

BUX	19.060	0,7%	MOL	18.950	2,0%	Commerzbank	1,4	0,3%	EUR/HUF	284,76	-0,7%	Olaj (\$)	91,7	4,1%
DAX	7.305	-0,2%	Richter	38.830	-1,7%	BMW	59,9	3,5%	EUR/USD	1,3018	0,9%	Arany (\$)	1.790	0,7%
S&P	1.461	0,7%	OTP	4.090	1,0%	Nokia	2,0	-1,3%	USD/HUF	218,74	-1,5%	10Y hozam	7,39	2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedett tegnap a tengerentúli piac
- Nagyot emelkedett az olaj, de az arany is jól teljesített
- Nagyot erősödött tegnap az euró a dollárral szemben
- Változatlanul hagyták a japán alapkamatot
- Továbbra is felfelé tarthat az index



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Ugyan sok a beszéd mind a politikusok, mind a jegybankárok, mind az IMF részéről, de a piac mintha mindezzel nem törődne. Csinálja a maga dolgát. Végignézve a vezető indexeken, semmi különös nem történik. Le a 20 napos mozgóátlagra, majd fel onnan. Most éppen a „fel onnan” mozgásnak kellene jönnie. Ez igaz a DAX, a Dow, az S&P500 és a Nasdaq esetében is. Ehhez igyekeznek csatlakozni a BUX, amely viszonylag rövidebb ideje ugyan, de hasonló kottát követ. Az index ma a lokális maximum által generált szinttel, 19.164 ponttal küldhet meg. Ebben jelentős szerepe lehet a MOL-nak, amelynek finomítói árérése, magasan áll, olyan szinten, amelyre példa az elmúlt 12 évben csak négyszer volt, s a válság kitörése óta, azaz az elmúlt öt évben pedig egyáltalán nem. Ez, és a török-szír konfliktus is pozitív a részvény árfolyamának tekintetében. Ugyanis az utóbbi közelebb hozhatja a szír rendezést, amelynek köszönhetően, újra indulhatna az INA termelése az országban, amely a teljes MOL csoport termelésének több mint 10 százalékára rúg. Vagyis optimisták vagyunk a mai nap tekintetében is.



Markers

Professzionális grafikonrajzoló a NetBrokerben!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (augusztus, év/év, előzetes)	Magyarország	09:00	-2,2%	-1,5%
Ipari rendelésállomány (augusztus)	Németország	12:00	-4,5%	-4,3%
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (szeptember)	USA	14:30	96 ezer	115 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (szeptember)	USA	14:30	-15 ezer	0 ezer
Munkanélküliségi ráta (szeptember)	USA	14:30	8,1%	8,2%

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Enyhe emelkedéssel folytatódott tegnap a kereskedés a tengerentúlon, főként a nap elején lódultak meg az indexek, majd zárásig már csak oldalazást láthattunk (Dow 0,6%, Nasdaq 0,44%, S&P500 0,69%).
- A vártnál kedvezőbb makro adatok is segítettek a piacokat, az ipari megrendelések 5,2%-kal estek vissza a júliusi 2,8%-os emelkedés után, miközben a piac ennél nagyobb, 5,9%-os csökkenést várt.
- A friss segélykérelmek is jól alakultak az előző héten, a várt 370 ezer helyett 367 ezren fordultak újonnan kérelemért.
- A Facebook árfolyama 0,5%-kal került feljebb, a hírek szerint a közösségi oldal aktív felhasználóinak a száma elérte az 1 milliárd főt.
- A Google 0,7%-ot emelkedett, a cég azt jelentette be, hogy 340 millió dolláros egyszeri költsége keletkezett a harmadik negyedévben a Motorolánál történt elbocsátások következtében.
- Az Európai Központi Bank tegnap változatlanul 0,75%-on hagyta az irányadó rátát, ami megfelel a várakozásoknak.
- Draghi elmondta, hogy az infláció 2% felett maradhat idén, de jövőre már fokozatosan a jegybanki inflációs cél közelébe csúszhat.
- A jegybank készen áll a kötvényvásárlási program (OMT) bevetésére, de az EKB csak a feltételek teljesítése esetén lép.
- Az EKB a szabályok szerint csak azt követően tud megjeleníteni a spanyol kötvénypiacon, ha az ország hivatalosan is segítséget kér.
- Ma fontos munkapiaci adatokat publikálnak 14:30-kor: nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak számának változása, feldolgozóipari foglalkoztatottak számának változása, munkanélküliségi ráta.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Véget ért a pihenés az arany piacán, és a több napos oldalazást emelkedés váltotta fel. Az 1.780 dolláros ellenállás áttörésével 1.790 dollárig emelkedett a kurzus, ami 0,7%-os pluszt jelent.
- A szerdai esés után tegnap hatalmasat emelkedett a kőolaj árfolyama. 88 dolláron indult a kereskedés, és 92 közelébe rallyzott a kurzus, ami közel 4%-os emelkedést jelent.
- Geopolitikai feszültségek javára írható a tegnapi rally, mert a török parlament felhatalmazta a kormányt, hogy szükség esetén vessen be katonai erőket Szíria ellen, mert pár nappal ezelőtt 5 török állampolgár vált bombázás áldozatává. A befektetők ezért most a török-szír konfliktustól félnek, hiszen a térség meglehetősen gazdag olajban.

Devizák:

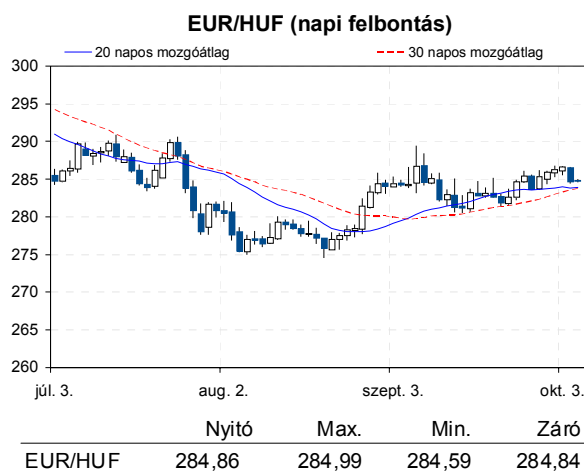
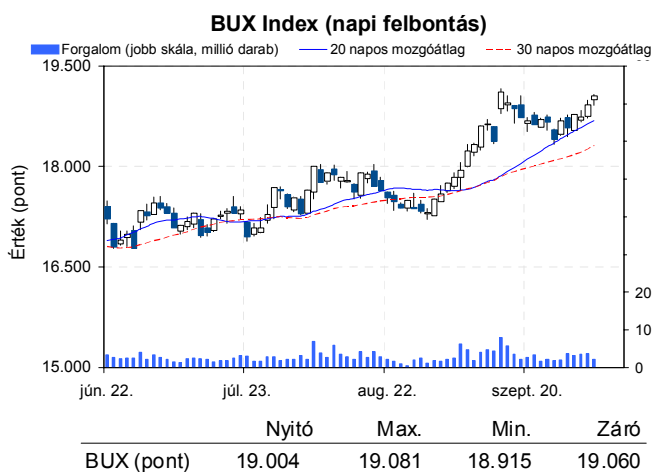
- Tegnap jelentős euró erősödés volt tapasztalható a dollárral szemben. Az árfolyam a nyitó 1,2905-ös árfolyamról egészen 1,3018-ig emelkedett a vártnál jobb amerikai munkaerő piaci adatok ellenére is. A Bank of England és az EKB is változatlanul hagyta az alapkamat nagyságát. Draghi szavai azonban erősítették az eurót, ugyanis beszédében méltatta a spanyol és portugál költségvetési kiigazításokat is.
- A tegnapi kedvező nemzetközi hangulatban a forint erősödni tudott, és az árfolyam a 286,52-ről 284,76-ra változott. A forint árfolyamára jótékonyan hatott, hogy Irina Ivaschenko tegnapi nyilatkozatából azt lehetett kiolvasni, hogy az IMF nem vár el újabb megszorításokat. Ez pedig felveti egy hamarosan megkötendő megállapodás lehetőségét is.

Távol-Kelet:

- Emelkedés volt tapasztalható a hét utolsó kereskedési napján Ázsiában. A Nikkei jelentős napon belüli mozgás után 0,22%-ot, a Hang Seng index pedig 0,26%-ot emelkedett.
- Hétfőn Kínában véget ér az egyhetes nemzeti ünnep és újra elkezdődik majd a kereskedelem is.
- A japán jegybank változatlanul hagyta az alapkamatot és újabb eszközvásárlási programot sem jelentett be.
- Ázsia többi részéről nem jelent meg fontosabb gazdasági adat, így az emelkedés leginkább a kedvező befektetői hangulatnak köszönhető.
- Indiában a pénzügyi szektort is érintő reformok indultak. Első lépésben megnövelték a külföldi befektetők által tulajdonolható maximális részesedés arányát. A miniszterelnök további, a pénzügyi szektort is érintő reformokra tett ígéretet.

Határidős piacok:

- A határidős indexek nagyrészt a pozitív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.575	0,6%	24,1%
Nasdaq Composite	3.149	0,5%	28,0%
Nasdaq 100	2.829	0,3%	29,6%
FTSE 100	5.828	0,0%	14,2%
RTX	2.129	-0,4%	25,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.370	-0,8%	10,5%
PX	969	0,5%	7,7%
Hang Seng	20.968	0,3%	29,0%
Russell 2000	845	0,7%	28,3%
Nikkei	8.845	0,2%	5,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	65,64	2,0%	44,6%
Arcelormittal	11,24	-0,7%	-10,3%
Axa	11,68	-0,0%	20,4%
Banco Bilbao	6,02	-0,6%	1,2%
Banco Santander	5,87	-0,1%	8,0%
BASF	65,72	-1,5%	40,3%
Bayer	67,21	-0,5%	67,5%
BMW	59,91	3,5%	26,8%
BNP Paribas	38,05	0,6%	29,0%
Commerzbank	1,44	0,3%	-19,1%
Daimler	38,52	1,5%	17,7%
Deutsche Bank	32,52	0,7%	23,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	18,57	-0,6%	10,9%
Fiat	4,44	2,1%	10,1%
Infineon	5,08	1,5%	-7,2%
Linde	134,45	-0,4%	37,1%
Lufthansa	10,93	0,3%	14,9%
Nokia	2,02	-1,3%	-51,2%
Siemens	79,10	0,1%	15,4%
Telefonica	10,43	-0,7%	-28,1%
Thyssenkrupp	17,38	2,2%	-3,3%
Total	38,33	-1,0%	15,3%
Unicredit	3,40	0,9%	-35,1%

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

Vállalati hírek

- **MOL:** Áldott Zoltán, az INA elnök-vezérigazgatója elmondta, hogy fokozzák tengeri fúrásaikat az Adriai-tenger északi és déli részén. A dél-adriai területen az INA 25 éves moratórium után kezdene fúrni. A cég összesen 3 milliárd kunát (400 millió eurót) szeretne elkölteni 2015-ig az országban.


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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)
Gazdasági hírek

- Gerry Rice, az IMF külkapcsolatokért felelős igazgatója elmondta, hogy még nincs kitzúve a tárgyalások következő fordulójának időpontja. Irina Ivaschenko, a Valutaalap magyarországi képviselője elmondta, hogy az IMF nem vár el további intézkedéseket azon felül, amit a kormány által vállalt 2,2%-os hiánycél elérése szükségessé tesz. Továbbra is eltérőek az álláspontok a GDP növekedést illetően.
- A kormány ma küldi el a költségvetést az Európai Uniónak, melyben biztosítania kell, hogy jövőre és az elkövetkező években a hiány 3% alatt maradjon.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	440	2,1%	-38,5%	346	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.935	0,5%	18,7%	2.681	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	393	2,1%	-94,0%	3.229	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	479	0,4%	-4,0%	30.565	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	424	0,5%	-17,7%	754.601	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.950	2,0%	18,5%	84.607	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.090	1,0%	29,8%	1.311.974	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	605	0,3%	-9,6%	6.820	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	38.830	-1,7%	14,9%	8.764	Vétel	2012.09.12	50.200

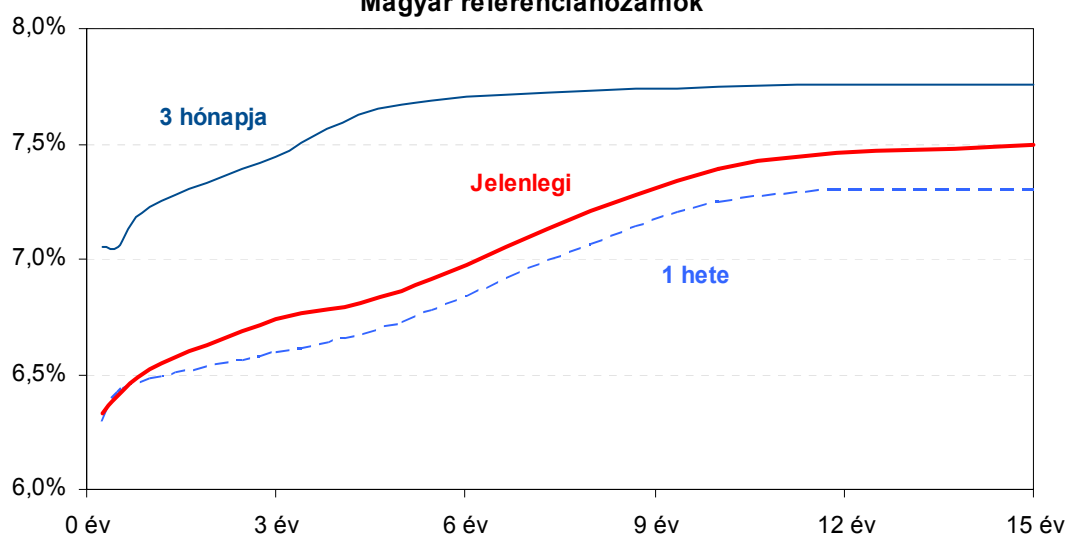
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	1,5%	35,0%
Távközlés	47	0,9%	30,3%
Olaj	1.263	1,1%	19,0%
Gyógyszer	377	0,8%	25,3%
Szállítmányozás	5.013	0,9%	15,8%
Félvezető	69	0,6%	7,7%
Közszolgáltató	37	0,6%	12,6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.584	0,1%	9,0%

Államkötvények

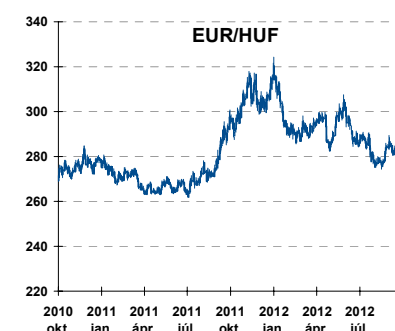
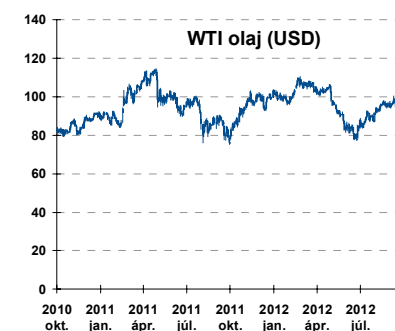
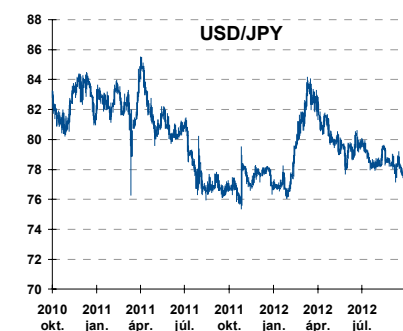
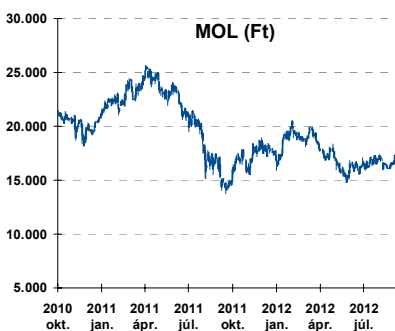
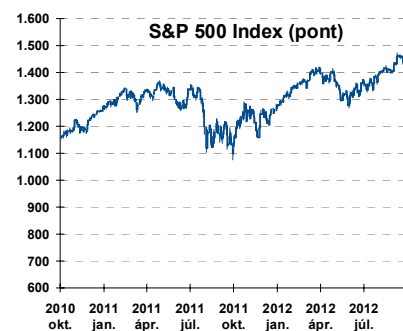
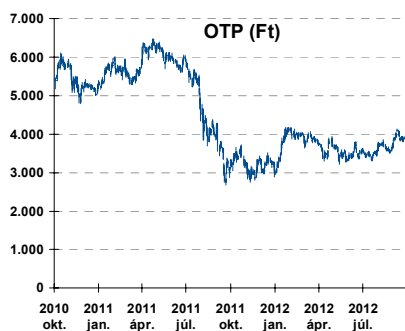
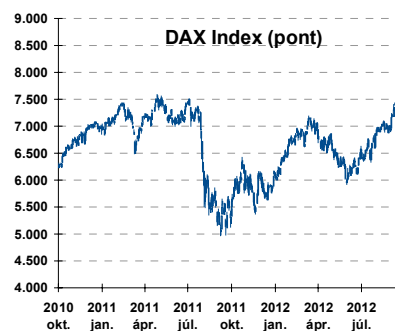
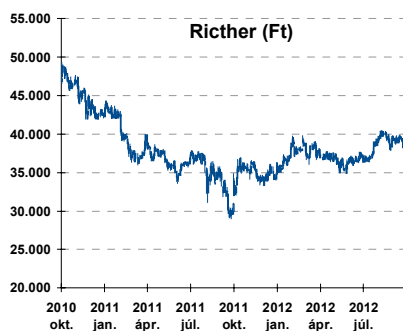
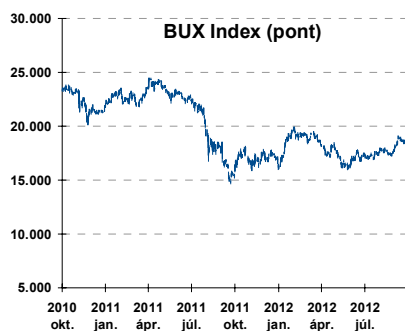
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,67%	-0,5	-22,0
EMU 10 éves	1,45%	-0,0	-28,0
Magyar 10 éves	7,39%	2,0	-107,0
Japán 10 éves	0,77%	0,1	-19,4
USA 5 éves	0,63%	-0,3	-31,7
EMU 5 éves	0,51%	-0,0	-50,8
Magyar 5 éves	6,86%	3,0	-111,0
Japán 5 éves	0,20%	-0,0	-14,0
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-37,1

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	
	2012.10.04	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	57.374,08	2,03%	0,20%	24,61%
ESPA Stock Global	18.500,75	1,44%	-0,29%	20,56%
ESPA Stock Europe Active	33.542,45	6,08%	3,69%	20,43%
ESPA Stock Japan	16.688,19	-11,71%	-14,88%	-5,96%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.514,47	5,34%	-1,53%	23,16%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.542,52	0,73%	-4,14%	15,98%
ESPA Stock Europe Properties	56.793,67	3,68%	6,29%	17,72%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,73	1,31%	-5,80%	17,12%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,05	0,57%	1,00%	2,11%
ESPA Bond International	6.534,39	-0,60%	2,25%	1,45%
ESPA Bond Euro Corporate	47.037,89	3,43%	0,97%	6,39%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.014,57	5,80%	5,60%	13,95%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,34	2,27%	4,04%	7,63%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,13	0,23%	3,24%	1,46%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,04	3,95%	7,02%	11,59%
ESPA Cash Corporate Plus	35.896,21	2,86%	-0,82%	2,89%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,20	0,22%	0,19%	0,40%
ESPA Cash Emerging Markets	36.173,96	2,63%	-1,27%	3,63%
ESPA Stock Adriatic	927,76	4,33%	-10,79%	-10,64%
ESPA Stock Agricultural	2.459,70	-1,24%	-2,46%	18,66%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.901,33	1,67%	-6,61%	15,66%
ESPA Stock Commodities	31.016,89	2,34%	-2,03%	17,42%
ESPA Stock Istanbul	111.362,43	3,00%	5,98%	24,03%
ESPA Stock Pharma	34.123,73	1,26%	6,85%	21,68%
ESPA Stock Russia	2.024,46	3,66%	-8,88%	16,62%
ESPA Stock Techno	8.278,23	3,36%	-0,77%	23,37%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.768,60	-2,38%	-4,70%	-25,43%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0780	1,70%	3,44%	6,41%
ERSTE Ingatlan	1,9599	1,90%	3,92%	7,77%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2067	2,82%	5,95%	9,75%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1539	2,76%	4,30%	1,26%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1408	7,64%	2,52%	16,01%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13503,0	1,66%	3,47%	6,65%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5195	4,37%	13,03%	14,05%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8598	8,77%	4,00%	8,64%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5634	4,04%	8,33%	11,68%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1019	0,50%	1,09%	2,29%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0776	0,58%	1,23%	2,35%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,47139	1,54%	3,12%	5,99%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,173	1,07%	2,21%	4,55%

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 részvénytárral

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.
