

BUX	19.050	-0,1%	MOL	18.700	0,5%	Commerzbank	1,3	-6,7%	EUR/HUF	283,47	-0,5%	Olaj (\$)	86,1	1,2%
DAX	7.164	-0,6%	Richter	41.000	-0,7%	BMW	64,2	0,8%	EUR/USD	1,2714	-0,3%	Arany (\$)	1.731	-0,0%
S&P	1.380	0,2%	OTP	4.061	-0,5%	Nokia	2,1	1,1%	USD/HUF	222,95	-0,3%	10Y hozam	6,91	-4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Enyhe emelkedés az USA-ban
- Vegyes a kép a nyersanyagok piacán
- Pénteken is folytatódott a dollár erősödése
- Vegyes teljesítmény a Távol-Keleten
- Ma délután jelent az Állami Nyomda
- E-Star havi helyzetjelentés
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Továbbra is gyengék a piacok, nem tudtak pénteken sem korrigálni, pedig technikailag meg volt a lehetőségük rá. Sőt, napközben egy nagyobb esést tudott a DAX felmutatni, amelyet a nap végére részben ledolgozott. Az amerikai piacok pedig a kezdeti emelkedés ellenére is csak nullában tudtak zárni. A befektetők nem örültek az Obama beszédnek. A „pénzügyi szakadék kapcsán” az elnök azt mondta, hogy a 250 ezer dollár feletti jövedelmeket jobban megadóztatná, míg az alacsony keresetűeknek inkább segítene. Azt is elmondta, hogy keresi a kompromisszumot a republikánusokkal. Ezt azonban kevésnek ítélte a piac, vagyis továbbra is jelentős a bizonytalanság a megállapodás körül. A bizonytalanságot viszont nem szereti a piac, de azért ezt a bizonytalanságot már talán nagy részben beárazta. Ennek ellenére heves vitát követően ma reggel a többség a további csökkenésre szavazott, annak ellenére, hogy a rövidtávú technikai indikátorok alapján már péntek délután megindult egy korrekció.



Markers

Professzionális grafikonrajzoló a NetBrokerben!

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Nagykereskedelmi árindex (október, év/év, tény)	Németország	08:00	4,2%	4,6%

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Emelkedéssel kezdték a tengerentúli tőzsdék a hét utolsó kereskedési napját, de napközben elromlott a hangulat, és így csak enyhe pluszban sikerült az indexeknek zárnia.
- Barack Obama pénteki beszédében az hangsúlyozta, hogy nyitott a kompromisszumokra, hogy az automatikus megszorításokat elkerülje az ország. A középosztálynak nyújtott adókedvezmények meghosszabbításáról, és a gazdagabb réteg adóterheinek növeléséről is szót ejtett a beszédében.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe 82,6 pontról 84,9 pontra emelkedett novemberben, ami öt éves csúcsnak számít. A konszenzus 83 pont volt.
- A görög parlamentnél tegnap újra tiltakozók gyülekeztek, a tegnap éjszakai költségvetési szavazás miatt. A parlament elfogadta a jövő évi költségvetést, nagyobb többséggel mint a szerdai megszorító csomagot, így valószínű, hogy a kormány megkaphatja a következő hitelrészletet. Antonisz Szamarasz kormányfő szerint ezek az utolsó áldozatok, amit a görögöknek meg kell hozniuk.
- Az Apple és a HTC megállapodott egymással, hogy nem fognak tovább pereskedni, és egy 10 évre szóló licenc szerződést kötöttek egymással.
- Jens Weidmann, a Bundesbank elnöke azt nyilatkozta egy német újságnak, hogy Görögország további pénzügyi segítségre szorulhat. Jörg Asmussen, az EKB igazgatóságának tagja pedig azt nyilatkozta, hogy az ország nem lesz képes 2020-ra kezelhető szintre csökkenteni az államadósságát. Az EKB szerint a görögök GDP arányos adóssága több mint 140% lesz 2020-ban.
- Ma 16 órakor Eurogroup ülés lesz, fontosabb makroadatokat csak a következő napokban érkeznek.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Pénteken a 30 napos mozgóátlag alatt oldalazott az arany kurzusa, 1.727-1.739 dollár közötti sávban, de zárásra nem volt nagy elmozdulás. A reggeli kereskedésben, pár dolláros emelkedés látható.
- Az olaj 1,1%-kal került feljebb a pénteki kereskedésben, 85 dollárról 86 dollárig emelkedett. Reggel enyhe csökkenés következett 85,9 dollárig esett vissza a kurzus.
- Az OPEC előrejelzése szerint jövőre jelentősen visszaeshet a világ olajkereslete, amit az indiai és a kínai gazdasági növekedés lassulásával és az európai gazdaság gyengélkedésével magyaráz a szervezet, ennek ellenére még nem csökkentette a keresleti várakozásokat.

Devizák:

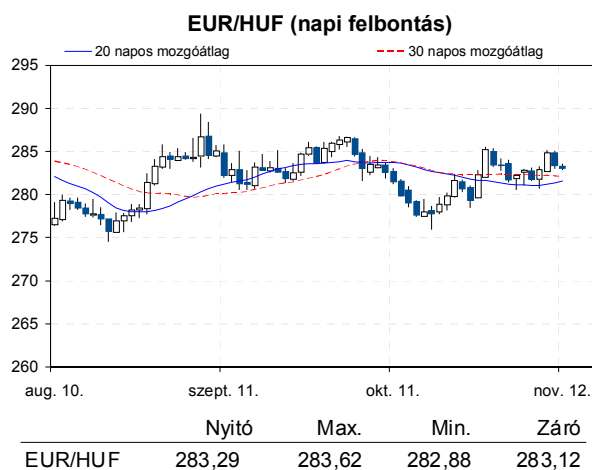
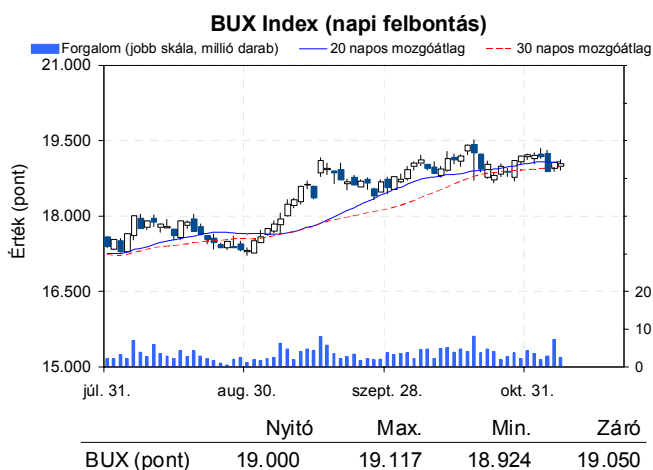
- A pénteki kereskedés során is folytatódott a dollár erősödése. Az EUR/USD árfolyam 1,2747-ről 1,2714-re változott. Az árfolyam mozgását elsősorban Görögország bizonytalan helyzete befolyásolta, illetve, hogy Amerikában a vártnál magasabb lett a Michigani fogyasztói bizalmi index értéke.
- A forint erősödni tudott a pénteki kereskedés során. Az árfolyam korrigált a 285-ös szintről, aminek az eredményeként az EUR/HUF árfolyam 284,95-ről 283,39-re változott.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,93%-kal csökkent, a Hang Seng 0,27%-ot emelkedett, a Shanghai index értéke pedig 0,43%-kal került feljebb.
- Kínában szombaton publikálták a külkereskedelmi adatokat. Az export mértéke a várt 10,0% helyett 11,6%-kal bővült. Az import a várt 3,4% helyett 2,4%-kal növekedett.
- A kínai jókedvet még az sem tudta elrontani, hogy a hitel kihelyezési aktivitás csökkenést mutatott. A várt 590 milliárd helyett mindössze 505 milliárd jüan hitelt helyeztek ki a bankok októberben, ami alulmúlja a szeptemberi értéket.
- Japánban ma reggel publikálták a harmadik negyedéves GDP előzetes számait. Ezek szerint a várt 3,4%-os csökkenés helyett a valóságban 3,5%-os visszaesés volt tapasztalható, nagyrészt ezzel magyarázható a Japán tőzsde mai jelentős mértékű csökkenése.
- A szigetországban előzetes adatok alapján csökkent a szerszámgépek rendelésállománya is

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.815	0,0%	5,4%
Nasdaq Composite	2.905	0,3%	8,4%
Nasdaq 100	2.584	0,4%	9,7%
FTSE 100	5.770	-0,1%	4,0%
RTX	2.016	0,3%	-7,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.324	-0,6%	1,6%
PX	980	-0,6%	7,7%
Hang Seng	21.432	0,2%	12,0%
Russell 2000	795	0,2%	6,8%
Nikkei	8.676	-0,9%	1,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	64,12	-0,4%	23,5%	E.On	16,52	-1,2%	-6,7%
Arcelormittal	12,04	1,1%	-15,7%	Fiat	3,49	0,1%	-16,8%
Axa	11,77	-1,6%	10,9%	Infineon	5,37	0,1%	-19,5%
Banco Bilbao	6,09	0,0%	-1,3%	Linde	128,31	-1,3%	16,3%
Banco Santander	5,50	-0,4%	-5,3%	Lufthansa	12,24	0,7%	23,7%
BASF	63,04	-0,7%	22,3%	Nokia	2,09	1,1%	-57,6%
Bayer	65,69	-0,8%	37,0%	Siemens	79,65	-0,5%	7,5%
BMW	64,16	0,8%	9,9%	Telefonica	10,03	0,3%	-27,7%
BNP Paribas	39,46	-1,5%	22,4%	Thyssenkrupp	17,40	-1,1%	-13,9%
Commerzbank	1,33	-6,7%	-17,2%	Total	38,00	0,8%	1,0%
Daimler	36,14	0,3%	6,3%	Unicredit	3,38	-1,0%	-37,7%
Deutsche Bank	33,49	-2,6%	16,0%				

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

Vállalati hírek

- Várhatóan ma tőzsdezáras után teszi közzé III. negyedéves gyorsjelentését az **Állami Nyomda**.
- Sajtóértesülések szerint a negyedik mobilszolgáltató a héten terjeszti be felülvizsgálati kérelmét a Kúriához. Ugyanakkor arról is szólnak a hírek, hogy az állam feladta a negyedik mobilszolgáltató létrehozásának ötletét. Ez kedvező lenne a **Magyar Telekomra** nézve, de egyelőre korai még az árfolyamra gyakorolt hatásról beszélni.
- Az **E-Star** közzétette szokásos havi helyzetjelentését. A cég 1,64 millió eurós EBITDA-t ért el októberben, ami nagyrészt (1,52 millió euró) a magyar operációból származik. A román leány kismértékű veszteséget, míg a lengyel minimális eredményt ért el. A magyar operáció adataiban már nincsenek benne a megszűnő tevékenységek (RES, Sáropatak, Veszprém és Fejér megye), azonban az átadott eszközök könyv szerinti értékével csökkentett megváltási értéke növeli a bruttó fedezetet és az EBITDA-t. A cég készpénzállománya 6,9 millió euró volt október végén, ami nem újdonság, hiszen már a november 2-i rendkívüli közgyűlésen ismertették a társaság pénzügyi helyzetét. Így az E-Star akár névértéken is ki tudná fizetni a már lejárt 2012/A kötvényeket (540 millió forint, vagyis 1,9 millió euró), de ebben az esetben a jövő februárban esedékes kamatfizetésekor kerülne nehéz helyzetbe. Továbbra is az a kérdés tehát, hogy (i) a cég valamilyen módon kifizeti a kötvényeket, (névértéken, vagy diszkonton), esetleg megállapodik a kötvények részvényre váltásáról, vagy (ii) csődvédelmet kér.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
Állami Nyomda	445	-2,0%	-31,3%	183.738	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.435	0,8%	-6,4%	8.195	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	402	0,8%	-93,2%	18.042	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	469	1,3%	-3,5%	31.391	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	413	-0,5%	-20,1%	1.239.892	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.700	0,5%	10,0%	50.394	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.061	-0,5%	32,1%	1.083.921	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	605	0,3%	-5,3%	522	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	41.000	-0,7%	12,9%	8.242	Vétel	2012.09.12	50.200

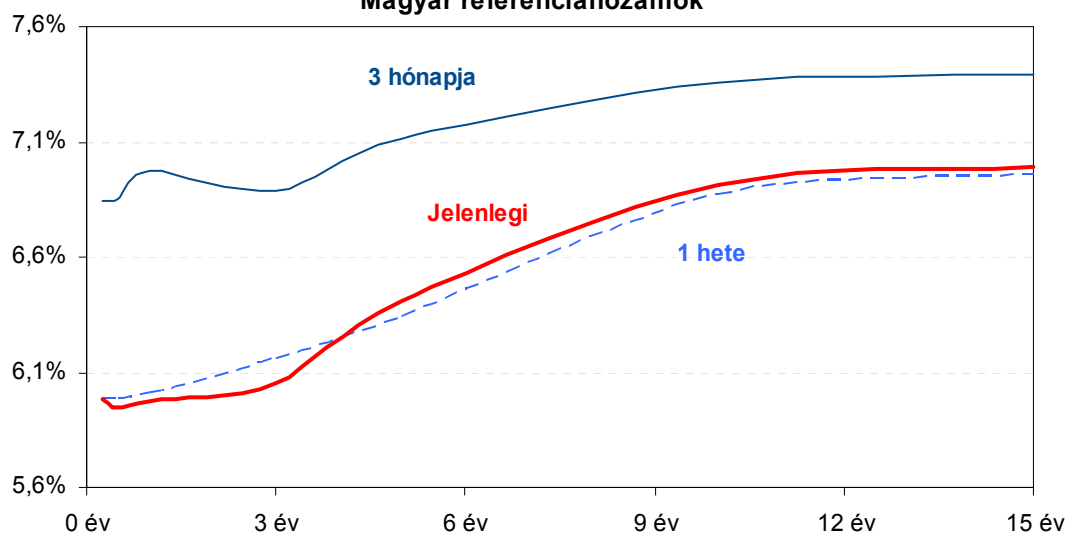
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,1%	17,1%
Távközlés	42	0,5%	10,5%
Olaj	1.202	-0,1%	-4,0%
Gyógyszer	362	0,2%	13,2%
Szállítmányozás	5.018	-0,7%	0,8%
Félvezető	69	0,8%	-6,3%
Közszolgáltató	35	-0,6%	-2,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.582	1,1%	1,0%

Államkötvények

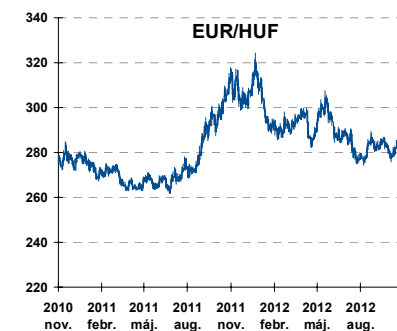
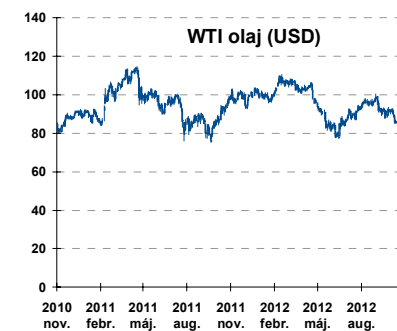
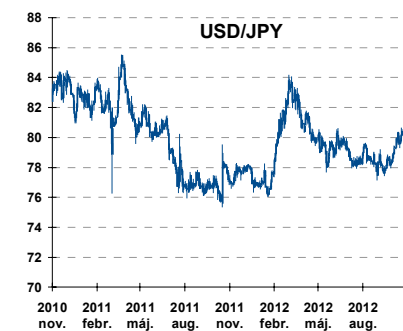
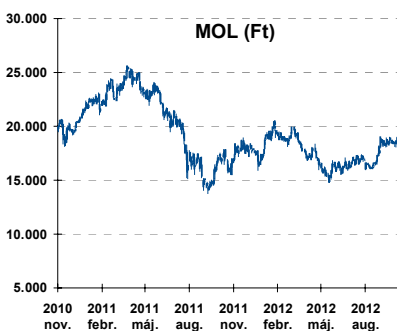
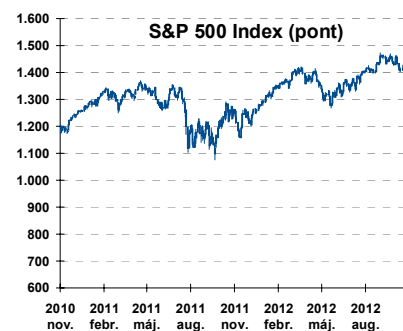
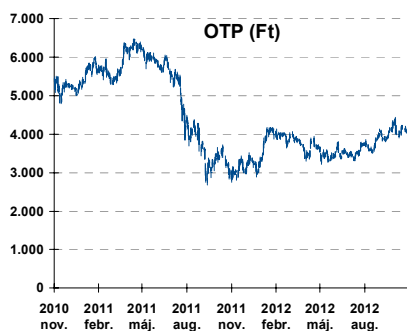
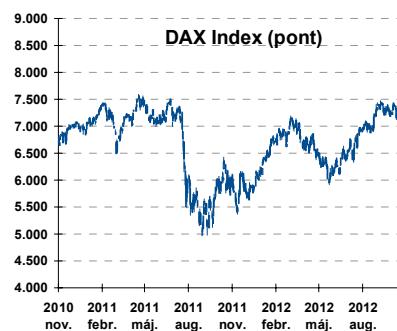
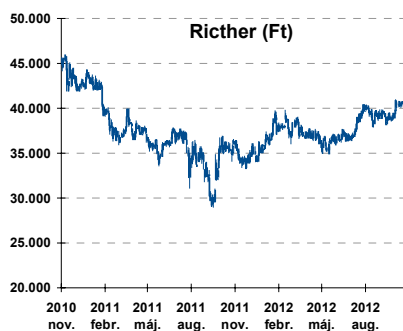
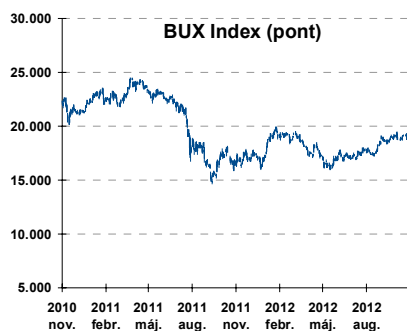
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,61%	-0,0	-45,0
EMU 10 éves	1,35%	-1,6	-37,3
Magyar 10 éves	6,91%	-4,0	-130,0
Japán 10 éves	0,74%	-0,3	-23,6
USA 5 éves	0,64%	-0,0	-26,7
EMU 5 éves	0,36%	-0,4	-52,0
Magyar 5 éves	6,41%	-4,0	-156,0
Japán 5 éves	0,20%	0,7	-14,8
EMU 3 hónapos	0,02%	3,4	-49,2

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		
	2012.11.09	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.442,53	-1,57%	1,82%	7,36%
ESPA Stock Global	17.890,84	-1,49%	0,20%	3,03%
ESPA Stock Europe Active	33.196,16	2,99%	6,23%	4,52%
ESPA Stock Japan	16.680,66	-6,68%	-8,37%	-8,69%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.573,08	0,04%	5,53%	-0,25%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.394,32	-0,77%	1,05%	-2,34%
ESPA Stock Europe Properties	58.168,73	3,96%	10,72%	8,42%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,64	-3,32%	0,74%	-1,27%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,25	0,42%	0,96%	2,55%
ESPA Bond International	6.543,56	0,52%	1,24%	-0,63%
ESPA Bond Euro Corporate	47.476,37	5,93%	3,63%	1,47%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.129,18	5,77%	6,50%	4,41%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,76	1,78%	3,95%	8,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,23	0,33%	1,51%	2,27%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,32	2,79%	5,90%	9,47%
ESPA Cash Corporate Plus	35.966,77	5,07%	1,91%	-1,67%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,29	0,24%	0,22%	0,42%
ESPA Cash Emerging Markets	36.072,13	3,79%	1,28%	-4,02%
ESPA Stock Adriatic	945,37	9,88%	-3,00%	-14,78%
ESPA Stock Agricultural	2.417,53	-3,01%	2,19%	-3,36%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.885,05	0,50%	0,90%	-9,15%
ESPA Stock Commodities	30.340,11	-0,90%	1,71%	-5,02%
ESPA Stock Istanbul	122.154,91	10,55%	23,79%	29,06%
ESPA Stock Pharma	32.954,12	-2,60%	3,36%	10,90%
ESPA Stock Russia	1.882,20	-6,03%	-4,01%	-13,40%
ESPA Stock Techno	7.631,30	-6,01%	-2,34%	2,47%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.171,69	-3,62%	-2,50%	-36,49%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0910	1,61%	3,40%	6,57%
ERSTE Ingatlan	1,9742	1,90%	3,86%	7,84%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2223	2,70%	5,83%	10,44%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1655	2,01%	4,53%	3,40%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1455	5,43%	7,85%	13,96%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13587,0	1,64%	3,39%	6,78%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5648	3,98%	10,96%	16,01%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8282	4,44%	8,52%	0,21%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6164	3,87%	8,26%	13,29%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1034	0,39%	0,98%	2,20%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0798	0,55%	1,18%	2,37%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,479702	1,50%	3,08%	6,10%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1774	0,99%	2,13%	4,53%

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.
