

BUX	19.149	1,1%	MOL	18.465	0,1%	Commerzbank	1,4	2,4%	EUR/HUF	281,57	-0,4%	Olaj (\$)	92,1	0,9%
DAX	7.282	1,1%	Richter	38.975	0,2%	BMW	60,7	2,3%	EUR/USD	1,2928	0,4%	Arany (\$)	1.767	0,3%
S&P	1.433	0,0%	OTP	4.311	3,3%	Nokia	2,0	-2,0%	USD/HUF	217,83	-0,8%	10Y hozam	7,07	-8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Gyorsan elillant a jó hangulat, és ismét estek az indexek
- Az olaj és az arany is enyhén emelkedett
- Kedvező hangulatban tudott erősödni az euró és a forint is
- Vegyes kép a távol-keleti tőzsdéken
- A kezdeti bizonytalanság után emelkedés jöhet ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Továbbra is a bizonytalanság az úr a piacokon annak ellenére, hogy tegnap fordulatot láthattunk a támasz szintekről. Egyesek Görögország távozásáról beszélnek a monetáris unióból, vagy éppen olyan összeomlásról beszélnek Európában, mint amelyet az USA-ban láthattunk 2008 októberében. Szóval nagy a pesszimizmus. A részvényindexek pedig csinálják a saját dolgukat. Tegnap fordultak a támaszokról, s ma tovább emelkedhetnek egy kezdeti bizonytalankodás után. A nap híre nyilván a Coca-Cola döntése. Az olcsó de bizonytalan Görögországból egy drága, de biztos országba, Svájcba teszi át a palackozást. Pedig a palackozás nyilván nem a magas nyereségességű üzlet. Ez is jól mutatja, és nagyon erős példa arra, hogy a tőke inkább a biztonságot szereti, mint a zavaros viszonyokat. Így Magyarországnak is a kiszámítható környezetre kellene törekednie ahhoz, hogy újra régi fényében tündököljön tőkevonzó képessége, hiszen a beruházások messze elmaradnak a régiós versenytársakétól.



Adómentes befektetési lehetőség megtakarításainak

Erste Nyugdíj-előtakarékossági Számla (NYESZ-R)

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (augusztus, év/év, végleges)	Magyarország	09:00	1,4%	1,4%
Ipari termelés (augusztus, év/év)	Eurózána	11:00	-2,3%	-4,1%
Termelői árindex (szeptember, év/év)	USA	14:30	2%	1,8%
Termelői árindex élelmiszer és energia nélkül (szeptember, év/év)	USA	14:30	2,5%	2,5%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (október, előzetes)	USA	15:55	78,3	78
Havi jelentés a költségvetés helyzetéről (szeptember)	USA	20:00	-\$62,7 milliárd	\$75,0 milliárd
JPMorgan Chase (EPS Q3 2012)	USA	13:00	72 cent	119,9 cent
Wells Fargo (EPS Q3 2012)	USA	14:00	72 cent	86,8 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Továbbra sem érkeztek meg a vevők a piacokra. A nyitás követő órában sikerült valamelyest emelkedniük az indexeknek, de a lendület gyorsan megtorpant, és zárásig lefelé csorogtak az árfolyamok (Dow -0,14%, Nasdaq -0,09%, S&P500 0,03%).
- Fontos gyorsjelentések nem voltak tegnap, inkább a makro adatokra figyeltek a befektetők. A friss munkanélküli segélykérelmek a várt 370 ezer helyett csak 339 ezer fővel növekedtek, ami nyolc havi mélypontot jelent. A külkereskedelmi mérleg rosszabb lett a vártól, 42 milliárd dollár helyett 44,2 milliárd dollár volt a deficit augusztusban.
- A Coca Cola Hellenic nevű palackozó cég, Görögország legnagyobb vállalata bejelentette, hogy elhagyja az országot, és Svájcba települ át.
- A mai napot több fontos makro adat is tarkítani fogja, délelőtt 11 órakor ipari termelési adatok érkeznek az eurózonából, délután pedig termelői árindex és a michigani egyetem fogyasztói bizalmi indexe lát napvilágot az USA-ban.
- Ma már lesznek gyorsjelentések, 13 órakor a JP Morgan jelent, a piac 120 centes eredményt vár, 14 órakor pedig a Wells Fargo publikálja harmadik negyedéves számait, itt 87 centre számítanak az elemzők.

Olaj, arany:

- Tegnap sem tudott látványosan elmozdulni az arany árfolyama, a nyitás (1.762 dollár) után 1.774 dollárig emelkedett a kurzus, de zárásra 1.767 jött vissza az árfolyam, így csak minimális pluszban tudta zárni a napot.
- A kőolaj emelkedéssel indította a napot, 91,3 dollárról 93 dollárra emelkedett, de a 20 napos mozgátlagot nem tudta szignifikánsan áttörni, és 92 dollárig süllyedt vissza zárásra.
- Tegnap jelentek meg a készletadatok, kőolaj terén 1,67 millió hordós növekedést láthattunk, ami enyhén magasabb az elemzői várakozásoknál. Benzin terén 534 ezer hordó csökkenést publikáltak, miközben az elemzők 250 ezres növekedéssel számoltak.

Devizák:

- A tegnapi kedvező befektetői hangulat hatására erősödni tudott az euró, és az árfolyam 1,2875-ről 1,2928-ra változott.
- A forint tovább folytatta erősödését és 282,68-ról 281,57-re csökkent az árfolyam. Tegnap még az idén megszokottnál is erősebb államkötvény aukció szemtanúi lehettünk. Összesen 190 milliárd forintnyi ajánlat érkezett be, melynek hatására végül 65 milliárd forintra emelték a kibocsátás mennyiségét. Az aukció 6,3%-os átlaghozam mellett zajlott le, szemben a két héttel ezelőtti 6,53%-os hozammal.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

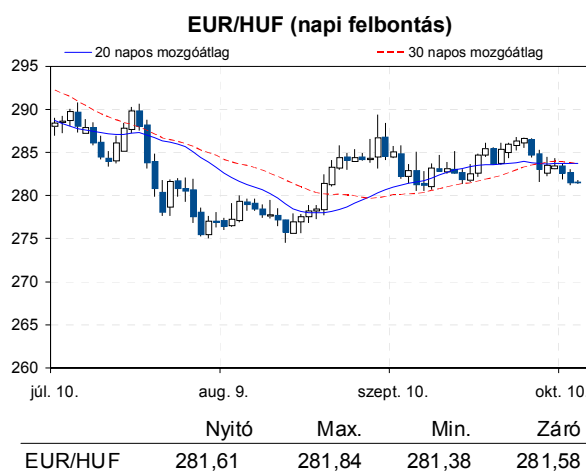
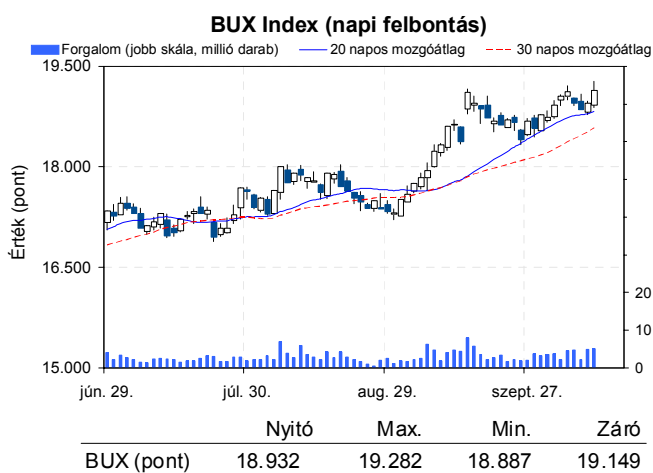
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,16%-ot, a Shanghai index pedig 0,04%-ot csökkent a ma reggeli kereskedés során. A Hang Seng index értéke pedig 0,61%-ot emelkedett.
- Indiában a várt 1,1% helyett 2,7%-kal nőtt év/év alapon az ipari termelés volumene.
- Japánban a Softbank és a Fast Retailing nevű vállalat is 10%-ot meghaladó esést szenvedett el. Előbbi vállalat árfolyama arra a hírre esett, hogy jelentős részesedést vásárolna a Sprint Nextel vállalatban, míg utóbbi vállalat éves eredménye elmaradt a társaság által kitűzött céltől.
- Kínában holnap fogják közzétenni az export illetve az import növekedésének nagyságát. Az export esetében 5,5%-os növekedést, míg az import esetében 2,4%-os bővülést várnak.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek pluszban vannak, míg az európaiak vegyes képet mutatnak.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.326	-0,1%	15,7%
Nasdaq Composite	3.049	-0,1%	17,1%
Nasdaq 100	2.719	-0,3%	17,9%
FTSE 100	5.830	0,9%	7,1%
RTX	2.138	0,4%	7,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.394	0,1%	3,3%
PX	986	0,2%	4,0%
Hang Seng	21.121	0,6%	15,2%
Russell 2000	830	0,4%	18,5%
Nikkei	8.533	-0,2%	-2,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	66,33	1,1%	31,2%	E.On	18,20	1,0%	0,4%
Arcelormittal	11,53	1,4%	-20,6%	Fiat	4,38	2,4%	-10,9%
Axa	11,67	1,0%	-1,4%	Infineon	5,07	1,1%	-20,1%
Banco Bilbao	6,02	1,6%	-6,9%	Linde	131,99	0,8%	19,5%
Banco Santander	5,85	1,9%	2,0%	Lufthansa	10,82	1,5%	7,8%
BASF	64,85	1,4%	26,9%	Nokia	1,97	-2,0%	-57,6%
Bayer	68,34	1,1%	51,5%	Siemens	76,71	-1,5%	3,8%
BMW	60,67	2,3%	10,9%	Telefonica	10,21	0,5%	-33,3%
BNP Paribas	38,80	2,9%	9,7%	Thyssenkrupp	17,54	2,7%	-17,0%
Commerzbank	1,44	2,4%	-22,2%	Total	38,75	1,4%	6,0%
Daimler	38,07	0,8%	0,3%	Unicredit	3,50	3,9%	-49,6%
Deutsche Bank	32,90	3,2%	11,9%				

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

Vállalati hírek

- Budafoki Róbert, a **Magyar Telekom** leány T-Systems Magyarország vezérigazgatója interjút adott az index hírportálnak: (i) A cégnek jelenleg 30 milliárd forintnyi árbevétele származik állami megrendelésekből, és ez várhatóan azután sem változik majd jelentősen, ha a negyedik mobilszolgáltató piacra lép. (ii) Budafoki szerint az új szolgáltató belépése nem erősíti majd az árversenyt, hiszen akkor az államnak időről időre jelentős összeget kellene beletennie a cégbe. (iii) A T-Systems idén is nyereséges lehet, de a profit kisebb lesz a tavalyinál. (iv) Az elektronikus útdíj rendszerének kiépítésére 42 milliárd forint költségvetési forrás van elkülönítve. A cég még nem adta be pályázatát, hiszen a határidőt módosították. Az interjú nem tartalmazott lényegi új információt.
- Az **OTP** 2012. október 11-én 12.700 darab törzsrészcsemetét értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemeték állománya 4.303.379 darabra (1,54%) változott.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

- A sárospataki önkormányzat is szerződést bont az **E-Star**ral. A cég által nyilvántartott 430 millió forintos tartozásból 200 millió forintot ismer el az önkormányzat, és kivásárolja a közös tulajdonú cégből az E-Star által birtokolt 49%-os részesedést. A tranzakciót december közepéig szeretné lezárni a város. A hír nem meglepő, de úgy tűnik, a vita még nem zárult le.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

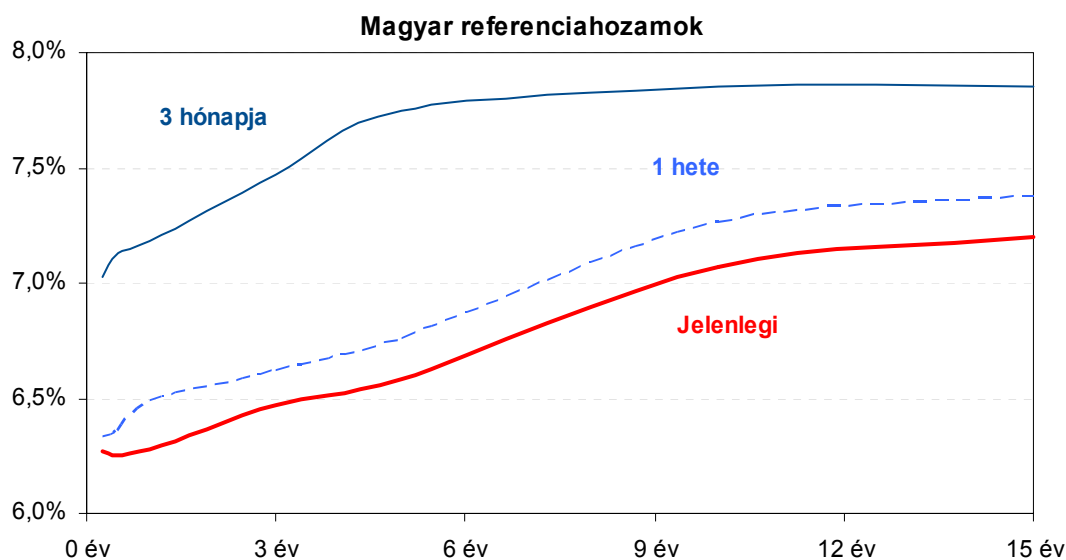
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	447	3,5%	-36,1%	3.533	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.070	1,0%	8,6%	10.500	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	428	3,1%	-93,8%	24.703	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	488	3,8%	-7,4%	111.505	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	412	-0,2%	-19,5%	1.127.059	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.465	0,1%	9,3%	85.858	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.311	3,3%	26,4%	3.568.458	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	597	0,3%	-10,8%	9.620	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	38.975	0,2%	10,2%	8.379	Vétel	2012.09.12	50.200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,6%	25,8%
Távközlés	45	-0,7%	21,5%
Olaj	1.235	0,3%	10,0%
Gyógyszer	370	-0,3%	18,5%
Szállítmányozás	5.000	-0,1%	8,3%
Félvezető	67	0,1%	-2,3%
Közszolgáltató	37	0,1%	9,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.561	0,4%	1,7%

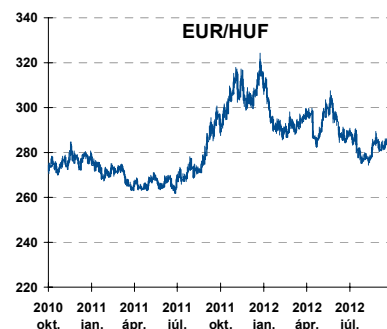
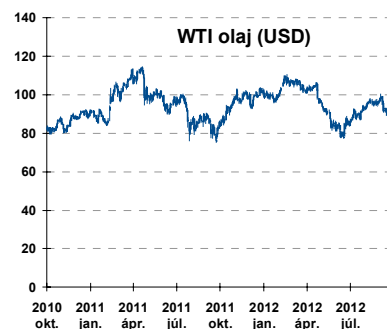
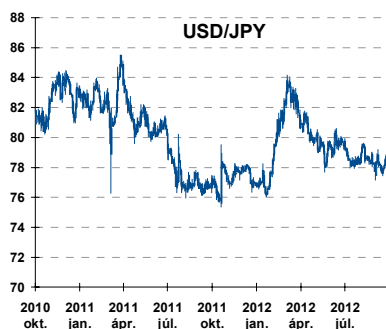
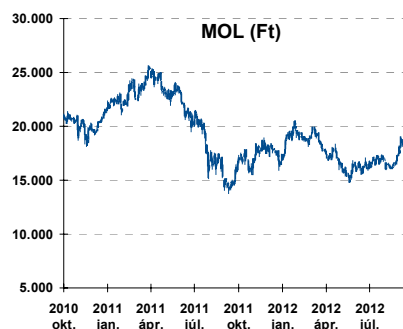
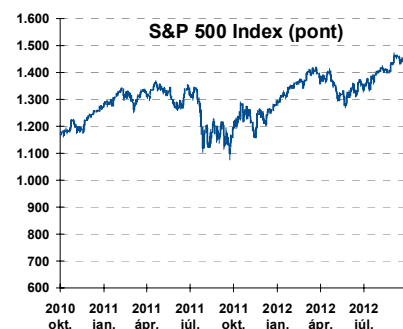
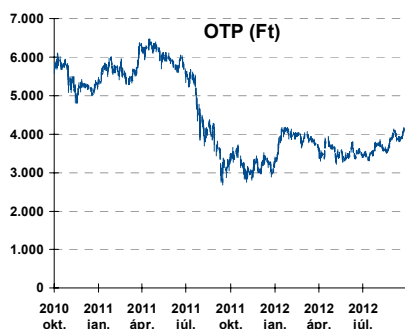
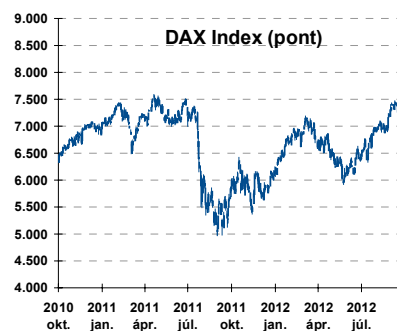
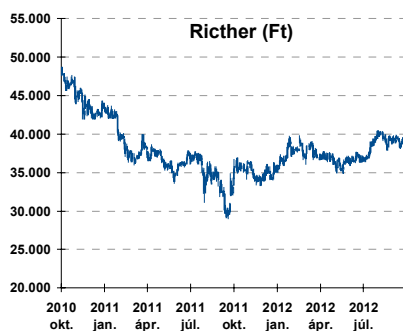
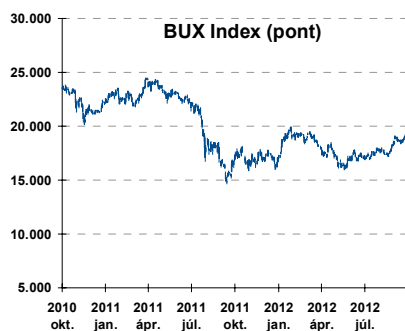
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,68%	1,0	-53,0
EMU 10 éves	1,50%	1,3	-58,7
Magyar 10 éves	7,07%	-8,0	-76,0
Japán 10 éves	0,77%	0,9	-23,8
USA 5 éves	0,66%	0,3	-48,6
EMU 5 éves	0,54%	0,5	-79,1
Magyar 5 éves	6,58%	-7,0	-77,0
Japán 5 éves	0,20%	1,7	-15,9
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-48,7



Alapamatok (%): 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		
	2012.10.11	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.998,51	-0,78%	-0,59%	18,14%
ESPA Stock Global	17.883,62	-2,06%	-2,75%	12,74%
ESPA Stock Europe Active	32.781,93	2,66%	2,26%	12,67%
ESPA Stock Japan	16.238,60	-14,19%	-16,34%	-7,28%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.980,59	3,83%	-2,75%	14,69%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.318,53	-2,42%	-5,84%	7,53%
ESPA Stock Europe Properties	56.116,98	0,38%	4,61%	9,41%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,14	1,00%	-3,97%	7,13%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,10	0,55%	1,13%	2,33%
ESPA Bond International	6.436,18	-5,26%	-1,58%	4,02%
ESPA Bond Euro Corporate	46.461,30	0,47%	-0,77%	6,90%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.323,00	2,42%	3,36%	12,09%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,38	1,47%	4,07%	8,98%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,73	-0,65%	1,98%	2,96%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,30	3,18%	6,52%	12,39%
ESPA Cash Corporate Plus	35.439,93	0,44%	-2,35%	2,56%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,21	0,23%	0,19%	0,42%
ESPA Cash Emerging Markets	35.578,19	-0,13%	-3,07%	-0,63%
ESPA Stock Adriatic	922,68	2,10%	-11,73%	-12,95%
ESPA Stock Agricultural	2.406,87	-4,29%	-2,74%	10,24%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.856,65	-3,15%	-6,11%	5,64%
ESPA Stock Commodities	30.265,02	-0,10%	-2,50%	6,13%
ESPA Stock Istanbul	111.034,76	-0,38%	7,81%	21,14%
ESPA Stock Pharma	33.521,21	-1,98%	6,45%	19,06%
ESPA Stock Russia	1.969,51	2,42%	-10,99%	6,48%
ESPA Stock Techno	7.894,98	-0,39%	-4,54%	13,78%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.138,12	-5,55%	-6,26%	-30,79%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0805	1,68%	3,44%	6,42%
ERSTE Ingatlan	1.9627	1,89%	3,90%	7,78%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2093	2,78%	6,03%	9,85%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1562	2,93%	4,44%	1,73%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1419	8,25%	4,40%	7,39%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13519,0	1,65%	3,45%	6,68%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5383	6,16%	14,46%	12,07%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8681	9,39%	4,85%	3,66%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5714	3,89%	8,53%	11,89%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1022	0,48%	1,07%	2,27%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.078	0,57%	1,21%	2,35%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.473034	1,53%	3,11%	6,02%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1739	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 részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosa-e a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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
Lojcs 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.