

BUX	19.110	1,2%	MOL	18.700	0,5%	Commerzbank	1,5	-1,8%	EUR/HUF	285,21	1,0%	Olaj (\$)	85,5	-0,9%
DAX	7.203	-0,4%	Richter	40.600	0,0%	BMW	60,6	-0,5%	EUR/USD	1,2904	-0,3%	Arany (\$)	1.709	-0,1%
S&P	1.412	-0,1%	OTP	4.180	3,2%	Nokia	2,0	-0,3%	USD/HUF	220,89	1,3%	10Y hozam	7,12	37,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tegnap zárva tartottak a piacok a tengerentúlon, és ma sem nyitnak ki
- Esett az olaj, és stagnál az arany
- Jelentősen gyengült a forint árfolyama
- India is mérsékelt méretű élénkítésbe kezd
- 25 bázispontos kamatsökkentést várnak az elemzők
- Kismértékű csökkenést várunk ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

A tengerentúli befektetők távolmaradása ellenére nem volt teljesen eseménytelen a tegnapi kereskedés. A hurrikán miatt több vállalat is bejelentette, hogy elhalasztja a harmadik negyedéves gyorsjelentését. A világ másik felén mozgalmas volt a nap, a japán és az indiai jegybank is élénkítő lépéseket jelentett be, de ennek ellenére a pirosban zártak az indexek. A hazai piacon sem volt unalmas a kereskedés, a BUX a régiós indexekkel szembe ment, és több mint 1%-os pluszban zárta a napot. Az OTP húzta magával a piacokat, azonban konkrét hírekkel nehéz alátámasztani a bankpapír kiemelkedő teljesítményét. A tegnapi nagy fehér gyertyának köszönhetően pozitív irányba billent a technikai kép, és a 18.700 pontos mélypontról visszapattant az árfolyam. Ha kitart a lendület, akkor a 19.500 pontos lokális csúcst tesztelhetjük vissza. A mai kereskedésben azonban inkább a korrekció lehet az úr, a tengerentúli piacok továbbra is zárva tartanak, ezért nem számítunk nagyobb mozgásra.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Munkanélküliségi ráta (szeptember, tény)	Magyarország	09:00	10,4%	10,4%
Munkanélküliségi ráta (október)	Németország	09:55	6,8%	6,9%
Kamatdöntés (október 30)	Magyarország	14:00	6,5%	6,25%
S&P/CaseShiller házár index (augusztus)	USA	14:00	144,61	--
Ford Motor (EPS Q3 2012)	USA	12:00	34 cent	30,1 cent
Western Union (EPS Q3 2012)	USA	21:00	40 cent	44,9 cent
Valero Energy (EPS Q3 2012)	USA		211 cent	179,2 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- A Sandy hurrikán miatt tegnap zárva tartottak a tengerentúli piacok. A kereskedés azonban ma sem folytatódik, utoljára 1888-ban volt olyan, hogy időjárási okok miatt két egymást követő napon zárva tartottak a piacok.
- Fontos vállalati jelentés nem látott napvilágot, de egy makro adatot érdemes kiemelni. A személyi kiadások 0,8%-kal növekedtek a várt 0,6% helyett szeptemberben, az előző havi érték 0,5% volt. A személyi jövedelem pedig a várakozásoknak megfelelően 0,4%-kal nőtt.
- Az európai piacok mérsékelt csökkenéssel fejezték be a tegnapi kereskedést (DAX -0,4%, CAC40 -0,76%).
- A német fogyasztói árindex kicsivel magasabb lett az elemzői konszenzusnál, 1,9% helyett 2%-kal bővült a mutató.
- Spanyolországban arról szólnak a hírek, hogy az állam a bedőlt hitelek kezelésére létrehozza az ún. rossz bankot, és kb. 63%-os diszkonttal vásárolná meg ezeket a hiteleket a bankoktól.
- A tengerentúlon az S&P/CaseShiller házár index augusztusi értékét publikálják. A Ford, a Western Union, és a Valero Energy jelent ma.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Folytatódik az oldalazás az arany piacán, tegnap szintén egy szűk sávban maradt az árfolyam, igazából csak pár dolláros elmozdulást láthattunk 1.710 dollár környékén. A következő napok kérdése, hogy sikerül-e az árfolyamnak az 1.700 dolláros támaszról fordulnia, vagy tovább esik a 200 napos mozgóátlagig (1.664 dollár).
- A kőolaj árfolyama eséssel reagált a tegnapi eseményekre, 86 dollárról 84,6 dollárig zuhant a kurzus, ahonnan irányt váltott, és zárásra 85,5 dollárig kapaszkodott vissza.
- A Sandy hurrikán miatt több olajfinomított is le kellett állítani. Nyolc nagyobb olajfinomító érintett a viharban, amelyek körülbelül 1 millió hordó olajat használnak fel naponta, így ennek a finomítói kapacitásnak a nagy része kiesik. Ez pedig a finomított termékek árfolyamának emelkedését okozta, miközben a WTI lejtmenetbe kapcsolott.

Devizák:

- A tegnapi kereskedés során jelentős mértékben gyengült a forint árfolyama az euróval szemben. A nyitó 282,08-as szintről az EUR/HUF árfolyam egészen 285,21-ig emelkedett, vagyis mindössze két nap alatt 280 alatti árfolyamról gyengült a forint 285-ös szint fölé. A gyengülés hátterében a hétvégén megjelenő IMF nyilatkozatok állnak, mely szerint továbbra sincs hivatalos időpont a tárgyalások folytatására, melyet még annyival kiegészítettek, hogy a Valutaalapnak nem tetszik, hogy a nemrég

bejelentett adóváltozások szembenennek a nemzetközi szervezet korábbi ajánlásaival. A forint gyengülése mellett az állampapírhozamok emelkedése is megfigyelhető volt a tegnapi nap során.

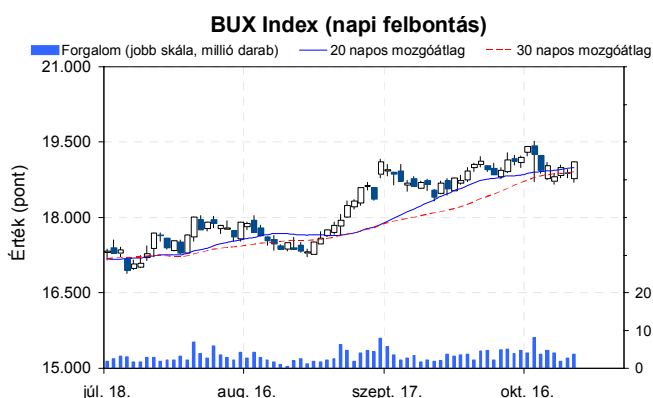
- A dollár erősödni tudott az euróval szemben, és az árfolyam 1,2942-ről 1,2904-re változott. Az árfolyam csökkenésének a háttérben a vártnál nagyobb mértékben bővülő amerikai lakossági fogyasztás és a nagyon gyenge spanyol kiskereskedelmi adat áll.

Távol-Kelet:

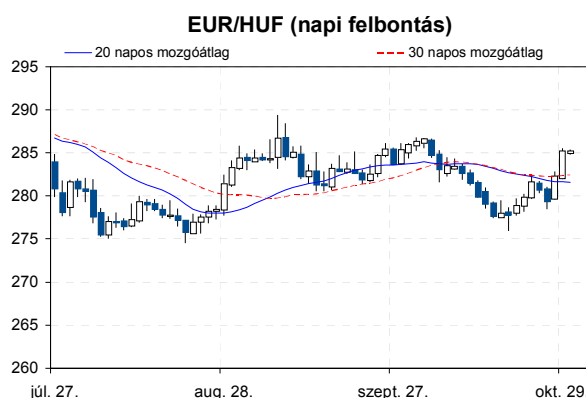
- A Nikkei 0,98%-ot, a Hang Seng 0,62%-ot veszített értékéből, de a Shanghai index kismértékű (0,18%) emelkedést tudott felmutatni a mai nap folyamán.
- India is csatlakozott azon országok népes táborához, akik a gazdasági növekedés érdekében monetáris lazító intézkedéseket hoznak. Indiában ennek érdekében az eddigi 4,5%-ról 4,25%-ra csökkentették a kötelező tartalékrátát, ugyanakkor az repo kamat nagyságát változatlanul hagyták.
- Japánban ma számos gazdasági adat jelent meg. Ezek közül kiemelten fontos, hogy az alapkamat a várakozásoknak megfelelően változatlan maradt és a munkanélküliség mértéke is a vártnak megfelelő, 4,2% lett. Ugyanakkor kedvezőtlen hír, hogy az ipari termelés nagysága év/év alapon a várt 7,1% helyett 8,1%-kal csökkent. A Bank of Japan 138 millió dollárral megnövelte eszközvásárlási programjának nagyságát.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a negatív, a főbb európai határidős pedig a pozitív tartományban vannak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.782	19.110	18.699	19.110



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	285,03	285,41	284,80	285,21

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	5.795	-0,2%	1,6%
RTX	2.060	-0,5%	-10,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.316	-0,2%	-3,9%
PX	959	-0,5%	-0,9%
Hang Seng	21.382	-0,6%	6,8%
Russell 2000	813	0,0%	6,9%
Nikkei	8.842	-1,0%	-2,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	66,06	1,5%	26,2%	E.On	17,60	-0,3%	-2,0%
Arcelormittal	11,84	-1,5%	-24,7%	Fiat	4,12	-0,6%	-14,9%
Axa	12,09	-1,1%	-0,7%	Infineon	5,31	0,8%	-19,2%
Banco Bilbao	6,23	-0,9%	-10,0%	Linde	132,03	2,2%	12,5%
Banco Santander	5,65	-1,3%	-12,1%	Lufthansa	10,79	-0,6%	3,8%
BASF	63,56	0,0%	16,3%	Nokia	2,00	-0,3%	-60,6%
Bayer	66,65	-0,6%	39,4%	Siemens	76,95	-0,5%	-1,5%
BMW	60,64	-0,5%	-1,7%	Telefonica	10,07	-1,3%	-34,6%
BNP Paribas	38,99	-0,3%	7,3%	Thyssenkrupp	17,17	-3,7%	-22,6%
Commerzbank	1,46	-1,8%	-24,8%	Total	38,39	-0,8%	0,0%
Daimler	36,01	-1,8%	-7,9%	Unicredit	3,39	-2,5%	-42,7%
Deutsche Bank	33,52	-0,7%	1,4%				

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

Vállalati hírek

- Az **E-Star** további 37 darab 2012/A kötvényt vett vissza a névérték 35%-án. A kötvények névértéke 3,7 millió forint.



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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa, az elemzői konszenzus 25 bázispontos csökkentés.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

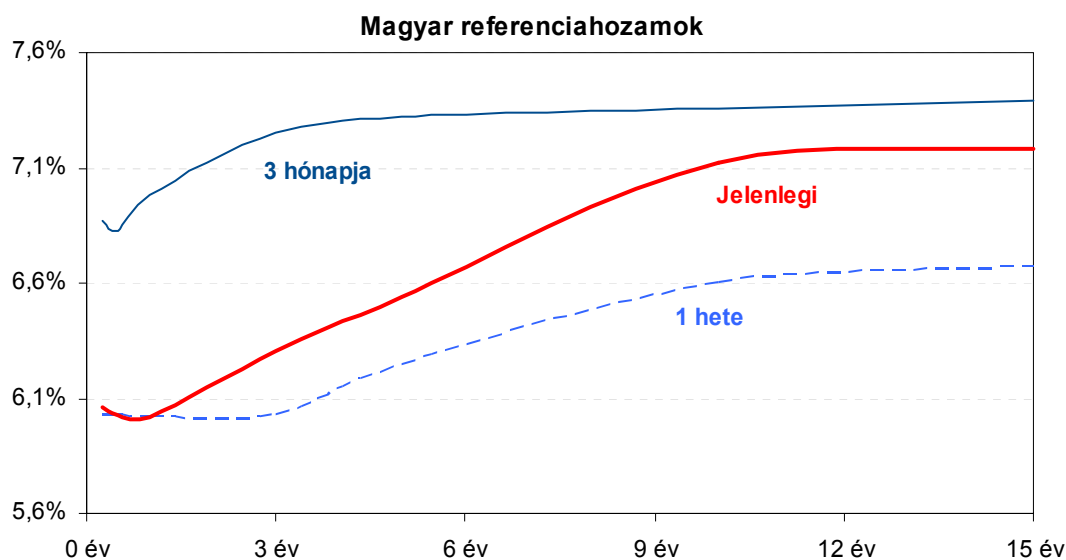
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	449	-1,8%	-32,9%	2.740	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.745	-1,1%	-1,4%	3.166	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	379	14,8%	-93,9%	105.082	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	476	0,4%	-5,6%	17.085	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	397	1,3%	-22,6%	1.298.843	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.700	0,5%	8,7%	25.270	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.180	3,2%	18,0%	2.179.350	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	593	-0,5%	-8,8%	3.290	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	40.600	0,0%	14,0%	6.312	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%

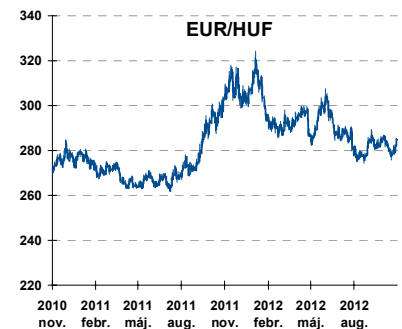
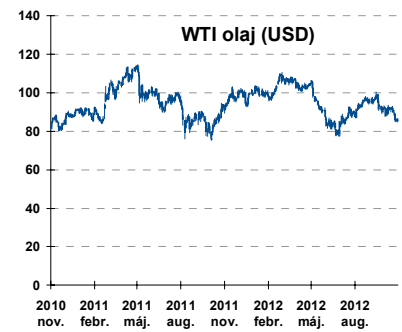
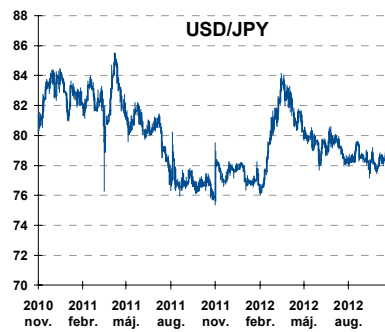
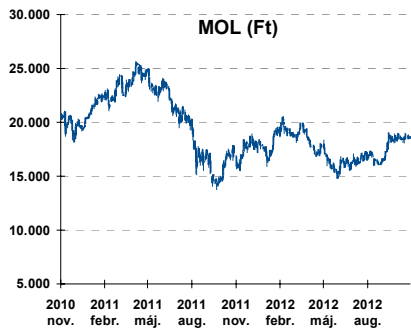
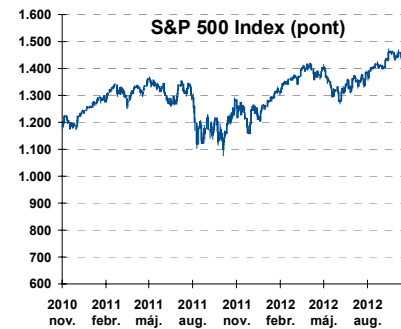
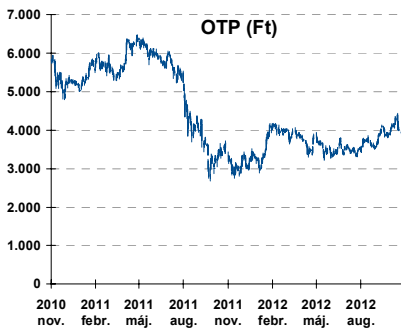
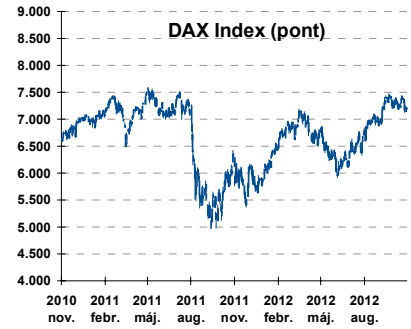
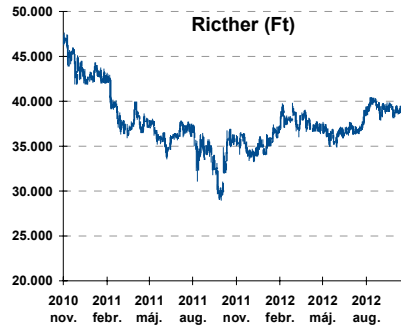
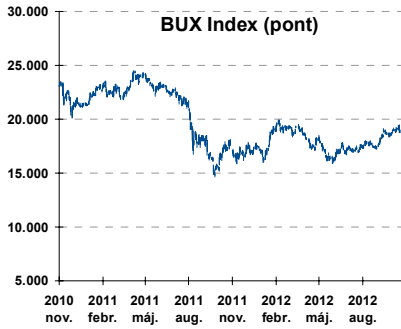
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,72%	-2,6	-59,8
EMU 10 éves	1,46%	-7,9	-71,9
Magyar 10 éves	7,12%	37,0	-67,0
Japán 10 éves	0,76%	-1,4	-28,3
USA 5 éves	0,74%	-2,1	-39,2
EMU 5 éves	0,49%	-4,8	-81,6
Magyar 5 éves	6,54%	18,0	-86,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,8	-20,1
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-47,9



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	
	2012.10.29	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.120,65	-1,64%	-0,39%	9,92%
ESPA Stock Global	17.802,75	-1,27%	-2,14%	5,43%
ESPA Stock Europe Active	32.805,83	3,29%	2,71%	5,81%
ESPA Stock Japan	16.498,87	-5,51%	-11,86%	-6,85%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.293,11	2,48%	0,47%	0,15%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.119,31	-0,44%	-3,22%	-0,14%
ESPA Stock Europe Properties	57.630,35	3,36%	10,08%	7,72%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,25	-0,53%	-3,68%	-1,07%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,15	0,45%	1,07%	2,34%
ESPA Bond International	6.381,11	-3,70%	1,03%	3,42%
ESPA Bond Euro Corporate	46.637,68	3,57%	2,59%	4,27%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.514,53	4,19%	5,88%	7,35%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,60	1,66%	4,16%	9,09%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,43	-0,72%	1,41%	3,80%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,83	2,54%	6,30%	10,34%
ESPA Cash Corporate Plus	35.574,46	3,26%	1,05%	0,51%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,29	0,22%	0,22%	0,46%
ESPA Cash Emerging Markets	35.676,06	2,03%	-0,13%	-4,45%
ESPA Stock Adriatic	931,34	8,05%	-5,93%	-15,89%
ESPA Stock Agricultural	2.415,85	-3,11%	-1,19%	1,07%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.831,64	-0,25%	-3,57%	-5,46%
ESPA Stock Commodities	30.167,03	0,73%	-1,88%	-3,15%
ESPA Stock Istanbul	113.971,61	3,95%	14,42%	28,35%
ESPA Stock Pharma	33.429,55	-2,08%	5,12%	16,65%
ESPA Stock Russia	1.893,73	-1,39%	-8,50%	-13,62%
ESPA Stock Techno	7.628,54	-4,33%	-5,21%	6,28%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.032,33	-3,85%	-4,63%	-35,39%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0870	1,63%	3,46%	6,54%
ERSTE Ingatlan	1,9697	1,88%	3,94%	7,88%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2187	2,94%	5,95%	10,15%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1605	2,26%	4,44%	1,34%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1351	5,41%	1,87%	3,83%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13557,0	1,60%	3,43%	6,75%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,574	5,94%	11,14%	14,27%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8053	6,31%	3,45%	-4,99%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6091	4,50%	8,62%	12,40%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1029	0,43%	1,03%	2,22%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0791	0,55%	1,21%	2,38%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,477208	1,51%	3,16%	6,11%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1761	1,02%	2,19%	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 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.
