

BUX	19.193	0,4%	MOL	18.775	0,4%	Commerzbank	1,5	3,5%	EUR/HUF	283,52	-0,6%	Olaj (\$)	85,7	0,2%
DAX	7.284	1,1%	Richter	40.600	0,0%	BMW	61,6	1,5%	EUR/USD	1,2959	0,4%	Arany (\$)	1.710	0,0%
S&P	1.412	-0,1%	OTP	4.220	1,0%	Nokia	2,1	4,8%	USD/HUF	218,77	-1,0%	10Y hozam	6,92	-20,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tegnap is zárva voltak a tőzsdék, de ma már elindul a kereskedés
- Mozdulatlan az arany, az olaj is sávozik
- Erősödött az euró
- Vállalati hírek húzták felfelé Ázsiát
- OTP: diszkonton venné át az állam az önkormányzati hiteleket
- Vágott az MNB, 6,25% az alapkamat
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

A tengerentúli börzék tegnap is zárva tartottak, a többi piacon azonban jó hangulat uralkodott. A reggeli ázsiai emelkedés mellett a nyugat-európai piacok is észak felé vették az irányt. A jó hangulatban szerepet játszottak a jó gyorsjelentések, és a vártak megfelelő makroadatok.

A hazai piacon a legfontosabb momentum a kamatvágás volt, ahol a 25 bázispontos csökkentéssel nem született nagy meglepetés. A nap nagy részében lemaradó volt a hazai börze, de az utolsó órában meglódult a piac és pluszba lendült az index. A nemzetközi hangulat alapján emelkedő az irány első ránézésre, de a reggeli bankszektorttal kapcsolatos negatív hír árnyalja a képet. Sajtóhírek szerint ugyanis a kormány nem szándékozik teljes értéken átvenni az önkormányzati adósságokat, és a fennmaradó részt a bankoknak kellene lenyelni. Bár pontos számokat még nem lehet tudni, de úgy tűnik újabb egyszeri veszteséget kénytelen elkönyvelni a bankszektor. Ez a lépés pedig tovább ronthatja az ország megítélését a befektetők szemében, így azon kívül, hogy ma eséssel indulhat a kereskedés, hosszabb távon is nyomás alá helyezheti az árfolyamokat ez a negatív hír.



Adómentes befektetési lehetőség megtakarításainak

Erste Nyugdij-előtakarékossági Számla (NYESZ-R)

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi értékesítés (szeptember, év/év, tény)	Németország	08:00	-1,1%	-3,1%
Termelői árindex (szeptember, év/év, tény)	Magyarország	09:00	5,1%	2,5%
Külkereskedelmi mérleg - euró (augusztus, végleges, tény)	Magyarország	09:00	575,1 millió	587,6 millió
Fogyasztói árindex (október, év/év)	Eurózána	11:00	2,7%	2,5%
Jelzáloghitel igénylések (október 26)	USA	12:00	-12%	--
Chicago-i beszerzési menedzser index (október)	USA	14:45	49,7	51
Kőolajkészletek (október 26, hordó)	USA	15:30	5896 ezer	1750 ezer
Benzinkészletek (október 26, hordó)	USA	15:30	1439 ezer	-500 ezer
Mastercard (EPS Q3 2012)	USA	piacnyitás előtt	5,63 dollár	5,919 dollár

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- A hurrikán miatt tegnap is zárva tartottak a tengerentúli piacok, ma azonban már elindul a kereskedés. Az USA-ban csak a hétfőn állnak át téli időszámításra, ezért a következő napokban magyar idő szerint délután fél háromkor nyitnak a tőzsdék.
- Makro fronton az S&P/Case Shiller házár index augusztusi értékét publikálták, amely jobb lett az elemzői várakozásoknál, 0,49% helyett 0,5%.
- Olaszország 7 milliárd eurónyi 10 éves kötvényt értékesített tegnap. Jó hír, hogy 2011 májusában volt utoljára ilyen alacsony a hozam, mint most.
- Az előző három hónapban 0,3%-ot csökkent a spanyol GDP, ami valamivel kisebb a 0,4%-os várakozásnál.
- Görögország megállapodott a hitelezőkkel az új megszorító csomagról, ami annak a feltétele volt, hogy a kormány megkapja a mentőcsomagot.
- Ma délután piacnyitás előtt a Mastercard publikálja számait, illetve a Chicago-i beszerzési menedzser index októberi értékét is megtudhatjuk.

Olaj, arany:

- Tegnap sem mozdult az arany kurzusa, továbbra is 1.710 dollárnál jár az árfolyam. Támasz 1.700 dollárnál látható, amelynek törésével a 200 napos mozgóátlagig (1.664 dollár) eshet a kurzus.
- Az olaj árfolyama is oldalazásba fordult 85-86,5 dollár között. A hurrikán miatt több olajfinomítót is le kellett zárni, amelyek több mint egy millió hordó olajat finomítanak naponta.

Devizák:

- A tegnapi pozitív európai hírek hatására erősödött az euró a dollárral szemben. Az árfolyam 1,2904-ről 1,2959-re emelkedett. Az euró emelkedésének hátterében elsősorban a kedvező spanyol és görög hírek állnak.
- A forint árfolyama tegnap megnyugodni látszott és az EURHUF árfolyam 285,03-ról 283,52-re mérséklődött.



Devizára van szüksége befektetéseire?

Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)

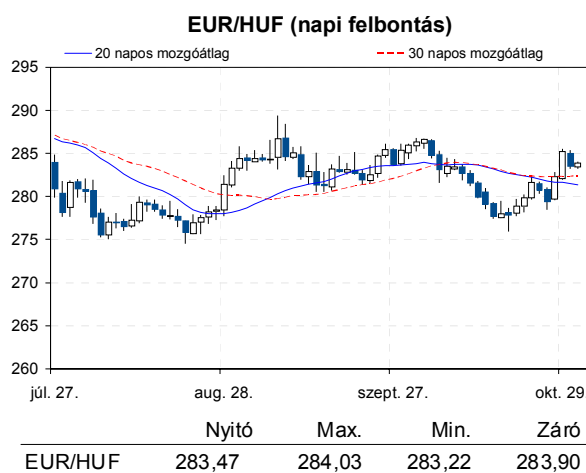
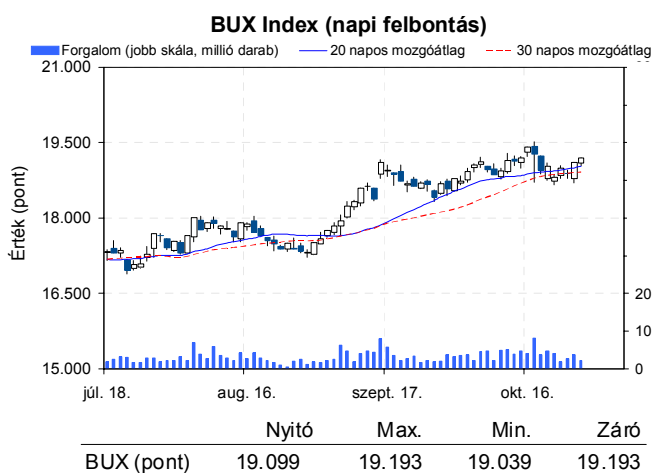
Távol-Kelet:

- A mai napon jelentősebb emelkedés is megfigyelhető volt a Távol-Keleten. A Nikkei 0,97%-ot, a Hang Seng 0,59%-ot, a Shanghai index 0,23%-ot emelkedett.

- Az emelkedés hátterében elsősorban vállalati hírek álltak, ugyanis elsősorban Japánban több vállalat is megemelte év végi profitvárakozásait.
- A tegnapi bejelentett japán gazdaságélénkítő csomagról időközben kiderült, hogy nem csak megnövelt keretösszeget takar, de újfajta banki hitelezést ösztönző lehetőséget is tartalmaz.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.


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	5.850	0,9%	5,5%
RTX	2.073	0,5%	-5,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.323	0,3%	-2,0%
PX	970	1,1%	4,2%
Hang Seng	21.534	0,5%	8,4%
Russell 2000	813	0,0%	6,9%
Nikkei	8.928	1,0%	-0,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	66,25	0,3%	29,7%
Arcelormittal	12,22	3,2%	-18,7%
Axa	12,22	1,1%	3,8%
Banco Bilbao	6,32	1,5%	-3,7%
Banco Santander	5,77	2,2%	-6,6%
BASF	64,20	1,0%	20,8%
Bayer	67,55	1,4%	45,7%
BMW	61,55	1,5%	4,2%
BNP Paribas	39,40	1,0%	19,9%
Commerzbank	1,51	3,5%	-15,7%
Daimler	36,41	1,1%	-1,9%
Deutsche Bank	34,68	3,5%	13,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	17,56	-0,2%	0,2%
Fiat	3,93	-4,7%	-11,5%
Infineon	5,40	1,7%	-17,1%
Linde	131,26	-0,6%	14,2%
Lufthansa	10,94	1,4%	9,1%
Nokia	2,10	4,8%	-57,0%
Siemens	77,41	0,6%	1,2%
Telefonica	10,20	1,3%	-32,2%
Thyssenkrupp	17,52	2,0%	-16,5%
Total	38,99	1,6%	3,1%
Unicredit	3,45	1,5%	-38,3%

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

Vállalati hírek

- Kósa Lajos tegnap egy TV műsorban azt nyilatkozta, hogy az államnak és a bankoknak megoldást kell találniuk az önkormányzati hitelek átvállalása kapcsán. Az állam jobb törlesztési és finanszírozási feltételeket szeretne kialakítani. Ma reggel már azt lehetett olvasni, hogy az állam 20-25%-os diszkonttal venné át a hiteleket, ráadásul az is felmerült, hogy készpénz helyett államkötvénnyel fizetne. Az állam által átvállalendő 612 milliárd forintos önkormányzati hitelállományt figyelembe véve ez mintegy 150 milliárd forintos veszteséget jelent a bankszektorban. Az **OTP** papírjaira gyakorolt negatív hatás a legrosszabb esetben 115-140 forint lehet részvényenként a végső törvényjavaslat függvényében. Ha csak a kockázatos portfólióra (a 90 napon túli késedelmes hitelekre) vonatkozik, akkor a hatás marginális lehet. Az OTP-nek 300 milliárd forintos önkormányzati hitelállománya van, ami kevesebb, mint az eszközök 5%-a.
- Az orosz központi bank szerint jövőre csökkenhet a hitelezés az országban, ami az **OTP**-is érintheti.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

- Tegnap jelentett a **MOL** csoporthoz tartozó INA. Az EBITDA 30%-kal csökkent a január-szeptemberi időszakban a 2011-es évhez képest. A nettó eredmény 933 millió kunára esett vissza, ami részben a szíriai termelés kiesésével magyarázható. Az eredmény csökkent tavaly óta, de ez nem meglepő. Az egyszérii tételekkel sújtott második negyedévhez képest javult az eredményt.
- Az egyik internetes portál interjút készített az **Állami Nyomda** vezérigazgatójával. A főbb pontok a következők:
 - cél az exportpiaci jelenlét növelése
 - egyelőre kevés esély mutatkozik újabb akvizícióra
 - jövőre érhet be az új fejlesztésük (NFC technológia)
 - a társaság a jelenlegi 10%-ról 15%-re szeretné növelni az EBITDA-hányadot
 - a cég készen áll a chipkártyás személyi igazolványok gyártására, de a döntés az állam kezében van, ennek bevezetésére a közeljövőben kicsi az esély.
 - jelentősebb eltüntethető költségtenyező jelenleg nincs a vállalatban
 - a cég a jelenlegi helyzetben nagyon nehéznek látja a pénz hatékony befektetését, és amíg ez nem változik, addig magas maradhat az osztalék kifizetési ráta.
- Az **E-Star** további 64 darab 2012/A kötvényt vett vissza diszkontáron. A kötvények névértéke 6,4 millió forint.
- A Magyar Energia Hivatal engedélyezte a Miskolci Geotermikus Zrt. távhőtermelő egységének létesítését. A hír nem lesz hatással a **PannErgy** árfolyamára.

Gazdasági hírek

- Az MNB Monetáris Tanácsa tegnapi ülésén a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal 6,25%-ra csökkentette az alapkamatot. Idén még további csökkentésre számítnak, de csak maximum 6,0%-ig. Jövőre lassulhat a kamatvágás üteme, 2013 végére 5%-os alapkamatra számítnak.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

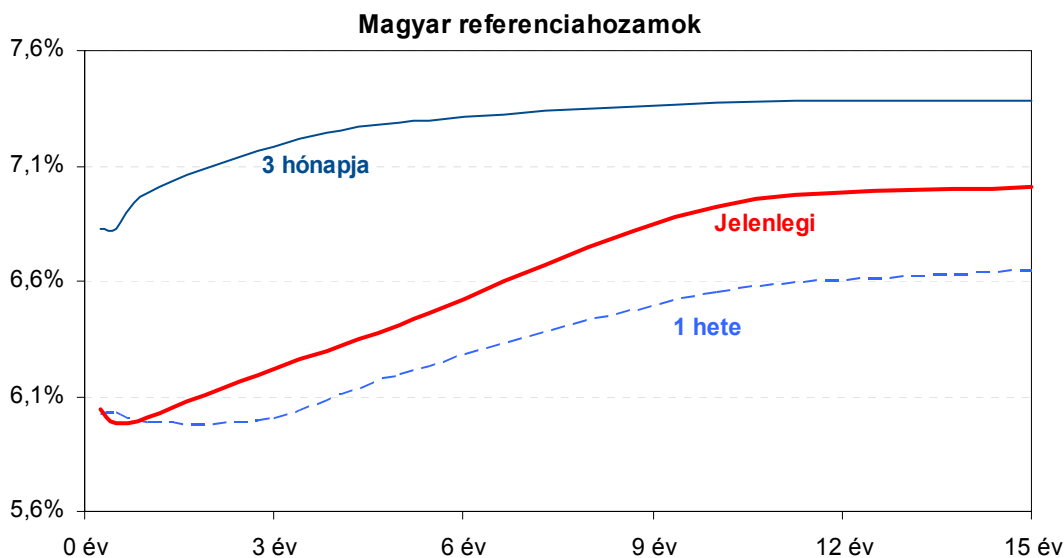
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	459	2,2%	-31,4%	2.458	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.700	-0,3%	-1,7%	3.303	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	435	14,8%	-93,0%	78.105	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	473	-0,6%	-6,2%	442	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	398	0,3%	-22,4%	554.783	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.775	0,4%	9,2%	26.679	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.220	1,0%	19,2%	1.479.043	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	595	0,3%	-8,5%	1.898	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	40.600	0,0%	14,0%	5.587	Vétel	2012.09.12	50.200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0,5%	17,1%
Távközlés	44	0,4%	13,4%
Olaj	1.227	0,1%	-3,9%
Gyógyszer	372	-0,3%	14,7%
Szállítmányozás	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Félvezető	67	0,3%	-8,0%
Közszolgáltató	37	0,0%	5,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.576	-0,4%	0,3%

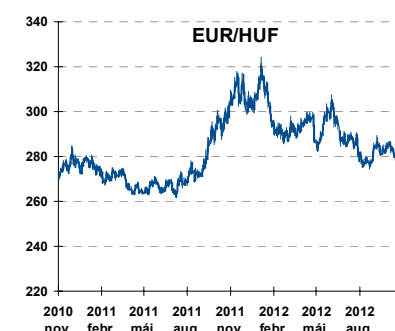
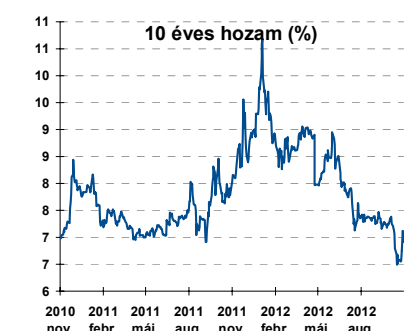
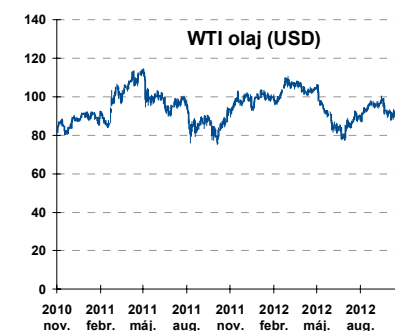
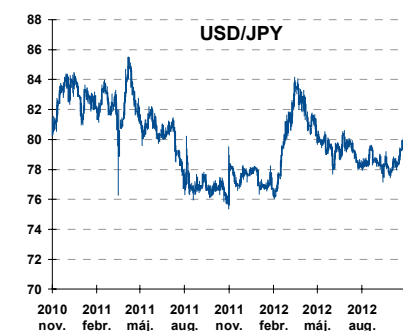
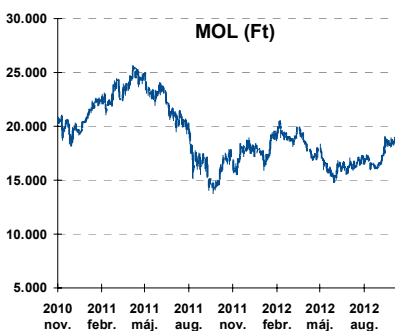
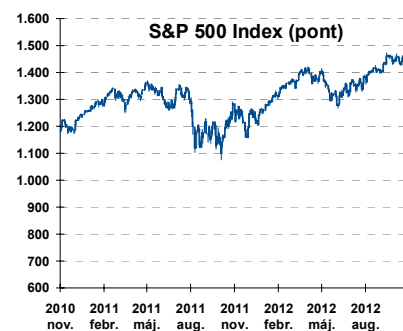
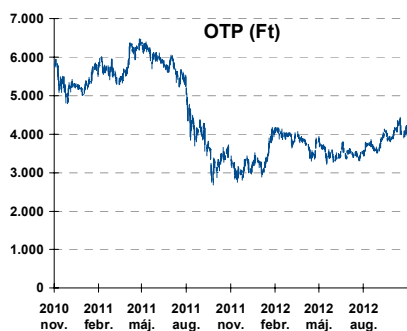
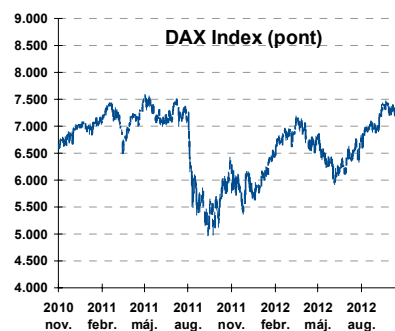
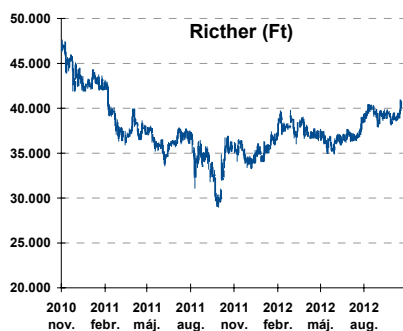
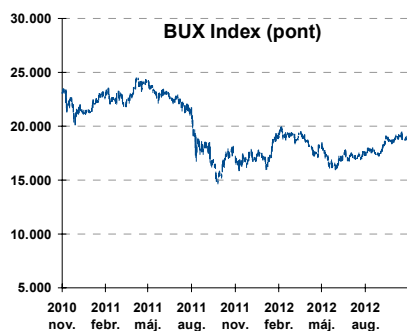
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,74%	1,9	-37,5
EMU 10 éves	1,48%	2,0	-69,9
Magyar 10 éves	6,92%	-20,0	-87,0
Japán 10 éves	0,78%	1,4	-27,2
USA 5 éves	0,76%	1,8	-20,4
EMU 5 éves	0,50%	1,7	-79,9
Magyar 5 éves	6,41%	-13,0	-99,0
Japán 5 éves	0,20%	1,5	-18,7
EMU 3 hónapos	0,02%	4,3	-43,6



Alapkatatok (%): MNB 6,25 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. 10.30	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	33.009,92	3,01%	3,35%	6,47%
ESPA Stock Japan	16.591,80	-6,81%	-11,37%	-6,32%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.537,81	1,54%	1,26%	0,93%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.498,61	-0,90%	-2,40%	0,70%
ESPA Stock Europe Properties	58.343,24	3,90%	11,44%	9,05%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,23	-2,41%	-3,70%	-1,09%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,14	0,43%	1,06%	2,33%
ESPA Bond International	6.381,11	-3,70%	1,03%	3,42%
ESPA Bond Euro Corporate	47.133,02	4,94%	3,68%	5,38%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.514,53	4,19%	5,88%	7,35%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,73	1,47%	4,25%	9,19%
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	35.882,94	4,54%	1,93%	1,39%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,29	0,22%	0,22%	0,46%
ESPA Cash Emerging Markets	35.931,35	3,11%	0,59%	-3,76%
ESPA Stock Adriatic	933,95	8,15%	-5,67%	-15,65%
ESPA Stock Agricultural	2.415,85	-3,11%	-1,19%	1,07%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.845,12	-1,01%	-2,86%	-4,76%
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	1.904,91	-2,76%	-7,96%	-13,11%
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	1,2193	2,93%	6,00%	10,20%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1637	2,54%	4,72%	1,62%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1477	6,80%	3,00%	4,99%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13557,0	1,60%	3,43%	6,75%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5518	3,96%	9,57%	12,66%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8124	6,46%	3,86%	-4,62%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6079	4,36%	8,57%	12,35%
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 részvényzámmal

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.
