

BUX	18,589	-0.5%	MOL	18,370	-2.1%	Commerzbank	1.4	-2.0%	EUR/HUF	285.37	0.6%	Olaj (\$)	92.2	0.4%
DAX	7,216	-1.0%	Richter	38,800	1.4%	BMW	57.1	-1.9%	EUR/USD	1.2860	-0.4%	Arany (\$)	1,772	-0.3%
S&P	1,441	-0.4%	OTP	3,895	0.5%	Nokia	2.0	-2.0%	USD/HUF	221.88	1.0%	10Y hozam	7.24	-2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mínuszban zártak a vezető tengerentúli mutatók
- Esik az olaj, mozdulatlan az arany
- Gyengült a forint
- Nemzeti ünnep Kínában
- Elbocsátások a MOL-nál és a Magyar Telekomnál is
- Az auditor nem látta el záradékkal az E-Star éves eredményét
- Kis emelkedés jöhet ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Továbbra is negatív a hangulat. Gyengébb kínai adat, spanyolok körüli aggodalmak, s lehetne folytatni a sort, mi mindentől félnek most a befektetők. Közben a kínai és a Hong-Kong-i piac is zárva tart. Az utóbbi csak a hét elején, míg az előbbi az egész hétre bezárt. Közben pedig egyre másra azt lehet hallani a jövő évi költségvetések kapcsán, hogy megszorítás itt meg ott. Valamire mi is számíthatunk. Hiszen ma reggel rendkívüli kormányülést tart az Orbán kabinet, amiről fél 10-kor tudhatunk meg állítólag részleteket. Nem lepődnénk meg, ha komoly megszorításokat jelentenének be. Közben a piacok lefelé csorognak. Ez azért kellemetlen, mert amúgy az indexek a 20 napos mozgóátlagokon billegnek. Így innen felfelé kellene venniük az irányt, de azért ezzel kapcsolatban vannak kételyeink.



Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!

Erste MobilTőzsde

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Beszerezési menedzser index (szeptember, tény)	Magyarország	09:00	49,6	52,5
Ipari beszerzési menedzser index (szeptember, végleges)	Németország	09:55	47,3	47,3
Ipari beszerzési menedzser index (szeptember, végleges)	Eurózána	10:00	46	46
ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index (szeptember)	USA	16:00	49,6	49,8
Építőipari kiadások (augusztus, hó/hó)	USA	16:00	-0,9%	0,5%

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- A vártnál rosszabb makro adatoknak köszönhetően dél felé vették az irányt a vezető tengerentúli indexek, és mérsékelt mínuszban zárták a hét utolsó kereskedési napját (Dow -0,36%, Nasdaq -0,66%, S&P500 -0,42%).
- Gyengén teljesített a technológia (-0,8%), és az alapanyagok (-0,6%), de a többi szektorindex is veszített az értékéből.
- A Chicago-i beszerzési menedzser index 3 éves mélypontra zuhant, 53 pontról 49,7 pontra, miközben a konszenzus 52,9 pont volt. A Michigani egyetem fogyasztói bizalmi index értéke is gyengébb lett a várakozásoknál, 79 pont helyett 78,3 pont.
- Pénteken publikálták a spanyol banki stressz teszt eredményét, amely szerint legrosszabb esetben 59,3 milliárd euró tőkére lehet szükségük a pénzintézeteknek. A legpesszimistább forgatókönyv 6,5%-os GDP csökkenést feltételez 2012-2014 között. A hír kedvező, hiszen ez az összeg a vártnál alacsonyabb.
- A spanyol kormányfő azt nyilatkozta a tengerentúlon, hogy országa csak akkor folyamodik külső segítséghez, ha az állampapír hozamok huzamosabb ideig nagyon magasán maradnak.
- A hétvégén azonban folyamatos tüntetések voltak a spanyoloknál, és egyes elemzők szerint az ország nem fogja tudni elkerülni a külső segítséget.
- Ma 11:30-kor Rajoy spanyol miniszterelnök találkozik Olli Rehn uniós pénzügyi biztossal.
- Német újsághírek szerint a görögök akkor is megkapják a kölcsön következő részletét, ha nem teljesítik a vállalt feltételeket.
- Ma fontos adatok látnak napvilágot, délelőtt a német és euró zónás ipari beszerzési menedzser index adatait publikálják, délután pedig ISM index és építőipari kiadások jelennek meg.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Rendkívül szűk sávban oldalazott az arany kurzusa pénteken, 1.780 dollár környékén. A ma reggeli órákban is az ellenállás alatt sávozik az árfolyam, nyugodt kereskedés látható. A szint áttörésével folytatódhatna az emelkedő trend.
- A kőolaj árfolyama a pénteki oldalazást követően eséssel indította a reggeli kereskedést, és 91,5 dollárig süllyedt. A következő támaszt 90 dollárnál található.

Devizák:

- A pénteki kereskedés során a dollár 1,2913-ról 1,2860-ig tudott erősödni a vártnál rosszabb amerikai makro adatok ellenére is. Az árfolyam a lejtmenetben áttörte a 20 napos mozgóátlagot és újabb ellenmállást majd csak a 200 napos mozgóátlag fog jelenteni.

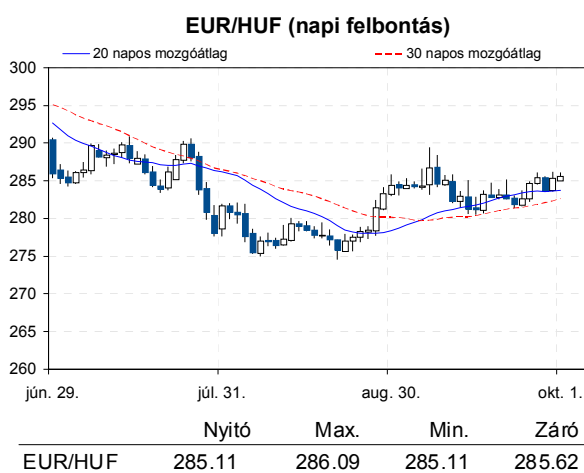
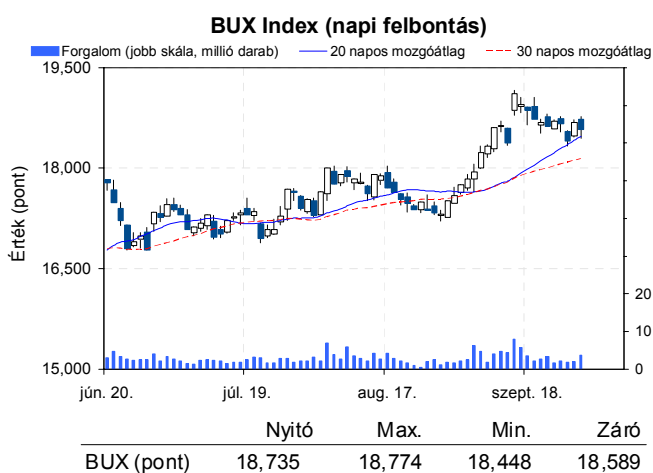
- A forint kismértékben gyengült a pénteki nap folyamán. Az árfolyam a 20 napos mozgóátlagról pattant vissza és 283,78-ról 285,37-ig emelkedett, jelenleg egy ellenállás közelében található az kurzus.

Távol-Kelet:

- Ma és holnap nemzeti ünnep miatt Kína és Hong Kong is zárva tart.
- A Nikkei index értéke 1,02%-ot csökkent.
- A kínai PMI index értéke a vártnál lassabb mértékben emelkedett. A várt 50,1 helyett csak 49,8 lett az értéke.
- Japánban az új autók értékesítése év/év alapon jelentősen, 8,1%-kal csökkent.
- Ma reggel publikálták a japán jegybank vezetésével végzett Tankan felmérés eredményeit. A nagy ipari termelők esetében a felmérés értéke -3 lett, szemben a várt -4 el, de ez még így is csökkenésnek számít az előző félévben látható értékhez képest, melynek nagysága -1 volt.
- Indiában az export 9,7%-os, míg az import 5,1%-os csökkenésről számoltak be.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13,437	-0.4%	23.1%
Nasdaq Composite	3,116	-0.6%	29.0%
Nasdaq 100	2,799	-0.8%	30.9%
FTSE 100	5,742	-0.6%	12.0%
RTX	2,119	-0.0%	13.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,371	-0.2%	8.3%
PX	953	0.0%	2.0%
Hang Seng	20,840	0.4%	18.5%
Russell 2000	837	-0.7%	30.0%
Nikkei	8,789	-0.9%	1.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	64.00	-1.1%	39.3%	E.On	18.55	-1.6%	13.5%
Arcelormittal	11.16	-3.0%	-7.6%	Fiat	4.15	-1.8%	1.4%
Axa	11.59	-3.5%	17.1%	Infineon	4.97	-2.4%	-10.6%
Banco Bilbao	6.11	-1.9%	2.6%	Linde	134.34	-0.6%	33.0%
Banco Santander	5.80	-2.1%	0.0%	Lufthansa	10.61	-1.7%	8.0%
BASF	65.74	-1.5%	43.3%	Nokia	2.01	-2.0%	-52.7%
Bayer	67.01	-2.4%	61.5%	Siemens	77.92	-0.7%	14.9%
BMW	57.13	-1.9%	14.7%	Telefonica	10.38	-3.2%	-28.1%
BNP Paribas	36.98	-2.4%	23.1%	Thyssenkrupp	16.66	0.5%	-9.4%
Commerzbank	1.39	-2.0%	-26.5%	Total	38.60	-2.7%	16.1%
Daimler	37.84	-1.1%	12.9%	Unicredit	3.23	-3.6%	-38.9%
Deutsche Bank	30.92	-1.6%	18.0%				

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

Vállalati hírek

- A hétvégén az **E-Star** közzétette a régóta várt, nem konszolidált éves eredményét a 2011. évről. A főbb differenciák a márciusban publikált adatokhoz képest:
 - Az veszteség 2 milliárd forint lett a korábbi 0,5 milliárddal szemben, amely elsősorban 1,1 milliárd forintnyi hitel leírásának köszönhető. Néhány kisebb tétel lefelé módosítása tovább nyomta lefelé az eredményt.
 - Mivel az auditor nem látja biztosítottnak a társaság működésének fenntarthatóságát a cég likviditási problémái miatt, így nem záradékolta a kimutatásokat.
 - Az eredménykimutatásban néhány változtatás volt az export árbevétel tekintetében, amely átkerült az egyéb bevétel sorra, míg a pénzügyi eredmények esetében, mind a bevételek, mind a kiadások hasonló mértékkel csökkentek.

2011-es eredmény

millió forint	korábban közölt adatok	most közölt adatok
Árbevétel	2,068	1,228
Egyéb bevételek	81	858
Anyagjellegű ráfordítások	2,527	2,540
Személyi jellegű ráfordítások	155	155
Amortizáció	131	130
Egyéb ráfordítások	98	1,442
Üzemi eredmény	-761	-2,181
Pénzügyi műveletek eredménye	304	178
Adózás előtti eredmény	-511	-2,027
Adózott eredmény	-528	-2,039

Forrás: E-Star

Az E-Star közzétette a közgyűlési meghívó részletes verzióját is, amelyből kiderül, hogy az alapszabály tekintetében alapvetően technikai változásokat tervez az igazgatóság. Az is kiderült, hogy a cég likviditását is megtárgyalják a részvényesek. Két új felügyelő bizottsági tagot javasol a közgyűlésnek az igazgatóság. Az egyik korábban volt, a másik jelenleg is munkavállaló a cégnél.

A cég úgy döntött, hogy megkezdi a jogi eljárásokat és felfüggeszti a tevékenységét azoknál az önkormányzatoknál, ahol jelentős tartozás halmozódott fel. Ezek a hírek alapvetően pozitívak (a gyengébb eredménytől eltekintve). Árfolyamhatást a likviditás körüli fejlemények tudnának igazándiból okozni.

- Sajtóértesülések szerint a **MOL** megvinné a szlovén Petrol 26%-át. A szlovén cégnek csak kúthálózata van. A 454 benzinkút nagy része Szlovéniában, kisebb része Horvátországban és Bosznia-Hercegovinában van. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- A **MOL** 700 fővel csökkentené alkalmazotti létszámát, adta hírül az index.hu. A mostani leépítés része lehet a már korábban bejelentett 500 millió eurós hatékonyságnövelő programnak, és a finomítás és kereskedelem üzletágban dolgozók 12%-át érinti.
- A horvát miniszterelnök azt nyilatkozta az TV-ben, hogy az INA belső vitáit nem a nyilvánosság előtt kellene bonyolítani. Úgy tudjuk, hogy az INA horvát igazgatósági tagjait még az előző kormány delegálta, így az ő véleményünk nem feltétlenül vág egybe a jelenlegi horvát kormány álláspontjával. A hír kedvező a **MOL** szempontjából.

**MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- A **Magyar Telekom** hivatalosan is bejelentette, hogy 500 főt bocsát el, melytől 5,8 milliárd forintos megtakarítást remél. Végkielégítésekre a cég 6 milliárd forintot különített el. Az elbocsátásokkal kapcsolatos költségek nagyrészt a negyedik negyedévet terhelik majd. A hír kedvező, pozitív árfolyamhatásra számítunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

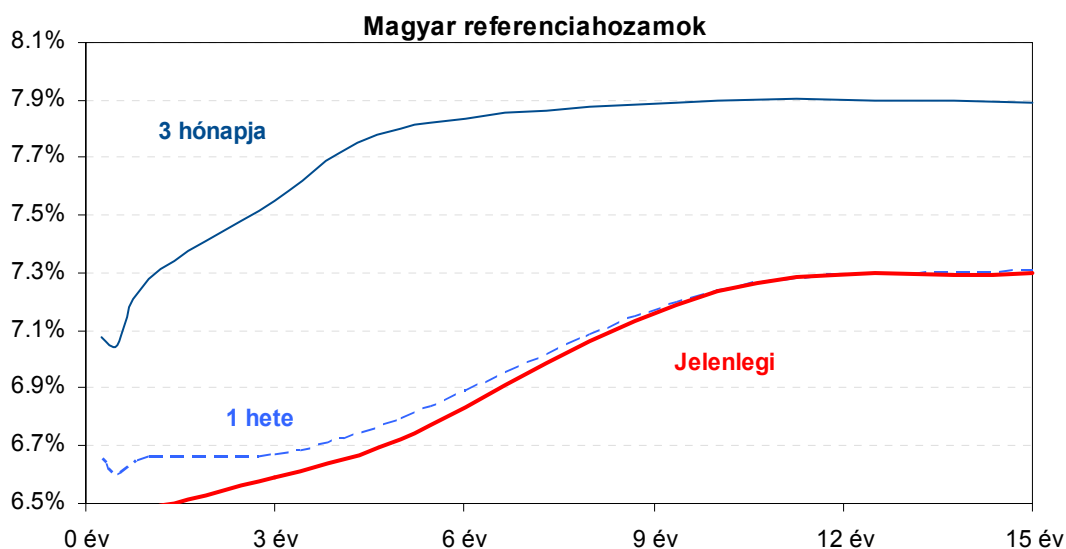
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	nap	52 hét	52 hét				
Állami Nyomda	436	-3.8%	-37.7%		7,874	Vétel	2011.03.07	1,010
Egis	17,600	-1.1%	19.3%		12,138	Vétel	2012.09.12	22,850
E-Star	429	-0.5%	-93.8%		9,199	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	475	-2.1%	-4.0%		40,017	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	425	-1.2%	-13.1%		1,669,702	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18,370	-2.1%	23.3%		123,054	Felhalmozás	2012.08.27	19,500
OTP	3,895	0.5%	19.9%		1,609,388	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	605	-2.4%	-9.7%		17,903	Vétel	2009.12.11	1,228
Richter	38,800	1.4%	29.5%		14,273	Vétel	2012.09.12	50,200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		nap	52 hét
Bank	16	-0.3%	32.0%
Távközlés	46	-0.7%	26.1%
Olaj	1,258	-0.7%	21.9%
Gyógyszer	370	-0.7%	22.4%
Szállítmányozás	4,893	-1.0%	16.8%
Félvezető	69	-0.4%	11.3%
Közszolgáltató	36	0.5%	8.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1,577	-0.7%	10.0%

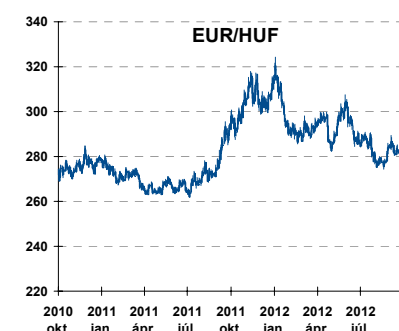
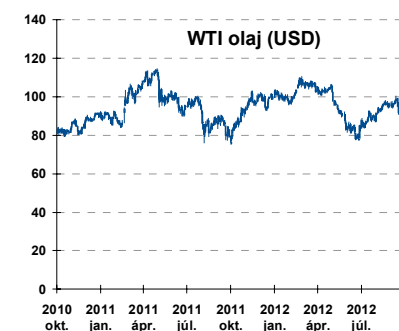
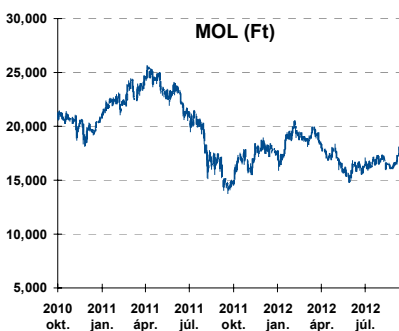
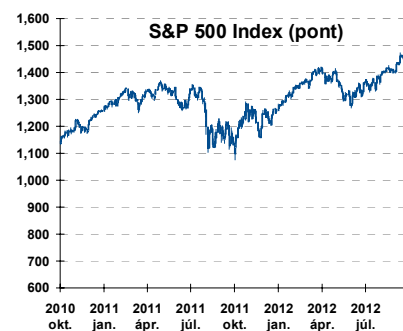
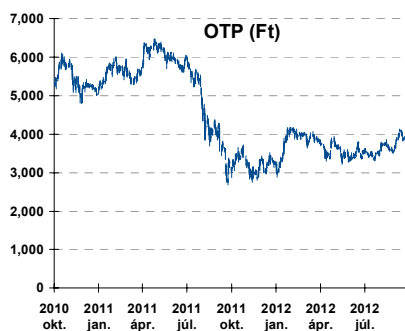
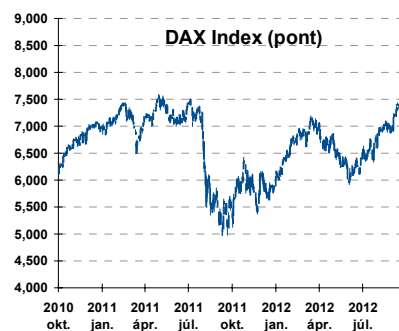
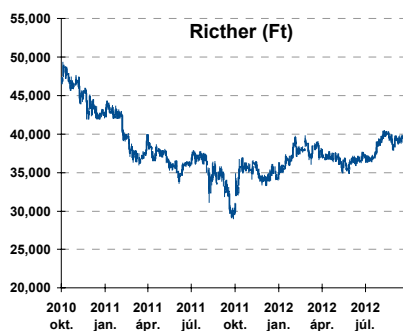
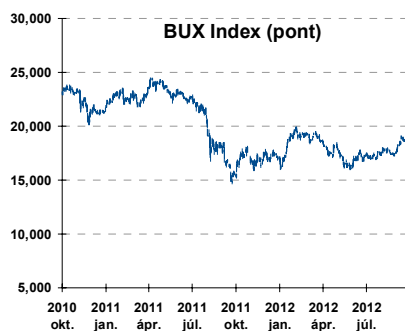
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		nap	52 hét
USA 10 éves	1.61%	-1.9	-30.1
EMU 10 éves	1.44%	-1.5	-56.9
Magyar 10 éves	7.24%	-2.0	-61.0
Japán 10 éves	0.77%	-1.3	-26.7
USA 5 éves	0.62%	-0.6	-33.3
EMU 5 éves	0.51%	-2.3	-78.1
Magyar 5 éves	6.72%	-1.0	-53.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.2	-17.8
EMU 3 hónapos	0.02%	3.3	-39.4



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	
	2012.09.28	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	57,036.91	3.13%	0.42%	27.39%
ESPA Stock Global	18,453.43	4.30%	0.42%	20.97%
ESPA Stock Europe Active	33,181.97	8.42%	2.29%	17.29%
ESPA Stock Japan	17,284.95	-8.24%	-12.91%	-0.56%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,110.39	9.74%	-0.88%	17.39%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,286.04	3.73%	-2.90%	13.51%
ESPA Stock Europe Properties	56,788.11	7.59%	5.79%	16.48%
ESPA Stock Brick (EUR)	96.61	7.57%	-4.02%	8.88%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111.91	0.58%	0.94%	1.98%
ESPA Bond International	6,552.04	-2.18%	2.51%	7.41%
ESPA Bond Euro Corporate	46,647.99	2.14%	0.09%	9.13%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,535.65	4.61%	4.71%	15.70%
ESPA Bond Europe (EUR)	136.20	2.96%	3.99%	8.55%
ESPA Bond Dollar (USD)	130.96	-0.08%	2.74%	2.46%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171.34	3.81%	5.94%	11.12%
ESPA Cash Corporate Plus	35,632.93	1.25%	-1.54%	5.02%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.17	0.20%	0.16%	0.34%
ESPA Cash Emerging Markets	35,932.17	2.05%	-1.43%	2.79%
ESPA Stock Adriatic	903.43	2.58%	-12.93%	-14.63%
ESPA Stock Agricultural	2,485.16	2.85%	-0.13%	17.51%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,883.82	3.71%	-4.99%	10.30%
ESPA Stock Commodities	31,167.06	6.83%	-0.92%	16.09%
ESPA Stock Istanbul	111,487.21	6.02%	8.94%	23.93%
ESPA Stock Pharma	33,988.51	1.97%	7.69%	25.03%
ESPA Stock Russia	1,997.82	10.16%	-8.43%	8.81%
ESPA Stock Techno	8,273.41	6.12%	-0.69%	25.47%
ESPA WWF Stock Umwelt	20,793.24	-0.28%	-5.39%	-26.50%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0765	1.69%	3.44%	6.41%
ERSTE Ingatlan	1.9583	1.91%	3.92%	7.79%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2052	3.03%	6.02%	9.55%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1498	3.59%	3.94%	1.03%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1273	10.22%	-1.17%	14.57%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13456.0	1.38%	3.20%	6.36%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5268	5.68%	13.93%	10.95%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.843	10.02%	1.81%	6.65%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5578	4.36%	8.36%	10.93%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1017	0.52%	1.12%	2.32%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0773	0.58%	1.23%	2.35%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.470441	1.54%	3.13%	6.01%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1725	1.07%	2.22%	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 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.
