

BUX	19.220	0,1%	MOL	18.990	1,1%	Commerzbank	1,5	-0,3%	EUR/HUF	282,25	0,2%	Olaj (\$)	84,9	-2,6%
DAX	7.364	0,4%	Richter	40.780	0,4%	BMW	64,7	2,2%	EUR/USD	1,2835	-0,8%	Arany (\$)	1.678	-2,1%
S&P	1.414	-0,9%	OTP	4.150	-1,7%	Nokia	2,2	1,7%	USD/HUF	219,95	1,0%	10Y hozam	6,88	-4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Veszteséggel zártak pénteken a tengerentúli piacok
- Az olaj és az arany kursusa is lefelé mozgott a hét utolsó napján
- Jelentős mértékű dollárerősödés
- Csökkenéssel kezdte a hetet Ázsia
- Részvényekké alakítanák az E-Star kötvényeket
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Egy kis jójót láthattunk az elmúlt napokban. Ami talán egy kissé aggasztó, hogy a jó hírek ellenére végül a jövőtől való félelem ébredt fel a piacokban. Hiszen holnap lesz az elnökválasztás az USA-ban. A várakozások nagyon kiegyensúlyozottak. Vagyis fej-fej mellett lehet az eredmény. Különböző akármilyen is lesz az eredmény, a probléma a „pénzügyi szakadékkal” van. Az látszik, hogy szinte akármilyen is lesz az eredmény a két nagy politikai erőnek meg kell egyeznie az adókedvezmények jövőjéről és a költségvetési lefaragásokról. A befektetők ugyan azt gondolják, hogy a politikai pártok meg fognak egyezni egy lassúbb adósság csökkentésben, de nehéz tárgyalások lesznek, amely aggodalommal tölti el őket. Legutóbb (tavaly augusztusban) a megállapodás csak az utolsó utáni pillanatban jött létre és az is felemásra sikeredett. Például annak a megállapodásnak a következménye az ideai megállapodás szükséglete is, hiszen akkor részben csak elodázták a problémák megoldását. Szóval most egy aggodalmas időszak jöhet. Ugyanakkor a piaci szereplők többsége szerint a csökkenés moderált lehet. Szerintünk meg az indexek egy része már befejezte a korrekciót és akár emelkedhetne is. Például ilyen a DAX, vagy az S&P500 is. Ugyanakkor a BUX még mindig korrekciós fázisban van. Így ma a negatívabb nemzetközi hangulatban csökkenésre számítunk. Persze az a fránya 20 napos mozgóátlag 19.050 pontnál továbbra is támasz az index számára, vagyis a csökkenés mértéke 200 pont alatt maradhat.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Beszerzési menedzser index (október, tény)	Magyarország	09:00	52,4	49,9
ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index (október)	USA	16:00	55,1	54,5
Fidelity National Information Services (EPS Q3 2012)	USA	piaczáras után	47 cent	62,4 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Rossz hangulatban telt a hét utolsó kereskedési napja a tengerentúli piacon, az indexek zárásig csorogtak lefelé (Dow -0,64%, Nasdaq -1,26%, S&P500 -0,88%).
- A pénteken publikált foglalkoztatottsági adat pozitív meglepetés lett, mert a várt 125 ezer helyett 171 ezerrel bővült a mezőgazdaságon kívüli foglalkoztatottak száma. A szeptemberi adatot felfelé korrigálta a tárca: 114 ezerről 148 ezerre. A munkanélküliségi ráta 7,8%-ról 7,9%-ra emelkedett, ami megfelelt a vártnak.
- Izgalmas hétnek nézünk elébe, mert holnap derül ki, hogy ki lesz USA következő elnöke, az EKB csütörtökön kamatdöntő ülést tart, az Európai Bizottság pedig szerdán publikálja friss gazdasági előrejelzéseit.
- Jót jelentett múlt héten a MasterCard, a várt 5,92 dolláros profit helyett 6,17 dollárt könyvelhetett el a cég az elmúlt negyedévben. Az árbevétel 1,92 milliárd dollárra emelkedett, ami 5%-os növekedést jelent.
- A General Motors számai is pozitív meglepetést okoztak a befektetőknek. A vállalat a várt 60 cent helyett 93 cent profitot ért el a harmadik negyedévben. Az árbevétel 37,6 milliárd dollár volt, a 36 milliárd dolláros elemzői várakozásokkal szemben.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Nagy eséssel zárta a pénteki kereskedést az arany árfolyama. Az 1.714 dolláros nyitás után több mint 2%-ot veszített értékéből az arany és 1.678 dolláron zárta a kereskedést. A következő támaszt a 200 napos mozgóátlag jelenti 1.663 dollárnál.
- A WTI típusú kőolaj árfolyama is negatív irányba fordult pénteken, és 87,2 dollárról a 85 dolláros támaszig zuhant. A szint törésével nagy tér nyílta lefelé.

Devizák:

- Pénteken komolyabb mértékben tudott erősödni a dollár. Az EUR/USD árfolyam 1,2943-ról 1,2835-re csökkent, melynek fő oka a vártnál nagyobb mértékű foglalkoztatottság bővülés Amerikában, illetve a vártnál magasabb ipari megrendelés állomány.
- A hosszúhétvége ellenére is volt kereskedés az EUR/HUF devizapárral, azonban annak intenzitása elmaradt a szokásostól. Csütörtökön a forint erősödése volt tapasztalható, azonban pénteken és ma reggel is a 20 illetve a 30 napos mozgóátlag által határolt, 281,05 és 282,35 közötti sávban mozgott az árfolyam.

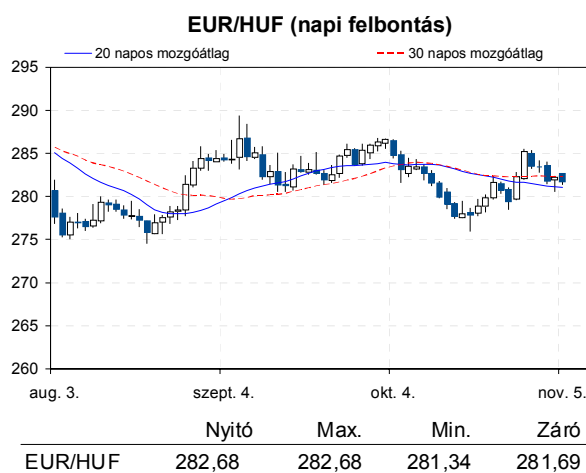
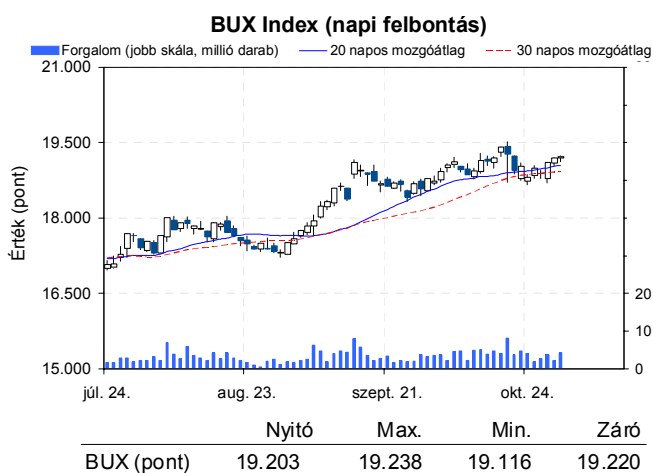
Távol-Kelet:

- A távol-keleti piacokon csökkenés volt megfigyelhető a hét első kereskedési napján. A Nikkei 0,49%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot, míg a Shanghai index 0,1%-ot veszített értékéből.

- A HSBC ma publikálta a kínai szolgáltató szektor PMI index értékét, mely csökkenést mutatott az előző időszakhoz képest. Az iparra vonatkozó értéket, már múlt hét végén megismerhettük, ami emelkedést mutatott, de továbbra sem érte el a vízválasztónak számító 50 pontos értéket.
- Ausztráliában a vártnál jobb kiskereskedelmi értékesítési adatok érkeztek.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.093	-1,1%	9,3%
Nasdaq Composite	2.982	-1,3%	11,0%
Nasdaq 100	2.656	-1,2%	12,7%
FTSE 100	5.869	0,1%	6,2%
RTX	2.080	0,1%	-5,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.346	1,2%	-0,7%
PX	981	0,5%	6,9%
Hang Seng	22.055	-0,3%	11,2%
Russell 2000	814	-1,6%	9,1%
Nikkei	9.007	-0,5%	2,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	66,57	-0,0%	30,3%
Arcelormittal	11,91	1,3%	-18,8%
Axa	12,55	1,3%	19,0%
Banco Bilbao	6,50	0,8%	6,2%
Banco Santander	5,85	0,7%	0,5%
BASF	64,83	0,0%	25,8%
Bayer	67,27	-0,6%	42,1%
BMW	64,67	2,2%	11,1%
BNP Paribas	38,97	-0,0%	26,2%
Commerzbank	1,51	-0,3%	-9,0%
Daimler	37,01	1,2%	5,2%
Deutsche Bank	35,48	-1,2%	24,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	17,52	-0,7%	4,5%
Fiat	3,71	-0,9%	-10,4%
Infineon	5,53	1,3%	-15,1%
Linde	131,54	-0,1%	17,5%
Lufthansa	12,26	2,0%	20,7%
Nokia	2,20	1,7%	-54,2%
Siemens	79,35	1,2%	6,6%
Telefonica	10,36	0,9%	-29,5%
Thyssenkrupp	17,85	0,4%	-14,5%
Total	39,44	0,8%	6,5%
Unicredit	3,52	0,2%	-31,2%

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

Vállalati hírek

- Stratégiai megállapodást kötött a **Richter** a magyar állammal, melynek keretében a kormány ösztönzi a Richter innovációs és fejlesztési tevékenységét (biotechnológia), míg a gyógyszerceg törekedni fog a hazai gyártó és kutatás-fejlesztési tevékenységének bővítésére. A részletek hiányában árfolyamhatásra sem számítunk.
- **MOL**: A horvát kormány 3 új igazgatósági tagot nevezett ki az INA-nál, leváltva ezzel a korábbi kormány által delegált tagokat.
- Helyi lapértékelések szerint a horvát kormány 19%-nyi INA részesedést adna el, melyet a **MOL** vehet meg.



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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

- 5% alá csökkent a BlackRock részesedése az **OTP**-ben.
- Pénteken tartotta rendkívüli közgyűlését az **E-Star**. A részvényesek a következő pontokat szavazták és vitatták meg:
 - A részvényesek megválasztották az új FB tagokat.
 - Az igazgatóság juttatását lefelezték.
 - A részvényesek felhatalmazták az igazgatótanácsot: (i) diszkont áron történő kötvény visszavásárlásra; (ii) kötvények részvényre történő átváltására; (iii) tárgyalások folytatására a bankokkal a kötvények finanszírozására; (iv) csődvédelemben menekülésre, ha az szükséges.
 - A részvényesek a cég likviditási helyzetét is megtárgyalták: (i) a jelenlegi helyzetben a cég képes kifizetni a még ki nem fizetett 581 millió forintnyi lejárt kötvényt. Rövidtávon ez nem okoz likviditási problémát, viszont egy hónap távlatában már okozhat. (ii) ha diszkont áron fizeti ki a kötvénytulajdonosokat, akkor egy hónap távlatában még mintegy 400 millió forintnyi készpénze marad a cégnek. (iii) az elkövetkező egy évben a cégnek 1,5 milliárd forint tőkét és kamatot kell kifizetnie a kötvénytulajdonosok számára, amire valószínűleg nem lesz képes a csökkenő magyarországi operációnak köszönhetően.

Úgy tűnik, a fenti pontok valamelyike, vagy azok kombinációja fog bekövetkezni. Ha sikeres lenne a kötvények átalakítása részvényekké, vagy diszkont áron vásárolnák vissza a kötvényeket, akkor a cég megmenekülhetne. Erre van esély, de szerintük számos kötvénytulajdonos ragaszkodni fog a teljes kifizetéshez. Így a bizonytalanság (hígulás, likviditás újbóli szűkülése, stb.) továbbra is fennáll.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

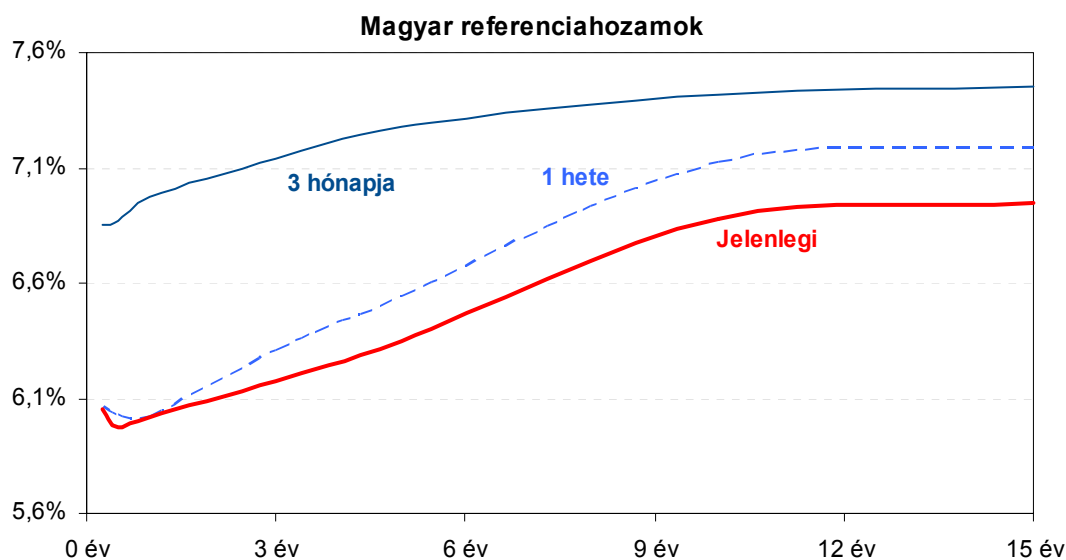
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	451	-1,7%	-28,8%	4.149	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	17.580	-0,7%	-1,2%	4.713	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	500	14,9%	-91,2%	266.554	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	475	0,4%	-3,3%	4.912	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	405	1,8%	-22,1%	2.218.651	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	18.990	1,1%	18,0%	74.478	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	4.150	-1,7%	28,6%	1.336.234	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	601	1,0%	-8,2%	12.073	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	40.780	0,4%	15,2%	27.515	Vétel	2012.09.12	50.200	

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0,6%	20,4%
Távközlés	44	-0,7%	15,9%
Olaj	1.225	-1,2%	-1,4%
Gyógyszer	368	-0,6%	16,3%
Szállítmányozás	5.110	-1,1%	4,0%
Félvezető	68	-1,9%	-6,1%
Közszolgáltató	36	-0,7%	3,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.607	-0,2%	3,5%

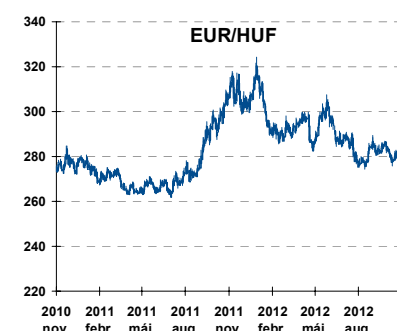
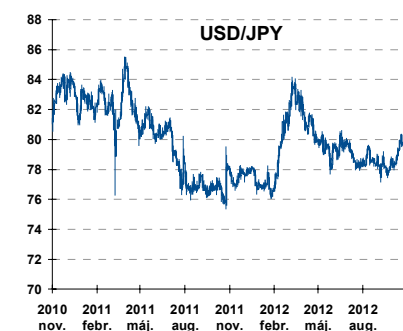
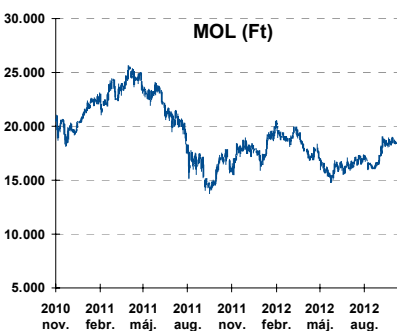
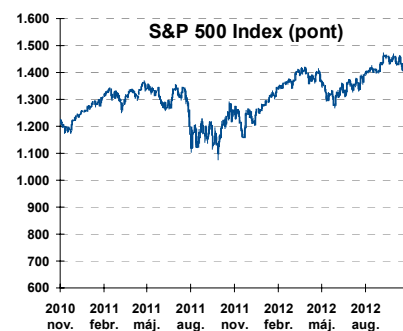
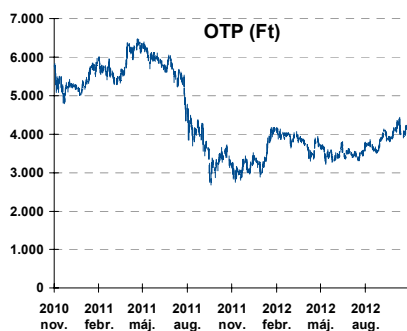
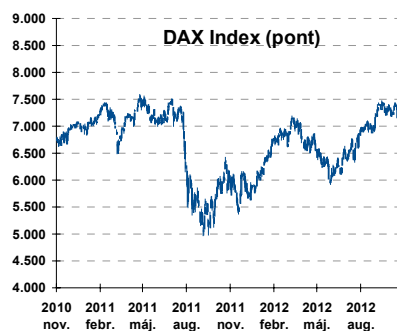
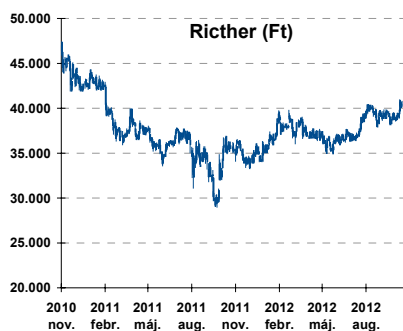
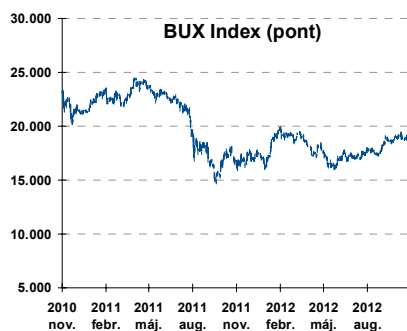
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,71%	-0,1	-31,9
EMU 10 éves	1,45%	-0,5	-37,7
Magyar 10 éves	6,88%	-4,0	-91,0
Japán 10 éves	0,77%	-1,0	-21,9
USA 5 éves	0,72%	-0,0	-15,7
EMU 5 éves	0,46%	-1,7	-53,1
Magyar 5 éves	6,35%	-6,0	-105,0
Japán 5 éves	0,20%	-0,6	-15,4
EMU 3 hónapos	0,02%	-4,2	-55,7



Alapkamatok (%): 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	
	2012.11.02	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 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.
