

BUX 18.966 -0,8%	MOL 18.500 -1,6%	Commerzbank 1,4 -3,0%	EUR/HUF 283,52 0,1%	Olaj (\$) 89,3 -0,6%
DAX 7.291 -1,4%	Richter 38.850 -0,5%	BMW 60,1 -1,2%	EUR/USD 1,2968 -0,6%	Arany (\$) 1.775 -0,3%
S&P 1.456 -0,3%	OTP 4.160 0,2%	Nokia 2,0 0,0%	USD/HUF 218,65 0,8%	10Y hozam 7,20 -6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ma kezdődik a gyorsjelentési szezon a tengerentúlon
- Tovább folytatódott a lejtmenet a nyersanyagok piacán
- Nem mozdult a forint árfolyama
- Japán kivételével emelkedés Ázsiában
- Továbbra sem tudni, miből fizet az E-Star
- 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

A tengerentúli piacok zárása után kiemelt figyelem fogja övezni az Alcoát, mert a hagyományoknak megfelelően az alumíniumipari vállalat nyitja meg a gyorsjelentési szezont. A tavalyi 16 cent nyereség után 0,1 cent veszteségre számítanak a harmadik negyedévben az elemzők. A Bloomberg által megkérdezett elemzők 8 százalékos eredménybővülést várnak az S&P500 tekintetében a harmadik negyedévre. Habár a gyorsjelentési szezon indulásának az Alcoa negyedéves eredményének közzététele számít, a valóságban már néhány kisebb cég is jelentett, összesen 26 az 500-ból. Ezek összesített eredménye 0,5 százalékos csökkenést mutat, ami 3,6 százalékos pozitív meglepetésnek felel meg. Vagyis eddig az eredmények enyhén jobbák a várakozásoknál. Mindenesetre a gyorsjelentési szezon jó okot ad a félelemre, amelyet tegnap láthattunk is a piacon. Ma reggel viszont jó híreket láthattunk. Például a kínai jegybank továbbra is önti a pénzt a piacra, s az ESM is megalakult tegnap este, ráadásul nagyon jó minősítést kapott a hitelminősítőktől. Vagyis most már van pénz, paripa és fegyver. Indulhat a csata, amely ma valószínűleg a bikák győzelmével végződhet. Ugyanakkor a háború még folyik, vagyis érdemes óvatosnak lenni, még annak ellenére is, hogy mi a bika seregek végső győzelmében hiszünk.



Markers

Professzionális grafikonrajzoló a NetBrokerben!

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg - euró (augusztus, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	431,0 millió	575,1 millió
IBD/TIPP gazdasági hangulat index (október)	USA	16:00	51,8	50
Alcoa (EPS Q3 2012)	USA	piaczáras után	16 cent	-0,1 cent
Chevron (EPS Q3 2012)	USA	23:00	3,67 dollár	3,059 dollár

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Nemzeti ünnep volt tegnap Amerikában, ennek ellenére nyitva tartottak a piacok, a hangulat azonban negatív volt, eséssel zártak az indexek. Fontos makro adatokat tegnap nem publikáltak a tengerentúlon (Dow -0,19%, Nasdaq -0,77%, S&P500 -0,34%).
- Angela Merkel német kancellár ma utazik Athénba, a látogatás és a megszorítások ellen azonban több ezer ember tiltakozott tegnap Görögországban. Ma délutánra újabb tiltakozásokat terveznek az országban.
- A Moody's hitelminősítő ismét lépett, ezúttal Ciprus besorolását rontotta egyszerre három fokozattal az eddigi „Ba3”-ról „B3”-ra, így az ország még mélyebbre süllyedt a spekulatív kategóriában.
- Pozitív hír is érkezett a hitelminősítők felől, a Fitch Ratintgs „AAA” besorolást adott az ESM-nek.
- Ma kezdődik a gyorsjelentési szezon a tengerentúlon, szokás szerint az Alcoa publikálja számait piaczáras után, az elemzők 0,1 centes veszteséget várnak. A Chevron szintén ma jelent.
- Az eurózóna pénzügyminisztereinek találkozóján (eurogorup) az adósságválság volt a fő téma. A görög segélycsomag következő részletéről novemberben dönthet a csoport, de előtte még meg kell mutatnia az országnak, hogy komolyan gondolja a reformintézkedéseket.
- A spanyolok is szóba kerültek az ülésen, és a várakozások szerint az ország csak az október 21-i tartományi választások után fordulhat segítségért, ha egyáltalán megteszi.
- Tegnap újtára indult az ESM is, Luxemburgban megalakult az intézmény kormányzótanácsa, amelynek elnöke Jean-Claude Juncker lett. Az alap tüzereje a következő másfél évben 500 milliárd euróra bővíthet.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama 1780,5 dollárról a 20 napos mozgóátlagig csökkent, azonban onnan fordulni tudott és az árfolyam 1744,95 dollárig emelkedett vissza, azonban így is 5 dollárt meghaladó mértékű esést produkált.
- Az olaj árfolyama 89,85 dollárról 89,33 dollárra csökkent. A csökkenésben a globálisan kedvezőtlen hangulat mellett az is közrejátszott, hogy a Financial Times információi szerint az iráni olajexport a török, kínai és dél-koreai kereslet következtében újra emelkedett. Ezzel összhangban emelkedés látható a szeptemberi iráni becsült olajkitermelés terén is. A tengeri olajszállítás fejlesztésének érdekében Irán folyamatosan növeli tankerinek kapacitását.

Devizák:

- A forint árfolyama csak minimális mértékben változott a tegnapi nap folyamán. Az EUR/HUF árfolyam 283,36-ról kismértékben 283,54-re emelkedett.

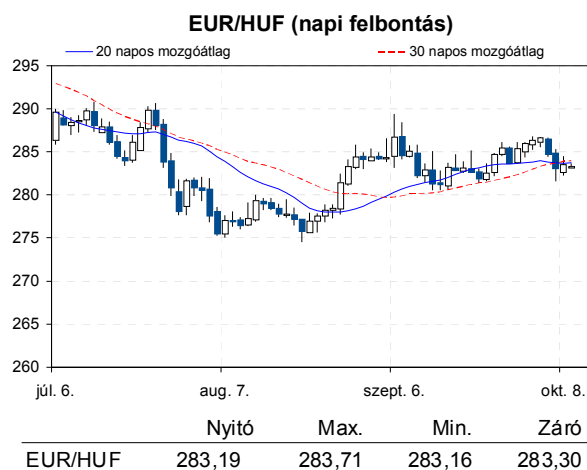
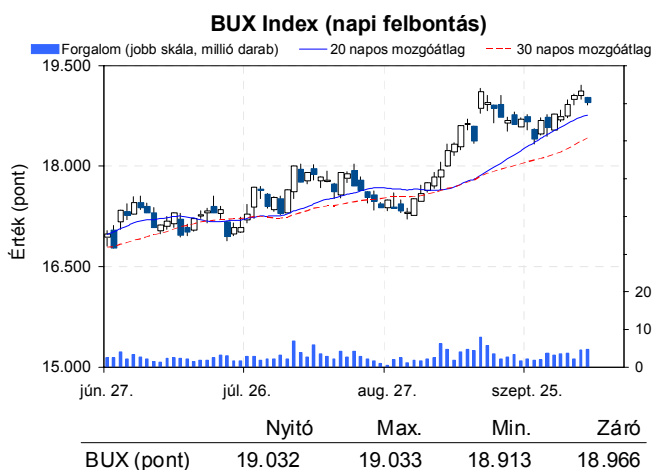
- A dollár a tegnapi nyitó 1,3049-as árfolyamról erősödni tudott és a kereskedést 1,2968-as árfolyam mellett fejezte be. A tegnapi nap folyamán irányadó makro adatok hiányában hangulatalapú kereskedés jellemezte a piacokat.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,06%-ot veszített értékéből ma reggel, ugyanakkor a Shanghai index értéke 1,81%-ot emelkedett, a Hang Seng index pedig 1,12%-os emelkedést tudott felmutatni.
- A kínai jegybank szerepét betöltő People's Bank of China újabb 41,2 milliárd dollár értékű likviditást biztosított repo formájában a bankrendszer számára a likviditási kondíciók enyhítése érdekében.
- Az újabb gazdaságélénkítő lépések eredményeként főként a bankok árfolyama emelkedett jelentősen.
- Japánban a vállalati csődök emelkedő számáról számoltak be.
- Jelentősen, 15%-kal zuhant a Sharp árfolyama, miután a hét végén a Goldman Sachs eladásra minősítette le a papírt, illetve miután egy potenciális befektető arról beszélt, hogy szétválasztaná az LCD panelek gyártását.

Határidős piacok:

- A pozitív tartományban tartózkodnak ma reggel a határidős részvényindexek.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.584	-0,2%	22,3%
Nasdaq Composite	3.112	-0,8%	25,5%
Nasdaq 100	2.787	-0,9%	26,5%
FTSE 100	5.842	-0,5%	10,2%
RTX	2.146	-1,0%	15,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.401	-0,4%	9,6%
PX	986	-0,0%	3,7%
Hang Seng	21.039	1,0%	18,8%
Russell 2000	838	-0,5%	27,8%
Nikkei	8.770	-1,1%	1,9%


BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	66,13	-1,2%	40,1%	E.On	18,37	-0,8%	6,2%
Arcelormittal	11,22	-1,5%	-15,0%	Fiat	4,29	-4,2%	0,9%
Axa	11,79	-1,5%	6,8%	Infineon	5,14	-0,9%	-9,6%
Banco Bilbao	6,17	-0,9%	-0,9%	Linde	132,91	-1,4%	26,7%
Banco Santander	5,99	-1,2%	5,8%	Lufthansa	10,83	-1,2%	12,8%
BASF	65,52	-1,5%	33,6%	Nokia	2,04	0,0%	-53,7%
Bayer	68,26	-0,9%	68,0%	Siemens	78,85	-1,5%	10,4%
BMW	60,10	-1,2%	19,0%	Telefonica	10,51	-1,0%	-29,7%
BNP Paribas	38,67	-1,8%	22,6%	Thyssenkrupp	17,36	-1,8%	-10,4%
Commerzbank	1,41	-3,0%	-20,3%	Total	38,29	-1,1%	8,4%
Daimler	38,28	-2,3%	13,4%	Unicredit	3,42	-3,1%	-39,7%
Deutsche Bank	32,08	-1,7%	22,7%				

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

Vállalati hírek

- A Nabucco részvényesei hamarosan megállapodhatnak a lehetséges gázforrásként számon tartott azerbajdzsáni Shah Deniz konzorciummal annak a vezetékiprojektben történő tulajdonszerzésről. A MOL részesedése a közelmúltban 16%-ról 2%-ra csökkent a projektben, mivel nem vett részt a tőkeemelésben.
- Az **E-Star** közzétette szokásos havi helyzetjelentését. A legnagyobb gond továbbra is a cég likviditása, hiszen közeleg az október 24-i kötvénylejárata. A beszállítók még a kötvénylejárata előtt érvényesíteni szeretnék követeléseiket. Ugyanakkor az E-Star is fel kívánja mondani a nem fizető önkormányzatok szerződéseit, még a fűtési szezon kezdete, október 15 előtt. A E-Star készpénzállománya a lengyel leányvállalatban van, így az nem használható a lejáratú kötvények kifizetésére. A cég tehát továbbra is kritikus likviditási helyzetben van. A vállalat 193 ezer eurós EBITDA-t ért el szeptemberben.



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

Erste MOL Certifikátok ▶ Részletek

Gazdasági hírek

- Az IMF világgazdasági kilátásokat bemutató legfrissebb jelentésében idén 1,0%-os visszaeséssel, jövőre pedig 0,8%-os növekedéssel számol hazánkban. A kormány napokkal ezelőtt vizsgálta felül növekedési kilátásainkat, így jövőre a korábbi 1,6% helyett 1,0%-os növekedést, idénre pedig 0,1%-os növekedés helyett 1,2%-os visszaesést vár.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

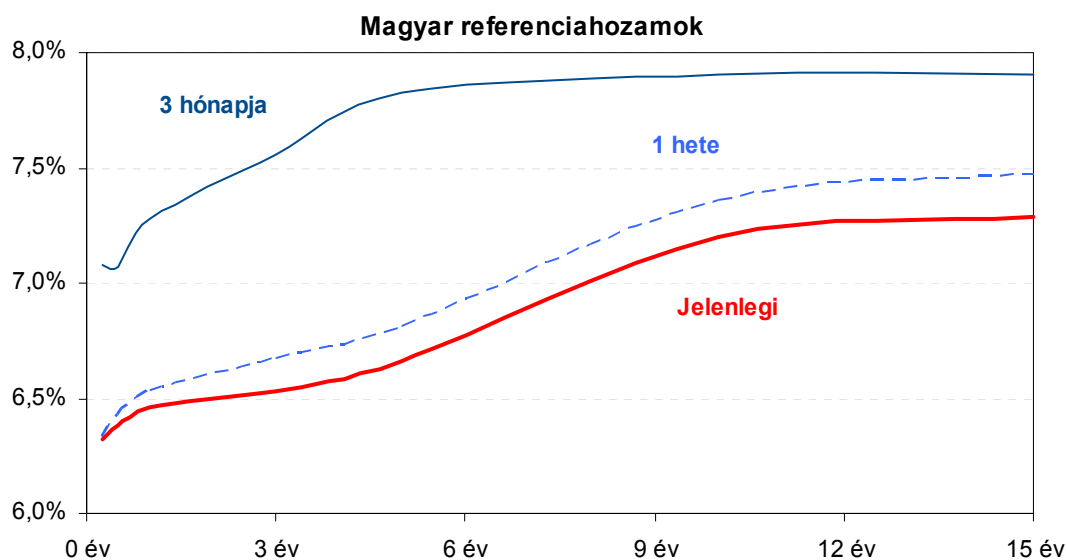
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	432	-0,2%	-37,8%	208	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	17.940	-0,2%	15,7%	2.708	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	446	7,2%	-93,4%	73.734	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	478	0,0%	-7,0%	7.414	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	417	-2,1%	-19,7%	3.298.220	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	18.500	-1,6%	17,1%	27.864	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	4.160	0,2%	31,9%	1.246.976	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	600	-0,8%	-10,3%	5.304	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	38.850	-0,5%	20,7%	6.418	Vétel	2012.09.12	50.200	

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0,1%	35,7%
Távközlés	47	-0,7%	27,3%
Olaj	1.259	-0,1%	17,8%
Gyógyszer	378	-0,1%	24,2%
Szállítmányozás	5.057	0,2%	16,0%
Félvezető	68	-1,3%	4,4%
Közszolgáltató	37	0,2%	10,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.582	-0,5%	7,5%

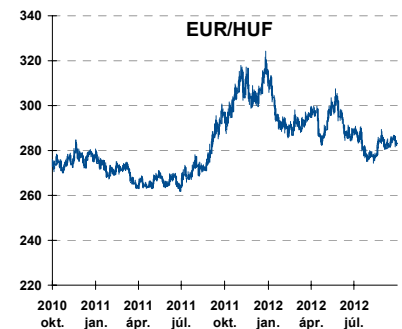
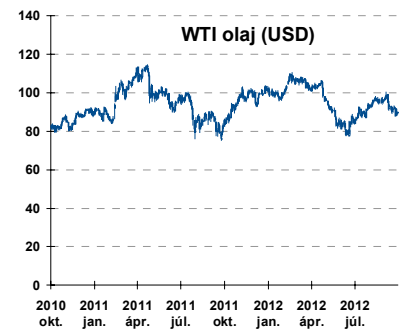
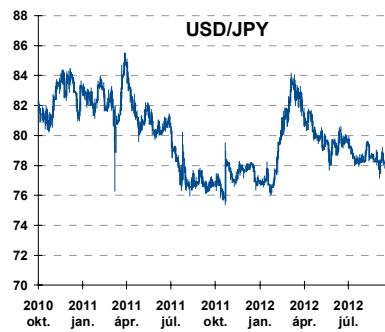
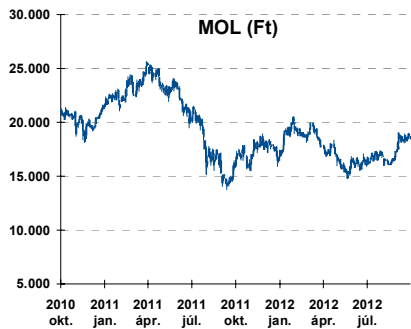
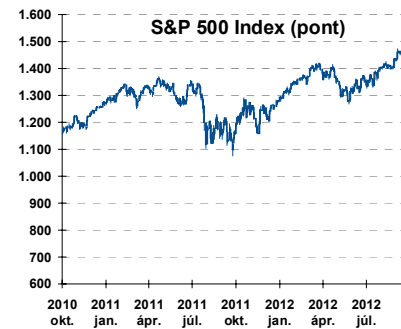
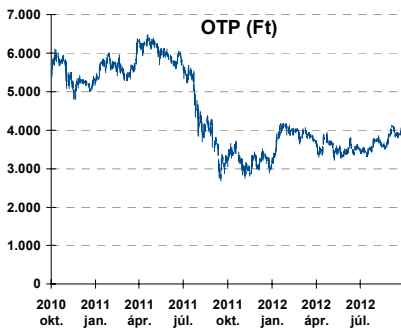
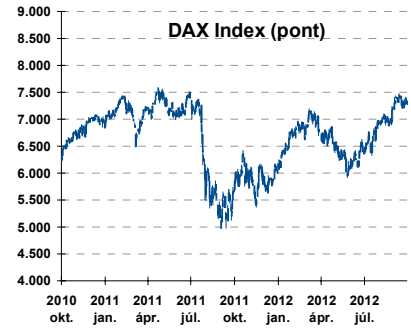
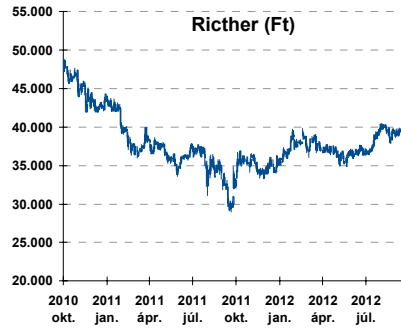
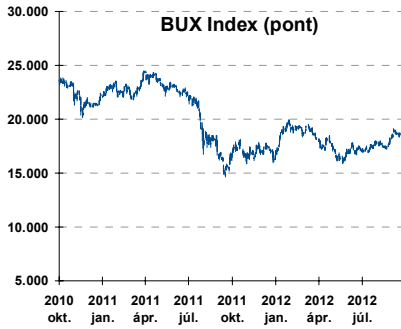
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,71%	-3,7	-37,0
EMU 10 éves	1,48%	-4,5	-52,7
Magyar 10 éves	7,20%	-6,0	-77,0
Japán 10 éves	0,77%	-0,3	-21,5
USA 5 éves	0,64%	-3,5	-44,2
EMU 5 éves	0,54%	-2,6	-71,1
Magyar 5 éves	6,66%	-10,0	-88,0
Japán 5 éves	0,20%	-0,4	-15,1
EMU 3 hónapos	0,02%	-4,2	-51,8



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	
	2012.10.08	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.473,68	-0,95%	-1,37%	19,38%
ESPA Stock Global	18.280,28	-0,84%	-1,48%	16,32%
ESPA Stock Europe Active	33.599,16	5,42%	3,87%	16,55%
ESPA Stock Japan	16.464,41	-14,98%	-16,02%	-6,01%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.162,31	4,41%	-2,59%	18,29%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.591,79	-2,84%	-6,10%	10,30%
ESPA Stock Europe Properties	56.682,15	1,75%	6,08%	10,37%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,00	0,04%	-6,51%	11,32%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,06	0,55%	1,01%	2,20%
ESPA Bond International	6.386,64	-5,42%	-0,06%	0,86%
ESPA Bond Euro Corporate	46.528,01	0,47%	-0,12%	6,38%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.531,54	3,13%	4,62%	12,59%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,23	1,82%	3,96%	8,56%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,48	-0,59%	2,72%	1,87%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,73	3,24%	6,83%	12,07%
ESPA Cash Corporate Plus	35.533,82	0,50%	-1,82%	2,23%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,20	0,20%	0,19%	0,40%
ESPA Cash Emerging Markets	35.748,79	0,64%	-2,43%	0,85%
ESPA Stock Adriatic	919,25	1,75%	-11,61%	-12,91%
ESPA Stock Agricultural	2.435,30	-3,55%	-3,42%	13,21%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.863,95	-3,05%	-8,45%	10,39%
ESPA Stock Commodities	30.657,57	0,37%	-3,16%	9,39%
ESPA Stock Istanbul	109.367,70	-0,74%	4,08%	20,06%
ESPA Stock Pharma	33.715,13	-1,50%	5,57%	19,24%
ESPA Stock Russia	1.994,06	3,56%	-10,25%	12,06%
ESPA Stock Techno	8.080,88	0,10%	-3,14%	17,59%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.514,75	-4,85%	-5,86%	-28,84%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0794	1,69%	3,43%	6,41%
ERSTE Ingatlan	1,9615	1,90%	3,91%	7,78%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2078	2,81%	6,01%	9,83%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1574	3,44%	4,57%	1,83%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1521	10,56%	3,36%	10,10%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13510,0	1,64%	3,45%	6,64%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5295	5,41%	14,09%	12,55%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8748	10,18%	5,15%	5,83%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5668	3,94%	8,47%	11,76%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1021	0,49%	1,10%	2,30%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0778	0,57%	1,22%	2,35%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,472333	1,53%	3,12%	6,01%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1735	1,06%	2,20%	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 részvénysszámmal

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.
