

BUX	18.058	-1,5%	MOL	17.400	-3,7%	Commerzbank	1,3	-2,0%	EUR/HUF	280,81	-0,4%	Olaj (\$)	86,8	-2,8%
DAX	7.173	0,7%	Richter	37.300	1,4%	BMW	65,7	1,0%	EUR/USD	1,2817	0,0%	Arany (\$)	1.727	-0,3%
S&P	1.388	0,1%	OTP	3.952	-1,2%	Nokia	2,3	1,8%	USD/HUF	219,13	-0,3%	10Y hozam	6,82	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Változatlan szinten maradtak az amerikai indexek
- Lejtmenet a nyersanyagok piacán
- Kismértékű mozgás a devizapiacokon
- Emelkedés a Távol-Keleten
- A vesztegetési ügyben elítélték Sanadert
- 100 helyett 125 forint lesz méterenként a közműadó
- Kismértékű csökkenésre számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Nem jó, hogy az EMU képviselői úgy álltak fel az asztaltól, hogy nem egyeztek meg Görögország kapcsán. Egyelőre csak az tűnik biztosnak, hogy 2014-ig finanszírozzák a görögöket. Mindenesetre hétfőn még visszatérnek a kérdésre. Ráadásul Ben Bernanke, a Fed elnöke is fenyegetőzött (ijesztgetett). Elmondta, hogy a Fed nem tud segíteni a költségvetési szakadék elkerülésében. Ezt különben korábban az év során már többször elmondta, ennek ellenére most nyitott fülekre talált, amely nyomás alá helyezte a Wall Streetet, de a csökkenés azért nagyon moderált maradt (vegyes zárás). Mi viszont jó nagyot zuttyantunk tegnap a nap végén, s a BUX újra a 200 napos mozgóátlagon billeg. Az enyhén negatív nemzetközi hangulatban ma további enyhe lecsorgásra számítunk.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Jelzáloghitel igénylések (november 16)	USA	13:00	12,6%	--
Friss munkanélküliségkérelmek (november 17)	USA	14:30	439 ezer	410 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (november 10)	USA	14:30	3334 ezer	3345 ezer
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (november, végleges)	USA	15:55	84,9	84,5
Leading indicators (október)	USA	16:00	0,6%	0,1%
Kőolajkészletek (november 16, hordó)	USA	16:30	1089 ezer	1000 ezer
Benzinkészletek (november 16, hordó)	USA	16:30	-440 ezer	1000 ezer
Deere (EPS Q4 2012)	USA	13:00	162 cent	188,2 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Nem volt érdemi elmozdulás tapasztalható tegnap az amerikai indexekben, annak ellenére sem, hogy napon belül látható volt egy jelentősebb kilengés. A Dow értéke 0,05%-kal csökkent, a S&P500 0,08%-kal a Nasdaq 0,03%-kal emelkedett.
- Bernanke tegnapi beszédében a költségvetési szakadék megoldásának érdekében gyors együttműködést és gyors döntéseket sürgetett, ami a piac számára negatív hangvételű üzenetet jelentett. A jegybankelnök azt is leszögezte, hogy a költségvetési szakadék monetáris eszközökkel nem megoldható.
- A vártnál jobbák lettek az ingatlanpiaci adatok Amerikában. A megkezdett házépítések száma a várt 840 ezer helyett 894 ezer lett. A kiadott építési engedélyek száma is kismértékben felülmúlta a várakozásokat, a várt 864 ezer helyett 866 ezret adtak ki.
- Az eurózóna pénzügyminiszterei hétfőn ismét találkoznak, ugyanis tegnap nem sikerült döntésre jutniuk a pénzügyi segítség következő részletének kiutalásáról Görögország számára. Ezáltal tovább csúszik a pénz kifizetése, ami negatív az ország számára, ugyanakkor ezáltal nem fenyeget közvetlenül csőd közeli helyzettel.
- Jelentősen csökkent a HP árfolyama tegnapi miután kiderült, hogy a korábban 10 milliárd dollárért megvásárolt vállalaton 8,8 milliárd dolláros veszteséget kell leírnia.
- A Morgan Stanley friss tanulmánya szerint 2013-ban is gyenge növekedési kilátásokkal kell szembenézni. A bank közgazdászai szerint egy negatív scenárió esetén a globális GDP akár 2%-kal is csökkenhet.
- Számos adat fog ma érkezni a tengerentúlról. 13.00-kor a jelzálog hiteligénylések alakulását, 14.30-kor a munkanélküliségi adatokat ismerhetjük meg. 15.55-kor pedig a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe lát napvilágot.
- 16:30-kor kőolaj és benzinkészlet adatok érkeznek majd szintén a tengerentúlról.
- Délután publikálja negyedéves gyorsjelentését a John Deere, mezőgazdasági járműveket gyártó vállalat.
- Ma portugál és német kötvényaukciók lesznek.
- Spanyolországban a külkereskedelmi egyenleg nagyságát hozzák nyilvánosságra.
- A délelőtti folyamán Angela Merkel beszél a német parlamentben.

Olaj, arany:

- Az olaj árfolyama jelentősebb mértékben csökkent a tegnapi kereskedés során. Árfolyama 89,15 dollárról 86,75 dollárra csökkent. Az esés háttérében két magyarázat áll. Egyfelől a közel-keleti helyzet kissé normalizálódott, legalábbis nem romlott tovább, ráadásul tűzszünet megkötésére törekszenek a felek. A másik ok, ami a csökkenést eredményezte, hogy az elmúlt napok pozitív hangulata után tegnap ismételten felerősödtek a globális növekedési félelmek.

- Az arany árfolyamában csak kisebb mozgás volt tapasztalható a tegnapi kereskedés során, árfolyama az unciánkénti 1731,88 dollárról 1727,3 dollárra csökkent, ezzel az kurzus a 30 napos mozgóátlag szintjére süllyedt vissza.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

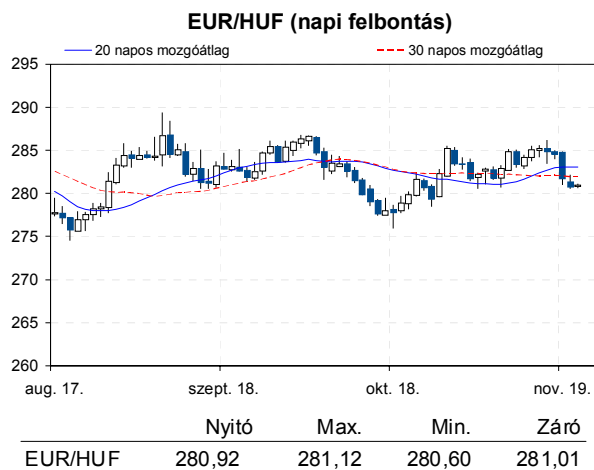
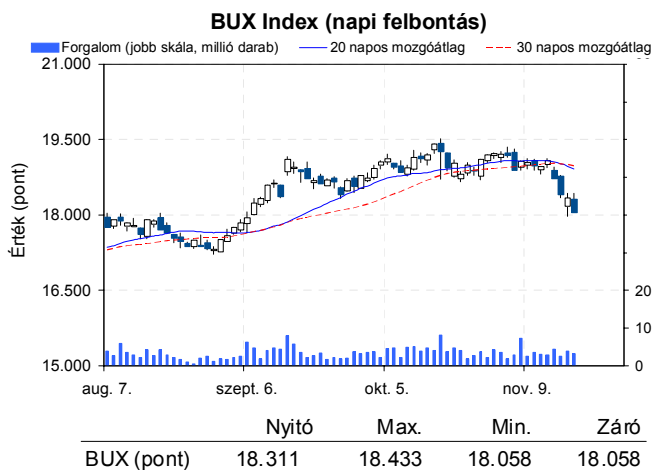
- A forint tovább folytatta erősödését, és az EUR/HUF árfolyam 281,39-ről 280,81-re csökkent. Ezzel sikerült a 30 napos mozgóátlag alatt zárni a tegnapi napot.
- Kismértékű elmozdulás volt csak tapasztalható tegnap az EUR/USD devizapár jegyzésének esetében is. Az árfolyam tegnap a 20 és a 200 napos mozgóátlag közötti tartományban zárt. Mind Amerikából, mind pedig Európából főleg negatív hírek érkeztek, ennek eredményeként nem találta az irányt a deviza árfolyama. Az EUR/USD árfolyam 1,2814-ről 1,2817-re változott.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,88%-ot, a Hang Seng index 0,68%-ot, a Shanghai index pedig 0,7%-ot emelkedett.
- Japánban ma reggel publikálták a külkereskedelmi adatok alakulását. Eszerint év/év alapon a várt 4,9% helyett 6,5%-kal csökkent az export, miközben az import a várt 3,2% helyett 1,6%-kal zsugorodott. Az export csökkenésének fő oka a Kínával való feszült viszony.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.789	-0,1%	10,7%
Nasdaq Composite	2.917	0,0%	15,6%
Nasdaq 100	2.595	-0,0%	17,3%
FTSE 100	5.748	0,2%	10,1%
RTX	2.010	-0,7%	1,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.405	0,0%	10,2%
PX	970	-0,4%	13,4%
Hang Seng	21.327	0,5%	17,0%
Russell 2000	794	0,1%	13,1%
Nikkei	9.223	0,9%	10,5%


BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	65,03	0,3%	33,1%	E.On	14,04	-1,0%	-15,7%
Arcelormittal	11,52	-1,6%	-5,1%	Fiat	3,31	-5,0%	-7,8%
Axa	12,03	0,8%	33,3%	Infineon	5,65	-0,5%	-1,5%
Banco Bilbao	6,30	0,4%	10,2%	Linde	128,37	1,2%	23,4%
Banco Santander	5,67	0,2%	5,4%	Lufthansa	11,98	0,3%	37,7%
BASF	65,59	2,1%	35,7%	Nokia	2,34	1,8%	-49,0%
Bayer	67,06	1,0%	50,5%	Siemens	78,45	0,4%	11,9%
BMW	65,66	1,0%	27,8%	Telefonica	10,15	-0,2%	-22,7%
BNP Paribas	41,08	0,0%	53,0%	Thyssenkrupp	16,49	1,3%	-5,8%
Commerzbank	1,28	-2,0%	-5,1%	Total	38,22	0,0%	6,1%
Daimler	36,24	-0,2%	19,0%	Unicredit	3,45	-1,0%	-28,3%
Deutsche Bank	33,12	-1,8%	29,9%				

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

Vállalati hírek

- Korupció vádjával első fokon tíz év börtönrre ítélte Ivo Sanader volt horvát miniszterelnököt a Zágráb Megyei Bíróság. Sanadert azzal vádolták, hogy pénzt fogadott el a **MOL**-tól, hogy az megszerezhesse az INA irányítási jogait. Az ítélet nem jogerős. A horvát pénzügyminiszter elmondta, hogy a jogerős ítéletig nem döntenek a MOL menedzsment jogának újratárgyalásáról, vagy visszavételéről. Ugy látjuk, erre előbb-utóbb sor kerül majd, de akár egy részvénycsere is megvalósulhat, melynek során a horvát kormány MOL papírokat kap, míg a magyar olajcég többségi tulajdont szerez az INA-ban. A MOL ugyanakkor az első INA pakett (25%) megszerzése óta 3,5 milliárd dollárt fektetett a horvát cégbe, így nem lesz könnyű megoldást találni.



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

Erste MOL Certifikátok ▶ Részletek

- A magyar kormány tegnap már módosította is az egy nappal korábban elfogadott közműadót. Az eredetileg méterenkénti 100 forintos adót 125 forintra emelték. Az adó ugyanakkor nem vonatkozik a nagy nyomású gázvezetésekre. Az adó összességében kedvezőtlen a **MOL**-ra nézve. A cég számításai szerint 1 milliárdra rúghat a fizetendő közműadó, ennek árfolyamhatása 100 forint részvényenként, vagyis kevesebb, mint amit korábban becsültünk. Az adómérték módosítása érinti a **Magyar Telekomot** is. A cég tegnap esti közleménye szerint a közműadó a jelenlegi formájában 9-11 milliárd forintos adóterhet jelent a vállalat számára. A hír alapvetően negatív, a részvény fair értékében 100 körül lehet a hatása, ha a cég nem tudja áthárítani az adót. Ugyanakkor az adó nagyságrendjére már korábban számítani lehetett, így annak negatív hatása már részben beárazódott.
- Bogsch Erik, a **Richter** vezérigazgatója úgy nyilatkozott, hogy 200 millió eurós bevétel is várható az Esmya-tól, ha kiterjesztik a készítmény alkalmazási körét. Korábban maximum 100 millió eurós bevételt vártak a gyógyszertől. A hír kedvező, de árfolyamhatásra nem számítunk.
- Az **OTP** 369 részvényt értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank tulajdonában lévő saját részvények állománya 4.227.532 darabara (1,51%) változott.
- Az **E-Star** 132 darab RFV 2014/A és 217 darab E-Star 2015/A kötvényt vett vissza 25,74%-os diszkonton.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

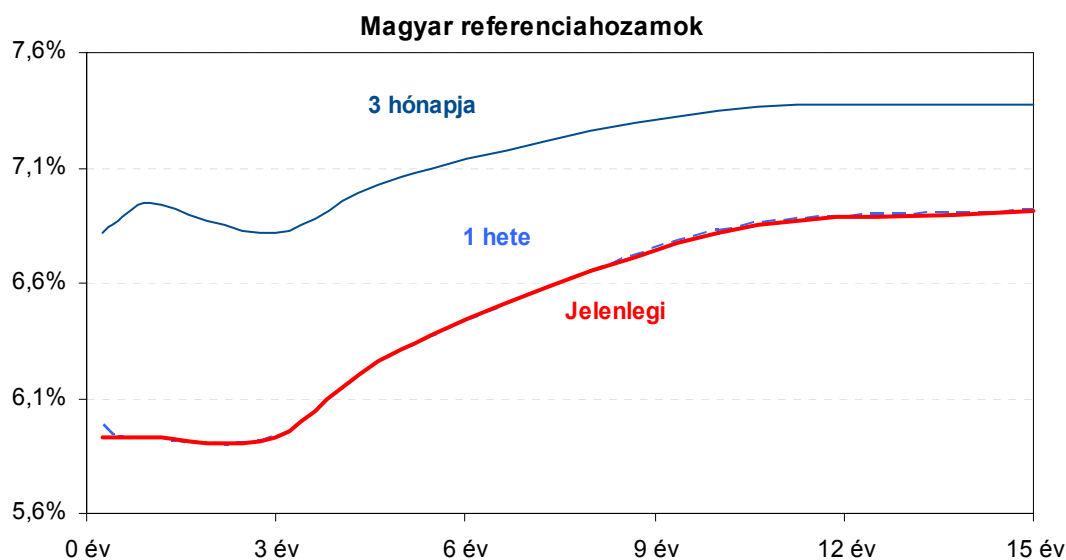
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	440	-2,2%	-28,6%	875	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.170	-0,0%	-7,9%	5.435	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	460	-2,5%	-91,9%	93.691	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	455	1,1%	-7,1%	29.188	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	406	-1,9%	-18,3%	1.524.882	Tartás	2012.06.19	470
MOL	17.400	-3,7%	-1,3%	196.176	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	3.952	-1,2%	33,5%	710.095	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	599	0,8%	-5,7%	6.482	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	37.300	1,4%	6,0%	51.128	Vétel	2012.09.12	50.200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,5%	28,4%
Távközlés	42	-0,3%	15,8%
Olaj	1.197	-0,2%	2,4%
Gyógyszer	359	0,4%	16,9%
Szállítmányozás	4.983	-0,0%	5,4%
Félvezető	67	-0,2%	-0,6%
Közszolgáltató	34	-0,2%	0,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.584	0,3%	6,4%

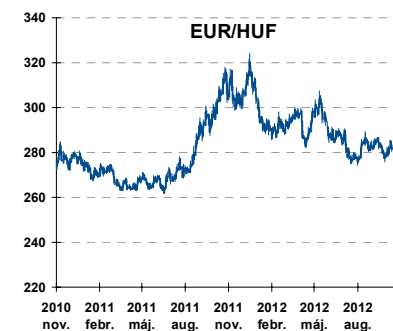
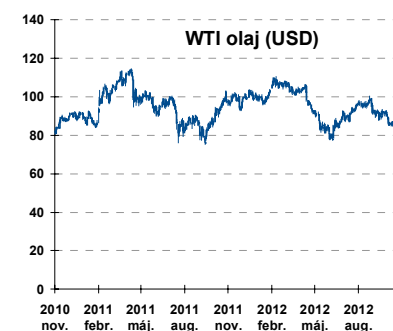
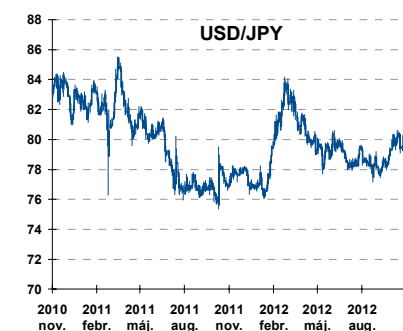
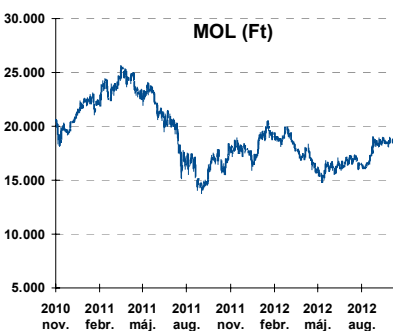
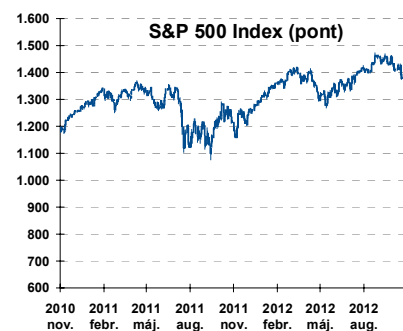
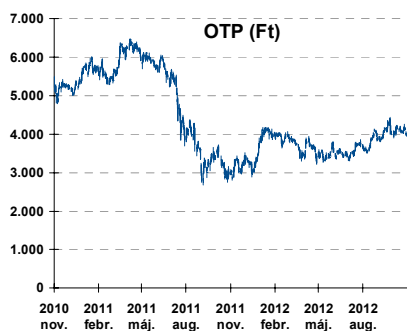
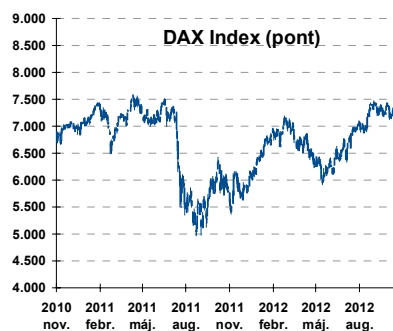
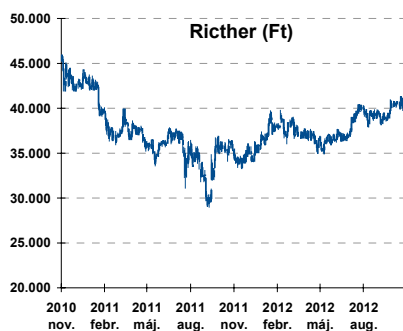
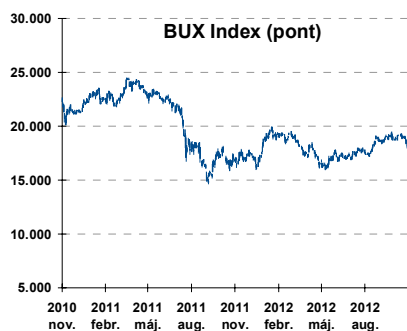
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,65%	-2,1	-31,0
EMU 10 éves	1,42%	6,2	-55,0
Magyar 10 éves	6,82%	-2,0	-148,0
Japán 10 éves	0,74%	0,4	-22,0
USA 5 éves	0,65%	-0,8	-24,1
EMU 5 éves	0,42%	5,2	-67,5
Magyar 5 éves	6,31%	-0,0	-189,0
Japán 5 éves	0,19%	0,5	-12,6
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-47,6



Alapamatok (%): 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	
	2012.11.20	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	54.719,01	-3,70%	-0,17%	8,90%
ESPA Stock Global	17.739,11	-2,87%	-1,03%	6,26%
ESPA Stock Europe Active	32.979,20	2,45%	7,18%	7,98%
ESPA Stock Japan	16.780,78	-6,13%	-6,97%	-4,17%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.952,28	-0,34%	7,16%	0,84%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.251,00	-1,32%	0,28%	1,13%
ESPA Stock Europe Properties	56.346,78	0,33%	5,98%	13,72%
ESPA Stock Brick (EUR)	94,76	-3,91%	4,97%	1,25%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,38	0,47%	1,12%	3,01%
ESPA Bond International	6.451,10	-0,61%	-4,06%	-0,19%
ESPA Bond Euro Corporate	47.125,26	4,66%	0,63%	4,50%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.594,67	5,16%	4,56%	6,44%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,71	1,68%	4,08%	9,81%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,30	0,95%	0,80%	2,52%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,89	3,16%	6,45%	10,51%
ESPA Cash Corporate Plus	35.735,48	3,83%	-0,80%	0,15%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,32	0,19%	0,27%	0,47%
ESPA Cash Emerging Markets	35.755,27	3,19%	-0,83%	-2,00%
ESPA Stock Adriatic	921,59	5,47%	-4,23%	-14,19%
ESPA Stock Agricultural	2.400,08	-3,75%	3,60%	2,36%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.840,34	-2,29%	0,10%	-4,05%
ESPA Stock Commodities	29.796,06	-2,74%	1,34%	-1,30%
ESPA Stock Istanbul	116.133,95	#DIV/0!	19,69%	28,69%
ESPA Stock Pharma	32.326,18	-3,05%	-0,18%	10,77%
ESPA Stock Russia	1.848,83	-4,10%	-1,03%	-12,86%
ESPA Stock Techno	7.576,23	-8,59%	-4,17%	5,72%
ESPA WWF Stock Umwelt	19.621,86	-7,56%	-3,67%	-35,76%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0944	1,59%	3,37%	6,60%
ERSTE Ingatlan	1,9783	1,89%	3,85%	7,87%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2245	2,65%	6,04%	10,78%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1579	1,43%	4,06%	3,36%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1016	2,46%	8,46%	4,42%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13609,0	1,61%	3,34%	6,80%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5753	4,84%	13,09%	17,58%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8294	3,16%	11,18%	2,79%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6151	3,52%	8,61%	14,02%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1039	0,39%	0,95%	2,17%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0805	0,55%	1,16%	2,40%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,481971	1,47%	3,04%	6,13%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1785	0,96%	2,11%	4,51%

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.
