

BUX	18.786	1,1%	MOL	18.645	1,5%	Commerzbank	1,4	2,6%	EUR/HUF	285,96	0,2%	Olaj (\$)	92,5	0,3%
DAX	7.327	1,5%	Richter	39.060	0,7%	BMW	57,3	0,2%	EUR/USD	1,2888	0,2%	Arany (\$)	1.775	0,2%
S&P	1.444	0,3%	OTP	3.938	1,1%	Nokia	2,1	4,2%	USD/HUF	221,83	-0,0%	10Y hozam	7,31	7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A nap eleji optimizmus zárásra alábbhagyott a tengerentúlon
- Emelkedés a nyersanyagok piacán is
- Erősödött az euró
- Váratlan kamatvágás Ausztráliában
- További emelkedésre számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Emelkedéssel indították a hetet az európai piacok. Ez alól a magyar börze sem volt kivétel, bár az első órákban még bizonytalan volt a hangulat, de zárás előtt megérkeztek a vevők, és a magasba tornázták az árfolyamot. Így több mint egy százalék többletet sikerül összehozni a nap végére. Fontos momentum, hogy a 20 napos mozgóátlagról fordult pozitív irányba a BUX, így folytatódhat az emelkedő trend. A pozitív technikai képet erősíti, hogy egy elnyelő vételi gyertyaalakzat is kirajzolódott a grafikonon, ami egy erős fordulós jelzés. A képet azonban árnyalja, hogy az október általában a korrekcióról szól, de a grafikon alapján a hazai piac inkább felfelé folytathatja az útját.



Markers

Professzionális grafikonrajzoló a NetBrokerben!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg - euró (július, végleges, tény)	Magyarország	09:00	457,5 millió	431,0 millió
Termelői árindex (augusztus, év/év)	Eurózóna	11:00	1,8%	2,6%
Teljes gépjárműértékesítés (szeptember)	USA	23:00	14,46 millió	14,50 millió
Belföldi gépjárműértékesítések (szeptember)	USA	23:00	11,54 millió	11,40 millió

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Vegyesen telt a kereskedés a tengerentúli piacon. A nap emelkedéssel kezdődött, de az első órákban látott jó hangulat gyorsan alábbhagyott, és zárásig tartott a lejtmenet, de még így is pluszban maradt az indexek többsége (Dow 0,58%, Nasdaq -0,07%, S&P500 0,23%).
- A szektorok vegyes képet mutattak, a technológiai (-0,3%) a negatív oldalon zárt, az energia (0,6%) és a pénzügy (0,4%) pedig a pozitív oldalon.
- Pozitív meglepetést okozott tegnap az ISM index, a mutató értéke 49,6 pontról 51,5 pontra emelkedett, miközben a konszenzus 49,8 pont volt. Az index utoljára májusban volt 50 pont felett.
- Ben Bernanke Fed elnök tegnap Indianapolisban beszélt a monetáris politikáról, ahol elmondta, hogy a jegybank stratégiája továbbra is változatlan, és addig nem fognak kamatot emelni, amíg a gazdaság nem stabilizálódik kellő mértékben. Bernanke szerint az inflációs várakozások stabilak.
- A chicagói Fed elnök azt mondta tegnap, hogy a monetáris lazítás addig tart, amíg munkanélküliségi ráta a jelenlegi 8,2%-ról le nem csökken 7%-ra.
- Spanyolországgal kapcsolatban azt lehetett olvasni, hogy jövő hét végéig mégis külső segítséghez folyamodnak, de a németeknek ez nem tetszik, jobban szeretnék, ha a görög, a ciprusi és a spanyol segélycsomag egyszerre kerülne a Bundestag elé.
- A vártnál jobb lett az uniós, a spanyol és az olasz PMI index is. Olaszországban a vártnál alacsonyabb lett a munkanélküliség.
- Ma délelőtt termelői árindexet publikálnak az euró zónából, az esti órákban pedig gépjármű értékesítési adatokat láthatunk az USA-ból.

Olaj, arany:

- Tegnap Amerikából és Európából is kedvező makro adatok érkeztek, ezért nem is meglepő, hogy a nyersanyagok piacán is emelkedés volt tapasztalható.
- Az arany unciánkénti árfolyama 1771,2 dollárról 1775,3 dollárra emelkedett a kedvező gazdasági hangulatban.
- Az olaj is emelkedni tudott a kedvező adatok hatására, az árfolyam 92,15 dollárról 92,48 dollárra emelkedett. Az olaj árfolyamának emelkedését segítette az is, hogy a brazil Petrobras munkavállalói megfenyegették a cég vezetését, hogy ha nem állapodnak meg az új bérkötésekről, akkor október 11-én az egész országra kiterjedő sztrájkba kezdenek. Jelenleg Brazília a világ 15. legnagyobb olajkitermelője. A Petrobras olajkitermelése napi kétszáz ezer hordó szénhidrogén egyenértékes, ami jelentős, de nem pótolhatatlan kisest jelentene globális szinten.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

[▶ Részletek](#)

Devizák:

- Tegnap a kedvező nemzetközi hangulatban erősödni tudott az euró a dollárhoz képest. Az árfolyam 1,2857-ről 1,2888-ra változott. Az euró erősödésének hátterében a tegnap megjelenő, várakozásokat

felülmúló európai makro adatok állnak. Ezek közül is kiemelendő, hogy a vártnál jobb lett az Európai Unióra számított, a spanyol és az olasz PMI index is, illetve a vártnál alacsonyabb lett Olaszországban a munkanélküliség is.

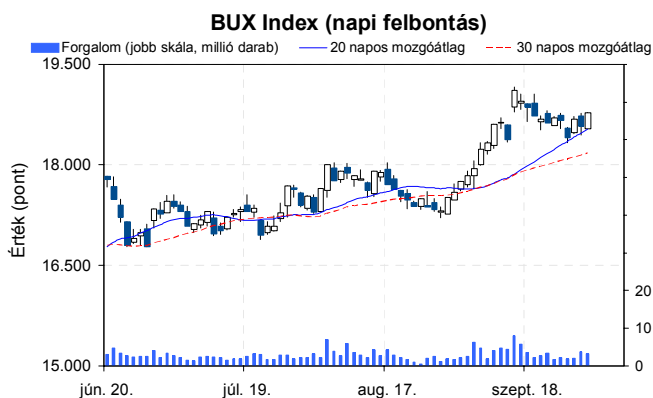
- A kedvező nemzetközi hangulat ellenére sem tudott a forint tegnap erősödni, sőt kismértékben még gyengült is az euróval szemben. Az árfolyam 285,4-ről 285,95-re változott. Ennek oka, hogy a kormány a tegnapi rendkívüli kormányüléssel, majd az ezt követő bejelentéssel, miszerint betiltják a játék automatákat, némileg összezavarta a befektetőket, akik komolyabb indokokat feltételeztek.

Távol-Kelet:

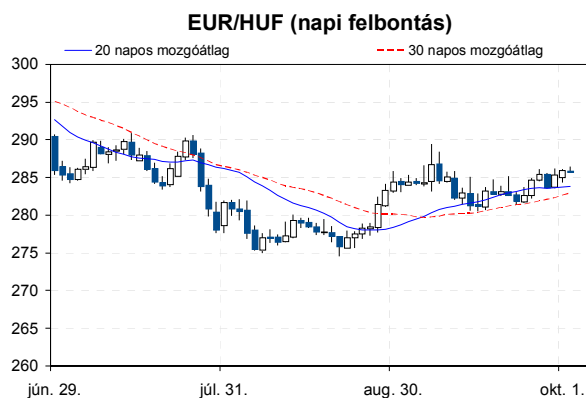
- Kína és Hong Kong továbbra is zárva tart, a Nikkei pedig 0,11%-ot tudott emelkedni a ma reggeli órákban.
- Az ausztrál jegybank vártalanul 25 bázisponttal, 3,25%-ra csökkentette le az alapkamatot. A döntést azzal indokolták, hogy az ország gazdaságát a hazai kereslet élenkítésén keresztül szeretnék megóvni a romló külső körülmények hatásaitól.

Határidős piacok:

- Vegyes kép látható ma reggel a határidős piacokon.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.550	18.786	18.538	18.786



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	285,89	286,42	285,65	285,79

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.515	0,6%	23,8%
Nasdaq Composite	3.114	-0,1%	28,9%
Nasdaq 100	2.794	-0,2%	30,6%
FTSE 100	5.820	1,4%	13,5%
RTX	2.174	2,6%	16,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.400	1,2%	9,6%
PX	968	1,5%	3,6%
Hang Seng	20.840	0,4%	18,5%
Russell 2000	840	0,3%	30,5%
Nikkei	8.802	0,1%	1,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	65,35	2,1%	42,3%	E.On	18,47	-0,4%	13,0%
Arcelormittal	11,49	3,0%	-4,9%	Fiat	4,25	2,3%	3,8%
Axa	11,90	2,7%	20,2%	Infineon	5,17	4,0%	-7,0%
Banco Bilbao	6,08	1,1%	2,1%	Linde	135,64	1,0%	34,3%
Banco Santander	5,88	1,4%	5,7%	Lufthansa	10,67	0,6%	8,7%
BASF	66,95	1,8%	46,0%	Nokia	2,09	4,2%	-50,7%
Bayer	68,33	2,0%	64,7%	Siemens	78,33	0,5%	15,5%
BMW	57,27	0,2%	15,0%	Telefonica	10,42	0,4%	-27,8%
BNP Paribas	38,27	3,5%	27,4%	Thyssenkrupp	16,68	0,1%	-9,3%
Commerzbank	1,43	2,6%	-24,6%	Total	39,28	1,8%	18,2%
Daimler	37,85	0,0%	12,9%	Unicredit	3,34	3,3%	-36,8%
Deutsche Bank	31,39	1,5%	19,9%				

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

Vállalati hírek

- Tegnap lezárult a Bohemia Realty és a Pap Oil július 3-án bejelentett akvizíciója. A tranzakcióval a **MOL** 124 kúttal növelte csehországi hálózatát, és összesen 149 kiskereskedelmi állomással közel 5%-os részesedéssel bír a cseh kiskereskedelmi üzemanyagpiacon. A hírek nincs árfolyamhatása.
- A magyar kormány stratégiai megállapodást kötött a **Richterrel**. Árfolyamhatásra nem számítunk.

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

Gazdasági hírek

- A Monetáris Tanács három külső tagja (Bártfai-Mager Andrea, Gerhardt Ferenc és Kocziszky György) azt nyilatkozta, hogy a jegybank óvatos kamatcsökkentési periódusba kezdett, de folytatja inflációs célkövetési politikáját.
- Rendkívüli kormányülést tartottak tegnap reggel, mely után furcsamód a játékgépek működtetésének teljes tiltását jelentették be (a koncesszióban működő játékkaszinók kivételével). A lépés 30 milliárd forintos lyukat üt a jövő évi költségvetésben.
- Varga Mihály, IMF/EU főtárgyaló tegnap a parlamentben a következőket mondta:
 - Az IMF szerint a jövő évi hiány 350 milliárd forinttal nagyobb lehet a kormány által számítotttnál.
 - Nem tartható a kormány jövő évi 1,6%-os növekedési prognózisa.
 - Ragaszkodni kell ugyanakkor ahhoz, hogy a jövő évi hiány a GDP 3%-a alatt maradjon.
 - A kormány kész az áfa szabályok módosítására, ha az szükséges. Részleteket azonban nem árult el róla.
- A beszerzési menedzser index szeptemberi értéke 52,5 volt szemben az előző hónapban mért 49,5-tel.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

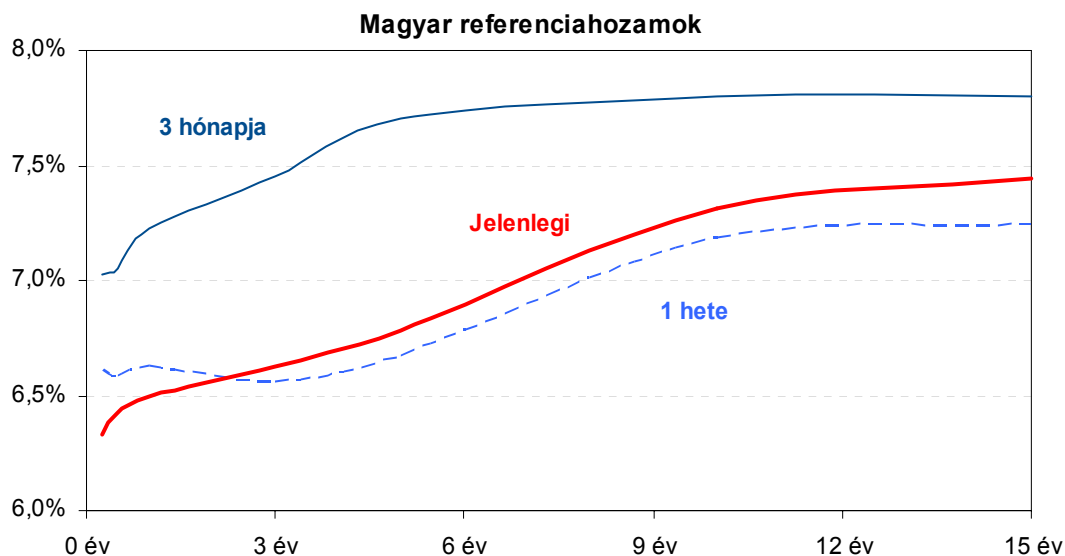
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	428	-1,8%	-38,9%	6.025	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.880	1,6%	21,2%	6.206	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	400	-6,8%	-94,2%	39.413	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	470	-1,1%	-5,1%	35.498	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	427	0,5%	-12,7%	905.519	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.645	1,5%	25,1%	56.830	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	3.938	1,1%	21,2%	1.139.457	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	596	-1,5%	-11,0%	13.851	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.060	0,7%	30,4%	6.929	Vétel	2012.09.12	50.200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,4%	32,6%
Távközlés	46	-0,0%	26,1%
Olaj	1.263	0,4%	22,4%
Gyógyszer	372	0,6%	23,2%
Szállítmányozás	4.900	0,1%	17,0%
Félvezető	69	-0,1%	11,2%
Közszolgáltató	36	-0,5%	7,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.593	1,0%	11,1%

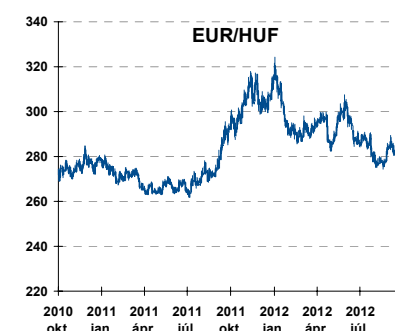
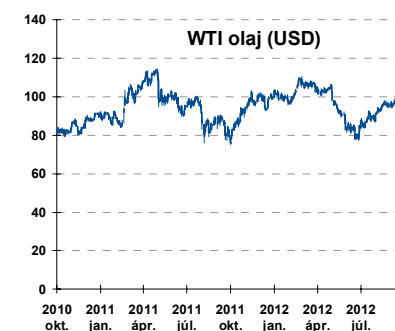
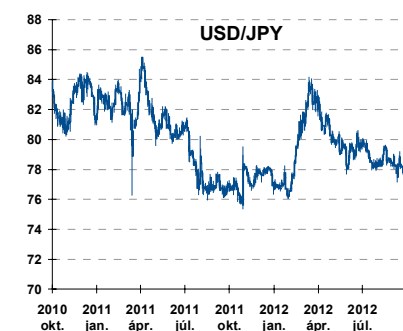
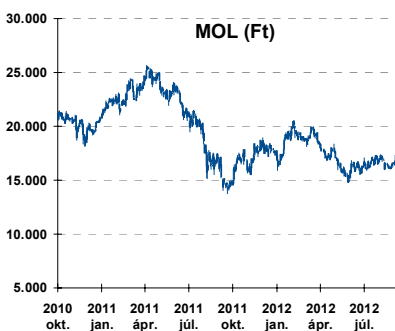
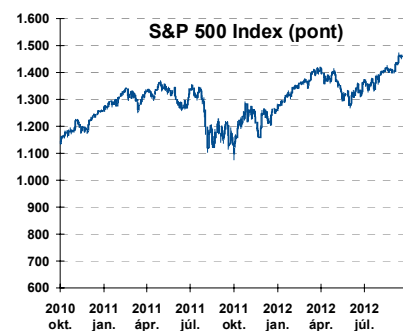
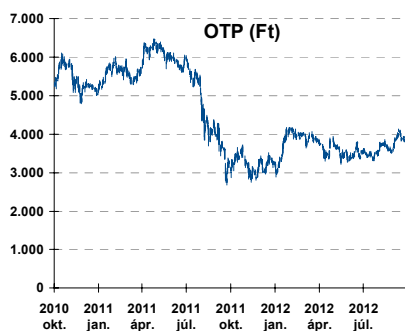
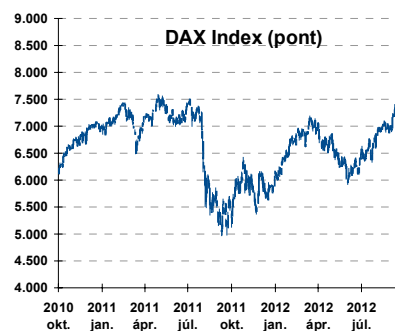
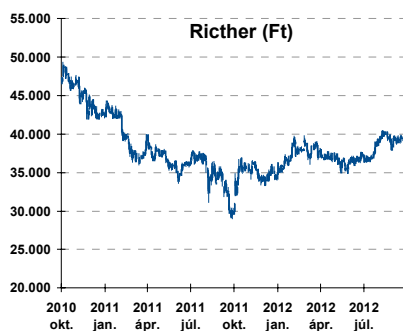
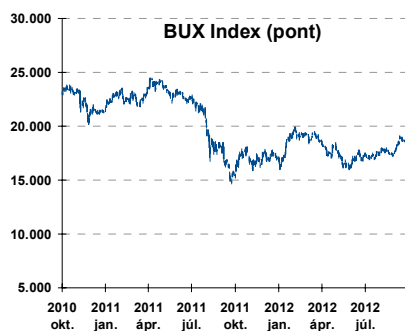
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,61%	-1,0	-30,1
EMU 10 éves	1,45%	0,8	-43,7
Magyar 10 éves	7,31%	7,0	-83,0
Japán 10 éves	0,76%	-0,6	-27,3
USA 5 éves	0,62%	-0,3	-33,5
EMU 5 éves	0,54%	2,5	-63,5
Magyar 5 éves	6,78%	6,0	-79,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,2	-18,0
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-36,0



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	
	2012.10.01	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.901,64	3,89%	0,50%	25,27%
ESPA Stock Global	18.395,57	3,75%	0,00%	19,65%
ESPA Stock Europe Active	32.959,80	6,98%	0,94%	15,98%
ESPA Stock Japan	17.052,89	-7,15%	-13,26%	-2,96%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.010,52	8,00%	-1,90%	14,54%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.489,23	4,39%	-2,41%	12,96%
ESPA Stock Europe Properties	56.352,65	5,65%	4,05%	14,09%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,07	6,13%	-4,22%	9,40%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,94	0,55%	0,96%	1,97%
ESPA Bond International	6.542,36	-0,37%	2,72%	6,61%
ESPA Bond Euro Corporate	46.549,09	3,26%	0,16%	7,81%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.611,94	5,77%	5,19%	14,41%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,11	2,63%	3,62%	8,58%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,00	0,29%	3,05%	2,23%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,45	4,10%	6,11%	10,89%
ESPA Cash Corporate Plus	35.636,61	2,45%	-1,23%	3,94%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,15	0,18%	0,15%	0,32%
ESPA Cash Emerging Markets	35.970,14	2,56%	-1,14%	2,01%
ESPA Stock Adriatic	909,37	2,66%	-12,75%	-14,09%
ESPA Stock Agricultural	2.485,81	3,93%	-0,24%	16,64%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.901,42	6,12%	-4,70%	11,33%
ESPA Stock Commodities	31.069,79	6,23%	-1,72%	14,97%
ESPA Stock Istanbul	110.413,34	4,67%	6,86%	20,55%
ESPA Stock Pharma	33.735,19	2,32%	7,07%	22,18%
ESPA Stock Russia	1.992,64	8,62%	-9,74%	6,54%
ESPA Stock Techno	8.224,27	5,39%	-0,52%	24,40%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.767,35	0,49%	-5,30%	-26,93%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0769	1,70%	3,44%	6,39%
ERSTE Ingatlan	1,9587	1,91%	3,94%	7,76%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2051	2,89%	5,97%	9,57%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1481	2,51%	3,78%	0,86%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1211	6,10%	-1,78%	12,72%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13496,0	1,66%	3,48%	6,64%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,528	5,65%	14,33%	12,34%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8362	7,20%	0,43%	5,38%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5595	4,18%	8,34%	11,19%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1018	0,51%	1,10%	2,32%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0774	0,58%	1,24%	2,35%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,470684	1,54%	3,13%	5,98%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1726	1,07%	2,21%	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.
