

BUX	18.886	-0,6%	MOL	18.600	-0,2%	Commerzbank	1,5	-0,8%	EUR/HUF	282,37	1,1%	Olaj (\$)	86,3	0,3%
DAX	7.232	0,4%	Richter	40.600	-0,4%	BMW	60,9	1,0%	EUR/USD	1,2938	0,0%	Arany (\$)	1.711	-0,0%
S&P	1.412	-0,1%	OTP	4.051	-0,7%	Nokia	2,0	-1,1%	USD/HUF	218,00	0,8%	10Y hozam	6,75	19,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalazással telt a pénteki kereskedés az USA-ban
- A hurrikán miatt várhatóan nem lesz elektronikus kereskedés ma New-Yorkban
- Vegyes kép a nyersanyagok piacán
- Jelentősen gyengült a forint árfolyama
- Csökkenéssel kezdte a hetet Ázsia
- Kis csökkenésre számítnak ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

A nemzetközi piacok hangulatát ma jelentős mértékben meghatározhatja, hogy Amerika legnagyobb tőzsdéi közül a NYSE és a Nasdaq sem nyit ki a Sandy nevű óriáshurrikán miatt. Ennek következtében a hazai parketten sem számíthatunk kiemelkedő mértékű forgalomra a mai nap során. Kiemelten érdemes lesz figyelni a Magyar Telekom árfolyamjának a viselkedését, hogy tud-e felfelé fordulni az árfolyam a történelmi minimum közeléből. Fundamentális alapon erre minden esélye megvan a papírnak, ugyanis az állampapírpiacon tapasztalható hozamcsökkenés a kockázatkerülő befektetők számára is vonzóvá teheti a távközlési céget annak magas osztalékhozama miatt.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (október, év/év, előzetes)	Németország	14:00	2%	1,9%
Személyi jövedelem (szeptember)	USA	13:30	0,1%	0,4%
Személyi kiadások (szeptember)	USA	13:30	0,5%	0,6%
Anadarko Petroleum (EPS Q3 2012)	USA	piaczáras után	66 cent	75,3 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Oldalazással telt a hét utolsó kereskedési napja a tengerentúlon. A kezdeti lejtmenet után napközben ismét emelkedő irányba fordult az árfolyam, és zárásra sikerül nulla közelébe emelkednie (Dow 0,03%, Nasdaq 0,06%, S&P500 -0,07%).
- A hurrikán miatt várhatóan nem lesz elektronikus kereskedés ma New-Yorkban.
- Fontos makroadat érkezett péntek délután az USA-ból, a harmadik negyedéves GDP jobb lett a várakozásoknál, az évesített érték 2% lett, szemben az 1,8%-os elemzői konszenzussal. A növekedés fő hajtóereje a fogyasztás volt, de a kormányzati kiadások és az építőipari beruházások is nőttek.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének októberi értéke a várakozásoknál némileg rosszabb lett: 83 pont helyett 82,6 pont.
- Pénteken nyitás előtt publikálta számaina a **Merck**. A várt 93 centes részvényenkénti profit helyett 95 centes eredményt tett közzé a cég, ami a tavalyi 94 centnél is magasabb. Az eladások csökkenést mutattak, a tavalyi 12 milliárd dollárról 11,5 milliárd dollárra esett a bevétel, ami viszont megegyezik az elemzői konszenzussal. A vállalat szerint az éves EPS 3,78 dollárról 3,82 dollárra emelkedhet.
- A **Goodyear** negyedéves profitja 53 centre esett vissza a tavalyi 72 centről, és az 59 centes várakozáshoz képest is gyenge lett az adat. Az árbevétel 5,26 milliárd dollár volt, ami alacsonyabb a tavalyi 6,06 milliárd dollárnál.
- Rendkívül erős negyedévről számolt be a **Moody's**, az EPS részvényenként 81 cent lett, miközben az elemzők 62 centre számítottak. Az összprofit 130,7 millió dollárról 184 millió dollárra emelkedett. A bevétel a tavalyi 531,3 millió dollárról 688,5 millió dollárra bővült.

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama kis mértékben csökkent, azonban ennek mértéke elhanyagolható. Az arany unciánkénti árfolyama 1712,00 dollárról 1711,3 dollárra csökkent.
- Az olaj árfolyamában pénteken még kismértékű emelkedés volt tapasztalható, azonban ma már inkább csökkenés látható. Az olaj árfolyama pénteken 86,00-ról 86,28 dollárra emelkedett. Jelenleg úgy látszik, hogy a vihar elkerüli Amerika jelentős, tengeri olajkitermelő területeit.



Devizára van szüksége befektetéseire?

Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)

Devizák:

- A negatív IMF hírek hatására pénteken nagymértékben gyengült a forint árfolyama az euróval szemben. Jelentős kilengés után az árfolyam 279,85-ről 282,05-re változott. A félelmek nem voltak teljesen alaptalanok, ugyanis szombaton az IMF megerősítette, hogy a tárgyalások folytatására továbbra sincs hivatalos időpont, hozzátették, hogy a kormányzat bejelentett adóintézkedései nincsenek összhangban az IMF legutóbbi javaslatával.

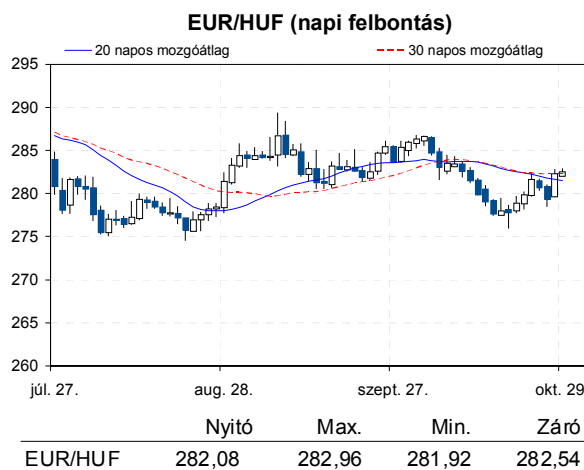
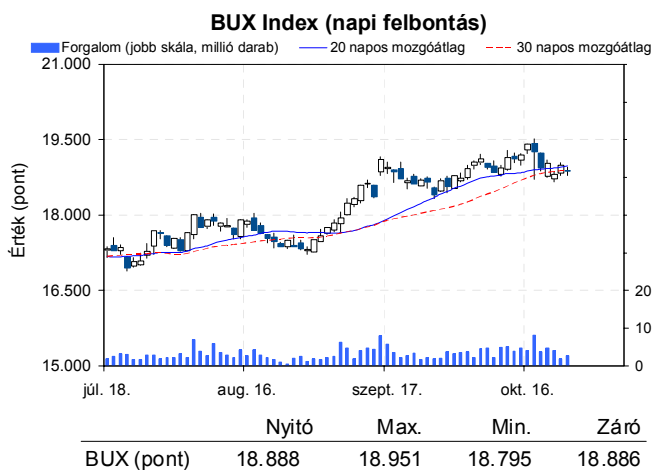
- A vártnál jobb amerikai GDP adat ellenére az euró kismértékben erősödni tudott a dollárral szemben. Az EUR/USD árfolyam 1,2934-ről 1,2938-ra változott.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,05%-ot, a Hang Seng 0,23%-ot, a Shanghai 0,35%-ot veszített értékéből.
- Japánban a vártnál gyengébb kiskereskedelmi értékesítési adatról számoltak be.
- A dél-koreai mobiltelefon gyártó, a HTC árfolyama közel 7%-ot esett, miután a társaság figyelmeztetést adott ki, hogy várakozásai szerint a negyedik negyedévi eredménye 41%-kal fog elmaradni a tavalyi év azonos időszakától.

Határidős piacok:

- Míuszban vannak a határidős indexek.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.107	0,0%	7,2%
Nasdaq Composite	2.988	0,1%	9,2%
Nasdaq 100	2.666	0,3%	11,0%
FTSE 100	5.807	0,0%	1,8%
RTX	2.072	-0,2%	-9,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.320	-0,4%	-3,7%
PX	964	-1,3%	-0,4%
Hang Seng	21.484	-0,3%	7,3%
Russell 2000	813	-0,4%	6,9%
Nikkei	8.929	-0,0%	-1,3%


BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	65,07	-0,2%	24,3%	E.On	17,65	0,4%	-1,8%
Arcelormittal	12,02	1,0%	-23,5%	Fiat	4,15	-0,2%	-14,4%
Axa	12,22	0,2%	0,3%	Infineon	5,27	0,8%	-19,8%
Banco Bilbao	6,29	0,5%	-9,3%	Linde	129,13	-0,1%	10,0%
Banco Santander	5,72	-0,4%	-11,0%	Lufthansa	10,85	0,9%	4,4%
BASF	63,56	0,4%	16,3%	Nokia	2,01	-1,1%	-60,4%
Bayer	67,07	0,5%	40,3%	Siemens	77,34	0,9%	-1,0%
BMW	60,94	1,0%	-1,2%	Telefonica	10,20	0,1%	-35,2%
BNP Paribas	39,13	-1,3%	7,6%	Thyssenkrupp	17,83	0,8%	-19,6%
Commerzbank	1,48	-0,8%	-23,4%	Total	38,71	0,7%	0,9%
Daimler	36,66	-0,3%	-6,3%	Unicredit	3,48	-0,7%	-41,2%
Deutsche Bank	33,77	1,0%	2,2%				

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

Vállalati hírek

- Az **E-Star** további 143 darab 2012/A kötvényt vett vissza 35%-os áron. A még vissza nem váltott, már lejárt kötvények névértéke 542 millió forint. A cég azt is közölte, hogy megkapta az államtól a 2,54 milliárd forintot. Ebből 1,62 milliárdot bankkölcsönök visszafizetésére fordít a cég, így marad 920 millió forint, melyből számos egyéb kötelezettséget kell teljesíteni: 650 milliós szállítói tartozás, 500 millió forint banki tartozás és 1 milliárd forintos tulajdonosi kölcsön. A cég közölte, hogy a szállítói és banki követelések kifizetése után kész továbbra is 35%-os visszavenni a 2012/A kötvényeket (190 millió forint). A később lejáró kötvényekre meghirdetett névérték alatti visszavásárlási ajánlatukat ideiglenesen felfüggesztik. Bár a cég akár a névértéken is ki tudná fizetni a kötvényeket, úgy látszik, erre nem mutat túl sok hajlandóságot. Így továbbra is úgy gondoljuk, hogy a kötvényesek felszámolási eljárást indíthatnak a cég ellen. A cégnek szerintünk két lehetősége van: nem fizet, és csődvédelmet kér, vagy kifizeti a lejárt kötvények kamatokkal növelt névértékét.
- 126 millió forintos vissza nem térítendő állami támogatásban részesült a **PannErgy** leányvállalata, a DoverDrill Mélyfúró Kft. A támogatás részvénnyként 6 forintot jelent, melynek segítségével a cég fejleszteni tudja fúrási technológiáját, és gyorsulhat a fúrási sebesség.


OTF kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!
Erste OTP Certifikátok
▶ Részletek

Gazdasági hírek

- Az IMF magyarországi képviselője elmondta, hogy nincs időpont arra vonatkozóan, hogy mikor folytatódhatnak a hiteltárgyalások. A Valutaalaprak nem tetszik, hogy a nemrég bejelentett adóváltozások szembemennek a nemzetközi szervezet korábbi ajánlásaival. Úgy véljük, hogy kicsi az esélye, hogy idén létrejöjjön a megállapodás.
- Az állam átvállalja az önkormányzatok adósságának mintegy felét, 612 milliárd forintot. A lépés nem befolyásolja az államadósság nagyságát.

Szemben a korábbi elképzeléssel, mégsem lesz betekintése az államnak azon cégek működésébe, ahol rendelkezik részesedéssel. A legújabb elképzelés szerint csak azoknál a cégeknél vizsgálódhat mélyrehatóan az állam, amelyben 25%-os részesedése van.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	457	-0,9%	-31,7%	2.503	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	17.950	-2,6%	-0,3%	10.320	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	330	4,8%	-94,7%	182.402	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	474	0,9%	-6,0%	3.699	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	392	-1,5%	-23,6%	726.596	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	18.600	-0,2%	8,1%	44.909	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	4.051	-0,7%	14,4%	1.585.183	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	596	-0,3%	-8,3%	9.791	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	40.600	-0,4%	14,0%	17.552	Vétel	2012.09.12	50.200	

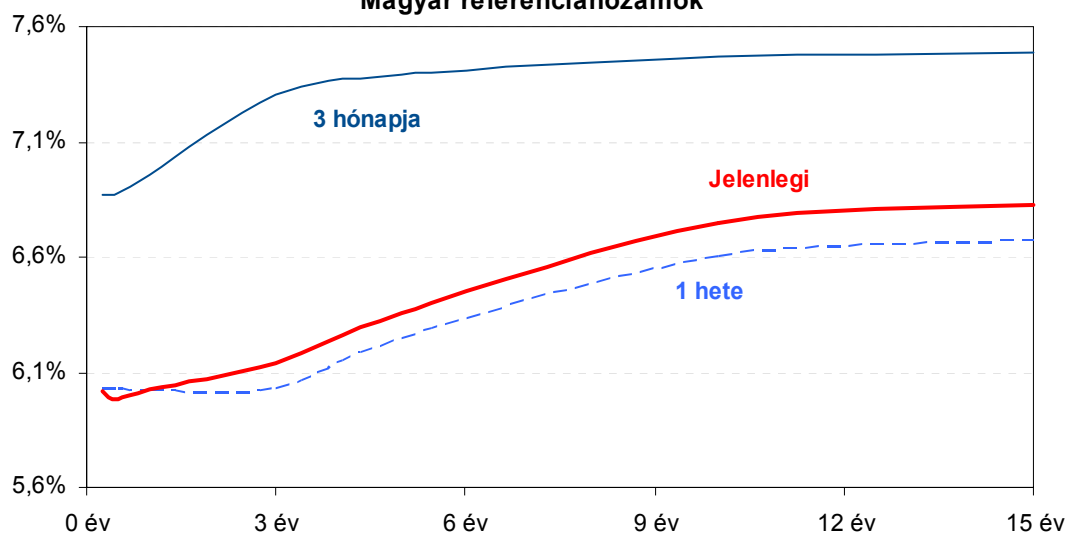
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0,5%	12,5%
Távközlés	44	0,4%	13,4%
Olaj	1.227	0,1%	-3,9%
Gyógyszer	372	-0,3%	14,7%
Szállítmányozás	5.052	0,3%	0,8%
Félvezető	67	0,3%	-8,0%
Közszolgáltató	37	0,0%	4,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.576	-0,4%	0,3%

Államkötvények

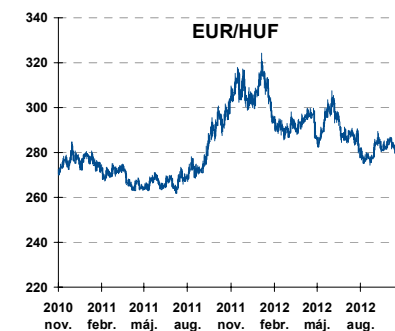
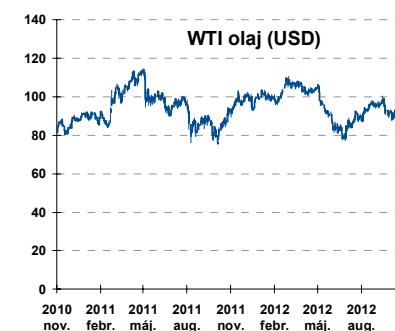
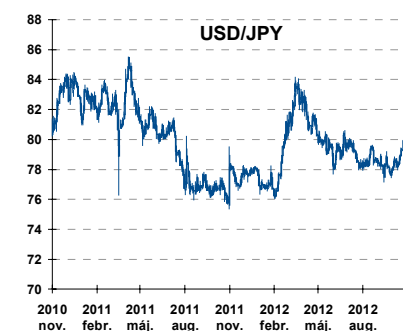
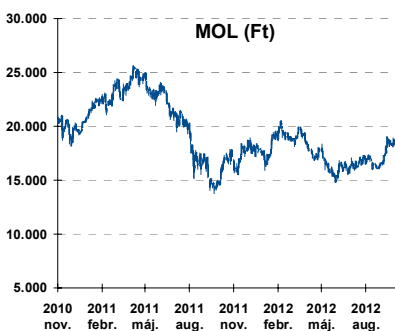
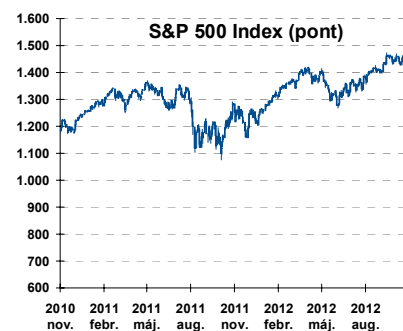
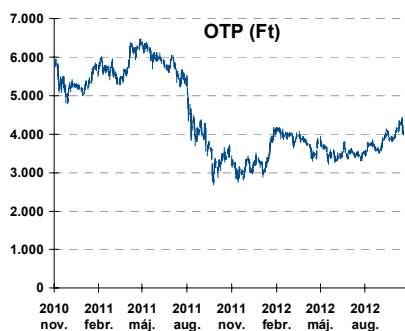
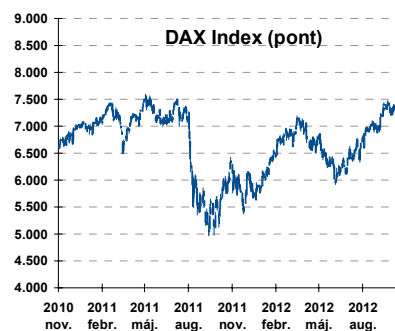
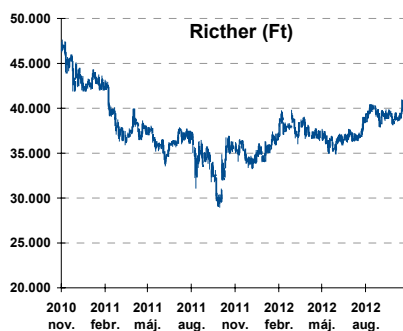
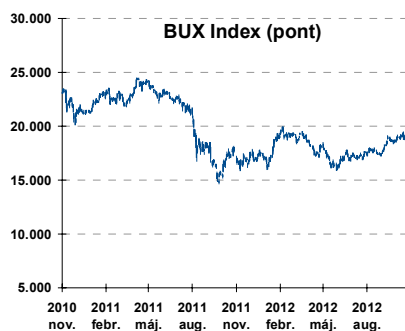
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,73%	-1,2	-58,4
EMU 10 éves	1,54%	-4,6	-50,0
Magyar 10 éves	6,75%	19,0	-100,0
Japán 10 éves	0,78%	0,8	-26,9
USA 5 éves	0,75%	-1,0	-38,1
EMU 5 éves	0,53%	-5,4	-64,2
Magyar 5 éves	6,36%	17,0	-84,0
Japán 5 éves	0,19%	0,5	-19,3
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-59,8

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	
	2012.10.25	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	54.490,62	-3,86%	-1,48%	11,05%
ESPA Stock Global	17.648,48	-3,35%	-2,77%	7,52%
ESPA Stock Europe Active	32.460,30	2,30%	1,89%	7,88%
ESPA Stock Japan	16.366,23	-8,58%	-12,50%	-6,21%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.295,90	2,92%	-0,11%	4,92%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44.699,21	-2,66%	-4,12%	4,12%
ESPA Stock Europe Properties	56.845,52	0,66%	8,10%	8,30%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,09	1,35%	-4,02%	3,17%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,13	0,48%	1,07%	2,39%
ESPA Bond International	6.329,89	-8,48%	0,09%	2,96%
ESPA Bond Euro Corporate	46.306,93	-0,13%	1,84%	5,49%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.427,52	1,74%	5,54%	10,17%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,42	1,67%	4,22%	9,02%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,35	-1,42%	1,44%	3,07%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,75	2,04%	6,42%	10,64%
ESPA Cash Corporate Plus	35.369,92	0,05%	0,30%	1,59%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,26	0,23%	0,20%	0,46%
ESPA Cash Emerging Markets	35.420,42	-0,32%	-1,01%	-2,12%
ESPA Stock Adriatic	925,91	5,12%	-6,69%	-13,62%
ESPA Stock Agricultural	2.398,96	-4,85%	-2,56%	5,29%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.826,58	-3,88%	-4,05%	0,55%
ESPA Stock Commodities	29.825,66	-1,29%	-2,79%	0,33%
ESPA Stock Istanbul	113.971,61	3,95%	14,42%	28,35%
ESPA Stock Pharma	33.063,55	-4,58%	3,65%	16,74%
ESPA Stock Russia	1.902,33	-0,35%	-9,43%	-8,56%
ESPA Stock Techno	7.561,63	-5,75%	-6,38%	6,71%
ESPA WWF Stock Umwelt	19.741,61	-6,46%	-6,26%	-34,39%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0856	1,63%	3,39%	6,48%
ERSTE Ingatlan	1,9682	1,89%	3,86%	7,81%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2180	2,93%	6,13%	10,16%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1591	3,08%	4,33%	1,03%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1313	8,70%	1,57%	2,15%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13548,0	1,60%	3,36%	6,69%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5871	7,67%	12,47%	14,80%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8109	8,39%	4,28%	-1,57%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6056	4,53%	8,80%	12,40%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1028	0,45%	1,03%	2,23%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0789	0,56%	1,19%	2,36%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,476266	1,51%	3,09%	6,06%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1756	1,02%	2,15%	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.
