

BUX	18,687	1.5%	MOL	18,765	2.0%	Commerzbank	1.4	-0.1%	EUR/HUF	283.72	-0.6%	Olaj (\$)	91.9	2.1%
DAX	7,290	0.2%	Richter	38,265	-0.2%	BMW	58.2	0.8%	EUR/USD	1.2913	0.3%	Arany (\$)	1,777	1.4%
S&P	1,447	1.0%	OTP	3,877	2.0%	Nokia	2.1	2.7%	USD/HUF	219.76	-0.9%	10Y hozam	7.26	2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tegnap a spanyol kormány elfogadta a 2013-as költségvetést
- Jelentős emelkedés a nyersanyagok piacán
- Magához tért az euró
- Japán kivételével emelkedett Ázsia
- Emelkedő árakra számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Pozitív hírek Spanyolországból és Franciaországból a költségvetési fegyelem, a hiány lefaragása szempontjából, miközben a Japánból érkező, tovább gyengélkedő ipari termelésről szóló híreknek már nem igazán örülhetünk. Az európai jó híreket még le tudta követni az amerikai piac, hiszen nem sokkal este 6 után tették közzé a híreket. Így nem meglepő, hogy Európában nagyobb emelkedést mutatnak a részvényindex határidők, mint az USA-ban, vagyis a japán szenvedés egyelőre oly nagyon nem hat meg senkit, inkább az európai válságkezelés fejleményei kötik le a befektetők figyelmét. Technikailag a kép pozitív, s ezt a hírek is támogatják. A DAX és a BUX is a 20 napos mozgóátlagig csökkent a napokban, ahol most elrugaszkodni látszanak a tegnapi és a várható mai teljesítmény lapján. Hasonló megállapítás különben igaz a Dow Jones és az S&P 500 indexekre is annyi kikötéssel, hogy az utóbbi estében a 30 napos mozgóátlagról történik a fordulat, amely kicsit gyengébb relatív erőt jelent.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi értékesítés (augusztus, év/év, tény)	Németország	08:00	-1,6%	-0,8%
Folyó fizetési mérleg - millió euró (2. negyedév, tény)	Magyarország	08:30	-7	519
Munkanélküliségi ráta (augusztus, tény)	Magyarország	09:00	10,5%	10,4%
Fogyasztói árindex (szeptember, év/év)	Eurózóna	11:00	2,6%	2,4%
Személyi jövedelem (augusztus)	USA	14:30	0,3%	0,2%
Személyi kiadások (augusztus)	USA	14:30	0,4%	0,5%
Chicago-i beszerzési menedzser index (szeptember)	USA	15:45	53	52,8
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (szeptember, végleges)	USA	15:55	79,2	79

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- A spanyol kormány tegnap elfogadta a szigorú 2013-as költségvetést, melyben a 40 milliárd eurós megszorítást főleg a költségvetési oldal csökkentésén keresztül tervezik elérni. Az állami nyugdíjalapból pedig további 3 milliárd eurót átcsatornáznak a költségvetésbe. A spanyol gazdasági miniszter bejelentette továbbá, hogy még év végéig bemutatják az új nyugdíjtervezetet.
- A francia kormány a jelenlegi 4,5%-ról 3%-ra tervezi csökkenteni a költségvetési hiány nagyságát. Hollande francia elnök 20 millió eurós adóemeléssel szeretné ezt megvalósítani. Az intézkedés része, hogy az 1 millió euró fölötti jövedelemre 75%-os adót vetnek ki. A költségvetést ma 11 órakor teszi közzé a francia pénzügyminiszter.
- Amerikában tegnap jelent meg a friss munkanélküliségi adat, ami a vártnál lényegesen jobb lett. A várt 375 ezer helyett csak 359 ezer lett.
- A második negyedéves évesített GDP adat (harmadik becslés) a várt 1,7% helyett 1,3% lett.
- A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya a vártnál is nagyobb mértékben esett augusztusban. Az előrejelzett 5%-os visszaesés helyett 13,2%-os visszaesés volt tapasztalható.
- A német munkanélküliség a várakozásoknak megfelelő, 6,8% lett.
- Az olasz üzleti bizalom a várt feletti mértékű növekedést mutatott.
- A vártnál lényegesen kevésbé csökkenő spanyol kiskereskedelmi értékesítésről számoltak be. A várt 7,8%-os csökkenés helyett csak 2,1%-os csökkenés volt tapasztalható.
- A német kiskereskedelmi forgalom a várt 0,9%-kal szemben csak 0,8%-kal csökkent augusztusban.
- Angela Merkel ma délután öt órakor Németország jövőjéről beszél egy konferencián.
- A spanyol kormány ma teszi közzé 14 bank stressz tesztjének az eredményét.
- A végleges második negyedéves francia GDP adat a vártnak megfelelően 0,3% lett.

Olaj, arany:

- A tegnapi kínai likviditásbővítés és a spanyol költségvetési megszorítás elfogadása utáni kedvező globális hangulatban a tőzsdeindexekkel együtt a nyersanyagok is emelkedni tudtak.
- Az olaj árfolyama közel 2%-ot emelkedett tegnap. Árfolyama 90,08-ról 91,85-re változott.
- Az arany is hosszú fehér gyertyát hagyva tudott emelkedni. Unciánkénti árfolyama jelentősen, 1752,75 dollárról 1777,25 dollárra emelkedett.

Devizák:

- Tegnap végre sikerült magára találnia az eurónak. Az EUR/USD árfolyama 1,2873-ról 1,2913-ra emelkedett. Az árfolyamot befolyásoló tényezők közül a legfontosabb, hogy Spanyolország végrehajtotta a szükséges kiigazításokat és megszavazta az eddiginél is takarékosabb 2013-as költségvetést. Ráadásul Olaszországból és Spanyolországból is a vártnál jobb makro adatokról számoltak be, miközben Amerikából vegyes adatok érkeztek.

- A tegnapi pozitív hangulatú kereskedésben a forint képes volt erősödni. Az EUR/HUF árfolyama 285,43-ról 283,72-re változott. A forint erősödését a pozitív hangulaton túl az is segítette, hogy Brüsszel egyelőre nem indít újabb kötelezettségszegési eljárást Magyarország ellen.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

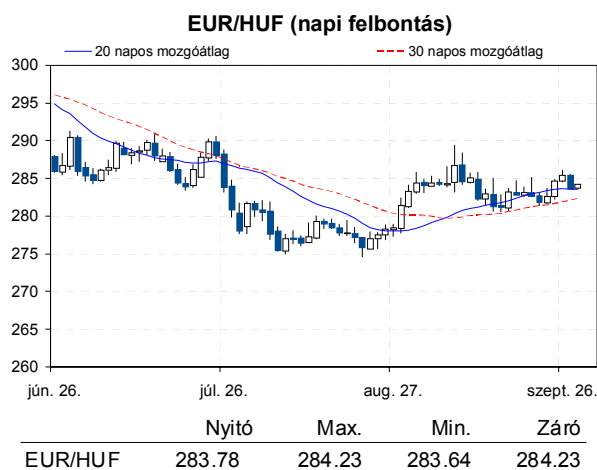
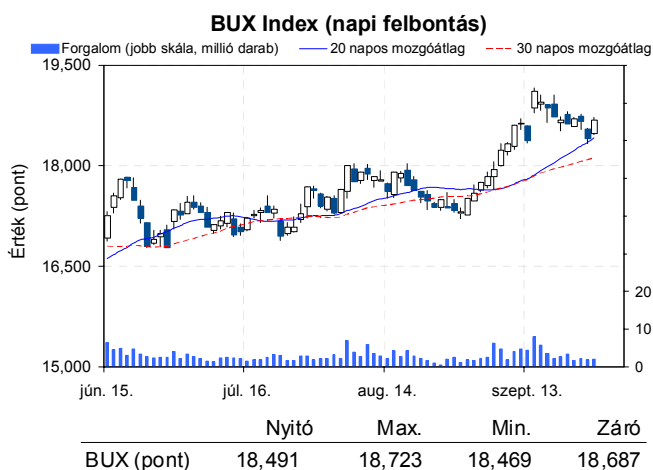
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A vezető ázsiai indexek közül a Nikkei 1,07%-ot esett, miközben a Shanghai index 0,91%-ot, a Hang Seng index pedig 0,38%-ot emelkedett.
- Igazi adatlönging zajlott ma reggel Japánban. A munkanélküliségi ráta a várt 4,3% helyett, csak 4,2% lett, azonban lényegében ez volt az egyetlen vártnál jobb adat. Az ipari termelés visszaesése év/év alapon a várt 3,4% helyett 4,3%-os volt. Az előző időszakhoz képest jelentős visszaesés látható az autógyártás terén is, a japán autóexport augusztusban 5,4%-ot csökkent az előző évhez képest.
- Már megszokottnak számít, hogy Japánban negatív infláció (defláció) van. A friss statisztikák szerint az infláció a várt -0,6% helyett -0,7% lett.
- Hétfőn egész hetet magába foglaló nemzeti ünnep kezdődik Kínában.
- Ausztráliában a várt alatti mértékben növekedett a magánszektorban folyósított hitelek állománya.

Határidős piacok:

- Emelkednek a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13,486	0.5%	22.5%
Nasdaq Composite	3,137	1.4%	25.9%
Nasdaq 100	2,822	1.4%	27.1%
FTSE 100	5,779	0.2%	10.8%
RTX	2,119	1.3%	10.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,376	0.8%	8.9%
PX	953	1.0%	2.0%
Hang Seng	20,815	0.3%	15.6%
Russell 2000	844	1.2%	29.4%
Nikkei	8,852	-1.1%	2.7%


BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	64.69	-0.4%	35.2%	E.On	18.85	0.0%	16.8%
Arcelormittal	11.50	-0.5%	-4.7%	Fiat	4.23	-2.1%	1.8%
Axa	12.01	0.2%	20.1%	Infineon	5.09	2.4%	-13.9%
Banco Bilbao	6.23	0.4%	3.3%	Linde	135.13	1.6%	30.7%
Banco Santander	5.92	-0.1%	4.5%	Lufthansa	10.79	0.5%	10.2%
BASF	66.75	-0.0%	44.4%	Nokia	2.05	2.7%	-51.0%
Bayer	68.64	1.6%	64.6%	Siemens	78.50	1.0%	15.1%
BMW	58.23	0.8%	9.6%	Telefonica	10.72	0.1%	-24.6%
BNP Paribas	37.90	1.5%	27.8%	Thyssenkrupp	16.58	0.7%	-12.8%
Commerzbank	1.42	-0.1%	-24.3%	Total	39.68	0.2%	20.5%
Daimler	38.26	-0.0%	11.9%	Unicredit	3.35	0.8%	-33.9%
Deutsche Bank	31.41	1.8%	17.5%				

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

Vállalati hírek

- A Napi Gazdaság meg nem nevezett horvát lapértésülésekre hivatkozva azt állítja, hogy a horvát igazgatósági tagok le akarják váltani Áldott Zoltánt, az INA elnökét, mivel szerintük a vártnál lassabban halad a beruházási- és modernizációs program. Ez lényegében azt jelenti, hogy meg kívánják változtatni a részvényesi megállapodást, és ezt már júniusban jelezték a horvát kormány felé. A feszültség súlyosságát jelzi, hogy pl. az igazgatósági üléseken tilos mobiltelefont használniuk a tagoknak, írja a Napi Gazdaság. A **MOL** álláspontja szerint minden igazgatósági tag (nemzetiségétől függetlenül) azon dolgozik, hogy az INA teljesítményét javítsa. Az egyre éleződő feszültség nem jó a MOL-nak.


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

- **Magyar Telekom:** A Nemzetgazdasági Minisztérium Brüsszelnek küldött válaszlevelében kifejti, hogy a távközlési különadó szerintük megfelel az uniós szabályoknak. Úgy tűnik, a kifogás inkább csak formalitás, és végül mégsem módosítjuk majd a törvényt.
- A **Magyar Telekom** négy leányvállalata (KFKI, IQSYS, Dataplex, ISH) október 1-től beolvad a cég T-System nevű IT cégébe. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- Az **OTP** és a legnagyobb tőzsdén jegyzett portugál bank, a Banco Espirito Santo együttműködési megállapodást kötött a kisvállalati ügyfelek jobb kiszolgálása érdekében. A megállapodás kiterjed mindazon országokra, ahol a két banknak érdekeltsége van. A portugál bank 25 országban rendelkezik operációval, míg az OTP a közép-kelet európai régióban aktív. A hír kedvező, de jelentős árfolyamhatásra nem számítunk.
- **OTP, FHB:** Patai Mihály, a bankszövetség elnöke elmondta, hogy a kedvezőtlen piaci környezet miatt továbbra is alacsony hitelezési aktivitással számolhatunk.
- A 4,99%-ról 5,01%-ra emelkedett a BlackRock részesedése a **Richterben**.
- Lezajlott a kistokaji visszasajtoló kút tesztelése, a **PannErgy** jelenleg a felszíni létesítményeket építi. Árfolyamhatásra nem számítunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

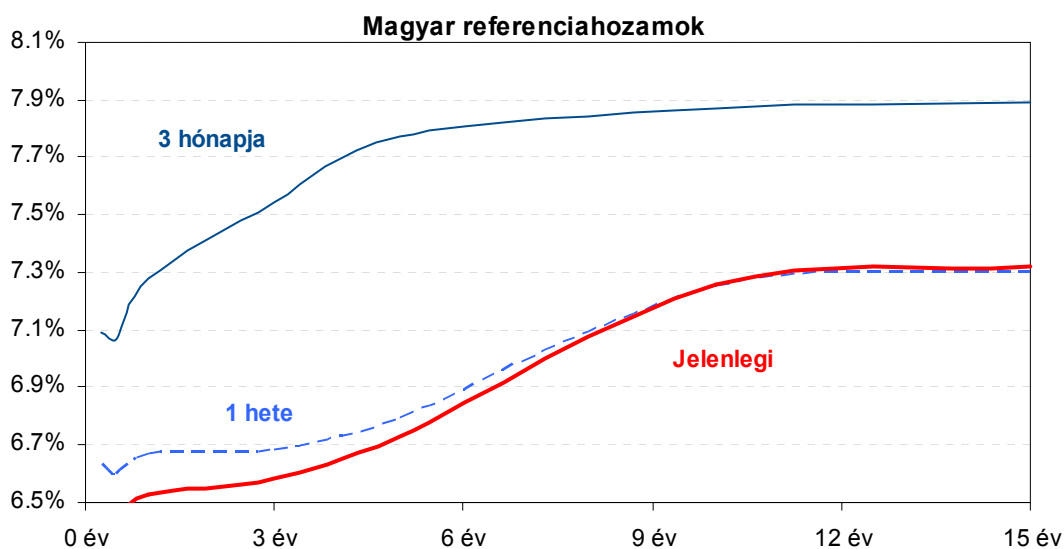
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	453	1.3%	-36.4%	890	Vétel	2011.03.07	1,010
Egis	17,800	3.0%	20.3%	6,437	Vétel	2012.09.12	22,850
E-Star	431	-4.0%	-93.6%	27,088	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	485	0.0%	-4.2%	7,771	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	430	1.2%	-8.9%	1,210,383	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18,765	2.0%	27.7%	77,433	Felhalmozás	2012.08.27	19,500
OTP	3,877	2.0%	19.3%	624,494	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	620	1.1%	-7.7%	2,473	Vétel	2009.12.11	1,228
Richter	38,265	-0.2%	28.4%	6,974	Vétel	2012.09.12	50,200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0.9%	31.4%
Távközlés	47	0.4%	26.3%
Olaj	1,267	1.1%	20.5%
Gyógyszer	372	0.6%	23.7%
Szállítmányozás	4,941	0.6%	16.1%
Félvezető	69	2.0%	8.4%
Közszolgáltató	36	-0.4%	8.3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1,587	0.5%	9.9%

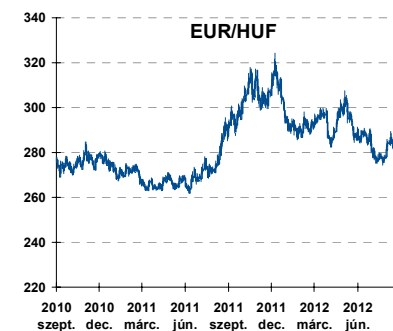
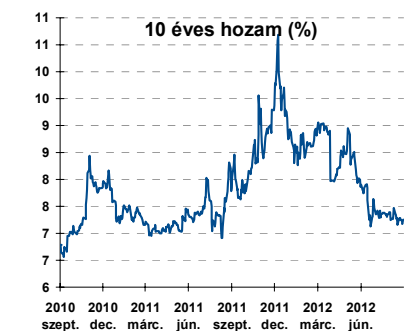
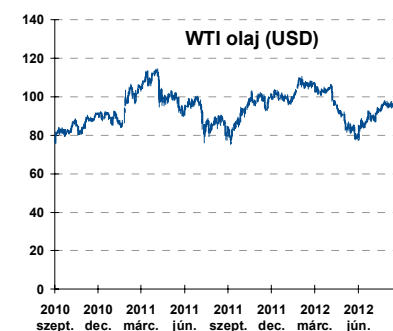
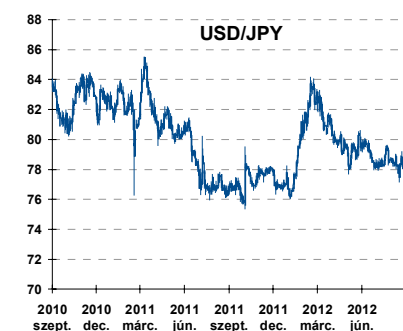
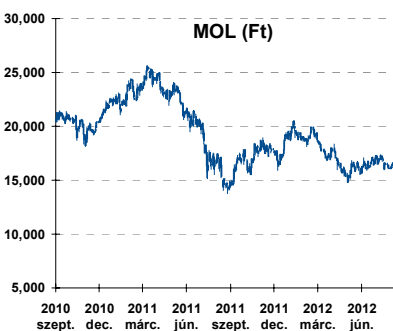
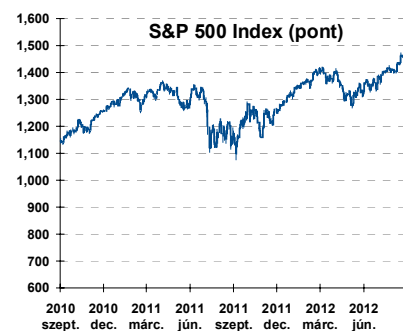
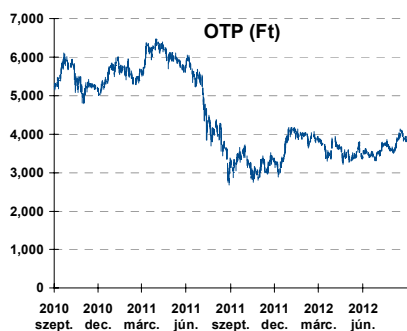
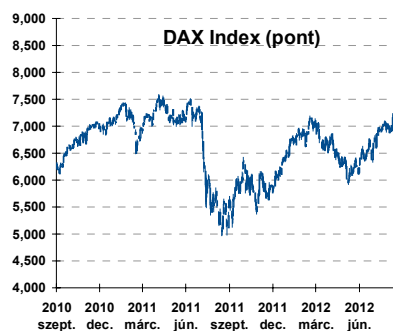
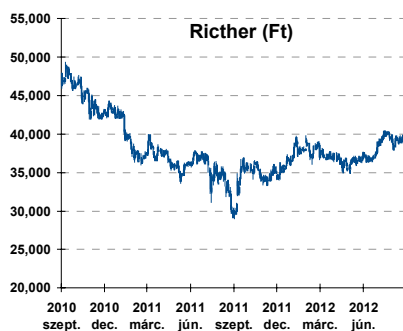
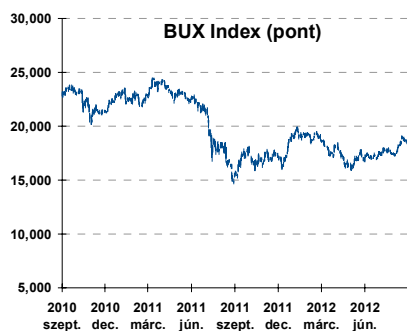
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.65%	-0.9	-33.4
EMU 10 éves	1.46%	0.1	-50.5
Magyar 10 éves	7.26%	2.0	-53.0
Japán 10 éves	0.78%	-0.1	-22.6
USA 5 éves	0.64%	-0.6	-29.7
EMU 5 éves	0.53%	1.4	-56.3
Magyar 5 éves	6.73%	-1.0	-47.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.7	-16.3
EMU 3 hónapos	0.01%	-3.3	-43.5



Alapkatatok (%): 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	
	2012.09.27	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56,814.79	3.70%	1.11%	25.68%
ESPA Stock Global	18,358.51	4.20%	0.57%	20.20%
ESPA Stock Europe Active	33,167.63	8.71%	2.01%	17.09%
ESPA Stock Japan	17,258.25	-4.98%	-11.92%	1.38%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,941.63	8.43%	-2.18%	17.54%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,119.18	3.83%	-2.82%	13.78%
ESPA Stock Europe Properties	57,027.40	8.19%	6.14%	16.91%
ESPA Stock Brick (EUR)	96.05	6.45%	-5.63%	8.07%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111.95	0.64%	0.97%	1.94%
ESPA Bond International	6,547.22	-1.11%	3.85%	8.37%
ESPA Bond Euro Corporate	46,805.05	3.66%	1.64%	10.73%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,557.57	5.67%	5.71%	16.92%
ESPA Bond Europe (EUR)	136.15	3.03%	3.89%	8.37%
ESPA Bond Dollar (USD)	131.12	0.21%	2.97%	2.57%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171.43	4.04%	6.04%	11.21%
ESPA Cash Corporate Plus	35,736.79	2.53%	-0.16%	6.48%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.16	0.19%	0.16%	0.33%
ESPA Cash Emerging Markets	35,925.41	3.01%	-0.50%	3.23%
ESPA Stock Adriatic	903.06	3.22%	-11.85%	-14.24%
ESPA Stock Agricultural	2,463.42	3.72%	-0.67%	16.49%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,877.57	4.39%	-5.14%	11.87%
ESPA Stock Commodities	30,952.83	7.16%	-1.04%	13.94%
ESPA Stock Istanbul	111,662.82	5.63%	9.78%	26.84%
ESPA Stock Pharma	33,913.51	2.90%	8.24%	25.36%
ESPA Stock Russia	1,980.46	8.56%	-10.65%	7.60%
ESPA Stock Techno	8,193.31	5.13%	-0.43%	24.43%
ESPA WWF Stock Umwelt	20,773.35	1.41%	-4.60%	-26.67%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0755	1.70%	3.44%	6.37%
ERSTE Ingatlan	1.9571	1.91%	3.96%	7.75%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2046	3.03%	5.95%	9.49%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1445	2.90%	3.41%	0.55%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1116	7.38%	-2.75%	13.09%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13488.0	1.67%	3.51%	6.63%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5274	6.22%	13.65%	10.69%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8281	8.01%	0.12%	5.11%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5566	4.38%	8.20%	10.84%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1016	0.51%	1.12%	2.32%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0772	0.59%	1.25%	2.35%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.469732	1.54%	3.13%	5.97%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1721	1.08%	2.22%	4.56%

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.
