

BUX	18.928	1,0%	MOL	18.580	0,6%	Commerzbank	1,4	-0,5%	EUR/HUF	286,65	0,1%	Olaj (\$)	88,1	-4,1%
DAX	7.322	0,2%	Richter	39.490	1,2%	BMW	57,9	0,4%	EUR/USD	1,2905	-0,1%	Arany (\$)	1.778	0,2%
S&P	1.451	0,4%	OTP	4.050	2,0%	Nokia	2,0	-0,8%	USD/HUF	222,06	0,2%	10Y hozam	7,37	1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Enyhe emelkedés, jó makro adatok a tengerentúlon
- Hatalmasat zuhant tegnap az olaj árfolyama
- Tovább gyengült a forint
- Emelkedés Ázsiában
- Emelkedő árakra számítunk ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Szépen araszolgatunk felfelé a 20 napos mozgóátlagokon. Közben pedig végre elkezdtek a jó hírek is csordogálni. (i) Jobbak lettek mind az amerikai, mind az európai beszerzési menedzser indexek. (ii) A portugálok is sikeresen adtak el 3 éves kötvényeket, ráadásul egészen jó hozammal, s nem is keveset, hanem 3,7 milliárd euró értékben. Szóval valamiféle javulás látható, ami kissé visszاسzoríthatja az elmúlt napok károgó varjút. Így annak ellenére folytatódhat az emelkedés, hogy még mindig korrekciós fázisban vannak az indexek. Ilyen erőt régen tükrözött a piac, pedig a negatív hangokból van elég. Így az enyhén pozitív nemzetközi hangulatban további emelkedést várunk, pedig az EU-s források esetleges részleges elapadásának rémképe újra előtérbe kerülhet az elkövetkező napokban. Az pedig, ha az Európai Bizottság az eredeti tervek szerinti befagyasztaná a forrásokat érzékeny, több mint 0,5 százalékos negatív hatást váltana ki a GDP-re nézve. Már most látszik, hogy számos izgalmas eseményben lehet részünk a hónap során.



Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!

Erste MobilTőzsde

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
EKB kamatdöntés (október 4)	Euró-zóna	13:45	0,75%	0,75%
Friss munkanélküliségkérelmek (szeptember 29)	USA	14:30	359 ezer	370 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (szeptember 22)	USA	14:30	3271 ezer	3275 ezer
Ipari cikkek rendelésállománya (augusztus)	USA	16:00	2,8%	-5,9%

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Enyhe emelkedést láthattunk tegnap a tengerentúlon, összességében azonban ismét egy oldalazó kereskedési nap van a hátunk mögött, pedig kedvező adatok láttak tegnap napvilágot (Dow 0,09%, Nasdaq 0,48%, S&P500 0,36%).
- A Dow kosár leggyengébben teljesítő tagja a Hewlett Packard volt, a papír tíz éve nem látott mélységbe zuhant, miután a társaság vezérigazgatója negatív kilátásokat fogalmazott meg a jövő évi eredménnyel kapcsolatban.
- Az ADP foglalkoztatottsági jelentésének örültek tegnap a befektetők, mert a várt 140 ezer helyett 162 ezerrel nőtt a foglalkoztatottak száma a magánszektorban.
- Az ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index szeptemberi értéke a várt 53,4 helyett 55,1 pontra ugrott.
- Az euró zóna szolgáltatói beszerzési menedzser indexe az előző havi és a várt 46-ról 46,1-re emelkedett szeptemberben.
- Az EBA jelentése szerint az európai bankok megfelelnek a hatóság által előírt követelményeknek. A pénzügyintézetek nagy része teljesíti a 9%-os tőkeemfelelési követelményeket.
- A Financial Times birtokába jutott dokumentum szerint az euró zóna tagországainak külön-külön kellene megállapodást kötnie Brüsszellel, a fiskális reformokkal kapcsolatban.
- Az IMF vezérigazgatója Christine Lagarde tegnap elmondta, hogy a szervezet kész segítséget nyújtani a spanyoloknak, ha az ország támogatást kér.
- Ma 13:45-kor EKB kamatdöntés lesz, az USA-ban pedig a szokásos heti munkapiaci adatokat publikálják 14:30-kor. 10:30-kor pedig 2, 3 és 5 éves spanyol kötvényaukciók lesznek.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama továbbra is mozdulatlan, tegnap is az 1.780 pontos szint alatt oldalazott a kurzus, a reggeli órákban azonban minimálisan az ellenállás fölé kapaszkodott. Továbbra is kitörés előtti csend látható.
- Nagyot zuhant tegnap a kőolaj árfolyama, 91,6 dollárról a 90 dolláros támasz törésével 88,1 dollárig zuhant a kurzus, ami közel 4%-os veszteséget jelent.
- Az Amerikai Energiahivatal tegnap bejelentette, hogy 11.000 hordóval növeli kitermelést, így 6,52 millió hordóra emelkedett a napi kitermelés, ami 1996 óta nem látott szintet jelent.

Devizák:

- Kétnapnyi emelkedés után korrekció volt tapasztalható tegnap az euró-dollár keresztárfolyamban. Az árfolyam 1,2920-ról 1,2905-re változott. Az euró gyengülése annak ellenére következett be, hogy Európában a várakozásoknak megfelelően alakult a szolgáltató szektor PMI értéke és az

előrejelzéseknél kisebb mértékű csökkenés volt csak tapasztalható a kiskereskedelmi értékesítésekben. Azonban a nagyon jó amerikai makro adatok hatására erősödni tudott a dollár.

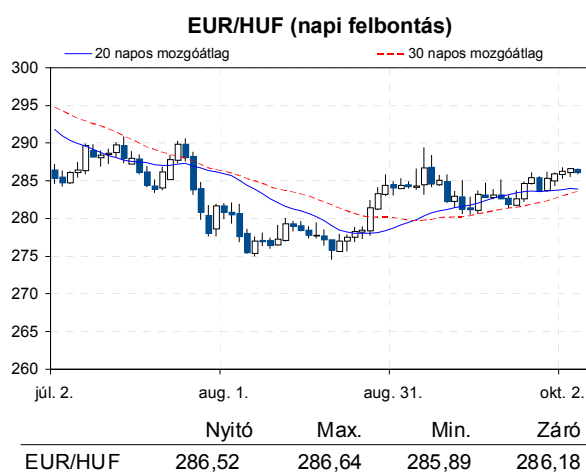
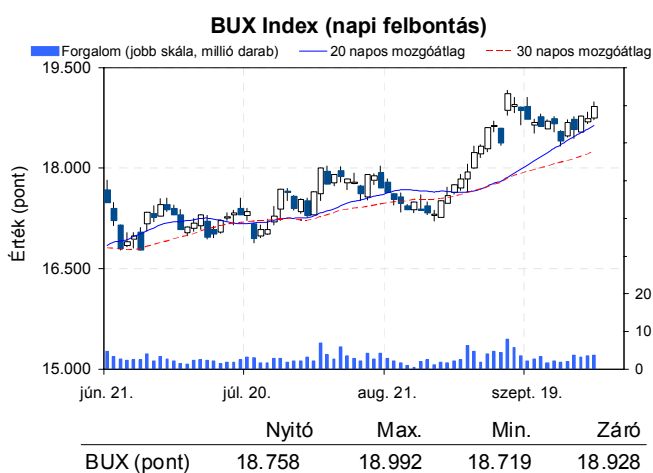
- A forint tovább gyengült az euróval szemben és az árfolyam 286,21-ről 286,65-re emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,09%-ot a Hang Seng pedig 0,08%-ot emelkedett.
- Indiában a szolgáltatói szektor PMI indexe 55,0-ről 55,8-re emelkedett.
- Jelentősen, 84,3%-kal emelkedett a Dél-Koreába beáramló külföldi működő tőke (FDI) nagysága.
- Ausztráliában a vártnál rosszabb makro adatok jelentek meg. A kiskereskedelmi értékesítés hó/hó alapon a várt 0,4% helyett csak 0,2%-os bővülést tudott felmutatni. A kiadott építési engedélyek száma év/év alapon a vártnál nagyobb mértékben csökkent. Az előrejelzés 15,4%-os visszaesést mutatott, ehhez épest a tényadatban 15,4%-os csökkenés látható.
- A japán autógyártók jelentős emelkedést tudtak felmutatni. A Honda 3,69%-ot, a Toyota 3,66%-t, a Nissan pedig 5,26%-ot emelkedett. Az exportáló vállalatok ugyanis lélegzethez juthattak a jen dollárral szembeni gyengülésének következtében.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.495	0,1%	24,8%
Nasdaq Composite	3.135	0,5%	30,4%
Nasdaq 100	2.819	0,7%	32,4%
FTSE 100	5.826	0,3%	17,8%
RTX	2.137	-1,1%	25,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.389	-0,4%	14,3%
PX	964	0,3%	8,1%
Hang Seng	20.901	0,1%	28,6%
Russell 2000	839	-0,2%	29,3%
Nikkei	8.844	1,1%	4,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	64,33	-0,7%	46,4%	E.On	18,68	0,1%	17,5%
Arcelormittal	11,32	0,8%	-3,1%	Fiat	4,35	0,5%	18,7%
Axa	11,68	-0,7%	31,0%	Infineon	5,01	-0,9%	-4,4%
Banco Bilbao	6,06	-1,3%	6,6%	Linde	134,93	-0,2%	39,7%
Banco Santander	5,87	-1,2%	11,2%	Lufthansa	10,90	0,2%	19,1%
BASF	66,71	0,3%	50,8%	Nokia	2,05	-0,8%	-48,6%
Bayer	67,56	0,2%	70,4%	Siemens	79,00	0,5%	19,9%
BMW	57,91	0,4%	28,8%	Telefonica	10,50	-0,4%	-25,4%
BNP Paribas	37,81	0,3%	39,1%	Thyssenkrupp	17,00	0,9%	-0,4%
Commerzbank	1,43	-0,5%	-15,5%	Total	38,74	-0,8%	20,0%
Daimler	37,96	0,9%	22,0%	Unicredit	3,37	1,4%	-31,1%
Deutsche Bank	32,30	2,5%	31,1%				

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

Vállalati hírek

- Az Európai Bankhatóság (EBA) által 60 bankra elvégzett tőkepozíciós vizsgálat eredménye szerint az **OTP** teljesíti a 9%-os Tier 1 ráta követelményét, áll a bank tegnapi közleményében. A hír kedvező, de várható volt.



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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Megérkezett az IMF válaszlevele, melyben a magyar kormány által felajánlott 350 milliárd forintos kiigazításon felül a Valutaalap még további 100 milliárdot vár tőlünk. A levélben az IMF számos ügyben további pontosítást kér. Közben az Európai Bizottság is megfogalmazta válaszát, de el még ne küldte. Varga Mihály október 14-én találkozik az IMF képviselőivel.
- Varga Mihály a Heti Válasznak elmondta, hogy
 - A kormánynak október 5-ig, vagyis holnapig kell bemutatnia, hogy milyen intézkedéseket tervez az államháztartási hiány 3% alatt tartására. Az Európai Bizottság ez alapján dönt arról (akár már októberben), hogy felfüggeszti-e a Magyarországnak folyósított uniós támogatásokat.
 - A gazdasági növekedést várható mértékét másként ítéli meg a kormány és az IMF, míg a kabinet 300-350 milliárdos hiánnyal, addig a Valutaalap ennél magasabbal számol a jövő évre vonatkozóan.
 - A Valutaalappal történő megállapodás segítene csökkenteni a kockázati prémiumot, és elősegítené a növekedést.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	431	-0,2%	-38,3%	690	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.845	-0,0%	21,0%	1.287	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	385	-6,1%	-94,1%	24.973	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	477	1,3%	-1,2%	10.490	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	422	-0,2%	-15,4%	1.900.285	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.580	0,6%	23,9%	41.466	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.050	2,0%	34,8%	1.617.645	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	603	0,0%	-10,0%	5.313	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.490	1,2%	27,8%	5.395	Vétel	2012.09.12	50.200

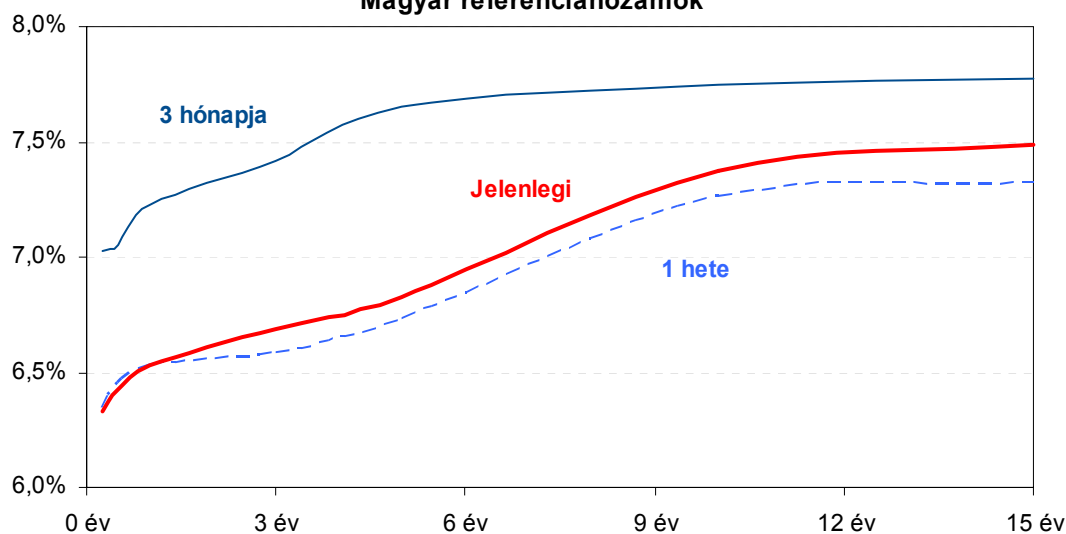
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,9%	35,0%
Távközlés	47	0,8%	29,2%
Olaj	1.249	-1,2%	21,7%
Gyógyszer	374	0,2%	25,4%
Szállítmányozás	4.966	1,2%	17,8%
Félvezető	69	-0,6%	9,9%
Közszolgáltató	37	0,5%	12,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.582	-0,3%	10,6%

Államkötvények

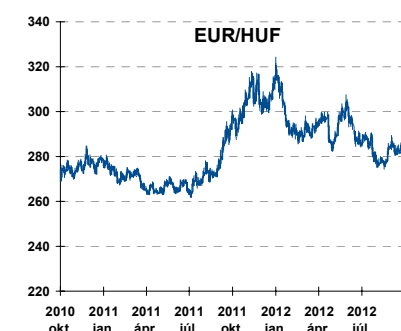
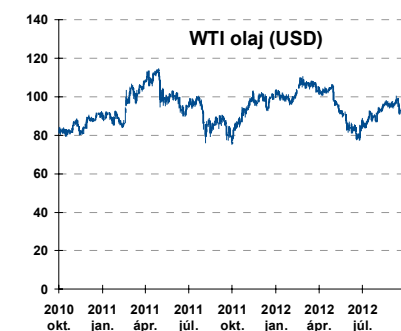
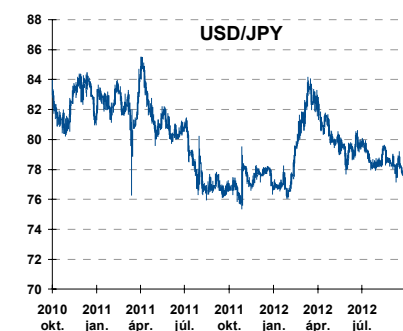
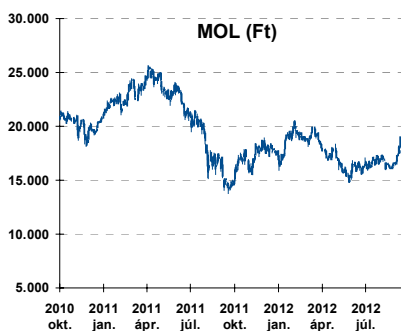
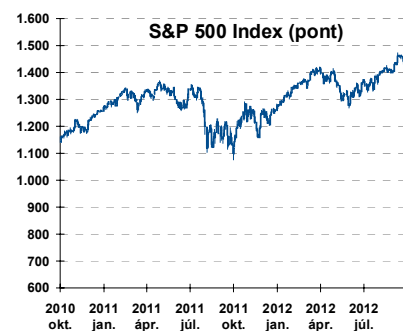
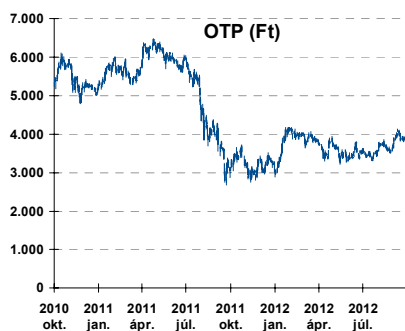
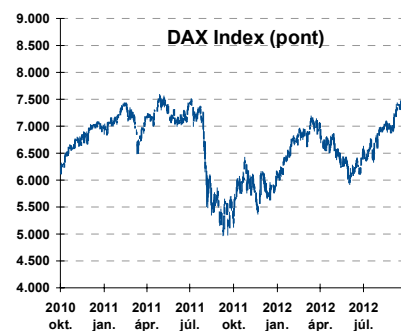
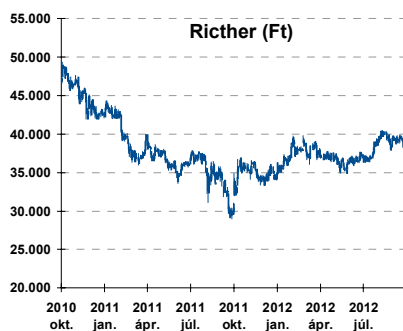
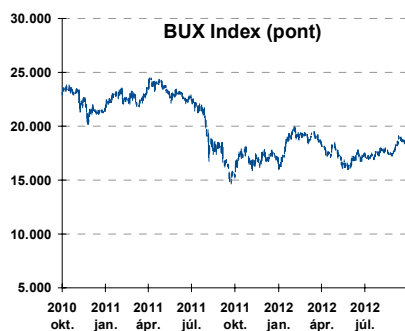
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,63%	1,7	-18,9
EMU 10 éves	1,45%	-1,0	-36,9
Magyar 10 éves	7,37%	1,0	-90,0
Japán 10 éves	0,77%	0,7	-21,8
USA 5 éves	0,61%	0,8	-29,5
EMU 5 éves	0,51%	-1,7	-58,8
Magyar 5 éves	6,83%	2,0	-91,0
Japán 5 éves	0,20%	0,5	-14,7
EMU 3 hónapos	0,02%	4,0	-36,8

Magyar referenciahozamok



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	
	2012.10.03	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	57.031,63	2,57%	0,85%	27,45%
ESPA Stock Global	18.467,25	2,14%	-0,29%	20,80%
ESPA Stock Europe Active	33.580,71	6,64%	2,15%	18,23%
ESPA Stock Japan	16.828,95	-9,78%	-14,00%	-6,22%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.657,21	6,85%	-1,63%	19,05%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.526,94	1,92%	-3,54%	15,03%
ESPA Stock Europe Properties	56.711,23	4,15%	5,13%	15,52%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,74	2,16%	-5,50%	14,08%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,03	0,56%	0,99%	2,03%
ESPA Bond International	6.533,16	-0,17%	3,17%	2,53%
ESPA Bond Euro Corporate	46.895,77	3,73%	1,29%	6,70%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.930,73	6,03%	6,08%	13,87%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,33	2,39%	3,84%	7,59%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,15	0,24%	3,47%	1,45%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,91	3,89%	6,95%	10,73%
ESPA Cash Corporate Plus	35.805,13	3,00%	-0,46%	3,25%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,20	0,22%	0,19%	0,40%
ESPA Cash Emerging Markets	36.096,76	2,65%	-0,89%	3,82%
ESPA Stock Adriatic	920,65	3,57%	-11,12%	-11,52%
ESPA Stock Agricultural	2.490,32	1,40%	-0,52%	20,18%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.892,76	2,84%	-5,93%	12,34%
ESPA Stock Commodities	31.179,03	3,92%	-1,68%	17,63%
ESPA Stock Istanbul	112.318,83	4,92%	7,02%	19,99%
ESPA Stock Pharma	33.958,12	1,67%	7,29%	21,63%
ESPA Stock Russia	2.041,43	6,15%	-9,09%	12,88%
ESPA Stock Techno	8.214,34	3,60%	-1,04%	25,51%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.757,43	-1,58%	-4,42%	-26,92%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0777	1,70%	3,43%	6,40%
ERSTE Ingatlan	1,9595	1,91%	3,94%	7,77%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2063	2,84%	5,96%	9,69%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1509	2,46%	3,99%	0,97%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1300	6,23%	0,61%	15,47%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13500,0	1,66%	3,47%	6,64%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5213	4,82%	12,81%	13,21%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8587	8,68%	2,45%	7,88%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5624	4,09%	8,31%	11,50%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1019	0,51%	1,10%	2,30%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0775	0,58%	1,23%	2,34%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,471159	1,54%	3,12%	5,99%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1729	1,07%	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 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.
