

BUX	18.743	-0,2%	MOL	18.470	-0,9%	Commerzbank	1,4	0,8%	EUR/HUF	286,33	0,1%	Olaj (\$)	91,9	-0,6%
DAX	7.306	-0,3%	Richter	39.015	-0,1%	BMW	57,7	0,8%	EUR/USD	1,2920	0,2%	Arany (\$)	1.775	-0,0%
S&P	1.446	0,1%	OTP	3.970	0,8%	Nokia	2,1	-1,5%	USD/HUF	221,56	-0,1%	10Y hozam	7,36	5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalazás a tengerentúlon
- Enyhe esés az olajban, az arany továbbra is oldalaz
- Továbbra sem talált magára a forint
- A japán növekedés lassulására figyelmeztetett az S&P
- Mínuszos nyitás után a délelőtt megjelenő adatok mutathatnak irányt a piacnak



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Nem hozott túl sok izgalmat a tegnapi kereskedés. A tengerentúlon oldalaztak a piacok, de az európai fronton sem volt lényeges mozgás, gyakorlatilag a magyar index sem ment sehová. A viszonylag hírszegény környezetben főként hangulatalapú volt a kereskedés, így sok újat nem lehet elmondani a grafikonokról. A BUX továbbra is a 20 napos mozgóátlag felett araszol, és amíg ez a szint nem sérül szignifikánsan, addig további emelkedésre számíthatunk.

Tegnap a spanyol miniszterelnök megnyugtatta a kedélyeket, hogy egyelőre nincs szükségük mentőcsomagra, és ezt most a hozamok is alátámasztják. Ezen kívül az USA-ból is olvashattunk pozitívumokat: az autóértékesítési számok nagyon szépen alakultak. Ma hajnalban viszont rossz makro hírek érkeztek a távol-keleti piacokról, a kínai PMI és az ausztrál külkereskedelmi adat is meglehetősen negatív lett, ami rányomhatja a bélyegét a mai kereskedésre.

A délelőtti órákban az európai szolgáltatói beszerzési menedzser indexek adhatnak löketet a kereskedésnek, de kiemelkedően fontos adatok csak a következő napokban lesznek (EKB kamatdöntő ülés, tengerentúli munkaerő piaci adat).



Vonzó ajánlat Forint és deviza alapon is!

Erste Strukturált Termékek

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Szolgáltatói beszerzési menedzser (szeptember, végleges)	Németország	09:55	50,6	50,6
Szolgáltatói beszerzési menedzser (szeptember, végleges)	Eurózóna	10:00	46	46
Kiskereskedelmi értékesítések (augusztus, év/év)	Eurózóna	11:00	-1,7%	-1,9%
Jelzáloghitel igénylések (szeptember 28)	USA	13:00	2,8%	--
Foglalkoztatottság változás (szeptember)	USA	14:15	201 ezer	140 ezer
ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index (szeptember)	USA	16:00	53,7	53,4
Kőolajkészletek (szeptember 28, hordó)	USA	16:30	-2446 ezer	1500 ezer
Benzinkészletek (szeptember 28, hordó)	USA	16:30	-481 ezer	-500 ezer
Marriott International (EPS Q3 2012)	USA	23:00	9 cent	40,4 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Vegyes hangulatban telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon. Az indexek mínuszban kezdték a kereskedést, majd lecsorgás következett, de az utolsó órákban ismét erőre kaptak az árfolyamok. Lényegében egy oldalazó napot láthattunk (Dow -0,24%, Nasdaq 0,21%, S&P500 0,1%).
- Tegnap egy fontosabb makro adatot, a gépjármű értékesítéseket publikálták. A belföldi eladások a várakozásoknál enyhén jobbak lettek (11,49 millió), a teljes értékesítési adat pedig 14,88 millió darab lett, ami szintén magasabb az elemzői várakozásoknál.
- A spanyol miniszterelnök tegnap cáfolta azt a napokban megjelent hírt, hogy országa a hétvégén nemzetközi mentőcsomagot kérne. Szintén friss hír, hogy a Moody's bejelentette, hogy októberben ismerteti a spanyol adósság-besorolás felülvizsgálatának eredményét. (Legutóbb júniusban három fokozattal „A3”-ról „Baa3”-ra minősítette le az országot.)
- A Der Spiegel szerint jogszerűtlen lehet az ECB kötvényvásárlási programja.
- Az Apple úgy döntött, hogy a sikeres éve miatt plusz szabadnapokkal jutalmazza meg a dolgozóit, így Hálaadáskor egy hétig otthon maradhatnak az alkalmazottak. Másik hír a mobilgyártóval kapcsolatban, hogy a Samsung bepereli az Apple új készülékét az USA-ban, mert a távol-keleti cég szerint az Apple megsértette a szabadalmait.
- Ma az euró zóna szolgáltatói beszerzési menedzser indexet publikálják, a tengerentúlról pedig ISM indexet és a foglalkoztatottság változását láthatjuk.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Egyre szűkebb sávban zajlik a kereskedés az aranyban. Tegnap 1.770-1.783 dollár között oldalazott az árfolyam, és a reggeli órákban sem látható komolyabb mozgás. Az 1.800 dolláros ellenállásra érdemes figyelni, az erőgyűjtés után újabb kitörés jöhet a közeljövőben.
- Enyhén csökkent az arany kurzusa, de elég minimális volt a mozgás. 92 dollár környékén zárt a kurzus, és nagyobb a valószínűsége a további lejtmenetnek. Támasz 90 dollár környékén található.
- Az iraki olajexport jövőre elérheti a 2,9 millió hordót, és a kitermelés pedig 3,6 millió hordóra bővíülhet. Júniusban az ország kitermelése meghaladta Iránét, és 2014-ben már 4 millió hordó a cél naponta.
- Ma publikálják a szokásos heti készletadatokat. Kőolaj terén 1,5 millió hordó a várakozás, míg benzin esetében 500 ezer hordó csökkenésre számítanak.

Devizák:

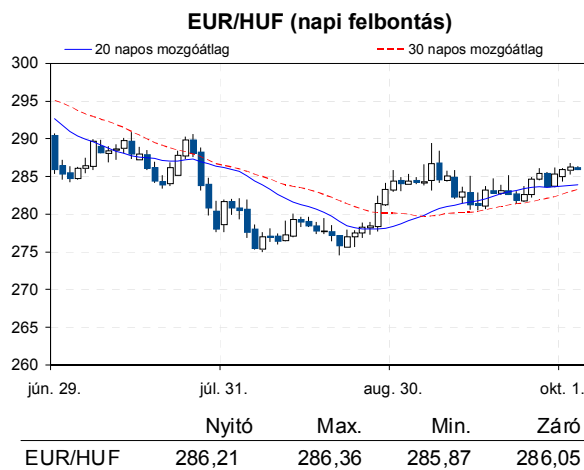
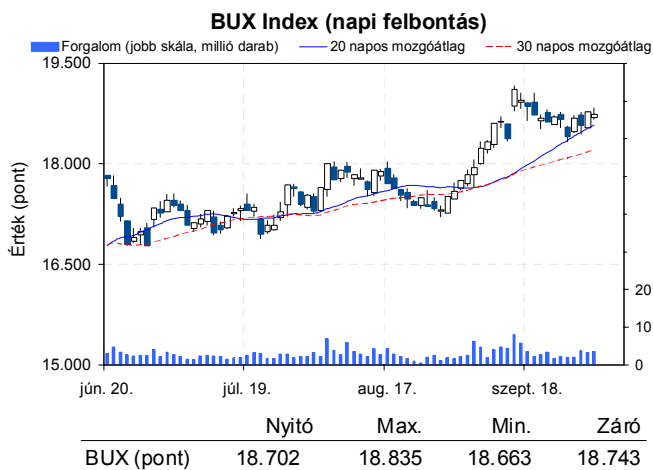
- A forint árfolyama ugyan kismértékben, de tegnap is tovább folytatta a gyengülést. Az árfolyam 285,95-ről 286,23-ra változott, annak ellenére, hogy egy kimondottan jónak nevezhető DKJ aukciót tudhatunk a hátunk mögött. A felajánlott 45 milliárd forint értékű diszkontkincstárjegyre csaknem háromszoros túljegyzés érkezett, melynek hatására 60 milliárdra növelték a kibocsátott mennyiséget. A megnövelt mennyiség mellett is hozamcsökkenés volt tapasztalható.
- Az EUR/USD árfolyam 1,2888-ról 1,2926-ra emelkedett, miután tegnap a 10 éves spanyol állampapír aukción ismételt hozamcsökkenés volt tapasztalható. Ma reggel azonban már némi bizonytalanság fedezhető fel az árfolyamban és enyhén gyengülni kezdett az euró, azonban a kilenc óra után folyamatosan megjelenő európai szolgáltatói szektorra vonatkozó PMI adatok hatására ismételt magára találhat az árfolyam.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,44%-ot csökkent a ma reggeli kereskedés során. Kétnapnyi szünet után a Hang Seng indexel is megindult a kereskedés, azonban érdemi elmozdulás nem volt tapasztalható, az index értéke 0,24%-ot emelkedett.
- Bár még tart a nemzeti ünnep Kínában, de ennek ellenére ma publikálták a nem termelői PMI-t, melynek értéke 56,3-ról 53,7-re csökkent.
- Ausztráliában a külker mérleg a vártnál sokkal nagyobb deficitet mutatott. Az elemzői várakozás -685 millió ausztrál dollár volt, ezzel szemben a tényadat -2.027 millió lett. Ennek háttérében az export jelentős, 3%-os csökkenése áll, miközben az import csak 1%-kal csökkent.
- Az S&P szerint a japán gazdaság a jelenleginél lassabb ütemben fog csak növekedni. Az elemzőház véleményét azzal indokolta, hogy idén még élénkítően hatott a gazdaságra a tavalyi katasztrófa utáni, állami irányítással lezajló helyreállítás, de ez jövőre már nem fogja éreztetni hatását.
- A Samsung beperelte az Iphone 5 gyártóját, az Apple-t. A dél-koreai gyártó már előre jelezte, hogy amennyiben amerikai riválisa bizonyos technológiákat alkalmazni fog az új készülékben, akkor pert fog indítani. Ígéretét most beváltotta, és 8 szabadalom sértés kapcsán indított jogi eljárást. Az ügy tárgyalása 2014-ben kezdődik.
- A Toyota részvényei 0,2%-ot emelkedtek, miután a társaság közzétette, hogy szeptemberi értékesítései 42%-kal növekedtek Amerikában az előző év azonos időszakához képest.

Határidős piacok:

- A határidős indexek a negatív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.482	-0,2%	26,5%
Nasdaq Composite	3.120	0,2%	33,6%
Nasdaq 100	2.799	0,2%	34,3%
FTSE 100	5.809	-0,2%	14,5%
RTX	2.161	-0,6%	19,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.399	-0,0%	11,8%
PX	960	-0,7%	4,7%
Hang Seng	20.882	0,2%	18,7%
Russell 2000	841	0,0%	37,9%
Nikkei	8.747	-0,4%	2,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	64,77	-0,9%	46,3%
Arcelormittal	11,24	-2,2%	-7,5%
Axa	11,77	-1,1%	22,9%
Banco Bilbao	6,14	0,9%	6,9%
Banco Santander	5,94	1,1%	10,8%
BASF	66,50	-0,7%	50,7%
Bayer	67,40	-1,4%	70,5%
BMW	57,70	0,8%	24,9%
BNP Paribas	37,69	-1,5%	31,5%
Commerzbank	1,44	0,8%	-15,8%
Daimler	37,61	-0,6%	17,0%
Deutsche Bank	31,52	0,4%	25,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	18,65	1,0%	17,3%
Fiat	4,33	1,9%	9,2%
Infineon	5,05	-2,3%	-5,2%
Linde	135,17	-0,3%	36,8%
Lufthansa	10,87	1,9%	16,6%
Nokia	2,06	-1,5%	-51,5%
Siemens	78,60	0,3%	18,9%
Telefonica	10,54	1,2%	-25,5%
Thyssenkrupp	16,85	1,0%	-5,6%
Total	39,06	-0,6%	20,0%
Unicredit	3,32	-0,5%	-35,1%

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

Vállalati hírek

- Sajtóértesülések szerint 300 dolgozót bocsát el a Slovnaft a finomítás-kereskedelem üzletágból, azután, hogy néhány napja a magyarországi operációt érintő 700 fős leépítésről értesülhettünk. Mindez része a **MOL** csoport nemrég bejelentett 500 millió eurós hatékonyságnövelő programjának.
- A horvát miniszterelnök egy TV interjúban elmondta, hogy az INA horvát igazgatósági tagjainak az utóbbi napokban tett nyilatkozatai igazolhatatlanok a közérdek szempontjából. Ez azt is jelenti, hogy a jelenlegi horvát kormány, és INA igazgatóságába delegált horvát tagok véleménye nem feltétlenül esik egybe. A hír enyhén kedvező a **MOL** szempontjából.
- Az **E-Start** 2 millió forintra büntette a PSZÁF, mivel a cégnek még mindig nincs auditált 2011-es jelentése, hiszen az auditor nem hajlandó záradékolni a beszámolót.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Gazdasági hírek

- A tegnapi megjelent külker egyenleg 431 millió eurós többletet mutatott. Mind az export, mind pedig az import esetében lassú növekedés volt tapasztalható, azonban az import esetében még az exportnál is lassabb volt a bővülés.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	432	0,9%	-39,1%	2.251	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.850	-0,2%	21,0%	3.526	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	410	2,5%	-93,8%	49.518	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	471	0,2%	-5,0%	15.806	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	423	-0,9%	-14,4%	1.467.704	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.470	-0,9%	25,1%	42.482	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	3.970	0,8%	30,0%	974.900	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	603	1,2%	-10,0%	6.719	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.015	-0,1%	28,6%	7.094	Vétel	2012.09.12	50.200

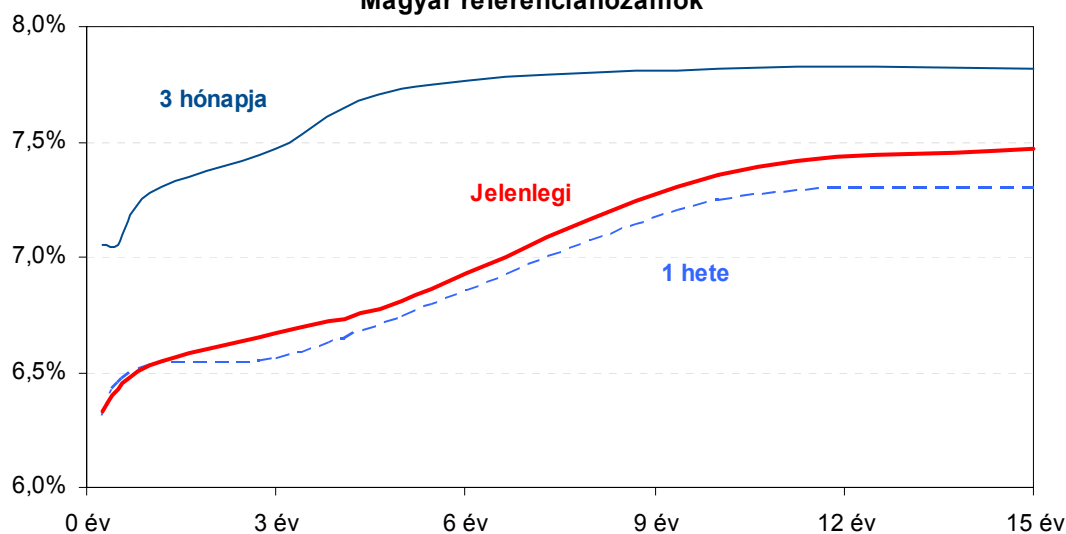
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,2%	39,1%
Távközlés	47	0,2%	29,2%
Olaj	1.264	0,0%	27,0%
Gyógyszer	373	0,3%	26,4%
Szállítmányozás	4.908	0,2%	21,5%
Félvezető	69	0,7%	15,0%
Közszolgáltató	36	0,5%	10,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.587	-0,4%	14,3%

Államkötvények

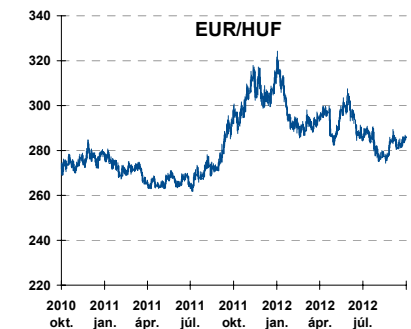
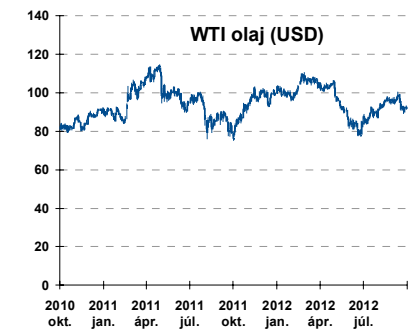
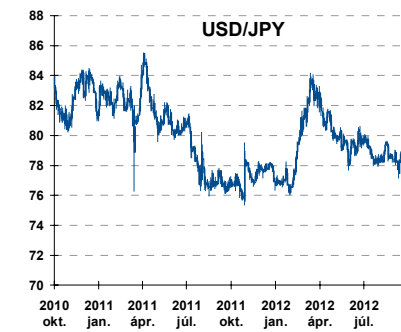
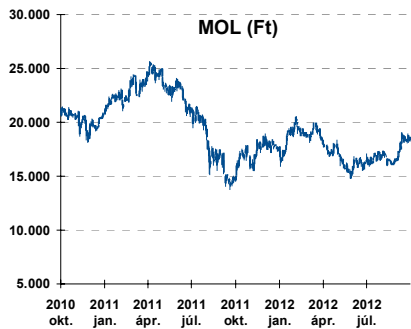
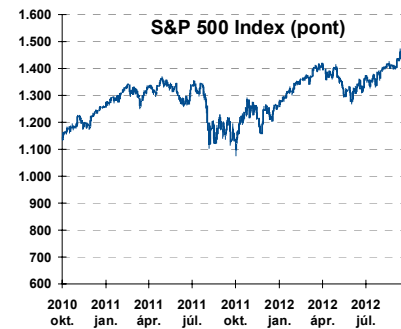
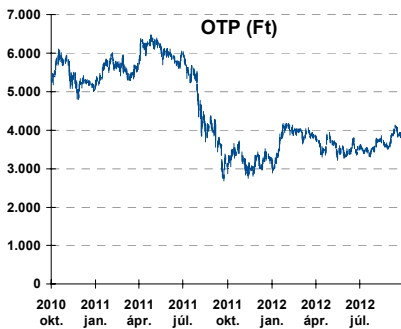
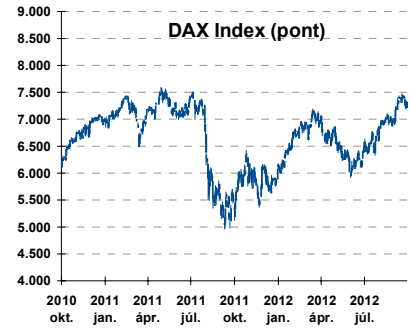
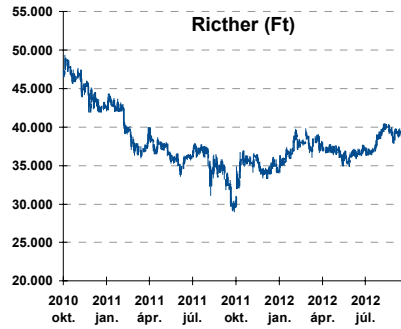
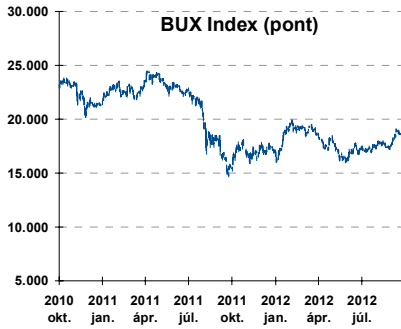
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,60%	-1,8	-15,4
EMU 10 éves	1,46%	0,6	-43,1
Magyar 10 éves	7,36%	5,0	-78,0
Japán 10 éves	0,76%	-0,1	-26,5
USA 5 éves	0,61%	-0,8	-24,5
EMU 5 éves	0,53%	-0,4	-63,9
Magyar 5 éves	6,81%	3,0	-76,0
Japán 5 éves	0,20%	-0,0	-16,8
EMU 3 hónapos	0,02%	-4,3	-40,3

Magyar referenciahozamok



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	
	2012.10.02	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	57.036,77	2,92%	-0,22%	26,19%
ESPA Stock Global	18.529,02	3,27%	-0,61%	21,03%
ESPA Stock Europe Active	33.580,10	7,37%	1,01%	18,40%
ESPA Stock Japan	16.867,15	-9,71%	-14,86%	-5,54%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.677,78	9,38%	-0,50%	18,09%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.558,12	2,99%	-3,17%	13,36%
ESPA Stock Europe Properties	56.560,77	3,82%	4,01%	14,71%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,04	4,27%	-4,81%	10,61%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,95	0,47%	0,93%	2,00%
ESPA Bond International	6.538,98	0,05%	2,86%	4,81%
ESPA Bond Euro Corporate	46.775,14	3,40%	0,71%	7,62%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.823,57	5,97%	5,59%	14,68%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,24	2,27%	3,68%	8,12%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,06	-0,06%	3,01%	2,08%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,79	3,62%	6,40%	10,95%
ESPA Cash Corporate Plus	35.733,11	2,64%	-0,91%	3,93%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,18	0,20%	0,17%	0,37%
ESPA Cash Emerging Markets	36.058,63	2,75%	-1,05%	3,41%
ESPA Stock Adriatic	910,89	1,55%	-12,50%	-14,02%
ESPA Stock Agricultural	2.504,23	3,87%	-1,03%	18,32%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.896,02	4,20%	-5,13%	9,95%
ESPA Stock Commodities	31.347,14	5,93%	-2,10%	16,47%
ESPA Stock Istanbul	111.368,29	5,62%	6,39%	19,75%
ESPA Stock Pharma	34.014,13	1,89%	6,72%	21,93%
ESPA Stock Russia	2.047,36	9,76%	-7,67%	11,56%
ESPA Stock Techno	8.209,42	4,09%	-1,81%	24,91%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.819,09	-0,89%	-5,45%	-26,60%

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	1.2060	2,88%	5,96%	9,69%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1513	2,81%	3,99%	1,12%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1325	7,59%	-0,47%	14,09%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13496,0	1,66%	3,48%	6,64%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.523	4,89%	13,09%	12,46%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8624	9,24%	2,19%	6,64%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5608	4,13%	8,26%	11,36%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1018	0,50%	1,10%	2,30%
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 részvényzámmal

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.
