

BUX	18.949	0,4%	MOL	18.450	-0,3%	Commerzbank	1,4	0,1%	EUR/HUF	282,70	-0,3%	Olaj (\$)	91,3	-1,2%
DAX	7.205	-0,4%	Richter	38.910	0,0%	BMW	59,3	-1,2%	EUR/USD	1,2875	-0,1%	Arany (\$)	1.762	-0,1%
S&P	1.433	-0,6%	OTP	4.175	2,4%	Nokia	2,0	-3,7%	USD/HUF	219,57	-0,2%	10Y hozam	7,15	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Folytatódott a lejtmenet a tengerentúlon
- A napon belüli emelkedés zárásra esésbe fordult a kőolaj piacán
- Tovább erősödött a dollár
- Csökkenés a Távol-Keleten
- Az árfolyamok csökkenését várjuk ma a Budapesti Értéktőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[▶ Részletek](#)

Erste kommentár

Érdekes helyzet alakult ki. Ha a BUX-ra tekintünk, és a negatív nemzetközi hangulatot nem vesszük figyelembe, akkor azt mondjuk, hogy a technikai kép alapján simán tovább kéne emelkednie az indexnek. Tegnap sikeresen rugaszkodott el a BUX a 20 napos mozgóátlagról és a rövidtávú indikátorok is emelkedést sugallnak. Ezzel szemben áll a negatív nemzetközi hangulat, a spanyol leminősítés, félelem a vállalati eredményektől... stb. Persze ha itt is a technikai képet nézzük, akkor pl. a DAX esetében fontos támaszhoz érkezett az index. 7.172 és 7.182 pont között egy rést láthatunk, amelynek viszonylag erős támasz szerepe van. Persze a kép nem ilyen egyszerű, hiszen mind a DAX-ban, mind az S&P500-ban és a Dow Jones esetében is beesett az index a 30 napos mozgóátlag alá. Ez pedig komoly negatív jel. Vagyis egy dolog tűnik biztosnak: a bizonytalanság. Így a mai szavazásunk eredménye a lefelé mutató mozgásra hozta a többséget.



Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!

Erste MobilTőzsde

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (szeptember, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	2,0%	2,0%
Fogyasztói árindex (szeptember, év/év, tény)	Magyarország	09:00	6,0%	6,6%
Import árindex (szeptember, év/év)	USA	14:30	-2,2%	-1,3%
Külkereskedelmi mérleg (augusztus)	USA	14:30	-\$42,0 milliárd	-\$44,0 milliárd
Friss munkanélküliségély kérelmek (október 6)	USA	14:30	367 ezer	370 ezer
Tartós munkanélküliségély kérelmek (szeptember 29)	USA	14:30	3281 ezer	3275 ezer
Kőolajkészletek (október 5, hordó)	USA	17:00	-482 ezer	1500 ezer
Benzinkészletek (október 5, hordó)	USA	17:00	114 ezer	250 ezer

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Tegnap is folytatódott a lejtmenet a tengerentúlon, negyedik napja tart az esés (Dow -0,95%, Nasdaq -0,42%, S&P500 -0,59%).
- Az amúgy sem túl fényes hangulatot tovább ronthatja az a hír, hogy a Standard & Poor's nemzetközi hitelminősítő két fokozattal lerontotta Spanyolország adósság-besorolását, amely így a bővli kategória szélére került. Az eddigi „BBB” pluszról „BBB” mínuszra süllyedt a minősítés.
- Tegnap jelent meg a Fed Bézs Könyve, amiben az olvasható, hogy a foglalkoztatottság továbbra is csak szerényen bővül, és a gazdaság is csak mérsékelt ütemben nőtt augusztus és szeptember során. A kiskereskedelmi forgalom lassú ütemben növekedett, de a lakóingatlan eladások erőre kaptak. Összességében azonban inkább pozitív hangvételű a közlemény.
- Christine Lagarde IMF vezér is azt mondta, hogy a görögöknek két éves haladékot kellene adni, de a spanyoloknak és a portugáloknak is időre volna szüksége.
- A kedd este gyorsjelentő Alcoa árfolyama tegnap nem teljesített túl jól, 4,6%-ot veszített értékéből.
- Az IMF közleménye szerint az európai bankok mérlegfőösszege akár 2.800 milliárd dollárral is csökkenhet az év végére.
- A héten csak pénteken jelennek meg fontos gyorsjelentések, a Wells Fargo és a JPMorgan publikálja harmadik negyedéves számait. Makro fronton ma délután a szokásos heti munkapiaci adatokra lesz érdemes figyelni, de import árindex, és külkereskedelmi mérleg adatokat is láthatunk.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Mozdulatlan volt a tegnapi kereskedés során az arany árfolyama, és 1.762 dolláron zárta a kereskedést. A reggeli órákban már enyhe emelkedés látható.
- A kőolaj kurzusa napon belül folytatta az emelkedést, és a 30 napos mozgóátlagig, 93,5 dollárig kúszott fel az árfolyam. Itt azonban jött a fordulat, és zárásra 91,2-ig nyomták le az árfolyamot, ami 1,2%-os veszteséget jelent.
- Ma publikálják a készletadatokat, benzin terén 250 ezer hordós bővülésre, míg kőolaj terén 1,5 millió hordónyi emelkedésre számítanak az elemzők.

Devizák:

- A dollár tegnap is tovább folytatta erősödését, ugyanis az EUR/USD árfolyam 1,2885-ről 1,2875-re csökkent. Eleve érezhető volt egyfajta félelem a piacokon, ami a dollárt erősíti, de ehhez még tegnap este hozzájött Spanyolország leminősítése is.

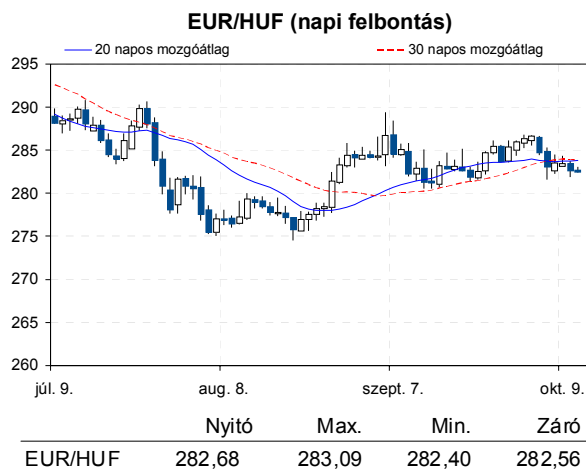
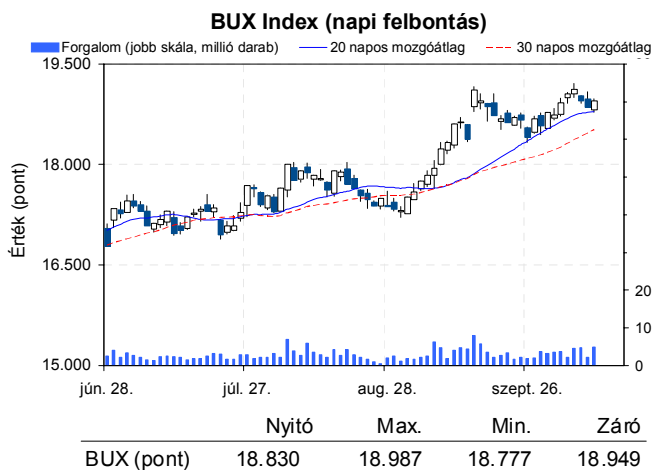
- A forint a tegnapi kedvezőtlen hangulat ellenére is erősödni tudott. Az árfolyam az euróval szemben 283,45-ről 282,72-re csökkent, ezzel pedig már belátható közelségbe került a technikai és lélektani szempontból is kiemelt jelentőségű 280-as szint.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,78%-ot, a Hang Seng 0,11%-ot, míg a Shanghai index 0,47%-ot veszített ma reggel az értékéből.
- A Távol-Keleten megjelent makroadatokon kívül Spanyolország két fokozattal történő leminősítésének híre határozta meg elsősorban a kereskedést.
- A HTC árfolyama csaknem 7%-ot esett, miután az elmúlt 7 év leggyengébb negyedéves eredményét tette közzé a vállalat.
- A Toyota árfolyama is folytatta a csökkenést (-1,5%) miután a japán gyártó tegnap bejelentette, hogy 7,5 millió gépkocsiját hívja vissza.
- A dél-koreai jegybank az irányadó kamatlábat (7 napos repo) 3%-ról 2,75%-ra csökkentette.
- Japánból a termelő gépek rendelésállománya a várt feletti mértékben csökkent.
- Szintén Japánban javuló hitelezői, ugyanakkor csökkenő fogyasztói bizalomról számoltak be.
- Ausztráliából pedig munkaerőpiaci adatok érkeztek. A foglalkoztatottak száma a várt feletti mértékben bővült, de a növekvő aktivitási ráta eredményeként a munkanélküliségi ráta a javuló foglalkoztatottság ellenére is emelkedett.
- Kínában tovább enyhíthetnek a külföldi brókercégek szabályozásán. Idén egyszer már 33%-ról 49%-ra emelték a külföldi tulajdonosok maximális részesedését, de most további lazításon gondolkodnak.

Határidős piacok:

- A határidős indexek a negatív tartományban vannak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.345	-1,0%	16,9%
Nasdaq Composite	3.052	-0,4%	18,1%
Nasdaq 100	2.729	-0,5%	18,9%
FTSE 100	5.777	-0,6%	7,1%
RTX	2.130	-0,7%	11,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.392	0,7%	5,8%
PX	984	-0,2%	6,4%
Hang Seng	20.911	-0,0%	15,3%
Russell 2000	827	-0,1%	20,0%
Nikkei	8.550	-0,5%	-2,6%


BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	65,60	-0,6%	32,0%	E.On	18,02	-0,3%	1,0%
Arcelormittal	11,38	-0,1%	-18,8%	Fiat	4,28	0,0%	-6,2%
Axa	11,56	-0,9%	-0,3%	Infineon	5,02	-0,7%	-17,0%
Banco Bilbao	5,92	-1,6%	-4,8%	Linde	130,98	-1,1%	19,5%
Banco Santander	5,73	-1,8%	2,1%	Lufthansa	10,66	-0,7%	8,7%
BASF	63,95	-0,6%	27,3%	Nokia	2,01	-3,7%	-55,4%
Bayer	67,59	-0,2%	54,8%	Siemens	77,85	-0,7%	7,2%
BMW	59,31	-1,2%	10,8%	Telefonica	10,15	-1,5%	-32,2%
BNP Paribas	37,70	-0,9%	12,7%	Thyssenkrupp	17,08	-0,5%	-16,4%
Commerzbank	1,41	0,1%	-22,4%	Total	38,20	-0,5%	7,0%
Daimler	37,75	-0,3%	5,5%	Unicredit	3,37	-1,9%	-50,3%
Deutsche Bank	31,89	0,7%	14,8%				

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

Vállalati hírek

- **Magyar Telekom:** A kormány úgy véli, hogy túl magasak a távközlési szolgáltatások árai, és nincs valódi verseny, így szorgalmazza egy új szereplő piacra lépését. A kijelentés arra enged következtetni, hogy hamarosan ismét kiírják a negyedik mobilszolgáltatóra vonatkozó tendert, ami nem meglepő.
- A **MOL**-ban 25%-os részesedéssel rendelkező magyar kormány hangsúlyozta, hogy továbbra is a MOL-nak kell gyakorolni a menedzsment jogokat az INA-ban. Horvát lapértésülések szerint fokozódik a feszültség a horvát és a magyar fél között. Mivel a horvát kormány korábban enyhébb hangnemet ütött meg, ezért úgy véljük, hogy ez inkább csak a sajtó hangulatkeltése.
- Az **E-Star** 2,8 millió euróért értékesítette a RESZ-t (Rába energiaszolgáltató) és a még csak projekt fázisban lévő EPV Biogázt. A vételárból 2,5 millió eurót a tranzakció lezárását követően, a fennmaradó 300.000 eurót pedig később kapja meg a cég. A társaság azt is elmondta, hogy a befolyó pénzt nem tudják az október 24-én lejáró 2012/A kötvények kifizetésére fordítani, hiszen abból vevőköveteléseket kell kielégíteniük. Az leányvállalatok eladása kedvező, de a cég továbbra is csőd közeli helyzetben van.


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

▶ Részletek

Erste MOL Certifikátok

Gazdasági hírek

- Orbán Viktor Angela Merckellel találkozik ma. Orbán egy német lapnak az alábbiakat jelölte meg a találkozó témái közül: (i) a tervezett európai bankunió bevezetési ütemezése túl gyors Magyarország számára. (ii) Magyarország adóversenyben és nem adóharmonizációban gondolkodik (iii) az Európai Unió következő hét évre vonatkozó költségvetése.
- Az S&P és a Fitch is figyelmeztette Magyarországot, hogy az IMF megállapodás létrejötte stabilizálná BB+ besorolásunkat. Hazánk kilátásai mindkét hitelminősítőnél negatívak. A fő probléma, hogy nincs megbízható közép távra szóló költségvetésünk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	432	0,5%	-39,0%	2.665	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.885	-0,4%	9,9%	1.638	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	415	-5,7%	-93,9%	19.558	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	470	-1,1%	-8,7%	21.325	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	413	-1,0%	-20,0%	2.696.932	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.450	-0,3%	10,1%	47.216	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.175	2,4%	26,5%	1.592.791	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	595	-0,8%	-11,1%	17.410	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	38.910	0,0%	13,4%	5.992	Vétel	2012.09.12	50.200

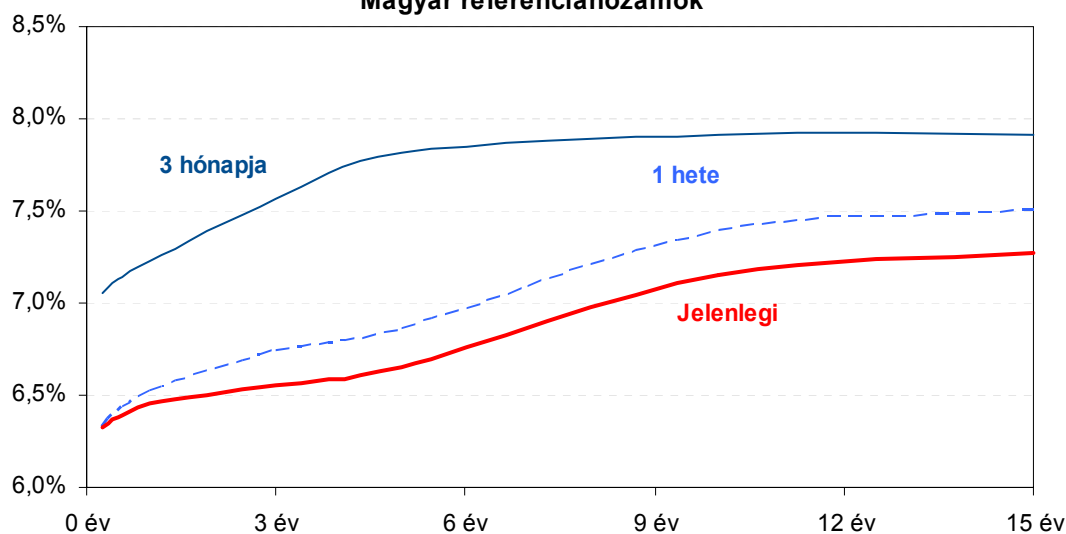
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0,1%	28,2%
Távközlés	46	-0,5%	23,5%
Olaj	1.232	-1,8%	10,6%
Gyógyszer	371	-0,7%	19,6%
Szállítmányozás	5.006	0,1%	9,8%
Félvezető	67	-1,5%	-0,7%
Közszolgáltató	37	-0,2%	8,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.554	-0,8%	2,6%

Államkötvények

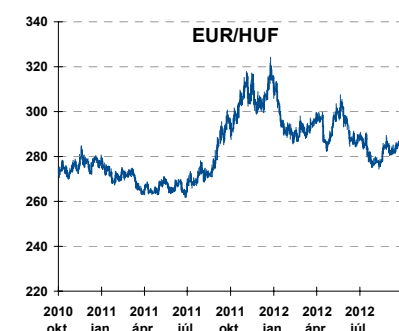
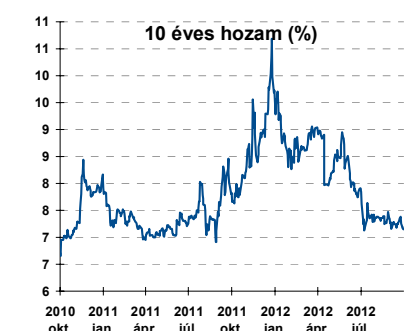
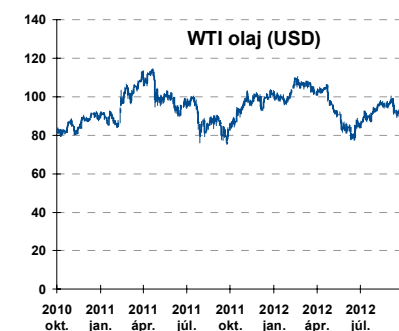
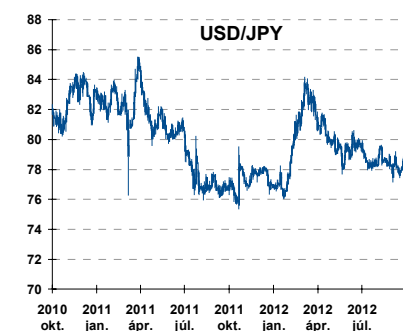
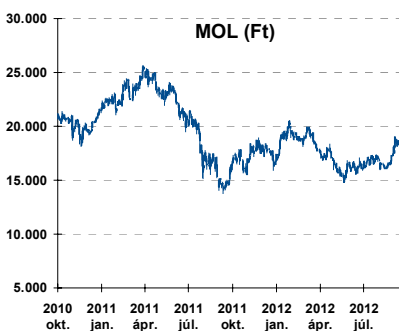
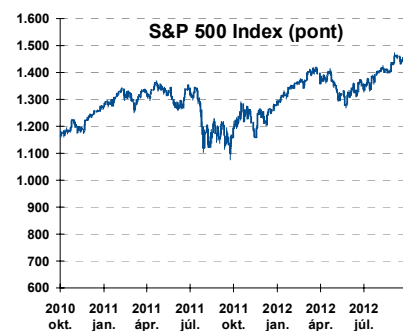
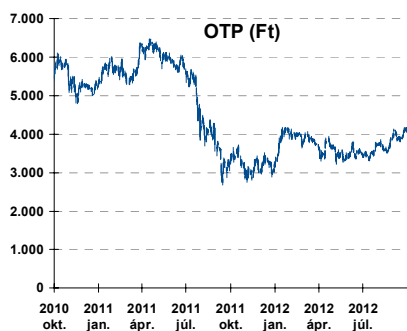
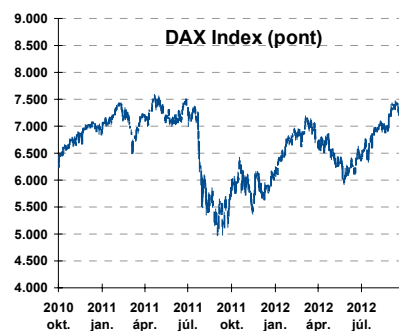
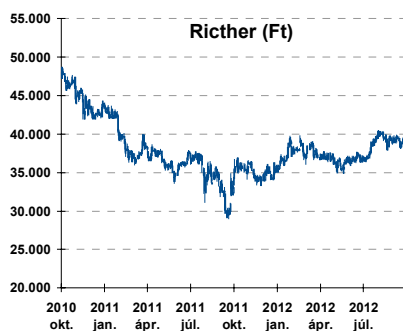
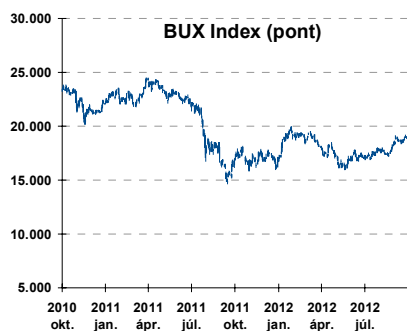
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,68%	0,4	-47,1
EMU 10 éves	1,49%	1,5	-59,4
Magyar 10 éves	7,15%	-2,0	-66,0
Japán 10 éves	0,76%	-1,0	-23,7
USA 5 éves	0,65%	-0,2	-48,2
EMU 5 éves	0,53%	-0,0	-79,7
Magyar 5 éves	6,65%	-2,0	-70,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,9	-17,1
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-49,1

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	
	2012.10.10	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.637,90	0,61%	0,76%	20,52%
ESPA Stock Global	18.111,33	-0,83%	-1,14%	15,33%
ESPA Stock Europe Active	33.138,01	3,93%	3,82%	13,99%
ESPA Stock Japan	16.587,41	-12,52%	-15,67%	-2,64%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.203,26	4,48%	-1,53%	15,49%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.717,36	-1,41%	-5,21%	10,67%
ESPA Stock Europe Properties	56.401,74	1,82%	5,78%	9,71%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,43	1,16%	-4,15%	8,69%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,09	0,57%	1,07%	2,29%
ESPA Bond International	6.449,72	-4,50%	-1,61%	4,81%
ESPA Bond Euro Corporate	46.666,27	1,35%	-0,81%	8,25%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.507,09	3,40%	3,65%	13,84%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,41	1,81%	4,10%	8,90%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,57	-0,74%	1,65%	2,42%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,01	3,10%	6,13%	12,15%
ESPA Cash Corporate Plus	35.582,50	1,16%	-2,17%	3,70%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,22	0,21%	0,19%	0,42%
ESPA Cash Emerging Markets	35.724,12	0,74%	-2,66%	0,02%
ESPA Stock Adriatic	923,41	3,48%	-11,69%	-12,46%
ESPA Stock Agricultural	2.438,83	-2,06%	-1,52%	13,60%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.872,32	-1,75%	-6,64%	9,82%
ESPA Stock Commodities	30.693,52	1,94%	-1,04%	8,84%
ESPA Stock Istanbul	110.673,41	0,06%	9,29%	21,76%
ESPA Stock Pharma	33.894,30	-0,67%	7,06%	20,86%
ESPA Stock Russia	1.994,12	3,24%	-9,53%	7,50%
ESPA Stock Techno	7.982,13	0,50%	-3,42%	16,55%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.451,01	-3,85%	-4,25%	-29,65%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0798	1,69%	3,44%	6,42%
ERSTE Ingatlan	1,9619	1,90%	3,90%	7,78%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2088	2,79%	6,04%	9,83%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1546	3,02%	4,30%	1,62%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1367	8,55%	2,95%	7,98%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13513,0	1,63%	3,44%	6,65%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5371	6,06%	14,67%	12,06%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8628	9,14%	5,58%	2,93%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5701	3,96%	8,61%	11,90%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1021	0,48%	1,07%	2,27%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0779	0,58%	1,22%	2,35%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,47257	1,53%	3,12%	6,01%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1736	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 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.
