

BUX	18.025	-0,2%	MOL	17.500	0,6%	Commerzbank	1,3	0,9%	EUR/HUF	280,54	-0,1%	Olaj (\$)	87,4	0,7%
DAX	7.185	0,2%	Richter	37.880	1,6%	BMW	66,2	0,8%	EUR/USD	1,2829	0,1%	Arany (\$)	1.729	0,1%
S&P	1.391	0,2%	OTP	3.905	-1,2%	Nokia	2,5	6,2%	USD/HUF	218,70	-0,2%	10Y hozam	6,90	8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Zárásig emelkedtek tegnap a tengerentúli tőzsdék
- Minimális emelkedés a nyersanyagok piacán
- Kismértékben tovább erősödött a forint árfolyama
- Vegyes kép a távol keleten
- 400 forintra csökkentettük Magyar Telekom célárunkat
- Kismértékű pozitív emelkedésre számítunk nyitáskor



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Amerikában ma a Hálaadást ünneplik, ezért az amerikai piacok ma zárva tartanak, vagyis éppenséggel akár egy unalmas alacsony forgalmú nap elé is nézhetnénk, ha Európa nem tartana igazi adatlömpinget ma. Azonban mivel ma olyan fontos adatok jelennek meg Európában, mint a kiskereskedelmi adatok, vagy éppenséggel a beszerzési menedzser index alakulása, ma is lesz mire figyelni. Az adatok közzétételét Németország kezdte 9-órakor és délután négy órakor az európai fogyasztói bizalmat mérő mutató értékének közzétételével zárul.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari beszerzési menedzser index (november, 0-dik becslés)	Németország	09:30	46	46
Szolgáltatói beszerzési menedzser (november, 0-dik becslés)	Németország	09:30	48,4	48,3
Ipari beszerzési menedzser index (november, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	45,4	45,6
Szolgáltatói beszerzési menedzser (november, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	46	46

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Jó hangulat uralkodott tegnap a tengerentúli börzéken, a vezető indexek egész napos emelkedés után pluszban zárták a kereskedést (Dow 0,38%, Nasdaq 0,35%, S&P500 0,23%).
- Két hetes csúcsra kapaszkodtak az indexek a kereskedési szünet előtt, mert ma Hálaadás ünnepe miatt zárva lesznek a tőzsdék, illetve pénteken rövidített nyitva tartás lesz.
- Tegnap napvilágot láttak a szokásos heti segélykérelmek, a friss munkanélküli kérelmek száma 410 ezer volt a múlt héten, ami 41 ezerrel kevesebb a két héttel ezelőtti értékhez képest, és a 423 ezres konszenzusnál is kisebb.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe 82,6-ról 82,7-re emelkedett, ami gyengébb a várt 84,5 értékhez képest.
- A Deere publikálta tegnap negyedéves számait. A részvényenkénti profit elmaradt a várttól, 1,88 dollár helyett 1,75 dollár lett, de az árbevétel jobb lett, 9,79 milliárd a várt 8,93 milliárddal szemben. A Deere szerint a mezőgazdasági termékek iránt nem változott jelentősen a kereslet az USA-ban, és az építőipari üzletáguk fellendülőben van, 3,2 milliárd dollár profitot vár a cég a korábbi 3,07 milliárddal szemben. A gyorsjelentés nem tetszett a befektetőknek, az árfolyam közel 4%-ot esett.
- A Fitch Ratings két fokozattal „BB+”-ről „BB -”-ra rontotta Ciprus hosszú lejáratú devizaadósságának besorolását. A negatív kilátást érvényben tartja a szervezet.
- Tegnap 2 milliárd euró értékben adtak el 3, 6 és 18 hónapos papírokat Portugáliában. A 2012-re tervezett állampapír kibocsátást ezzel teljesítette az ország.
- A németek 3,25 milliárd euró értékben adtak el tízéves papírokat 1,4%-os hozam mellett.
- A tengerentúlról nem érkeznek makro hírek, mert a piacok zárva lesznek. Az eurózáonából ipari és szolgáltatói beszerzési menedzser indexek novemberi előzetes értékei érkeznek 9 órától.
- Spanyolországban 10:30-kor 3, 5 és 9 éves aukciók lesznek.

Olaj, arany:

- Az olaj árfolyama 87,28 dollárról 87,38 dollárra emelkedett, vagyis minimális mértékű emelkedés volt tapasztalható. Az olaj árfolyamát tegnap két tényező befolyásolta. Egyrészt, hogy tűzszünetet kötött Izrael és a Hamasz, másrészt pedig, hogy Amerikában publikálták a kőolaj és benzinkészlet adatokat. Mindkettő esetében 1 millió hordós bővülést vártak és helyette 1,5 millió hordós csökkenés következett be.
- Az arany árfolyamában is csak kismértékű elmozdulás volt tapasztalható, unciánkénti árfolyama 1727,2 dollárról 1728,7 dollárra emelkedett.



Devizára van szüksége befektetéseirehez?

Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)

Devizák:

- A forint árfolyama tegnap is tovább folytatta az erősödését. Az EUR/HUF árfolyam 280,92-ről 280,54-re csökkent. Az árfolyam erősödésével a deviza árfolyama megközelítette a 280-as szintet.

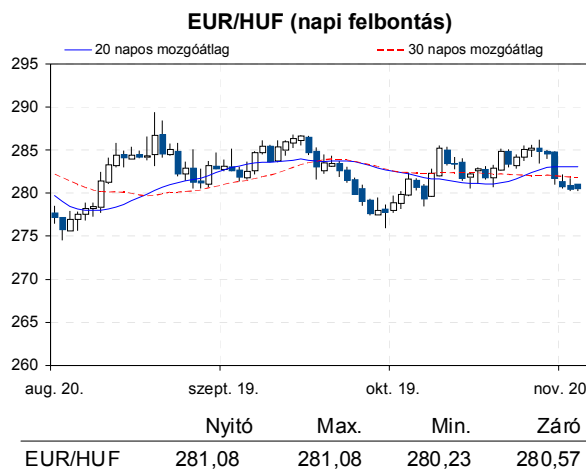
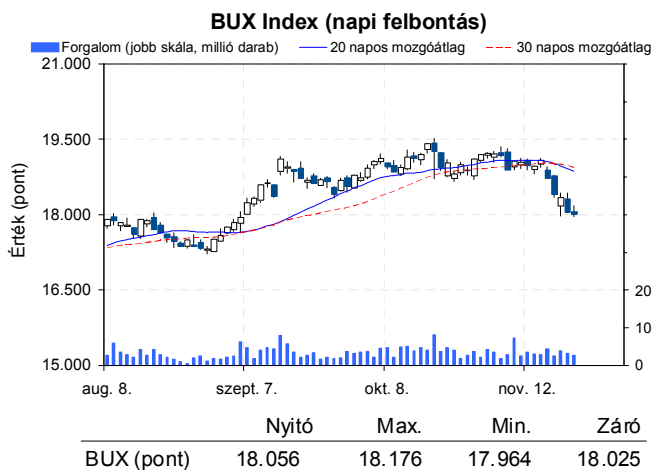
- Kismértékű emelkedés volt megfigyelhető az EUR/USD árfolyamában is. Az árfolyam 1,2817-ről 1,2829-re változott a vegyes amerikai adatok hatására. Az árfolyam jelenleg a 20 és a 30 napos mozgóátlag közötti szűk tartományban tartózkodik.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,57%-ot, a Hang Seng index pedig 0,685-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke 0,71%-kal csökkent.
- Japánban októberben év/év alapon a szupermarketek értékesítése 4%-kal csökkent, azonban ez csak másodlagos adatnak számít.
- Kínában a HSBC által mért PMI index előzetes értéke emelkedett és 50,4-es értéket mutatott, ezzel átlépte a vízválasztónak számító 50-es értéket.

Határidős piacok:

- A pozitív tartományban vannak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.837	0,4%	11,7%
Nasdaq Composite	2.927	0,3%	16,1%
Nasdaq 100	2.600	0,2%	17,3%
FTSE 100	5.752	0,1%	10,5%
RTX	2.047	0,1%	2,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.386	-0,8%	9,3%
PX	963	-0,8%	13,7%
Hang Seng	21.660	0,6%	18,7%
Russell 2000	798	0,6%	14,7%
Nikkei	9.367	1,6%	12,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	64,95	-0,1%	32,0%	E.On	14,05	0,1%	-15,4%
Arcelormittal	11,55	0,2%	-2,6%	Fiat	3,37	1,6%	-3,4%
Axa	12,23	1,6%	41,8%	Infineon	5,84	3,3%	4,9%
Banco Bilbao	6,36	0,9%	13,3%	Linde	127,99	-0,3%	20,0%
Banco Santander	5,71	0,7%	9,1%	Lufthansa	11,94	-0,3%	39,1%
BASF	65,60	0,0%	37,3%	Nokia	2,49	6,2%	-40,6%
Bayer	67,77	1,1%	52,8%	Siemens	77,40	-1,3%	11,1%
BMW	66,19	0,8%	29,6%	Telefonica	10,16	0,1%	-21,7%
BNP Paribas	41,53	1,1%	62,7%	Thyssenkrupp	16,40	-0,6%	-4,7%
Commerzbank	1,29	0,9%	8,2%	Total	38,22	0,0%	6,7%
Daimler	36,61	1,0%	21,6%	Unicredit	3,48	0,8%	-24,6%
Deutsche Bank	32,88	-0,7%	31,5%				

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

Vállalati hírek

- 470 forintról 400 forintra csökkentettük **Magyar Telekom** célárunkat, ajánlásunk továbbra is Tartás. A célár csökkentés elsődleges oka az új közműadó, ami 9-11 milliárd forint körüli terhet jelent majd a cégnek jövő évtől. Számításaink szerint a cég a jövőbeli áremelésekkel nem lesz képes ellensúlyozni az adót. Tegyük hozzá, hogy a cég már idén júliusból fizeti a telefonadót. Így a két adó együttesen 29-31 milliárd forintnyi adóterhet jelent a Magyar Telekomnak 2013-ban. Ezzel együtt már nem látjuk fenntarthatónak a korábbi osztalékszintet. A nyereséggel együtt tovább csökken az üzemi cash-flow is. A cég idén 10,9 milliárd forint frekvencia díjat, 14,3 milliárd forintot a SEC vizsgálatainak lezárásával kapcsolatban, illetve 8 milliárd forintnyi telefonadót fizetett. A Pro M eladásából befolyó 19,9 milliárd forint ellenére arra számítunk, hogy az eladósodottság 40% felett lesz 2013-ban, ha továbbra is 50 forint osztalékot fizet a cég. Kedvező fejlemények lehetnek a jövőben az elektronikus útdíj tender (melyre az állam 42 milliárdot szán), az Európai Bíróság kedvező döntése a Robin Hood adó ügyében, illetve a negyedik mobilszolgáltató visszalépése.
- Bár elvileg a Robin Hood adó 50%-a csökkenthető a befektetésekkel, ezt a lehetőséget a korábban vártnál nehezebben tudja majd érvényesíteni a **MOL**, mivel a törvényalkotó szándéka a munkahelyteremtés ösztönzése. Ez negatívan érintheti a magyar olajcéget, de árfolyamhatásra nem számítunk.
- A horvát kormány szerint a **MOL**-nak több pénzt kellene fordítania az INA két finomítójának, valamint olaj- és gázmezőinek modernizációjára. A pénzügyminiszter azt is elmondta, hogy minél hamarabb újra kell tárgyalni a MOL-lal kötött részvényesi megállapodást. Ez logikus lépés lenne a horvát kormány részéről, azonban a tényleges megvalósítás elég bizonytalan, elképzelhető, hogy meg kell várni a Sanader ügy jogerős bírósági döntését.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

- Az **OTP** 410 részvényt értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank tulajdonában lévő saját részvények állománya 4.244.322 darabara (1,52%) változott.

- Az **E-Star** december 21-re hívott össze rendkívüli közgyűlést.
- Az **E-Star** 163 darab RFV 2014/A és 30 darab E-Star 2015/A kötvényt vett vissza 25,74%-os diszkonton.

Gazdasági hírek

- Az Európai Bizottság arra szólította fel Magyarországot, hogy módosítsa a távközlést és a kiskereskedelmet sújtó különadót, mivel azok külföldi érdekeltségű cégeket sújtanak. A kormány időközben már döntött ezen adók kivezetéséről, így a hírnek nincs hatása.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

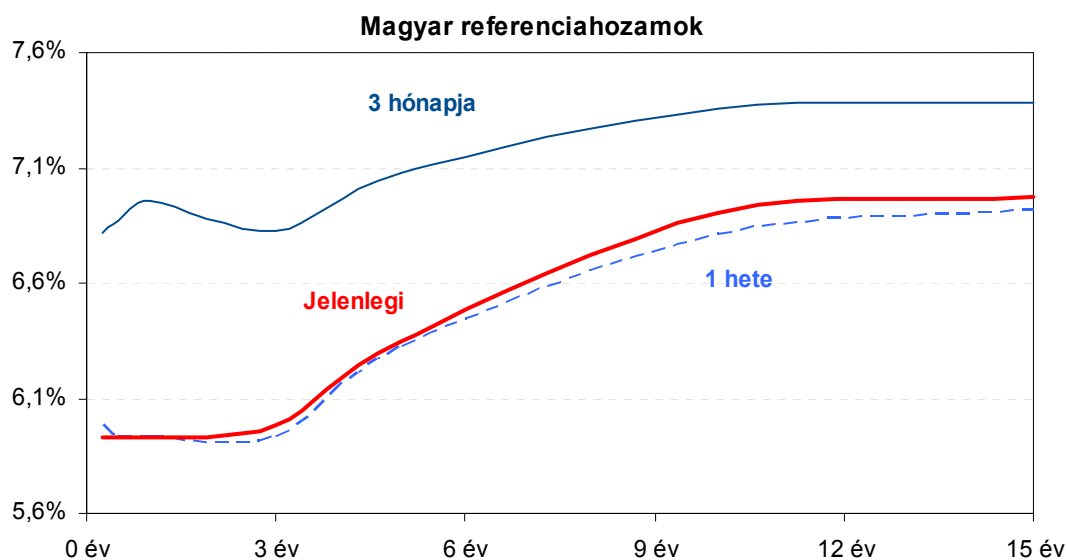
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	444	0,9%	-28,0%	813	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	17.185	0,1%	-7,9%	15.587	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	450	-2,2%	-92,3%	8.746	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	440	-3,3%	-10,8%	2.904	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	397	-2,2%	-20,6%	1.721.847	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	17.500	0,6%	-2,3%	49.828	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	3.905	-1,2%	29,3%	713.134	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	598	-0,2%	-5,4%	13.249	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	37.880	1,6%	9,5%	66.889	Vétel	2012.09.12	50.200	

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,0%	29,6%
Távközlés	43	0,6%	17,1%
Olaj	1.203	0,5%	3,8%
Gyógyszer	360	0,3%	17,7%
Szállítmányozás	4.997	0,3%	6,8%
Félvezető	67	0,0%	1,1%
Közszolgáltató	34	-0,4%	1,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.593	0,5%	7,9%

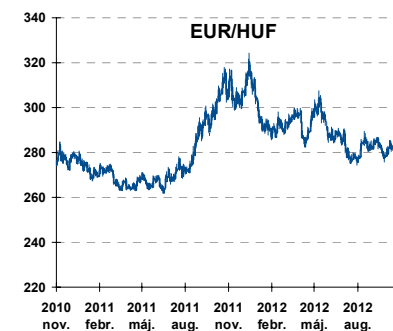
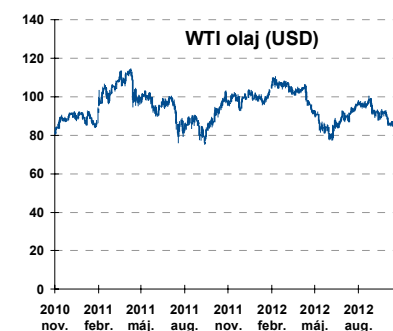
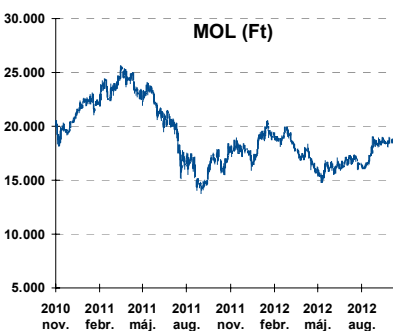
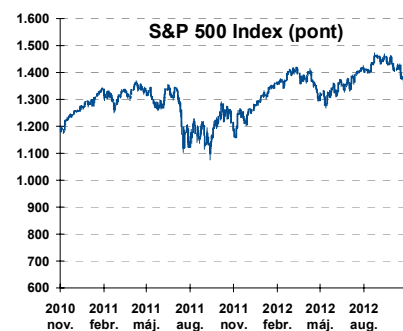
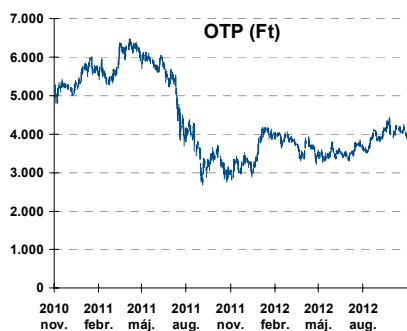
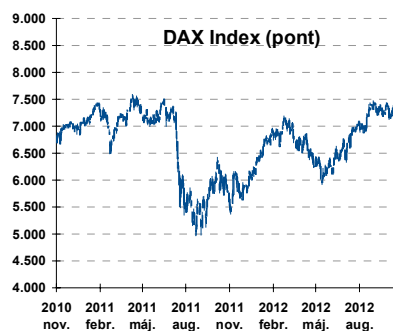
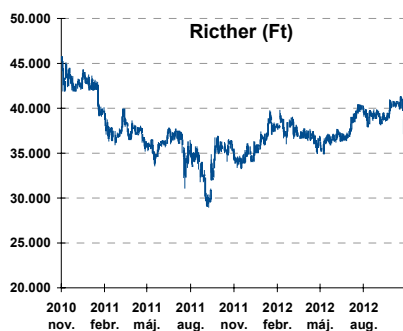
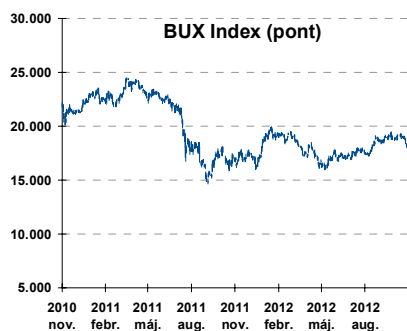
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,68%	-0,0	-23,7
EMU 10 éves	1,43%	1,4	-48,4
Magyar 10 éves	6,90%	8,0	-149,0
Japán 10 éves	0,74%	0,1	-22,7
USA 5 éves	0,68%	-0,0	-19,1
EMU 5 éves	0,44%	1,9	-59,5
Magyar 5 éves	6,35%	4,0	-190,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,0	-13,0
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-47,0



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	
	2012.11.21	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	54.521,11	-2,01%	-0,70%	9,29%
ESPA Stock Global	17.710,69	-1,72%	-2,15%	7,42%
ESPA Stock Europe Active	32.995,79	2,81%	5,29%	10,30%
ESPA Stock Japan	16.582,31	-5,46%	-8,52%	-6,03%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.907,88	-0,66%	6,49%	3,86%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.160,28	-0,10%	-0,12%	2,55%
ESPA Stock Europe Properties	56.086,65	0,69%	4,24%	16,52%
ESPA Stock Brick (EUR)	94,90	-3,11%	5,20%	4,14%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,39	0,48%	1,12%	3,07%
ESPA Bond International	6.387,55	-0,39%	-4,69%	-2,11%
ESPA Bond Euro Corporate	46.826,11	4,80%	0,09%	3,03%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.376,18	5,20%	3,91%	5,63%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,44	1,71%	3,84%	9,58%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,07	0,73%	0,94%	2,17%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,58	2,81%	6,51%	10,50%
ESPA Cash Corporate Plus	35.576,14	3,98%	-1,29%	-1,02%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,31	0,19%	0,26%	0,46%
ESPA Cash Emerging Markets	35.635,23	3,38%	-1,21%	-2,16%
ESPA Stock Adriatic	920,15	5,71%	-4,36%	-14,68%
ESPA Stock Agricultural	2.405,88	-1,64%	3,21%	3,56%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.834,66	-1,18%	-0,99%	-3,10%
ESPA Stock Commodities	29.762,62	-1,58%	0,31%	0,45%
ESPA Stock Istanbul	115.946,74	#DIV/0!	18,13%	33,33%
ESPA Stock Pharma	32.272,62	-1,51%	-0,73%	11,50%
ESPA Stock Russia	1.845,92	-4,94%	-1,80%	-8,99%
ESPA Stock Techno	7.521,55	-7,34%	-4,81%	5,71%
ESPA WWF Stock Umwelt	19.567,86	-6,51%	-4,16%	-34,59%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0952	1,59%	3,37%	6,61%
ERSTE Ingatlan	1,9787	1,89%	3,83%	7,85%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2248	2,55%	6,02%	10,78%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1545	1,08%	3,71%	3,07%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0855	1,32%	5,93%	4,21%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13615,0	1,61%	3,34%	6,83%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5742	4,42%	12,78%	17,84%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8171	3,31%	10,13%	4,95%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6176	3,35%	8,71%	14,08%
ERSTE € Pénzpiaci	1,104	0,40%	0,95%	2,17%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0806	0,54%	1,15%	2,40%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,482434	1,46%	3,04%	6,13%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1788	0,96%	2,12%	4,50%

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 részvénysszámmal

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.
