

BUX	19.124	0,3%	MOL	18.800	-0,8%	Commerzbank	1,5	1,0%	EUR/HUF	283,11	-0,6%	Olaj (\$)	89,9	-2,0%
DAX	7.398	1,3%	Richter	39.050	0,6%	BMW	60,9	1,6%	EUR/USD	1,3045	0,2%	Arany (\$)	1.781	-0,5%
S&P	1.461	0,0%	OTP	4.150	1,5%	Nokia	2,0	0,9%	USD/HUF	217,02	-0,8%	10Y hozam	7,26	-13,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A nap eleji emelkedést lejtmenet követte a tengerentúlon
- Kolombusz napját ünnepli USA, de a börzék nyitva vannak
- Az arany és az olaj piacán is csökkenés volt jellemző a pénteki nap folyamán
- Jelentősen erősödött a forint
- Növekedési félelmek miatt csökkentek az ázsiai piacok
- Csökkenés várható ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Van egy kis aggodalom a piacon. Holnap indul az amerikai gyorsjelentési szezon. Ugyan az elemzők többsége növekvő eredményeket vár összességében, de az indulás valószínűleg nem lesz túl fényes, hiszen az Alcoa esetében a profit jelentősen visszaeshetett az elmúlt negyedévben. Ráadásul a Dow Jones és az S&P500 is lokális maximum környékén van, akárcsak a BUX. A DAX az elmúlt napok hezitálásaink köszönhetően kivétel ez alól. Mindenesetre úgy tűnik, hogy a félrekalkulált görög GDP és a Világbank kínai növekedésre adott csökkenő prognózisa is megadta az alaphangulatot a mai ázsiai kereskedésben. Ez pedig folytatódhat Európában is, annak ellenére, hogy a német export kiválóan teljesített, amely a német gazdaság fellendülésére utal. Budapesten a BUX mind szintnél van, mind a rövid indikátor csökkenést jelez. Vagyis ma csökkenésre számítunk, amely akár napokig is eltarthat, de a 20 napos mozgóátlag támasz szerepének működni kellene. Az viszont 18.733 pontnál van jelenleg, vagyis nem túl messze (400 pontnyi távolságra).



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Folyó fizetési mérleg - millió euró (augusztus, tény)	Németország	08:00	11,7 milliárd	11,1 milliárd
Külkereskedelmi mérleg (augusztus, tény)	Németország	08:00	16,9 milliárd	16,3 milliárd
Ipari termelés (augusztus)	Németország	12:00	-1,4%	-1,6%
Államháztartási egyenleg - forint (szeptember)	Magyarország	16:00	-559,5 milliárd	--

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Nem volt különösebben izgalmas a pénteki kereskedés, a nap eleji emelkedés után megfordult a hangulat, és zárásig lefelé csorogtak a piacok. (Dow 0,26%, Nasdaq -0,43%, S&P500 -0,03%). Kolombusz napját ünnepli ma USA, de a börzék nyitva lesznek.
- Meglepően pozitív munkanélküliségi adatról számolt be péntek délután a tengerentúli munkaügyi tárca, az előző havi 8,1%-ról szeptemberben 7,8%-ra süllyedt a munkanélküliségi ráta, ami 2009 januárja óta nem látott adat. Az elemzők enyhe emelkedésre számítottak. A nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak számának bővülése megfelelt a várakozásoknak, 115 ezer fővel nőtt szeptemberben a munkahelyek számát. Az is jó hír, hogy az előző havi 96 ezres adatot 142 ezerre módosította a tárca.
- A görög statisztikai hivatal visszamenőlegesen rontotta az elmúlt két év GDP statisztikáit, így a 2010-es GDP visszaesés az eddig ismert 3,5% helyett 4,9% volt, míg a tavalyi 6,9%-os visszaesést 7,1%-ra módosították.
- Holnap kezdődik a gyorsjelentési szezon a tengerentúlon, az Alcoa piaczás után publikálja harmadik negyedéves számait.
- Ma délután ülésezik az Eurogroup, a pénzügyminiszterek fő témája a spanyol helyzet és az ESM lesz. Holnap Merkel német kancellár Görögországba látogat, szerdán pedig a francia miniszterelnök találkozik spanyol kollégájával.

Olaj, arany:

- Az arany tovább folytatta oldalazását, melynek során az árfolyama 1790,3 dollárról 1780,6 dollárra csökkent.
- Az olaj árfolyamában is jelentős csökkenés volt tapasztalható, a kurzus 91,51 dollárról 89,88 dollárra csökkent. A török miniszterelnök kijelentette, hogy Törökországnak nem érdeke a háború Szíriával, de ennek ellenére nem állnak távol tőle. A brazil Petrobras olajvállalat szakszervezete jelenleg értékeli a vállalat új bérájanlatát, vagyis legalább átmenetileg elhárult az olaj kitermelését veszélyeztető sztrájkhelyzet.

Devizák:

- Péntek reggel Matolcsy György egy közel 400 milliárd forintos kiigazítást jelentett be, ami mind bevételi, mind pedig költségoldalon tartalmazott intézkedéseket. A bejelentés után a forint jelentős emelkedésbe kezdett és 284,75-ről 282,88-ra csökkent az árfolyam, azonban a napi minimuma még ennél is alacsonyabb, 281,57 volt.
- A kedvező nemzetközi hangulatban az euró is erősödni tudott a dollárral szemben. Az árfolyam a nyitó 1,3018-ról zárásra 1,3045-ig emelkedett. Az árfolyamot leginkább a vártnál jobb amerikai munkaerőpiaci adatok és a várakozásokat szintén meghaladó európai ipari termelési adatok befolyásolták.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

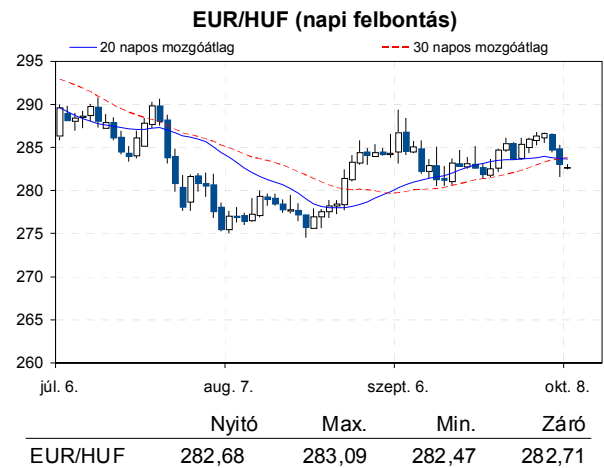
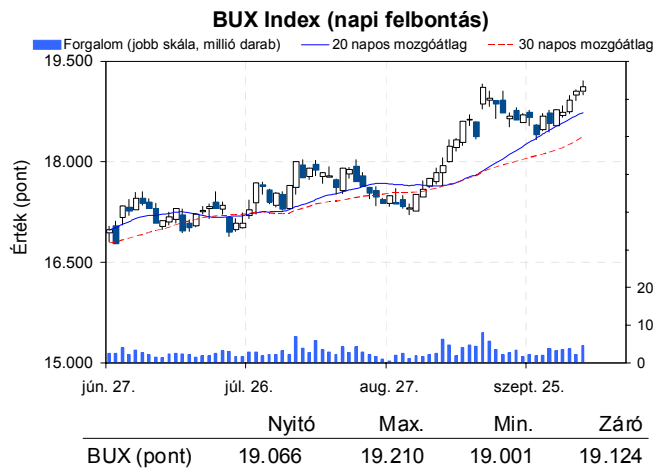
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,54%-t, a Shanghai index pedig 0,58%-ot veszített értékéből a reggeli kereskedés során. A Japán tőzsde ma zárva tartott.
- Az árfolyamok csökkenésének hátterében az áll, hogy a Világbank csökkentette ázsiai és kínai növekedési előrejelzését is. Kína esetében az eddigi 8,2%-ról 7,7%-ra mérsékelte várakozását, míg a fejlődő ázsiai piacok esetében 7,6%-ról 7,2%-ra módosította azt.
- A HSBC bank publikálta a kínai szolgáltatói szektor PMI értékét, ami 52-ről 54,3-ra emelkedett.
- Úgy tűnik, hogy a Japán és Kína közti konfliktus nagy nyertesei a dél-korai autógyártók lehetnek, melyek az elmúlt hónapban mindkét piacon jelentős mértékben képesek voltak növelni értékesítésüket.

Határidős piacok:

- Negatív képet festenek ma reggel a határidős részvényindexek.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.610	0,3%	22,6%
Nasdaq Composite	3.136	-0,4%	26,5%
Nasdaq 100	2.812	-0,6%	27,7%
FTSE 100	5.871	0,7%	10,7%
RTX	2.167	1,8%	16,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.411	1,7%	10,1%
PX	986	1,8%	3,8%
Hang Seng	20.906	-0,5%	18,1%
Russell 2000	843	-0,2%	28,4%
Nikkei	8.863	0,4%	3,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	66,96	2,0%	41,8%	E.On	18,52	-0,3%	7,1%
Arcelormittal	11,40	1,4%	-13,6%	Fiat	4,48	0,8%	5,3%
Axa	11,97	2,5%	8,5%	Infineon	5,19	2,1%	-8,7%
Banco Bilbao	6,22	3,3%	0,0%	Linde	134,75	0,2%	28,5%
Banco Santander	6,06	3,3%	7,2%	Lufthansa	10,96	0,3%	14,2%
BASF	66,53	1,2%	35,7%	Nokia	2,04	0,9%	-53,7%
Bayer	68,85	2,4%	69,5%	Siemens	80,05	1,2%	12,0%
BMW	60,86	1,6%	20,5%	Telefonica	10,62	1,8%	-29,0%
BNP Paribas	39,39	3,5%	24,8%	Thyssenkrupp	17,67	1,7%	-8,8%
Commerzbank	1,45	1,0%	-17,9%	Total	38,73	1,0%	9,6%
Daimler	39,19	1,7%	16,0%	Unicredit	3,53	3,8%	-37,7%
Deutsche Bank	32,62	0,3%	24,8%				

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 2012. október 5-én 1.725 darab törzsrészcsemet értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemetek állománya 4.304.337 darabra (1,54%) változott.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

Gazdasági hírek

- Pénteken Matolcsy György újabb 400 milliárd forintos költségvetési kiigazítást célzó intézkedéseket jelentett be. A kormány egyúttal csökkentette idei és jövő évi GDP növekedési kilátásait -1,2%, illetve 1,0%-ra. A hiánycélt idénre és jövőre is 2,7%-ra emelték, a korábbi 2,5% illetve 2,2%-ról. Bár a most bejelentett csomag 100-150 milliárd forint tekintetében bizonytalansági tényezőt is tartalmaz, és további intézkedésekre is szükség lehet. Alapvetően kedvezően értékeljük az intézkedéscsomagot, és akár a IMF/EU hitelmegállapodás is elérhető közelségbe kerülhet, ráadásul pozitív, hogy az MNB mégsem fog tranzakciós illetéket fizetni. 0,1%-ról 0,3%-ra megemelik ugyanakkor a tranzakciós illetéken készpénzfelvétel esetén, ám ez nem befolyásolja érdemben a bankok eredményét. A bejelentés alapvetően kedvező mind a forint, mind a kötvények, mid a részvényt piac szempontjából.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	433	-1,6%	-37,7%	1.130	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.975	0,2%	16,0%	4.423	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	416	5,9%	-93,8%	50.113	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	478	-0,2%	-7,0%	25.704	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	426	0,5%	-17,9%	1.437.025	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.800	-0,8%	19,0%	51.428	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.150	1,5%	31,6%	2.656.509	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	605	0,0%	-9,6%	5.014	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.050	0,6%	21,3%	7.685	Vétel	2012.09.12	50.200

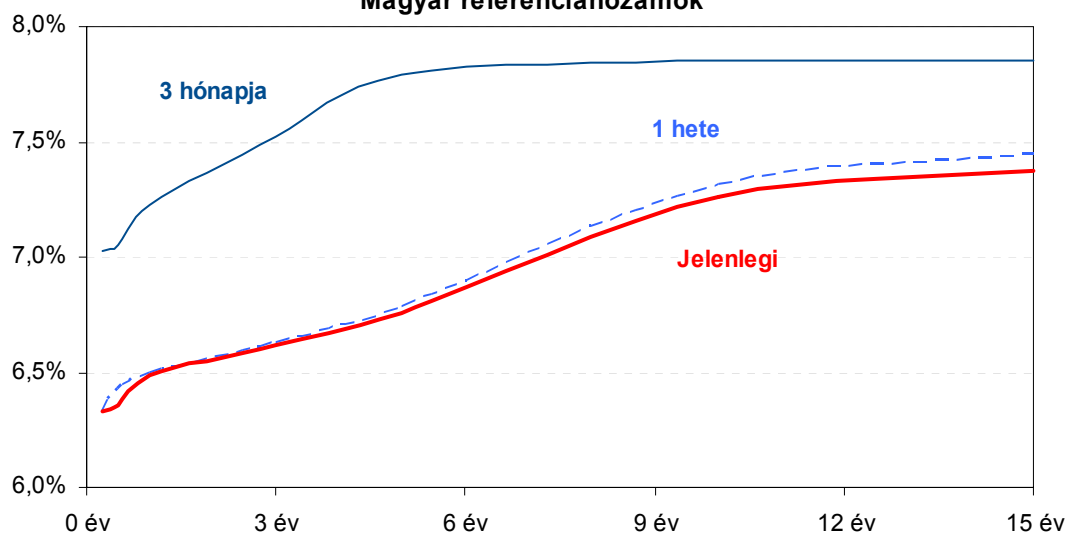
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0,0%	35,8%
Távközlés	47	-0,7%	28,3%
Olaj	1.260	-0,2%	17,9%
Gyógyszer	378	0,3%	24,3%
Szállítmányozás	5.046	0,7%	15,8%
Félvezető	69	0,1%	5,8%
Közszolgáltató	37	-0,2%	10,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.591	0,4%	8,1%

Államkötvények

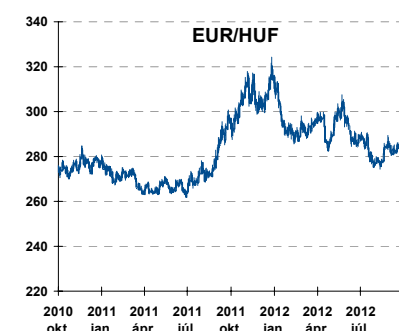
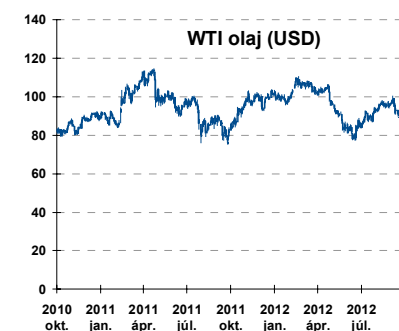
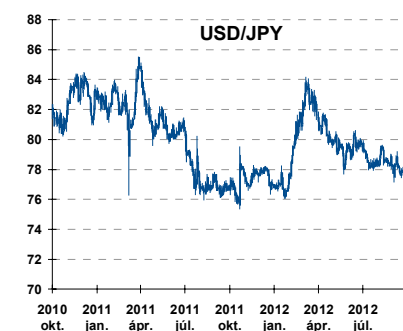
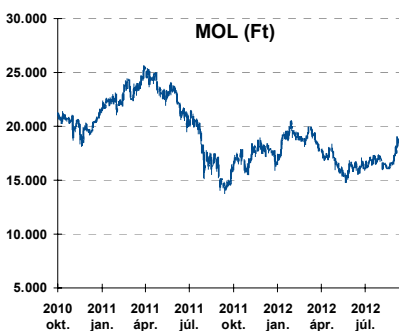
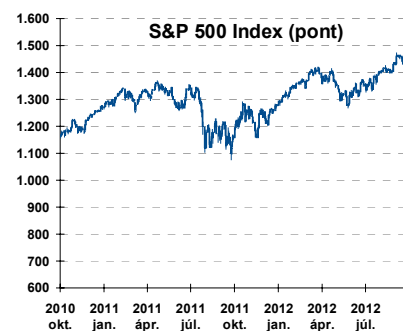
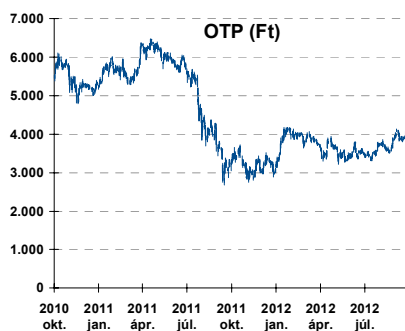
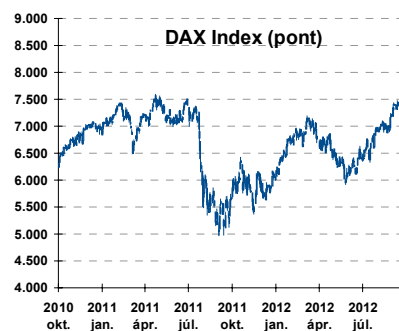
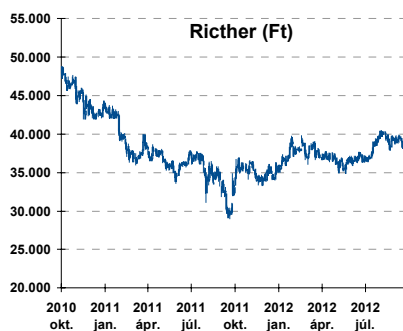
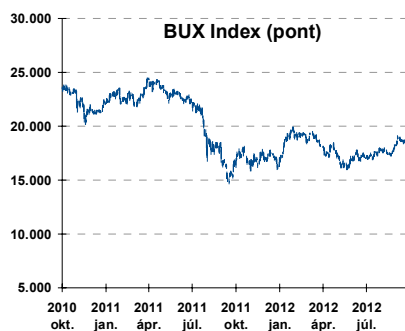
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,74%	-0,0	-33,4
EMU 10 éves	1,52%	7,4	-31,9
Magyar 10 éves	7,26%	-13,0	-94,0
Japán 10 éves	0,78%	0,3	-19,2
USA 5 éves	0,67%	-0,0	-40,6
EMU 5 éves	0,57%	5,1	-54,9
Magyar 5 éves	6,76%	-10,0	-104,0
Japán 5 éves	0,20%	-0,0	-14,0
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-35,5

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	
	2012.10.05	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	57.041,69	0,79%	-0,38%	22,07%
ESPA Stock Global	18.408,18	0,02%	-0,79%	18,97%
ESPA Stock Europe Active	33.421,79	5,41%	3,32%	17,97%
ESPA Stock Japan	16.688,11	-12,35%	-14,88%	-3,58%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.032,06	4,05%	-2,99%	20,68%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.009,07	-1,11%	-5,24%	14,75%
ESPA Stock Europe Properties	56.554,47	2,89%	5,84%	14,33%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,12	-0,15%	-6,40%	15,43%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,06	0,57%	1,01%	2,13%
ESPA Bond International	6.478,75	-2,21%	1,38%	1,50%
ESPA Bond Euro Corporate	46.863,41	2,62%	0,60%	6,90%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.847,06	5,09%	5,26%	14,01%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,35	2,19%	4,05%	8,14%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,90	-0,06%	3,05%	1,80%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,12	3,79%	7,07%	12,26%
ESPA Cash Corporate Plus	35.742,75	2,31%	-1,24%	3,00%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,20	0,21%	0,19%	0,40%
ESPA Cash Emerging Markets	35.984,81	2,00%	-1,79%	2,37%
ESPA Stock Adriatic	919,84	3,02%	-11,55%	-11,96%
ESPA Stock Agricultural	2.446,26	-2,42%	-2,99%	17,02%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.882,40	-0,49%	-7,54%	15,57%
ESPA Stock Commodities	30.793,27	1,17%	-2,74%	13,45%
ESPA Stock Istanbul	109.779,87	2,03%	4,47%	21,09%
ESPA Stock Pharma	33.931,54	0,32%	6,25%	20,57%
ESPA Stock Russia	1.987,76	2,45%	-10,54%	14,85%
ESPA Stock Techno	8.201,67	1,31%	-1,69%	20,76%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.680,73	-3,39%	-5,10%	-27,01%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0780	1,70%	3,44%	6,39%
ERSTE Ingatlan	1,9599	1,90%	3,92%	7,75%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2073	2,78%	6,00%	9,77%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1559	2,99%	4,46%	1,59%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1484	8,86%	3,02%	11,27%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13503,0	1,66%	3,47%	6,63%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5192	4,20%	13,35%	12,77%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8618	8,43%	4,10%	6,01%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5639	3,82%	8,37%	11,64%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1019	0,49%	1,08%	2,28%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0776	0,58%	1,23%	2,34%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,47139	1,54%	3,12%	5,98%
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 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.
