

BUX	18.814	-1,1%	MOL	18.775	-0,7%	Commerzbank	1,5	-0,9%	EUR/HUF	280,75	-0,3%	Olaj (\$)	85,7	-1,1%
DAX	7.193	0,3%	Richter	40.400	-0,4%	BMW	60,4	-0,4%	EUR/USD	1,2974	-0,1%	Arany (\$)	1.702	-0,3%
S&P	1.409	-0,3%	OTP	3.946	-2,1%	Nokia	2,0	-1,5%	USD/HUF	216,45	-0,2%	10Y hozam	6,55	-5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Enyhe csökkenés az USA-ban
- Csökkenés volt tapasztalható a nyersanyagok piacán
- Kismértékű elmozdulások a deviza piacon
- Vegyes mozgás Ázsiában
- Nem tudott fizetni az E-Star
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Tegnap elmaradt az emelkedés a fejlett piacokon. Pedig pl. a DAX esetében, egy rés betöltést követően illik kissé komolyabb emelkedést mutatni. A mintegy 0,3% valahogy nagyon haloványnak tűnt. Közben a rövid távú indikátorok jelzést adtak és Ázsiában is javult a hangulat. Így ma talán összejön az a „kissé komolyabb” emelkedés. Ha az amerikai Dow Jones ipari átlagindexet nézzük, akkor az erősen megközelítette a 13.000 pontos támaszt, s ráadásul a 200 napos mozgóátlag is éppen arra sásszézik. Így itt is érik egy fordulat az elmúlt napok lejtmeneteit követően. Ha a BUX-ra tekintünk, akkor meg igazán meglepődhetünk. Egészen jól abszolválta a negatív nemzetközi hangulatot. Pénteken felülteljesítő volt. S ha a három napos teljesítményeket hasonlítjuk össze (mint tudjuk hétfő, kedd a magyar piac zárva volt), akkor a BUX megint csak felülteljesítőként viselkedett. Ráadásul itt is emelkedést sugallnak a rövidtávú indikátorok.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi forgalom (augusztus, év/év, tény)	Magyarország	09:00	-2,6%	-2,4%
Tartós cikkek rendelésállománya (szeptember)	USA	14:30	-13,2%	7,5%
Tartós cikkek rendelésállománya szállítmányozás nélkül (szeptember)	USA	14:30	-1,6%	0,9%
Friss munkanélküliség kérelmek (október 20)	USA	14:30	388 ezer	370 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (október 13)	USA	14:30	3252 ezer	3260 ezer
Függőben levő lakásértékesítések (szeptember, hó/hó)	USA	16:00	-2,6%	2,5%
Apple (EPS Q4 2012)	USA	piaczáras után	7,05 dollár	8,728 dollár
Altria Group (EPS Q3 2012)	USA	13:00	56 cent	57,7 cent
Amazon.com (EPS Q3 2012)	USA	piaczáras után	14 cent	-8,2 cent
ConocoPhillips (EPS Q3 2012)	USA	14:00	253 cent	119,4 cent
Occidental Petroleum (EPS Q3 2012)	USA	piacnyitás előtt	218 cent	161,6 cent
Coca-Cola Enterprises (EPS Q3 2012)	USA	piacnyitás előtt	89 cent	69,6 cent
Eastman Chemical (EPS Q3 2012)	USA	23:00	119,5 cent	141,8 cent
Colgate-Palmolive (EPS Q3 2012)	USA	13:00	131 cent	138,3 cent
Procter & Gamble (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	103 cent	96 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Lejtmenettel indult a kereskedés a tengerentúlon, és zárásig nem enyhült a rossz hangulat (Dow -0,19%, Nasdaq -0,28%, S&P500 -0,29%).
- A Fed továbbra sem elégedett a gazdaság alakulásával, mert a munkanélküliség még mindig magas és a foglalkoztatottság lassan bővül. A tengerentúli jegybank két napos kamat-meghatározó ülése tegnap véget ért, és a közleményben az is látható, hogy a nulla körüli kamatszint várhatóan 2015 végéig maradhat. Az eszközvásárlások is folytatódnak, havi 40 milliárd dollár értékben, és az Operation Twist nevű program is folytatódik, ami azt jelenti, hogy év végéig havonta körülbelül 85 milliárd dollárnyi eszköz kerülhet a Fed birtokába. A jegybank arról is beszélt, ha szükséges, akkor még több eszközt fognak vásárolni.
- Jól alakultak az új lakás értékesítések a tengerentúlon, szeptemberben 5,7%-kal bővültek az értékesítések a korábbi hónaphoz képest, így a várt 385 ezer helyett 389 ezer lett a tényleges adat, ami közel két és fél éves csúcsot jelent.
- A pozitív harmadik negyedéves adatoknak köszönhetően szárnyalt tegnap a Facebook árfolyama, és 19%-os pluszban zárta a kereskedést. Utoljára júliusban voltak ilyen magasan a részvények, több elemző is felmínősítette a papírokat.
- Tegnap nyitás előtt publikálta számait a **Boeing**. A profit 1,03 milliárd dollár lett, ami részvényenként 1,35 centet jelent, ez magasabb az 1,12 dolláros várakozásnál. A tavalyi 1,46 dolláros EPS-t azonban alulmúlta a cég. A bevétel 20 milliárd dollár volt, ami 13%-os növekedés a tavalyi 17,7 milliárd dollárhoz képest.
- Német újságértésülés szerint Görögország két év haladékot kap a hitelprogramhoz kapcsolódó reformok végrehajtására, így 2014 helyett 2016-ra kell 3% alá szorítania az államháztartási hiányt. A kormány megkapja a 130 milliárd eurós második hitelprogram következő 32 milliárd forintos részletét is.
- Az európai októberi kompozit PMI mutató meglehetősen gyenge lett, a 45,8-as értéke rosszabb a várakozásoknál, és 2009 júniusa óta nem látott érték. A német IFO index 100-as értéke is gyengébb a konszenzusnál, két és fél éves mélypontra esett a mutató.
- Az Eurostat adatai szerint a második negyedévben 90%-ra emelkedett az államadósság a 17 euróövezeti országban, az első negyedévi 88,2% után. Továbbra is a görögöknél a legnagyobb államadósság (150,2%).
- Ma délután a szokásos heti munkanélküliségi adatokat publikálják a tengerentúlról, illetve a függőben lévő lakásértékesítések szeptemberi értéke is ma lát napvilágot.

- Számos gyorsjelentést publikálnak ma, zárás előtt jelent az Altria, Conoco Phillips, Coca Cola, Colgate Palmolive és a Procter & Gamble, zárás után pedig az Amazon és az Apple.

Olaj, arany:

- Az olaj árfolyama kismértékben, 86,6 dollárról 85,73 dollárra csökkent a tegnapi nap folyamán.
- Az arany árfolyamában is csökkenés volt tegnap tapasztalható. Az árfolyam 1707,9 dollárról 1701,95 dollárra csökkent, azonban ma reggel már a trendforduló jelei láthatóak. A reggeli órákban az árfolyam egy korábbi kitörési pont aljáról látszik fordulni.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

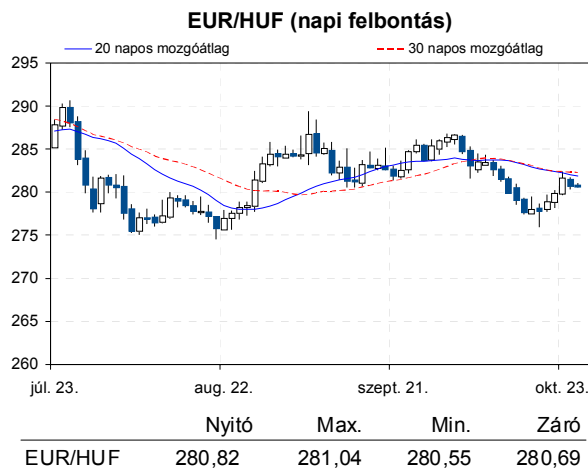
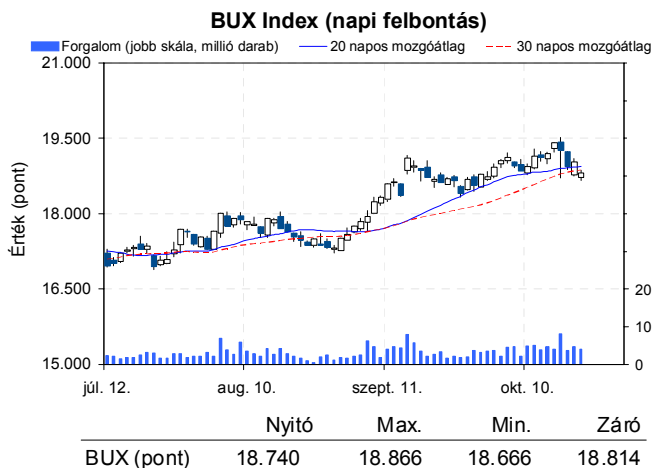
- A forint piacán a keddi gyengülés után egy korrekció volt tapasztalható, melynek eredményeként kismértékben erősödni tudott hazai fizetőeszközünk. Az EUR/HUF árfolyam 281,51-ről 280,75-re csökkent.
- Az EUR/USD árfolyamban sem volt tapasztalható jelentős változás a tegnapi nap folyamán. Németországból a vártnál gyengébb adatok érkeztek, miközben az USA-ban a vártnál jobb új ház értékesítési adatok láttak napvilágot. Ennek megfelelően kismértékű dollárerősödés volt tapasztalható. Az árfolyam 1,2987-ről 1,2974-re változott.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,74%-ot, a Hang Seng pedig 0,04%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke 0,24%-kal csökkent.
- Lapértésülések szerint a japán jegybank következő ülésén tovább növelheti a gazdaságélénkítő csomagjának nagyságát.
- Japánban a Sharp árfolyama 3,6%-ot csökkent, miután a társaság 5 milliárd dolláros veszteséget tett közzé, ami csaknem duplája a cég augusztusban publikált előrejelzésének.
- A Nintendo árfolyama mindössze 0,4%-ot csökkent, miután a társaság a vártnál kisebb veszteségről számolt be a második negyedéves eredményében, azonban ennek közzététele után 20 milliárd jennről 6 milliárd jenne csökkentette az év végi adózott eredményre vonatkozó várakozásait.

Határidős piacok:

- A határidős árfolyamok jellemzően emelkedést mutatnak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.077	-0,2%	11,7%
Nasdaq Composite	2.982	-0,3%	13,0%
Nasdaq 100	2.656	-0,4%	13,7%
FTSE 100	5.805	0,1%	5,1%
RTX	2.110	0,1%	-0,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.322	0,5%	-1,2%
PX	976	0,4%	3,3%
Hang Seng	21.756	-0,0%	14,7%
Russell 2000	814	-0,3%	14,0%
Nikkei	9.024	0,8%	3,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	64,87	0,2%	27,0%
Arcelormittal	12,19	1,5%	-13,8%
Axa	12,06	-0,3%	10,6%
Banco Bilbao	6,30	0,1%	3,5%
Banco Santander	5,78	0,8%	7,3%
BASF	62,61	-0,7%	20,2%
Bayer	66,42	0,4%	48,4%
BMW	60,36	-0,4%	4,2%
BNP Paribas	40,29	0,6%	30,8%
Commerzbank	1,52	-0,9%	-12,9%
Daimler	37,83	-0,3%	-0,3%
Deutsche Bank	33,56	-0,5%	17,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	17,73	-2,1%	2,1%
Fiat	4,23	1,1%	-14,1%
Infineon	5,23	-0,3%	-18,6%
Linde	127,15	-0,4%	11,1%
Lufthansa	10,67	-1,6%	5,2%
Nokia	2,02	-1,5%	-58,1%
Siemens	76,83	-0,5%	1,9%
Telefonica	10,30	0,3%	-32,0%
Thyssenkrupp	17,86	-0,9%	-14,7%
Total	38,68	0,6%	2,5%
Unicredit	3,63	1,1%	-36,4%

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

Vállalati hírek

- Az **E-Star** tegnap a névérték 26%-án vett vissza 2014/A és 2016/C kötvényeket (összesen 92,6 millió forintnyi névértékűt), és közölte, hogy nincs fedezete további kötvény visszavásárlásra. Ma reggel azt is közölte a cég, hogy tegnapig nem érkezett be az államtól várt 2,5 milliárd forint. Tegnap lejárt a 2012/A kötvény, melyből kamatokkal együtt még mintegy 700 millió forintot kellene visszafizetniük, de erre úgy tűnik, hogy nincs fedezet. A cég egyelőre nem kért csődvédelmet, de véleményünk szerint erre hamarosan sor kerülhet.
- A **PannErgy** még a vezetékrendszer kivitelezésének befejezése előtt megkezdte egyes szakaszok nyomáspróbáját. Szerintünk november végén vagy december elején indulhat a cég a fűtéssel.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	452	-2,8%	-33,8%	2.212	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	18.265	-0,3%	-2,3%	6.196	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	370	-14,9%	-94,3%	34.119	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	465	-2,3%	-8,6%	11.366	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	396	-1,2%	-23,4%	2.008.252	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	18.775	-0,7%	6,7%	99.347	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	3.946	-2,1%	10,8%	1.581.805	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	597	-0,5%	-9,5%	2.181	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	40.400	-0,4%	12,3%	25.797	Vétel	2012.09.12	50.200	

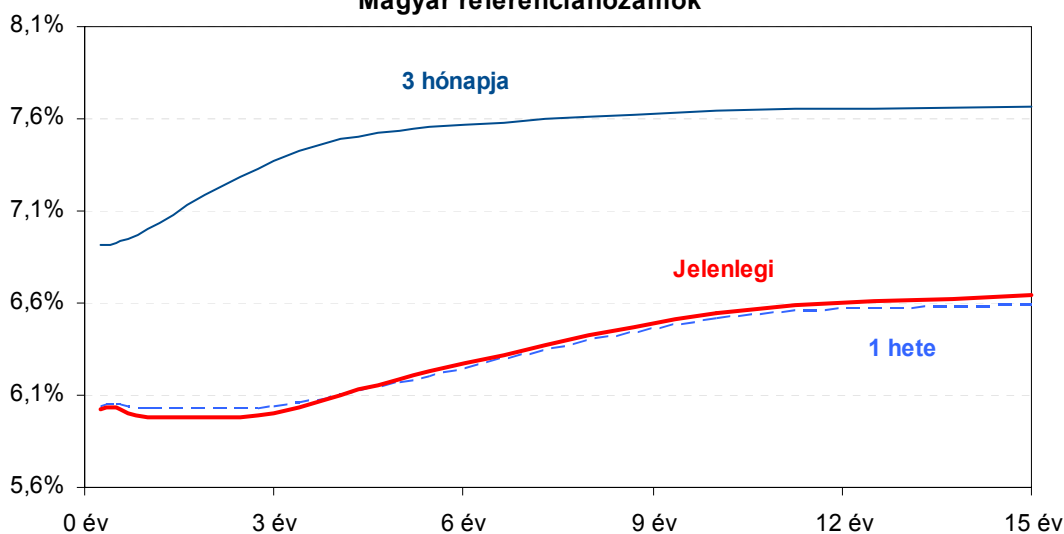
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,0%	21,7%
Távközlés	44	-0,9%	18,4%
Olaj	1.214	-0,1%	1,8%
Gyógyszer	372	-0,1%	19,2%
Szállítmányozás	5.005	-2,0%	4,4%
Félvezető	67	-1,0%	-4,5%
Közszolgáltató	36	-0,7%	6,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.570	-0,2%	1,6%

Államkötvények

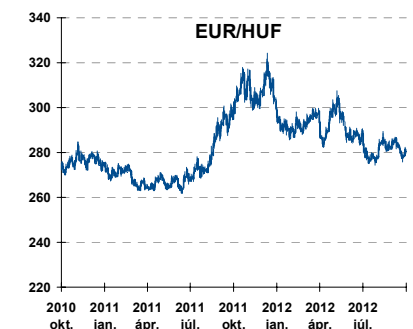
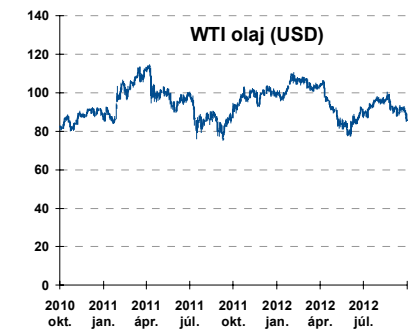
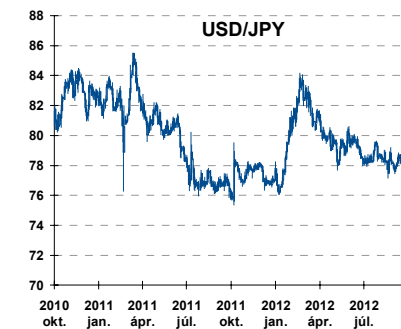
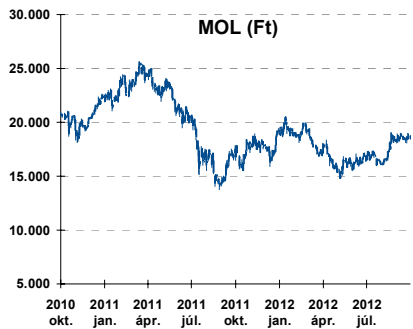
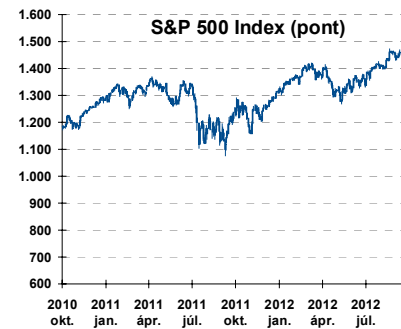
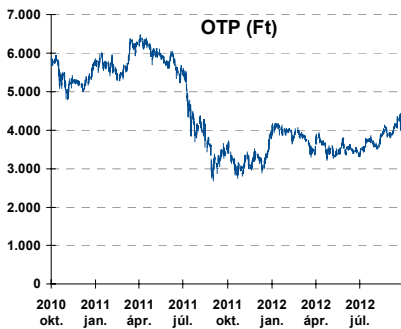
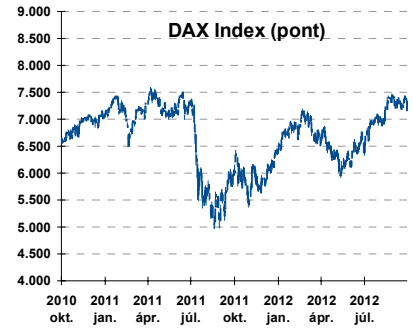
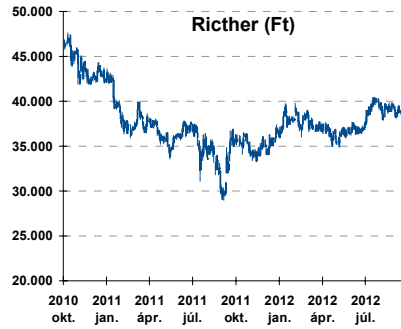
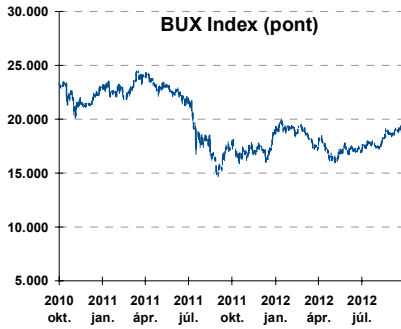
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,81%	2,3	-29,7
EMU 10 éves	1,56%	-1,6	-56,5
Magyar 10 éves	6,55%	-5,0	-123,0
Japán 10 éves	0,78%	-0,0	-24,6
USA 5 éves	0,79%	3,7	-19,1
EMU 5 éves	0,57%	-3,1	-76,3
Magyar 5 éves	6,19%	-5,0	-114,0
Japán 5 éves	0,20%	0,8	-17,1
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,1	-72,4

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): 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	
	2012.10.24	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	54.803,77	-3,73%	-1,31%	11,69%
ESPA Stock Global	17.683,08	-3,60%	-3,40%	7,73%
ESPA Stock Europe Active	32.363,68	1,67%	0,65%	7,56%
ESPA Stock Japan	16.552,93	-9,42%	-13,05%	-5,14%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.374,11	2,91%	-1,15%	5,18%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44.828,99	-3,04%	-5,70%	4,43%
ESPA Stock Europe Properties	56.661,75	1,10%	6,38%	7,95%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,27	1,16%	-3,56%	3,36%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,14	0,47%	1,13%	2,40%
ESPA Bond International	6.322,61	-8,67%	-2,25%	2,84%
ESPA Bond Euro Corporate	46.411,75	-0,03%	0,11%	5,73%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.542,37	1,98%	3,88%	10,41%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,37	1,50%	4,23%	8,98%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,43	-1,39%	1,42%	3,13%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,76	2,07%	6,39%	10,65%
ESPA Cash Corporate Plus	35.456,11	0,22%	-1,34%	1,84%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,27	0,23%	0,22%	0,47%
ESPA Cash Emerging Markets	35.487,04	-0,24%	-2,59%	-1,93%
ESPA Stock Adriatic	930,54	5,21%	-7,79%	-13,18%
ESPA Stock Agricultural	2.403,66	-5,07%	-2,21%	5,50%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.832,97	-4,50%	-5,45%	0,90%
ESPA Stock Commodities	29.870,06	-1,68%	-3,55%	0,48%
ESPA Stock Istanbul	114.397,41	4,57%	13,91%	28,82%
ESPA Stock Pharma	33.184,58	-4,34%	4,34%	17,17%
ESPA Stock Russia	1.906,06	-0,69%	-10,78%	-8,38%
ESPA Stock Techno	7.615,81	-5,70%	3,45%	7,48%
ESPA WWF Stock Umwelt	19.822,47	-6,45%	-6,84%	-34,12%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0852	1,63%	3,40%	6,47%
ERSTE Ingatlan	1,9679	1,90%	3,87%	7,81%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2166	2,83%	6,42%	10,23%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1618	2,86%	4,91%	2,42%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1435	8,13%	6,50%	7,67%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13546,0	1,61%	3,39%	6,69%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5843	5,31%	17,10%	15,41%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8371	10,55%	5,43%	-0,17%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5943	4,04%	9,05%	12,08%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1027	0,43%	1,04%	2,23%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0788	0,56%	1,19%	2,36%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,476046	1,51%	3,09%	6,06%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1755	1,02%	2,17%	4,54%

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 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.
