

BUX	19.134	-0,1%	MOL	18.455	-0,1%	Commerzbank	1,5	1,9%	EUR/HUF	279,95	-0,6%	Olaj (\$)	91,9	-0,2%
DAX	7.232	-0,7%	Richter	39.485	1,3%	BMW	60,4	-0,4%	EUR/USD	1,2951	0,2%	Arany (\$)	1.754	-0,7%
S&P	1.429	-0,3%	OTP	4.262	-1,1%	Nokia	2,0	-0,8%	USD/HUF	216,12	-0,8%	10Y hozam	6,80	-27,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A jó hírek ellenére a negatív oldalra kerültek a tengerentúli börzék
- Negatív hangulat az olaj és az arany piacán is
- 280 alatti árfolyamon zárta a múlt hetet a forint
- Vegyes kép Ázsiában
- Az állam átvenné a stratégiai gáztárolókat a MOL-tól
- Az E-Star és a sárospataki önkormányzat megegyezett
- Csökkenő árakra számítnak ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Ugyan megint felhevült a görögök körül a levegő, de valószínűleg ettől kevésbé kell most félni. Olyan tervek fogalmazódtak meg, hogy az ESM segítségével vásároljon vissza a kötvényeiből a jelenlegi nyomott, 50 százalék alatti, de inkább 20-30 százalék körüli árakon. Így jelentősen csökkenthetné az államadóságot és sikerülne neki teljesítenie a 2020-ra szóló terveket. Különben ezt csinálja/csinálta sok nagy bank is. A nyomott árú kötvényeit visszavásárolta, és aztán bevonta őket. Tehát az elképzelés nem rossz, pláne ha figyelembe vesszük azt is, hogy ezt egy fix kamatú (ESM) pénzből csinálnák meg a görögök. Persze a kivitelezés fontos. Arról is lehet hallani, hogy az EKB-nál levő kötvényeket venné meg, hogy a piac ne tudjon spekulálni a kötvényvásárlásra. Annak ellenére, hogy a terv jónak tűnik, a hangulat nem túl rózsás, így a BUX is lefelé veheti az irányt a lokális csúcs közeléből, s megcélozhatja a 18.833 pontnál levő 20 napos mozgóátlagot.



Vonzó ajánlat Forint és deviza alapon is!

Erste Strukturált Termékek

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
New-Yorki feldolgozóipari index (október)	USA	14:30	-10,41	-4
Kiskereskedelmi forgalom (szeptember)	USA	14:30	0,9%	0,8%
Kiskereskedelmi forgalom gépjárművek nélkül (szeptember)	USA	14:30	0,8%	0,6%
Üzleti raktárkészlet állomány (augusztus)	USA	16:00	0,8%	0,5%
Citigroup (EPS Q3 2012)	USA	14:00	164 cent	96,9 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Negatív hangulatban telt a kereskedés pénteken, a jó hírek ellenére veszteségben fejezték be a napot a vezető tengerentúli indexek (Dow 0,02%, Nasdaq -0,18%, S&P500 -0,27%).
- Pénteken öt éves csúcsra emelkedett a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe, a mutató 78,3 pontról 83,1 pontra emelkedett, miközben a konszenzus 78 pont volt.
- A JP Morgan eredménye a harmadik negyedévben a várt 1,20 dollár helyett 1,40 dollár lett, ami rekord eredménynek számít. A bevételek is jobbakká lettek az elemzői konszenzusnál, 24,5 milliárd dollár helyett 25,15 milliárd dollár. A céltartalék csökkenése 900 millió dollárral javította a bank eredményét. Az első féléves 5,8 milliárd dolláros kereskedési veszteség már nem hatott negatívan erre a negyedévre. A papír árfolyama 1,1%-ot csökkent.
- A Wells Fargo szintén kellemes meglepetést okozott a befektetőknek, az EPS a várt 87 centtel szemben 88 cent lett, ami összesen 4,94 milliárd dolláros nyereséget jelent az elmúlt három hónapban. Hatodik egymást követő negyedévben ért el rekord számokat a társaság. Bevétel soron azonban némileg gyengébben teljesített a cég, a várakozásokhoz képest 21,47 milliárd dollár helyett 21,2 milliárd dollárt jelentett a Wells Fargo.
- A német Spiegel értesülései szerint a trojka azt mondja, hogy a görögöknek 2020-ra nem fog sikerülni 120%-ra csökkenteni a GDP arányos hiányt, pedig erről állapodtak meg eredetileg. A szakértők szerint 130-140% környékén lehet majd az adósságráta.
- A héten tovább folytatódhatnak a tárgyalások a görögökkel, és a kormány szerint még a hét végi EU csúcs előtt eredmény születhet. Nagyon valószínű, hogy a görögök kapnak két év haladékot, hogy teljesítsék a vállalt feltételeket.
- A tengerentúli technológiai cég, az AMD profit warningot jelentett be múlt hét végén. A cég arra kényszerül, hogy a munkavállalók akár harmadától is megváljon. Az árbevételek 10%-kal csökkenhetnek a harmadik negyedévben, a bruttó fedezeti szint pedig 31%-os lehet a korábban jelzett 44% helyett.
- Ma délután két órakor jelent a Citigroup.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az egész heti oldalazást követően pénteken csökkeni kezdett az arany árfolyama, és 1.767 dollárról egészen 1.754 dollárig csökkent a kurzus. A reggeli órákban tovább esett az árfolyam 1.745 dollárig. A hangulat negatív az arany piacán, rövidtávon további süllyedés várható.
- A kőolajban is az eladók voltak többségben, 92,4 dollárról 91,9 dollárig esett múlt pénteken a kurzus, majd ma reggel 91 dollárig folytatta az útját lefelé.

Devizák:

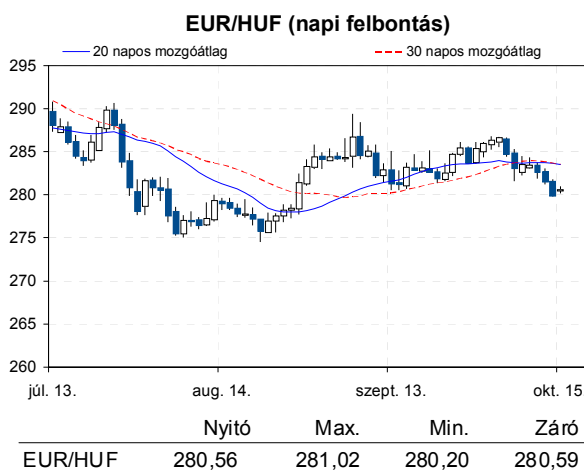
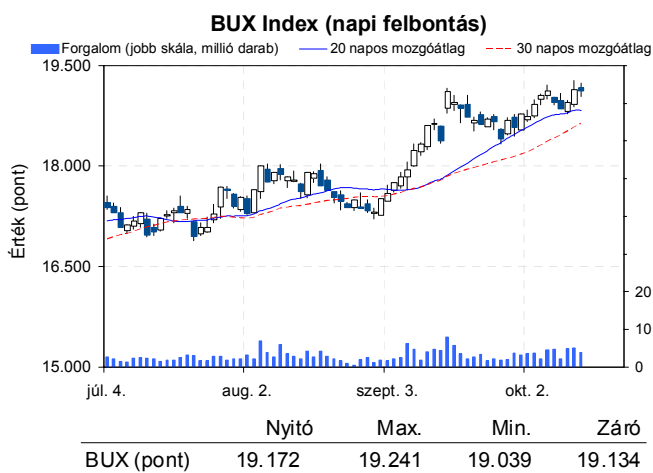
- A pénteki napon tovább folytatta az erősödést a forint, és az euróval szembeni árfolyama 281,61-ről 279,95-re csökkent a kedvező hangulatban. Pénteken a magyar CDS értéke 300 pont alá csökkent, vagyis jelentős mértékben emelkedett az országgal szembeni bizalom.
- Az euró kismértékben erősödött a pénteki nap folyamán a dollárral szemben. Az EUR/USD árfolyam 1,2928-ról 1,2951-re változott. Ma reggel azonban már a dollár erőteljes erősödése látható, melynek háttérében a hétfőn megjelent, trojkával kapcsolatos hírek állnak, melyek kétségessé teszik Görögország hitelrészletének lehívhatóságát.

Távol-Kelet:

- A Nikkei értéke 0,31%-kal emelkedett, miközben a Hang Seng index értéke 0,1%-ot, a Shanghai index pedig 0,61%-ot csökkent.
- Kínában a hétfőn publikálták az export és az import nagyságát. Az import a vártan megfelelően alakult, ugyanakkor az export a várt 5,5%-os növekedési várakozást jelentősen felülmúlta 9,9%-os bővülésével. A külkereskedelmi egyenleg többlete a várakozásokat meghaladó lett.
- A kínai CPI a várakozásoknak megfelelően alakult, ugyanakkor az új folyósítási hitelek volumene nem érte el a várakozásokat.
- Csütörtökön fogják publikálni a harmadik negyedéves GDP adatot Kínában, 7,4%-os bővülést várnak.
- A ZTE árfolyama 15%-ot esett a hongkongi tőzsdén, miután a társaság előrejelzése szerint a harmadik negyedévet veszteséggel fogja zárni.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek vegyes képet mutatnak, míg az európaiak a negatív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.329	0,0%	14,5%
Nasdaq Composite	3.044	-0,2%	14,1%
Nasdaq 100	2.720	0,0%	14,7%
FTSE 100	5.793	-0,6%	6,0%
RTX	2.112	-1,2%	2,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.376	-0,8%	3,3%
PX	966	0,0%	5,3%
Hang Seng	21.120	-0,1%	14,2%
Russell 2000	823	-0,8%	15,5%
Nikkei	8.566	0,4%	-2,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	66,69	0,5%	33,8%	E.On	18,17	-0,2%	2,6%
Arcelormittal	11,44	-0,8%	-20,3%	Fiat	4,29	-2,1%	-12,4%
Axa	11,75	0,7%	7,4%	Infineon	5,04	-0,6%	-17,2%
Banco Bilbao	5,93	-1,5%	-4,7%	Linde	131,89	-0,1%	19,6%
Banco Santander	5,74	-1,8%	3,2%	Lufthansa	10,78	-0,4%	9,6%
BASF	64,52	-0,5%	25,9%	Nokia	1,96	-0,8%	-57,0%
Bayer	67,96	-0,6%	52,0%	Siemens	76,20	-0,7%	2,0%
BMW	60,40	-0,4%	7,1%	Telefonica	10,15	-0,5%	-33,6%
BNP Paribas	38,45	-0,9%	19,2%	Thyssenkrupp	17,70	0,9%	-16,9%
Commerzbank	1,47	1,9%	-13,2%	Total	38,14	-1,6%	2,5%
Daimler	38,04	-0,1%	0,5%	Unicredit	3,44	-1,8%	-44,9%
Deutsche Bank	32,47	-1,3%	18,3%				

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

Vállalati hírek

- Átvenné az állam a stratégiai gáztározókat (1,2 milliárd köbméter) a **MOL**-tól, derül ki a Lázár János által pénteken benyújtott törvényjavaslatból. A tározókat aztán a piaci szereplők üzemeltetnék. A vételár szerintünk 100-150 milliárd forint lehet, amit az állam akár MOL részvényekkel is kifizethet. A hír egyelőre nincs hatással a MOL papírokra.


MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!
 Erste MOL Certifikátok
 ➤ Részletek

- Az **OTP** 2012. október 12-én 9.648 darab törzsrészcsemet értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemetek állománya 4.297.331 darabra (1,54%) változott.
- Az **E-Star** és a sárospataki önkormányzat megegyezett, hogy elválnak útjaik. Így az önkormányzat december 15-ig kifizeti az 527,9 millió forintos megváltási díjat és a vevőkövetelésekből mintegy 164 millió forintot, míg a maradék 268 millió forintot 2013. december 31-ig fizeti meg az E-Starnak. A befolyó pénzösszegek a cég Raiffeisen felé fennálló adóságát csökkentik. A társaság azt is bejelentette, hogy felmondta a szerződést 5 másik önkormányzattal: (i) Arnót; (ii) Battonya; (iii) Csurgó; (iv) Gesztely; (v) Inke. Az jó hír, hogy Sárospatak fizet, de az október 24-én esedékes kötvénylejárat kifizetése még mindig nincs megoldva, s így a cég továbbra is a csőd felé halad. Ugyanakkor az öt kisebb önkormányzattal felmondott szerződés nem változtat jelentősen a cég helyzetén.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	440	-1,6%	-36,2%	10.275	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.420	1,9%	8,4%	19.031	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	430	0,5%	-93,7%	40.310	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	483	-1,0%	-7,1%	33.957	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	410	-0,5%	-18,2%	1.717.517	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.455	-0,1%	8,3%	20.873	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.262	-1,1%	22,2%	1.976.567	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	600	0,5%	-10,2%	3.904	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.485	1,3%	10,6%	3.559	Vétel	2012.09.12	50.200

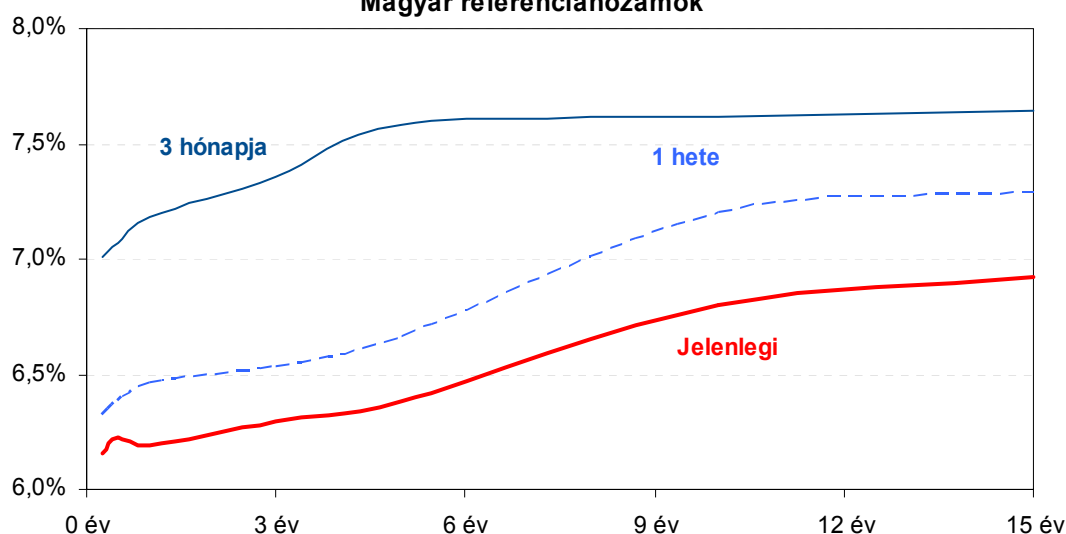
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-1,4%	25,5%
Távközlés	45	-1,4%	18,3%
Olaj	1.230	-0,5%	6,0%
Gyógyszer	371	0,1%	17,6%
Szállítmányozás	5.045	0,9%	7,5%
Félvezető	67	-0,1%	-4,1%
Közszolgáltató	37	-0,6%	7,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.560	-0,0%	1,7%

Államkötvények

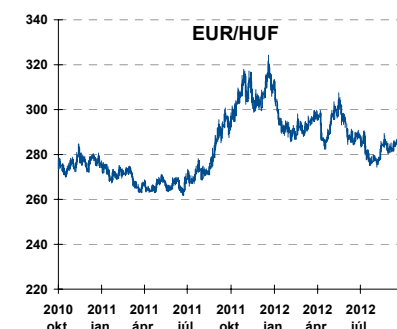
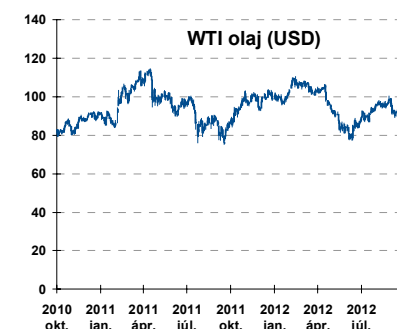
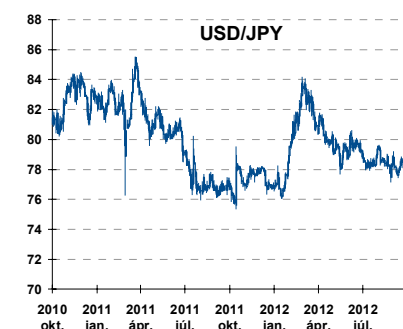
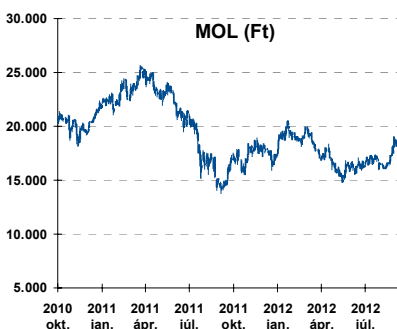
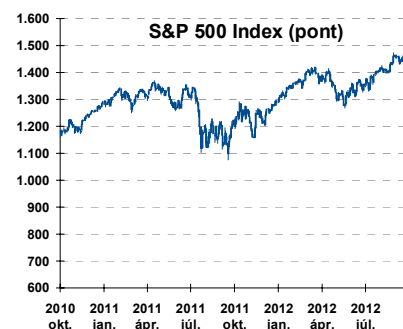
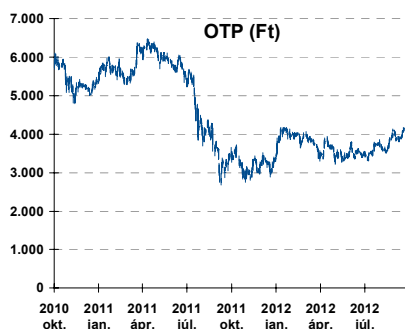
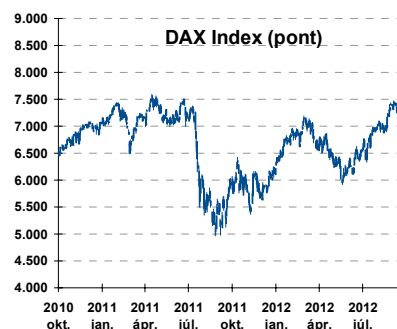
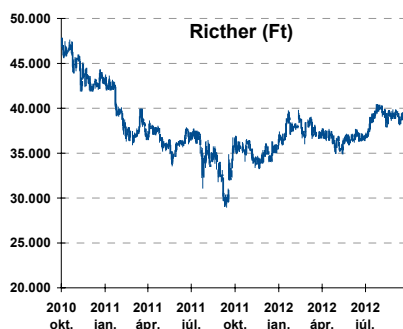
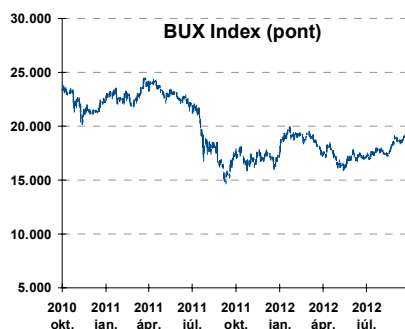
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,65%	-0,5	-59,7
EMU 10 éves	1,45%	-5,7	-74,4
Magyar 10 éves	6,80%	-27,0	-86,0
Japán 10 éves	0,76%	-0,8	-26,1
USA 5 éves	0,65%	-0,5	-45,7
EMU 5 éves	0,49%	-4,3	-92,5
Magyar 5 éves	6,38%	-20,0	-85,0
Japán 5 éves	0,20%	-0,1	-18,1
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-43,3

Magyar referenciahozamok



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		
	2012.10.12	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.799,23	-1,25%	-1,51%	19,36%
ESPA Stock Global	17.914,98	-1,82%	-3,22%	14,18%
ESPA Stock Europe Active	32.938,90	3,86%	1,68%	13,69%
ESPA Stock Japan	16.045,79	-15,07%	-17,06%	-5,33%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.038,09	4,73%	-2,32%	13,14%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.220,96	-1,91%	-5,92%	7,82%
ESPA Stock Europe Properties	56.343,23	1,26%	4,93%	8,88%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,18	2,17%	-4,81%	6,81%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,11	0,53%	1,11%	2,37%
ESPA Bond International	6.409,87	-6,14%	-1,17%	6,15%
ESPA Bond Euro Corporate	46.327,28	-0,18%	-0,58%	8,07%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.352,14	1,99%	3,65%	12,79%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,42	1,40%	4,02%	9,50%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,85	-0,66%	2,17%	3,41%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,65	3,17%	6,75%	12,44%
ESPA Cash Corporate Plus	35.345,77	-0,07%	-2,17%	3,49%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,21	0,23%	0,18%	0,41%
ESPA Cash Emerging Markets	35.585,05	0,12%	-2,78%	-0,29%
ESPA Stock Adriatic	920,52	1,64%	-11,48%	-12,36%
ESPA Stock Agricultural	2.409,68	-3,73%	-3,75%	10,91%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.841,04	-3,31%	-6,84%	4,92%
ESPA Stock Commodities	30.365,95	0,72%	-3,19%	7,02%
ESPA Stock Istanbul	112.641,41	2,05%	9,52%	22,99%
ESPA Stock Pharma	33.358,34	-3,25%	6,24%	20,58%
ESPA Stock Russia	1.973,35	3,17%	-10,36%	4,52%
ESPA Stock Techno	7.845,54	-0,79%	-5,66%	15,17%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.062,86	-5,95%	-7,28%	-30,76%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0816	1,67%	3,44%	6,46%
ERSTE Ingatlan	1.9639	1,89%	3,90%	7,83%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2096	2,76%	6,01%	9,81%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1589	3,62%	4,72%	1,92%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1533	11,42%	5,72%	6,72%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13524,0	1,62%	3,43%	6,70%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5442	6,28%	14,50%	11,86%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8716	10,54%	4,44%	2,33%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5731	3,88%	8,52%	11,89%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1023	0,48%	1,07%	2,27%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0782	0,57%	1,21%	2,36%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.473728	1,52%	3,11%	6,05%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1743	1,05%	2,20%	4,58%

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 fizeti 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.