

BUX	18,434	1.1%	MOL	13,935	2.1%	Commerzbank	11.0	-0.2%	EUR/HUF	302.77	0.2%	Olaj (\$)	97.4	-1.1%
DAX	9,077	-0.4%	Richter	4,529	1.5%	BMW	80.0	-1.6%	EUR/USD	1.3786	0.2%	Arany (\$)	1,252	-0.8%
S&P	1,782	-1.1%	OTP	4,200	0.2%	Nokia	5.7	-1.5%	USD/HUF	219.65	0.1%	10Y hozam	5.79	4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Eséssel zártak a tengerentúli börzék
- Nagyt esett az olaj árfolyama
- Továbbra is megállíthatatlan a dollár gyengülése
- Csökkenés Ázsiában is
- Nem változtatott Magyarország besorolásán a Fitch
- Csökkenés jöhet ma a budapesti börzén

Erste kommentár

Tegnap már eljött a „reccs” az USA piacain is. A Dow Jones és az S&P500 is beesett a 30 napos mozgóátlagok alá. Egyre növekszik a félelem a Fed jövő heti ülése előtt, hiszen a jó munkaerő piaci adatoknak és a költségvetési egyezségnek köszönhetően a „tapír” itt dörömböl az ajtón. Ugyanakkor a dollár árfolyamán ebből mi sem látszik. Az EUR/USD árfolyam ostromolja a lokális csúcstól 1.38-nál, így a nyersanyag árak is inkább észak felé kacsingatnak, miközben meglepően volatilis adatokat láthatunk a kőolaj készletekben. Persze ha a mélyére nézünk, akkor csak az jön ki belőle, hogy a finomítók erőteljes készletfelhalmozásba kezdtek, a várható kőolajtartalék csökkenés és az ennek köszönhető további olaj áremelkedés előtt. Hamarosan (jövő hónapban) elindul ugyanis az olajszállítás Cushing-ból a Keystone vezetéken. Így a WTI árfolyam is tovább emelkedhet, bár előbb le kell küzdenie a 200 napos mozgóátlagot, ami egy kis időt vehet igénybe. Itthon továbbra is a 200 napos mozgóátlag alatt evickélünk, ami még folytatódhat tovább, így a várhatóan negatív nemzetközi hangulatban csökkenést várunk idehaza a mai napon.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (október, év/év)	Eurózána	11:00	1,1%	1,1%
Kiskereskedelmi forgalom (november, hó/hó)	USA	14:30	0,4%	0,6%
Kiskereskedelmi forgalom gépjárművek nélkül (november, hó/hó)	USA	14:30	0,2%	0,2%
Friss munkanélküliség kérelmek (december 7)	USA	14:30	298 ezer	320 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (november 30)	USA	14:30	2744 ezer	2757 ezer
Import árindex (november, év/év)	USA	14:30	-2%	-1,7%
Bloomberg fogyasztói elégedettség (december 8)	USA	15:45	-31,3	--
Üzleti raktárkészlet állomány (október)	USA	16:00	0,6%	0,3%
Adobe (EPS Q4 2013)	USA	piaczárás után	43,9 cent	31,9 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnap délutáni nyitás után elindultak lefelé a tengerentúli börzék, és zárásig nem is állt meg a lejtmenet (Dow -0,81%, Nasdaq -1,39%, S&P500 -1,14%).
- Sajtóhírek szerint a Fehér Ház hamarosan megnevezi a Fed új alelnökét. A kiszivárgott hírek szerint a posztra Stanley Fischer esélyes. A 70 éves közgazdász 8 évig volt az izraeli jegybank élén, és júniusban vonult vissza. Fischer 1988-ig egyetemi oktató volt, majd a Világbank vezető közgazdásza lett, később pedig a Nemzetközi Valutaalaphoz csatlakozott.
- A keddi amerikai megállapodásról véleményt fogalmazott meg a Fitch. A hitelminősítő szerint kedvező megállapodás született, de egyúttal rámutatott arra, hogy a február 7-i határidőig döntést kell hozni az adósságplafonról.
- A Citi semlegesről eladásra módosította a BlackBerry részvényeire vonatkozó ajánlását.
- Ma délután publikálják a szokásos heti friss munkanélküli segély kérelmeket, illetve novemberi kiskereskedelmi forgalmi adatok is lesznek.

Európa:

- A nap első felében emelkedtek a nyugat-európai börzék, de a záráshoz közeledve elromlott a hangulat, és mínuszba fordultak az indexek (FTSE100 -0,23%, DAX -0,41%, CAC40 -0,1%).
- Az Enrico Lette vezette olasz kormány hét hónapos fennállása során a második bizalmi szavazást is megnyerte.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama 98,65-ös értékkel érintette a 200 napos mozgóátlagot és onnan lefordulva egészen 97,44 dollárig esett. Az olaj árfolyamának esése az amerikai készletadatok publikálásának hatására következett be, ugyanis a finomított termékek készlete a vártnál nagyobb mértékben emelkedett.
- A 20 és a 30 napos mozgóátlagok szintje határozta meg az arany árfolyamának tegnapi mozgását, ami a rövidebb mozgóátlag szintjét elérve korrigálni kezdett, és 1252,25 dollárig, a 30 napos mozgóátlag értékéig csökkent.

Devizák:

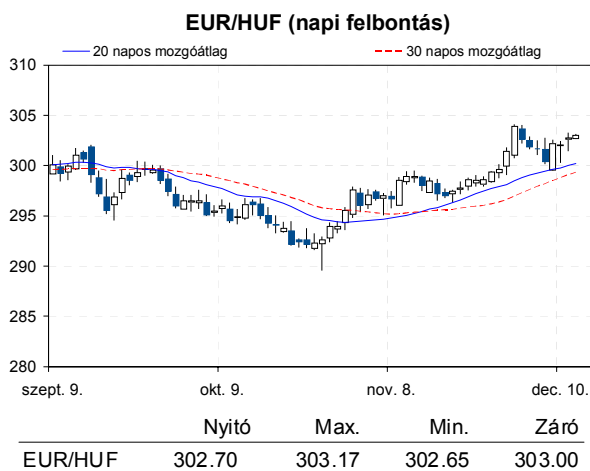
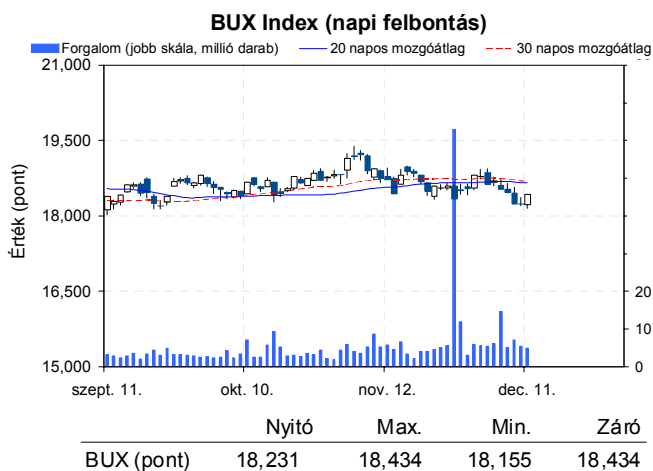
- Tegnap is tovább folytatódott az EUR/USD napok óta tartó emelkedő trendje, melynek eredményeként az árfolyam 1,3761-ről 1,3786-ig emelkedett, és már egy napi mozgástartományon belül van az október végi lokális csúchoz képest, így elképzelhetőnek tartjuk, hogy hamarosan megindul a korrekció.
- Némileg gyengült a forint az euróval szemben, az árfolyam 302,66-ról 302,77-re emelkedett a tegnapi kereskedésben.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai indexek is csatlakoztak a negatív nemzetközi trendhez, és különösebb hír vagy adat megjelenése nélkül a Nikkei 1,1%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index pedig 0,1%-ot csökkent.
- A dél-korai jegybank a vártnak megfelelően 2,5%-on tartotta az irányadó rátát.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a negatív tartományban voltak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,844	-0.8%	19.6%
Nasdaq Composite	4,004	-1.4%	32.8%
Nasdaq 100	3,469	-1.3%	29.7%
FTSE 100	6,508	-0.2%	9.4%
RTX	1,939	-0.9%	-10.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,470	-0.2%	-2.2%
PX	978	0.6%	-2.4%
Hang Seng	23,268	-0.3%	3.4%
Russell 2000	1,101	-1.6%	32.8%
Nikkei	15,342	-1.1%	60.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	87.56	-0.1%	26.8%	E.On	13.23	-1.5%	-7.3%
Arcelormittal	12.16	-1.4%	-3.8%	Fiat	5.33	-1.4%	47.8%
Axa	18.15	-0.9%	38.9%	Infineon	7.42	-0.5%	27.9%
Banco Bilbao	8.28	-1.3%	23.6%	Linde	146.20	-0.5%	8.4%
Banco Santander	6.15	-1.4%	4.9%	Lufthansa	15.22	-0.6%	11.4%
BASF	73.85	-1.5%	3.0%	Nokia	5.69	-1.5%	93.1%
Bayer	95.69	0.1%	32.2%	Siemens	93.60	-0.7%	17.6%
BMW	79.97	-1.6%	12.1%	Telefonica	11.36	-1.1%	12.3%
BNP Paribas	53.03	-0.4%	22.9%	Thyssenkrupp	16.95	-1.4%	-5.2%
Commerzbank	10.98	-0.2%	3.0%	Total	41.94	-0.7%	5.7%
Daimler	59.02	0.1%	47.8%	Unicredit	5.11	-1.4%	43.9%
Deutsche Bank	33.30	-1.3%	-3.3%				

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

Vállalati hírek

- A **Richter** 2013. december 10-én 100.000 darab saját részvényt vásárolt 4.442 forintos átlagáron a tőzsdén, december 11-én pedig további 100.480 darabot tőzsdén kívüli forgalomban. A cég 200.736 darab saját részvényt adott át a kimagasló teljesítményt nyújtó munkatársak részére, így a Richter saját részvény állománya a tranzakciókat követően 225.104 darab. A társaság további 250.000 Richter részvény vételére adott megbízást.
- A **PannErgy** leány Arrabona Geotermia Kft. aláírta a támogatási szerződést. A cég az elnyert egymilliárd forint vissza nem térítendő támogatást a Győri Geotermikus Projekt megvalósítására fordítja. Magát a támogatás elnyerését már szeptemberben bejelentették, így most árfolyamhatásra már nem számítunk.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Gazdasági hírek

- A Fitch megerősítette a devizában denominált magyar államadósság BB+ besorolását stabil kilátások mellett, így az továbbra is maradt a spekulatív kategóriában annak ellenére, hogy a magyar politika igyekezett nyomást gyakorolni a felminősítés érdekében. A Fitch azt mondta, hogy az üzleti környezet javítása, a devizaadósság részarányának csökkentése, és az államadósság csökkentése hozzájárulhatna a felminősítéshez, miközben a költségvetési hiány 3% alatt maradhat a következő években.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	595	-0.7%	43.0%	1,290	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
E-Star	117	-2.5%	-47.3%	19,313	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	404	0.7%	4.9%	27,083	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	293	-0.3%	-24.3%	3,566,926	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,935	2.1%	-18.4%	55,735	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,200	0.2%	3.4%	550,962	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	287	2.1%	-50.9%	8,494	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,529	1.5%	26.9%	484,426	Vétel	2013.10.01	4,780

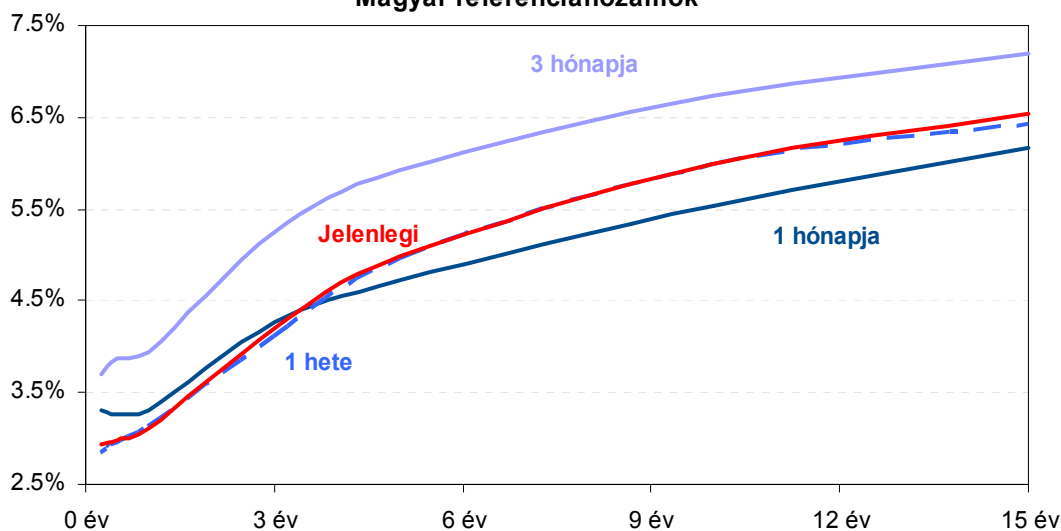
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-1.4%	30.8%
Távközlés	47	-1.2%	6.8%
Olaj	1,446	-1.3%	16.5%
Gyógyszer	455	-1.0%	20.8%
Szállítmányozás	7,057	-1.6%	36.4%
Félvezető	87	-0.5%	22.4%
Közszolgáltató	38	-0.8%	5.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,387	-1.4%	45.4%

Államkötvények

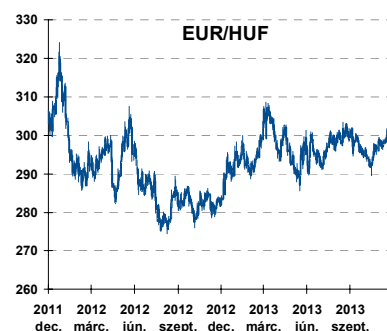
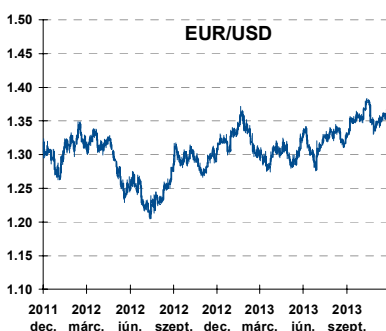
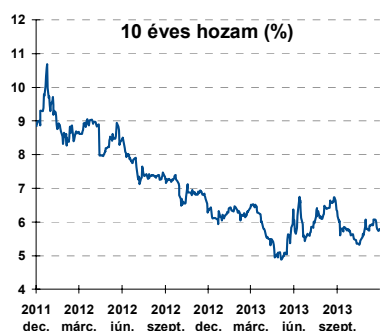
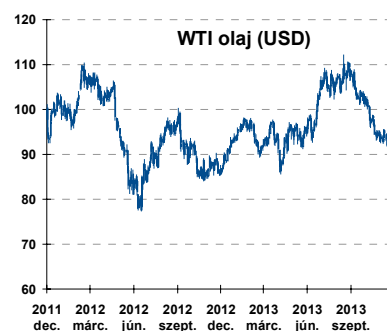
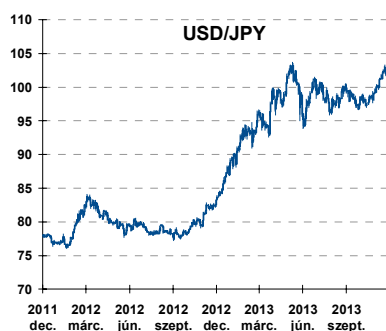
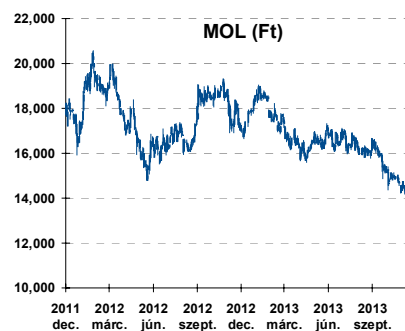
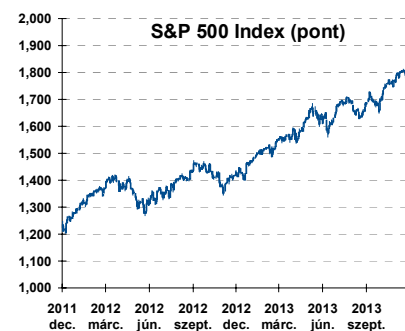
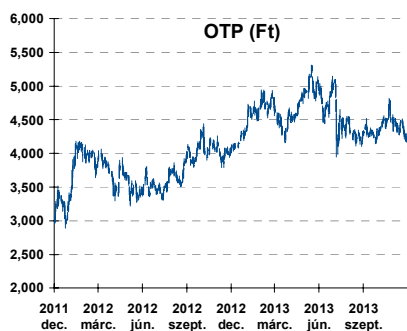
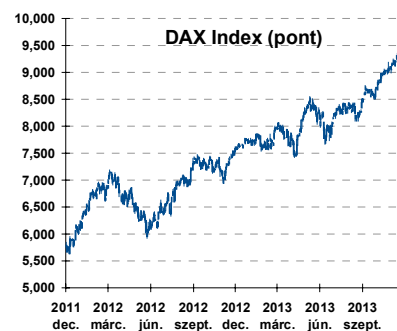
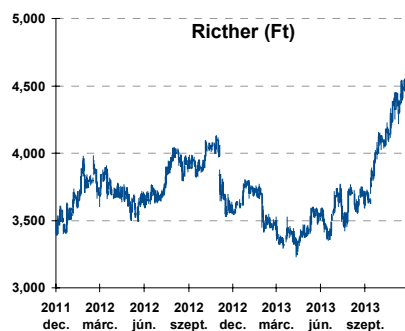
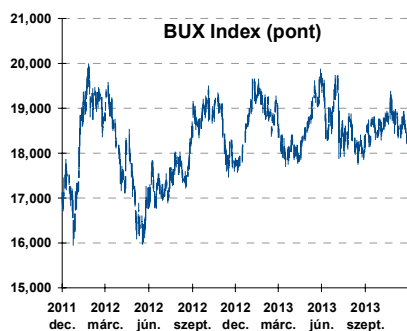
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.85%	-0.1	115.5
EMU 10 éves	1.81%	-2.1	49.5
Magyar 10 éves	5.79%	4.0	-48.0
Japán 10 éves	0.66%	0.9	-4.3
USA 5 éves	1.50%	0.2	85.0
EMU 5 éves	0.79%	-0.8	48.4
Magyar 5 éves	4.81%	3.0	-127.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.3	3.4
EMU 3 hónapos	0.13%	0.1	11.2

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 3.20 ECB 0.25 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		
	2013.12.11	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	69,162.25	2.31%	5.79%	24.01%
ESPA Stock Global	21,968.43	3.31%	9.29%	20.24%
ESPA Stock Europe Active	40,437.92	2.44%	6.83%	17.75%
ESPA Stock Japan	21,962.42	-0.30%	5.55%	28.90%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,438.19	-0.61%	6.56%	-0.22%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,692.70	0.92%	2.68%	-0.16%
ESPA Stock Europe Properties	67,683.36	5.97%	6.27%	13.94%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.88	0.53%	0.69%	1.27%
ESPA Bond International	5,890.74	-2.05%	-4.25%	-7.68%
ESPA Bond Euro Corporate	51,542.48	2.66%	2.03%	8.54%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,903.51	3.53%	-0.11%	-0.98%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.30	2.47%	1.23%	1.49%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.80	1.40%	-0.75%	-2.70%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.70	3.05%	-0.39%	-2.84%
ESPA Cash Corporate Plus	39,348.83	1.68%	2.46%	9.52%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.41	0.13%	0.16%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	37,215.77	1.42%	-0.16%	3.05%
ESPA Stock Adriatic	1,046.98	-2.16%	0.65%	10.35%
ESPA Stock Agricultural	2,485.06	-0.31%	-1.57%	0.51%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,931.49	0.03%	3.35%	1.48%
ESPA Stock Commodities	31,264.85	-1.63%	2.36%	2.34%
ESPA Stock Istanbul	106,689.21	-1.55%	-11.24%	-15.46%
ESPA Stock Pharma	42,432.59	6.05%	7.92%	26.63%
ESPA Stock Russia	1,955.56	-2.50%	13.12%	0.50%
ESPA Stock Techno	9,777.79	5.73%	11.54%	26.60%
ERSTE WWF Stock Umwelt	95.34	3.92%	14.12%	30.85%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1939	0.70%	1.70%	4.36%
ERSTE Ingatlan	2.1058	1.14%	2.54%	5.98%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3181	1.76%	3.04%	7.14%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2468	2.85%	3.25%	7.78%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0740	0.77%	-8.02%	0.84%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3315	1.91%	3.18%	7.15%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7775	5.82%	6.28%	10.90%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8149	-0.92%	-3.23%	-1.12%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8761	2.53%	4.04%	9.37%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1142	0.14%	0.33%	0.86%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0948	0.16%	0.39%	1.20%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.545477	0.61%	1.49%	3.93%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2163	0.63%	1.32%	2.95%

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	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111		

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 szavatosságot 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.
