

BUX	19.073	0,9%	MOL	18.600	0,5%	Commerzbank	1,4	-6,1%	EUR/HUF	284,87	0,7%	Olaj (\$)	85,1	0,8%
DAX	7.205	-0,4%	Richter	41.280	2,4%	BMW	63,7	-1,7%	EUR/USD	1,2747	-0,2%	Arany (\$)	1.731	0,8%
S&P	1.378	-1,2%	OTP	4.080	-0,5%	Nokia	2,1	0,9%	USD/HUF	223,54	0,9%	10Y hozam	6,95	15,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább folytatódott a lejtmenet a tengerentúlon
- Emelkedés a nyersanyagok piacán
- Mérsékelt dollárerősödés
- Pozitív adatok ellenére is csökkent Ázsia
- A tőkepiaci tranzakciókat is megadóztatnák
- Kismértékű emelkedésre számítnak ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

A Görögországgal kapcsolatos negatív hírek (később kaphatják meg a következő hitelrészletet), illetve az amerikai „pénzügyi szakadékkal” kapcsolatos aggodalmak megint negatívan hatottak végül a nemzetközi piacokra. Pedig az első esetben azt gondoljuk, hogy a görögök megcsinálták a házi feladatot, vagyis nagy valószínűséggel megkapják a hitelrészletet. Az amerikai fiskális szakadéktól való félelem pedig azért tűnik viccesnek, mert tegyük fel, hogy a politikai szereplők (demokraták és republikánusok) nem egyeznek meg. Ez azt eredményezné, hogy jövőre 0,5 százalékkal zsugorodna a gazdaság, s a munkanélküliség is növekedne átmenetileg. Persze csak akkor, ha nincs egy újabb mennyiségi lazítás (QE4). Ugyanakkor a „sokkterápia” után, 2014-től erőteljes javulást hozna az amerikai gazdaságban, s 2018-ra a munkanélküliségi ráta 5,5 százalékra csökkenne. Ez persze azt is jelenti, hogy 2016-ban valószínűleg a demokraták újra nyernének. Vagyis most a republikánusok is érdekeltek a megegyezésben, ugyanis ellenkező esetben a demokraták a „sokkterápiát” a republikánusokra, míg az esetlegesen kialakuló gazdasági jólétet maguknak tulajdoníthatnák a kommunikációjukban. Vagyis szerintünk úgy tűnik, hogy a megegyezés most könnyebb lesz és az USA el fogja kerülni a recessziót. Mindenesetre ma emelkedést várunk a nemzetközi piacokon, ugyanakkor a magyar piacon ez moderáltabb lehet, hiszen a tőzsdei tranzakciós adó terveknek köszönhetően már ma is lehet negatív hatás.



Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!

Erste MobilTőzsde

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (október, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	2,0%	2,0%
Ipari termelés (szeptember, év/év, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	1,8%	0,6%
Import árindex (október, év/év)	USA	14:30	-0,6%	-0,5%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (november, előzetes)	USA	15:55	82,6	83
Nagykereskedelmi készletállomány (szeptember)	USA	16:00	0,5%	0,4%

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Tovább folytatódott a lejtmenet a tengerentúli tőzsdéken, a nyitás után hanyatlásnak indultak az árfolyamok, és zárásig nem enyhült a rossz hangulat (Dow -0,94%, Nasdaq -1,41%, S&P500 -1,19%).
- Meg nem erősített hírek szerint néhány héttel elhalaszthatják a görög mentőcsomag következő részletének utalását. Eredetileg a jövő hétfői euró csoport találkozón születhetett volna döntés a görög utalásról, de mivel a trojkának csak egy előzetes jelentése lesz ekkor a gazdaság állapotáról, ezért még várnak az utalással kapcsolatos döntéssel.
- Tegnap tovább folytatódott az Apple vesszőfutása, 3,6%-os mínuszban zárt a papír. A hírek szerint a cég egyik kínai beszállítója nem tudja tartani a lépést az iPhone5 iránti kereslettel.
- A friss munkanélküli segélyek a várt emelkedés helyett 8 ezer fővel 355 ezerre csökkentek, miközben a konszenzus 365 ezer volt. Fontos megemlíteni, hogy ezt az adatot a Sandy hurrikán torzíthatja.
- Az USA külkereskedelmi hiánya 1,5 milliárd dollár volt szeptemberben, így közel két éves mélypontra süllyedt a deficit. A piac arra számított, hogy a hiány 44,2 milliárdról 45 milliárdra emelkedik.
- Az Európai Központi Bank a várakozásoknak megfelelően szinten tartotta tegnap az irányadó rátát. A sajtótájékoztatón Mario Draghi elmondta, hogy legkorábban jövőre lehet növekedés, és jelenleg még gyenge lábakon áll a gazdaság. Az infláció jövőre 2% alá csökkenhet.
- Jól sikerült a tegnapi spanyol kötvénycsomag, a tervezett 4 milliárd euróval szemben 4,8 milliárd euró értékben adtak el papírokat. A 3 és 5 éves papírok mellett 6,33%-os átlaghozammal 731 millió eurónyi 20 éves kötvényt is értékesítettek.
- Ma délután publikálják a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének novemberi értékét.

Olaj, arany:

- A tegnapi negatív piaci hangulatban csökkent a forint árfolyama. Az EUR/HUF árfolyam 282,78-ról 284,87-re emelkedett. A tegnapi aukción 12 hónapos állampapírokból 60 milliárd forint értékben bocsátottak ki. A hozam 6,01%-ról 5,97%-ra csökkent a legutolsó kibocsátás óta.
- A kedvező amerikai adatok és az ismételten növekvő európai bizonytalanság a dollár mérsékelt erősödését eredményezték a tegnapi nap folyamán. Az EURUSD árfolyam 1,2771-ről 1,2747-re csökkent. Ennek hátterében a görög mentőcsomag kitolása okozta bizonytalanság és a jó amerikai munkanélküliségi adat áll.

Devizák:

- A globális bizonytalanság és aggodalom ismételt növekedése az arany árfolyamának emelkedését eredményezte, a kurzus 1717,55 dollárról 1731,45 dollárra emelkedett. Jelenleg az árfolyam a 20 és a 30 napos mozgóátlag alatt helyezkedik el.
- Az olaj árfolyama is kismértékben, de emelkedni tudott a tegnapi kereskedés során. Az árfolyam 84,52 dollárról 85,09 dollárra emelkedett.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

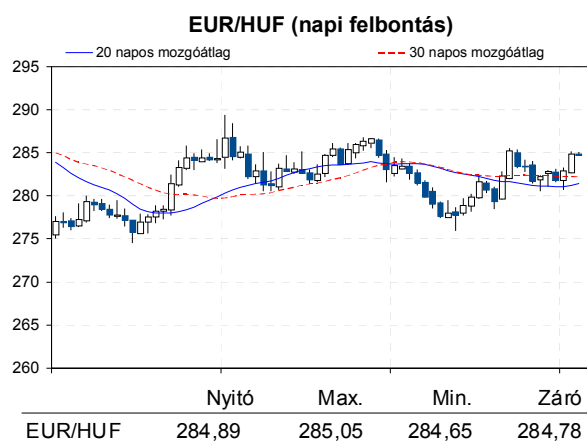
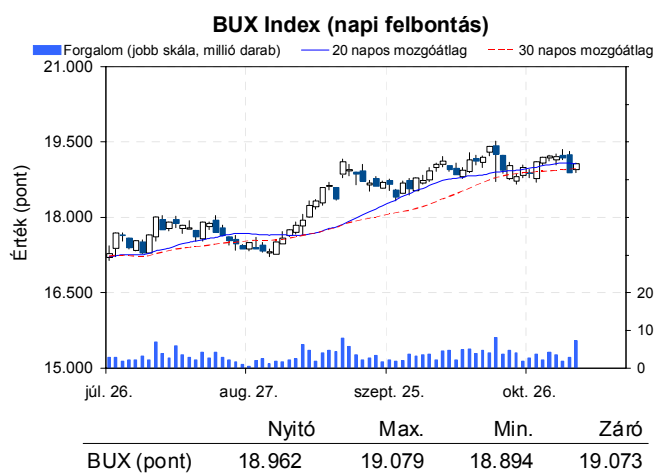
➤ **Részletek**

Távol-Kelet:

- A pozitív gazdasági adatok ellenére a negatív hangulatban csökkenés volt megfigyelhető Ázsiában is, a Nikkei 0,9%-kal a Hang Seng 0,57%-kal, a Shanghai index 0,12%-kal csökkent.
- Japánban a fogyasztói bizalom csökkenését mérték, de az adat még így is jobb lett a vártnál.
- Kínában a vártnál magasabb ipari termelésről és kiskereskedelmi értékesítésről számoltak be. Kínában az infláció a vártnál alacsonyabb lett, ami nagyobb teret jelenthet a további kínai monetáris lazítások előtt.
- Dél-Koreában változatlanul 2,75%-os szinten maradt az alapkamat.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős piacok ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.811	-0,9%	8,7%
Nasdaq Composite	2.896	-1,4%	10,4%
Nasdaq 100	2.573	-1,5%	11,2%
FTSE 100	5.776	-0,3%	5,8%
RTX	2.021	0,0%	-5,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.338	0,6%	1,0%
PX	985	-0,4%	9,0%
Hang Seng	21.417	-0,7%	7,0%
Russell 2000	794	-1,4%	10,4%
Nikkei	8.758	-0,9%	0,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	64,36	-2,0%	29,0%	E.On	16,73	-1,3%	3,3%
Arcelormittal	11,91	-1,0%	-14,6%	Fiat	3,49	-0,7%	-13,0%
Axa	11,96	-1,0%	18,9%	Infineon	5,36	-1,6%	-16,4%
Banco Bilbao	6,09	-0,1%	2,9%	Linde	130,00	-1,0%	21,9%
Banco Santander	5,52	0,1%	-0,9%	Lufthansa	12,15	-1,6%	26,7%
BASF	63,51	-0,6%	28,4%	Nokia	2,07	0,9%	-56,6%
Bayer	66,25	-0,4%	45,7%	Siemens	80,03	1,3%	11,6%
BMW	63,67	-1,7%	13,0%	Telefonica	10,00	-0,0%	-26,5%
BNP Paribas	40,05	1,3%	30,5%	Thyssenkrupp	17,59	-1,8%	-11,4%
Commerzbank	1,43	-6,1%	-5,0%	Total	37,70	-0,5%	1,3%
Daimler	36,04	-2,1%	8,6%	Unicredit	3,42	0,4%	-31,1%
Deutsche Bank	34,37	-0,6%	27,6%				

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

Vállalati hírek

- A **pénzügyi tranzakciós adóról** szóló törvényhez tegnap benyújtott módosító javaslat szerint 2014. január 1-től az adó kiterjed az értékpapírügyletekre is, ide értve az értékpapírra vonatkozó derivatív ügyleteket is. Az adó mértéke származtatott ügylet esetén a 0,01%, egyéb értékpapírügylet esetén 0,1%. Számításaink szerint maximum 10-50 milliárd forintnyi bevételre számíthat ebből az állam, de inkább az alsó érték valószínűsíthető. A hír egyértelműen kedvezőtlen a tőzsde szempontjából.
- Soós Csaba, az **E-Star** elnök-vezérigazgatója interjút adott a Világgazdaságnak, melyben elmondta, hogy bízik benne, hogy sikerül a többi kötvényt is diszkontáron visszavásárolnia, és így elkerülni a csődöt. Az interjú nem tartalmazott új információt.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	454	2,0%	-29,1%	2.505	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.305	-0,1%	-1,1%	27.384	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	399	0,0%	-93,1%	35.289	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	463	-0,9%	-3,5%	7.116	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	415	3,8%	-17,0%	5.504.005	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.600	0,5%	18,5%	111.490	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.080	-0,5%	36,5%	965.672	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	603	0,5%	-4,3%	3.993	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	41.280	2,4%	16,0%	29.728	Vétel	2012.09.12	50.200

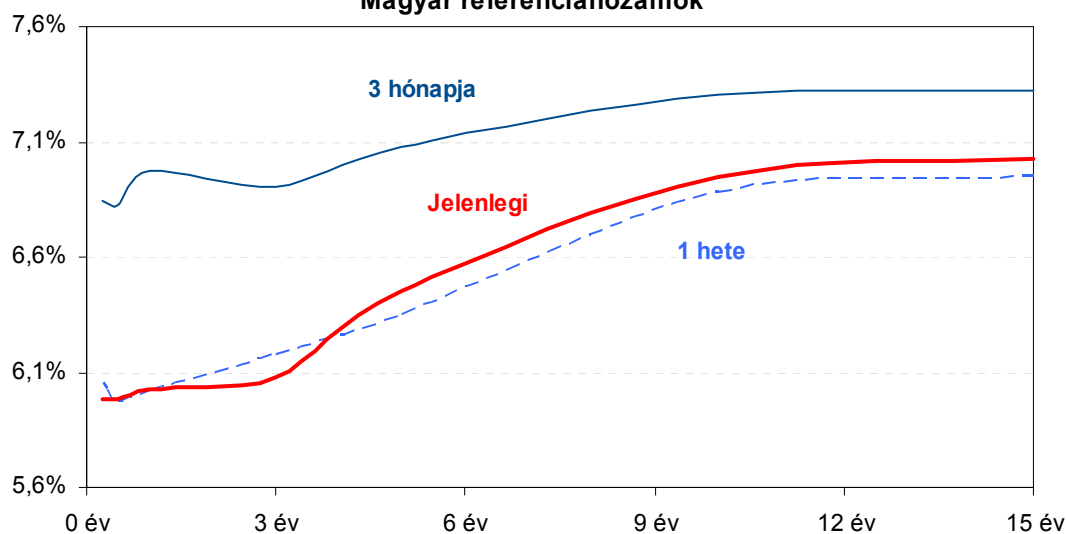
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	-0,8%	20,3%
Távközlés	42	-1,2%	12,5%
Olaj	1.203	-1,4%	-0,7%
Gyógyszer	361	-0,4%	16,2%
Szállítmányozás	5.054	-1,0%	5,7%
Félvezető	68	-1,0%	-2,5%
Közszolgáltató	35	-0,2%	0,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.564	-1,2%	2,6%

Államkötvények

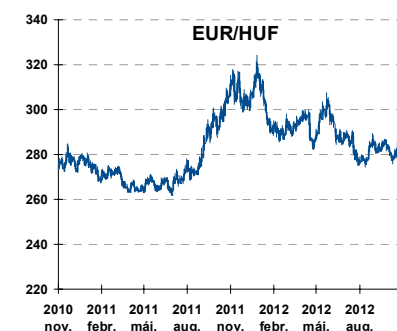
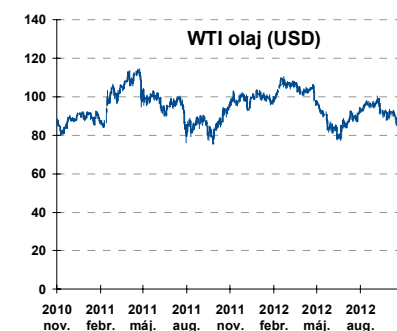
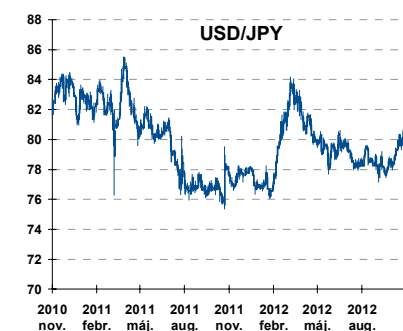
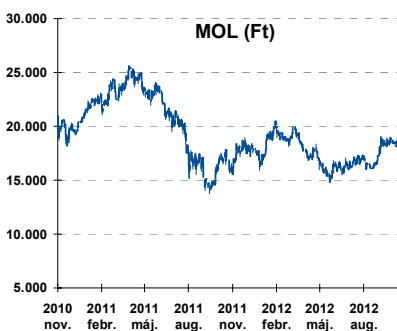
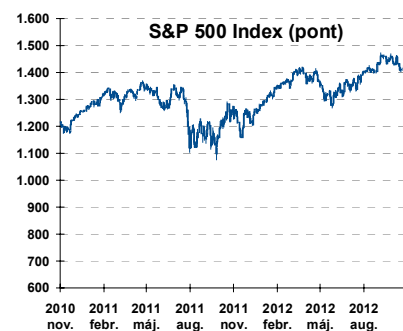
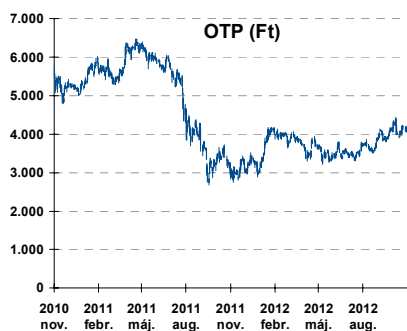
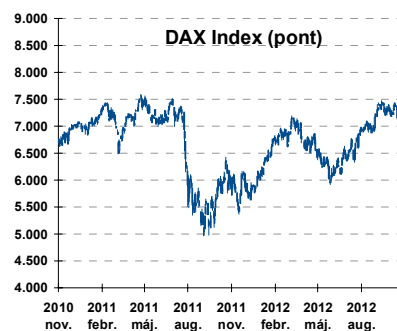
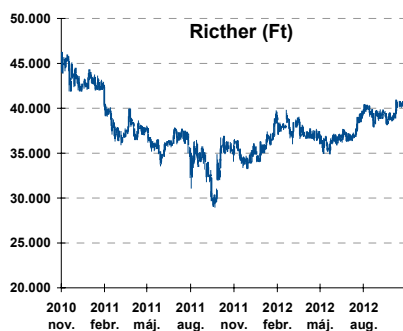
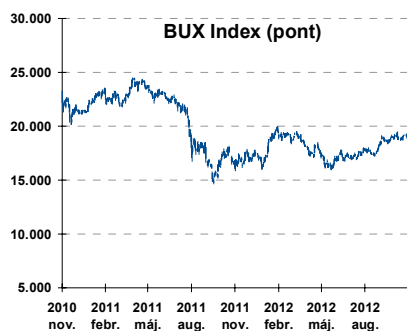
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,63%	1,4	-33,3
EMU 10 éves	1,36%	-1,6	-43,7
Magyar 10 éves	6,95%	15,0	-115,0
Japán 10 éves	0,74%	-1,2	-24,4
USA 5 éves	0,65%	1,3	-21,7
EMU 5 éves	0,37%	-1,3	-56,6
Magyar 5 éves	6,45%	23,0	-139,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,2	-15,8
EMU 3 hónapos	0,01%	-3,3	-45,6

Magyar referenciahozamok



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. 11.08	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.578,26	-0,37%	1,64%	6,49%
ESPA Stock Global	17.909,39	-0,17%	0,01%	2,88%
ESPA Stock Europe Active	32.991,27	3,47%	5,49%	4,15%
ESPA Stock Japan	16.769,90	-2,93%	-9,20%	-4,01%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.566,21	2,46%	7,21%	-1,81%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.580,24	1,92%	1,24%	-1,03%
ESPA Stock Europe Properties	58.105,13	3,48%	10,71%	7,56%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,77	1,00%	2,07%	-0,01%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,26	0,48%	0,99%	2,46%
ESPA Bond International	6.472,15	-1,70%	-0,35%	0,45%
ESPA Bond Euro Corporate	47.140,09	5,46%	2,34%	2,05%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.760,22	4,58%	5,25%	4,53%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,77	2,07%	3,99%	8,86%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,03	0,05%	1,30%	2,59%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,23	2,54%	5,72%	9,46%
ESPA Cash Corporate Plus	35.719,81	4,55%	0,72%	-1,34%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,30	0,25%	0,22%	0,43%
ESPA Cash Emerging Markets	35.878,15	3,45%	0,57%	-4,63%
ESPA Stock Adriatic	944,39	9,84%	-3,81%	-14,56%
ESPA Stock Agricultural	2.423,17	-1,28%	1,36%	-2,59%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.897,25	2,87%	0,64%	-5,67%
ESPA Stock Commodities	30.375,84	1,74%	1,86%	-5,37%
ESPA Stock Istanbul	119.357,27	6,45%	22,28%	26,10%
ESPA Stock Pharma	32.881,00	-3,01%	2,84%	11,22%
ESPA Stock Russia	1.905,74	-0,99%	-0,89%	-15,10%
ESPA Stock Techno	7.659,70	-3,97%	-3,12%	2,62%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.208,15	-2,92%	-3,03%	-36,21%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0907	1,60%	3,38%	6,55%
ERSTE Ingatlan	1,9739	1,88%	3,85%	7,84%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2212	2,66%	5,77%	10,29%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1624	1,78%	4,30%	2,60%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1353	4,41%	7,68%	9,54%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13585,0	1,62%	3,37%	6,78%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,576	5,41%	12,05%	16,12%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8217	5,12%	9,14%	-2,48%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6136	3,92%	8,34%	12,74%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1034	0,40%	0,98%	2,20%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0798	0,55%	1,18%	2,38%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,479487	1,49%	3,07%	6,10%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1772	0,97%	2,12%	4,52%

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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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 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.
