25-én 3.900 forintos átlagáron 14.705 darab OTP törzsrészcényt értékesített. A tranzakciót követően Gyuris Dániel nem birtokol OTP részvényt.
- Pierre Lefèvre, az **OTP** felügyelő bizottságának tagja lemondott tisztségéről.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

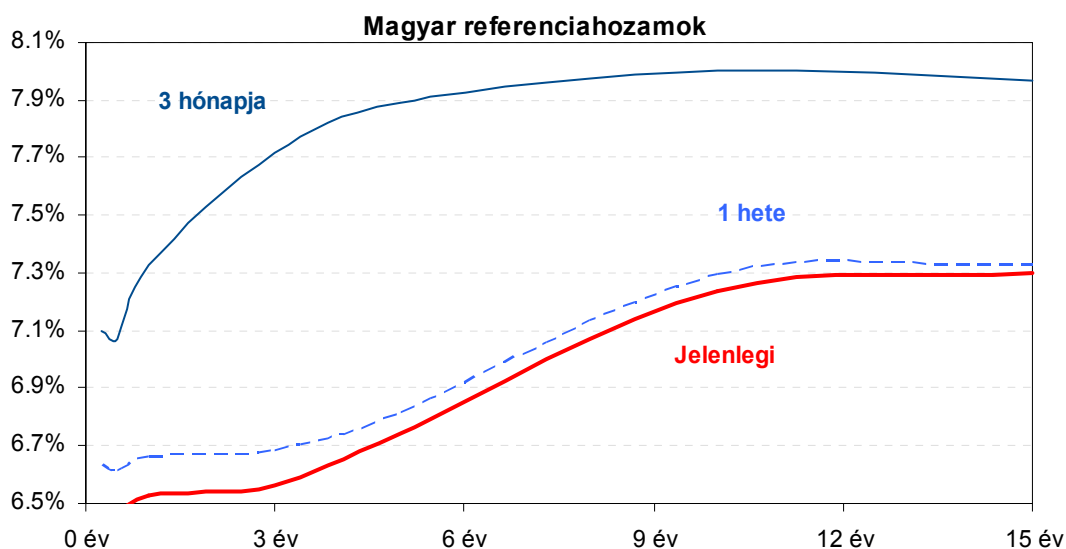
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	447	-0.7%	-37.0%		7,950	Vétel	2011.03.07	1,010
Egis	17,285	-2.3%	15.2%		6,829	Vétel	2012.09.12	22,850
E-Star	449	-0.2%	-93.5%		445	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	485	-1.4%	-2.2%		7,845	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	425	0.2%	-9.2%		281,059	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18,400	0.0%	24.7%		40,138	Felhalmozás	2012.08.27	19,500
OTP	3,800	-3.1%	16.6%		1,523,651	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	613	-1.6%	-8.5%		4,809	Vétel	2009.12.11	1,228
Richter	38,335	-2.0%	29.5%		6,783	Vétel	2012.09.12	50,200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	-0.6%	26.4%
Távközlés	47	-0.2%	24.7%
Olaj	1,253	-0.9%	15.7%
Gyógyszer	370	-0.6%	21.9%
Szállítmányozás	4,914	-0.1%	12.2%
Félvezető	68	-0.3%	3.2%
Közszolgáltató	36	0.2%	7.6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1,579	0.3%	7.2%

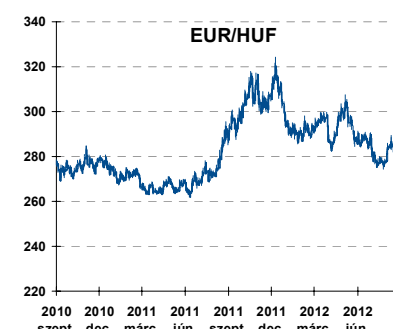
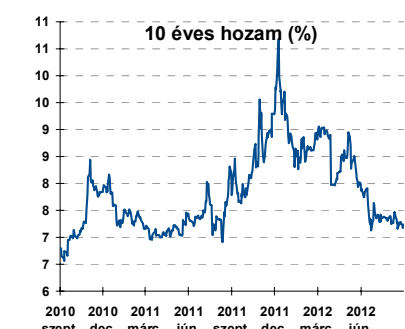
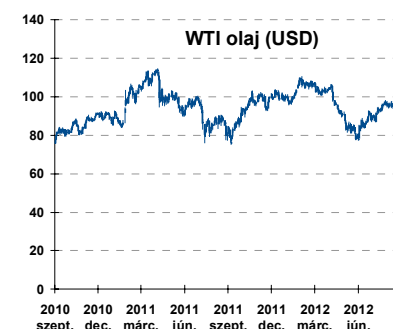
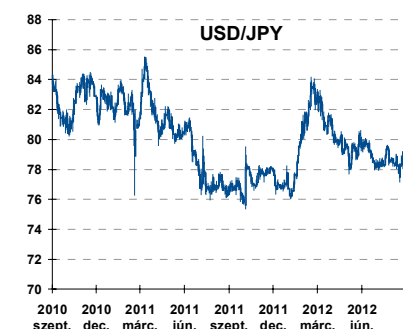
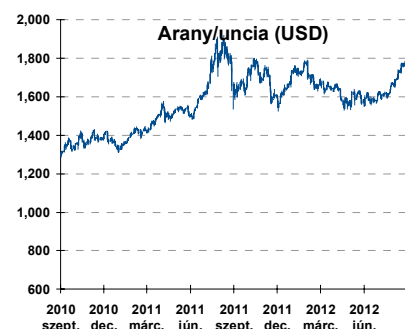
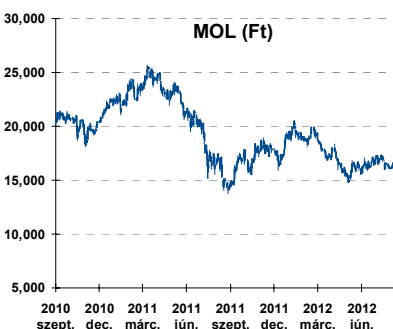
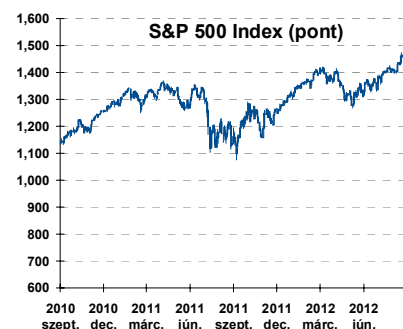
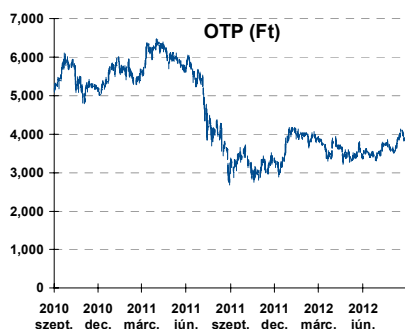
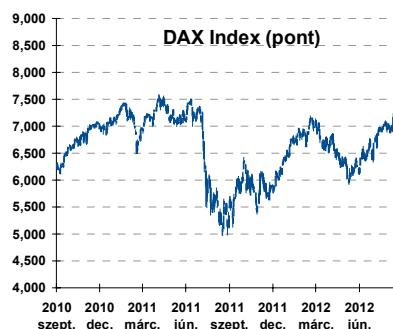
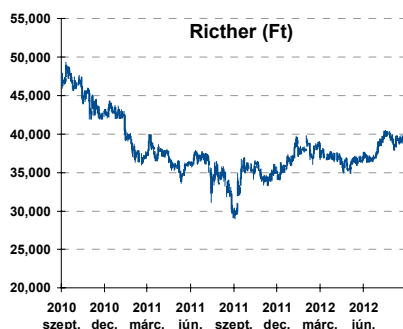
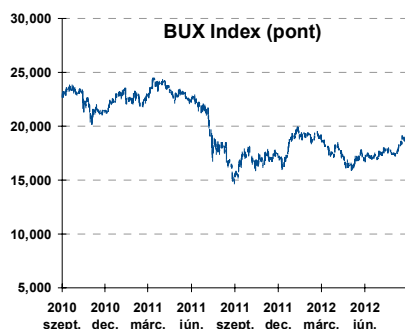
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.63%	2.4	-33.8
EMU 10 éves	1.46%	-12.8	-37.3
Magyar 10 éves	7.24%	6.0	-97.0
Japán 10 éves	0.78%	-0.6	-22.5
USA 5 éves	0.64%	3.5	-30.1
EMU 5 éves	0.52%	-8.6	-46.1
Magyar 5 éves	6.74%	7.0	-75.0
Japán 5 éves	0.21%	0.8	-15.4
EMU 3 hónapos	0.02%	0.1	-33.4



Alapkamatok (%): 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	
	2012.09.26	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56,287.99	4.18%	0.15%	22.94%
ESPA Stock Global	18,375.40	5.30%	0.48%	20.48%
ESPA Stock Europe Active	33,550.88	11.32%	2.66%	20.53%
ESPA Stock Japan	17,340.97	-4.74%	-11.40%	1.64%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,408.46	13.34%	-2.29%	21.11%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,904.40	4.31%	-3.55%	15.51%
ESPA Stock Europe Properties	57,075.71	9.80%	5.27%	19.36%
ESPA Stock Brick (EUR)	96.27	7.61%	-6.62%	11.71%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111.92	0.57%	0.93%	1.85%
ESPA Bond International	6,490.79	-1.84%	3.59%	4.75%
ESPA Bond Euro Corporate	46,413.09	2.20%	1.39%	8.11%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,266.97	5.01%	5.54%	15.55%
ESPA Bond Europe (EUR)	135.79	2.24%	3.65%	7.65%
ESPA Bond Dollar (USD)	130.77	-0.13%	2.66%	1.76%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170.98	3.66%	5.74%	10.49%
ESPA Cash Corporate Plus	35,582.80	1.78%	-0.16%	4.68%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.15	0.19%	0.14%	0.34%
ESPA Cash Emerging Markets	35,812.99	2.98%	-0.62%	3.59%
ESPA Stock Adriatic	900.87	2.40%	-11.80%	-14.79%
ESPA Stock Agricultural	2,449.67	6.77%	-1.77%	16.86%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,864.25	4.59%	-5.82%	13.71%
ESPA Stock Commodities	31,044.37	9.18%	-1.67%	16.11%
ESPA Stock Istanbul	112,213.29	9.36%	10.23%	28.76%
ESPA Stock Pharma	33,812.33	3.74%	8.18%	24.72%
ESPA Stock Russia	2,031.92	14.92%	-10.45%	12.22%
ESPA Stock Techno	8,173.16	5.84%	-0.28%	22.94%
ESPA WWF Stock Umwelt	20,810.87	2.67%	-4.16%	-25.24%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0751	1.71%	3.44%	6.36%
ERSTE Ingatlan	1.9567	1.92%	3.96%	7.74%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2043	3.11%	5.95%	9.49%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1492	3.55%	3.79%	0.88%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1269	9.43%	-2.14%	19.90%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13485.0	1.67%	3.49%	6.63%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5311	6.58%	13.43%	13.11%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8396	9.55%	0.12%	8.73%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5579	4.72%	8.33%	11.01%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1015	0.51%	1.11%	2.32%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0771	0.59%	1.25%	2.34%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.469493	1.54%	3.13%	5.97%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.172	1.08%	2.22%	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, 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.
