

BUX	17.748	-1,5%	MOL	17.125	-2,1%	Commerzbank	1,4	5,7%	EUR/HUF	279,47	-0,4%	Olaj (\$)	87,4	0,7%
DAX	7.245	0,8%	Richter	36.950	-2,5%	BMW	65,6	-0,9%	EUR/USD	1,2884	0,4%	Arany (\$)	1.730	0,0%
S&P	1.391	0,2%	OTP	3.870	-0,9%	Nokia	2,5	1,3%	USD/HUF	216,90	-0,8%	10Y hozam	6,88	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A tegnapi szünnap után ma is csak rövidített nyitva tartás lesz az amerikai tőzsdén
- Nincs érdemi változás a nyersanyagpiacon
- A 280 alatti szintekkel barátkozik a forint
- Jelentős emelkedés a Távol-Keleten
- Az árfolyamok emelkedésére számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Jönnek a hírek rendesen. A tajvani kormányzati alap részvényvásárlása jelentős emelkedést hozott a Taiex indexben. Ázsiában amúgy is pozitív a hangulat annak köszönhetően, hogy egyre kevésbé félnek a kínai lassulástól. Ráadásul a német export és import adatok is 0,5 százalékponttal meghaladták a várakozásokat, s ez valamiféle gazdasági élénkülésre utal. Az mintha senkit sem érdekelne, hogy az EU nem egyezett meg a 2014-2020-as költségvetésről, csak bennünket, akiknek a támogatása akár 30 százalékkal is csökkenhet. Különben is, lesz egyezség előbb vagy utóbb, hiszen már ma folytatódnak a tárgyalások. Az elmúlt napok öntéseit követően a pozitív nemzetközi hangulatban a magyar piac is valamiféle emelkedést mutathat ma. Persze az, hogy átestünk a 200 napos mozgóátlagon az a folytatás tekintetében nem jelent túl sok jót.



Vonzó ajánlat Forint és deviza alapon is!

Erste Strukturált Termékek

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GDP (3. negyedév, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	0,9%	0,9%
Export (3. negyedév, tény)	Németország	08:00	3,3%	1,4%
Tőkebefektetések (3. negyedév, tény)	Németország	08:00	-2,1%	0,2%
Építőipari beruházások (3. negyedév, tény)	Németország	08:00	-1,1%	1,5%
Import (3. negyedév, tény)	Németország	08:00	2,2%	1,0%
Személyi fogyasztás (3. negyedév, tény)	Németország	08:00	0,1%	0,3%
IFO üzleti hangulat index (november)	Németország	10:00	100	99,5

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Tegnap hálaadás miatt zárva voltak az amerikai tőzsdék és ma is csak rövidített nyitva tartással üzemelnek. A New Yorki tőzsde (NYSE) például hazai idő szerint csak délután 7 óráig lesz nyitva.
- Amerikában sem tegnap, sem ma nem jelenik meg fontosabb makro adat.
- A tengeren túlon a mai „fekete péntek”-kel kezdődik a karácsonyi vásárlási szezon. Tradicionálisan ezen a napon a legnagyobb a kiskereskedelmi forgalom volumene. Előrejelzések szerint mostantól karácsonyig 586,1 milliárd dollár értékben vásárolnak a fogyasztók, ami 4,1%-os növekedés lenne tavalyhoz képest.
- Tegnap több európai adatot is publikáltak. Ezek közül a legfontosabbak az eurózónára vonatkozó PMI adatok voltak, melyek összességében felülmúlták a várakozásokat, azonban a szolgáltató szektorra vonatkozóan némileg elmaradt a remélt értéktől.
- Az eurózónában a fogyasztói bizalom még a vártnál is nagyobb mértékben csökkent. Értéke -26,9 lett, szemben a várt -25,9-es és a legutóbbi -25,7-es értékkel.
- Az eurózónában tegnap délután 4 órakor publikálták a fogyasztói bizalom értékét, ami gyengébb lett. A várt -25,9 helyett csak -26,9-es értéket mutatott.
- Tegnap jelent meg a német kiskereskedelmi forgalom októberi értéke, ami év/év alapon 1,4%-os csökkenést mutatott.
- A görög hírügynökség értesülései szerint tegnap este Ciprus, az IMF és az EU képviselői megállapodtak a pénzügyi támogatás feltételrendszeréről. Hivatalos bejelentés a mai napra várható.
- Reggel nyolckor véglegesítették a német GDP harmadik negyedéves adatait, ami nem okozott meglepetést, a publikált számok megegyeztek az előzetes adatokkal.
- Németországban az export és az import értéke is meghaladta a várakozásokat. A harmadik negyedévben a várt 1% helyett 1,4%-os exportbővülést mértek, miközben az import bővülése 1% lett a várt 0,5% helyett.
- 10 órakor az IFO index kerül publikálásra Németországban.
- Ma 12 órakor Nagy Britanniában bocsátanak ki államkötvényeket.
- A HP felvásárlási ügye kapcsán (melynek hatására a héten jelentős mértékben esett a részvények árfolyama) már az FBI is vizsgálatot indított.
- Tegnap lényegi eredmény nélkül zárult az EU-s pénzügyminiszterek találkozója, folytatás ma déltől várható. A tét nem kicsi, hiszen a 2014 és 2020 közötti költségvetésről kell megegyezniük.

Olaj, arany:

- A nyersanyagpiacon csak minimális emelkedés volt tapasztalható, úgy látszik itt is megéreződött a tegnapi amerikai szünnap.


Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

- Az olaj árfolyama 87,28 dollárról 87,38 dollárra emelkedett és ezzel továbbra is a 20 és a 30 napos mozgóátlag között helyezkedik el.
- Az arany árfolyamában is csak minimális emelkedés volt tapasztalható. Az arany unciánkénti árfolyama 1728,95 dollárról 1729,55 dollárra változott.

Devizák:

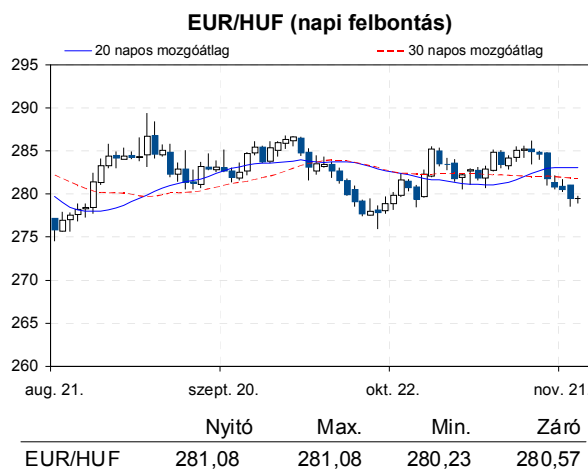
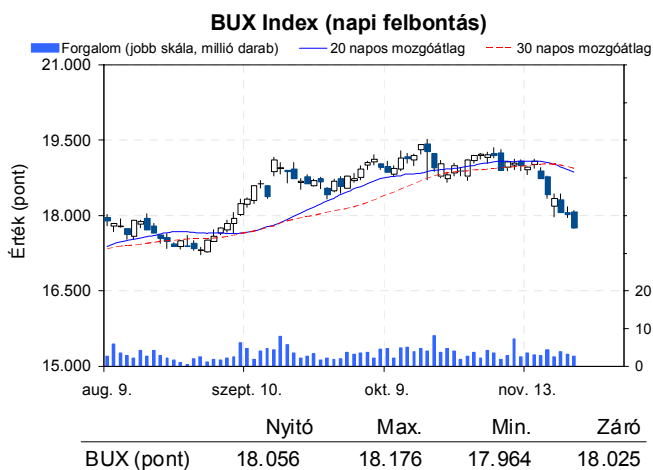
- A forintnak tegnap is sikerült tovább erősödni az euróval szemben. Az árfolyam tegnap sikeresen küzdötte le a 280-nál található ellenállást és ez által az EUR/HUF devizapár értéke 281,08-ról 279,47-re változott.
- AZ EUR/USD devizapár tekintetében emelkedés volt tapasztalható, az árfolyam 1,2829-ről 1,2884-re emelkedett. Az euró erősödésének hátterében a vártnál jobb európai adatok álltak.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,57%-kal, a Shnaghai index 0,86%-kal, míg a Hang Seng 0,59%-kal emelkedett.
- Az emelkedésben közrejátszott, hogy a tegnap publikált kínai PMI adat növekedést mutatott és átlépte az 50 pontos értéket.
- A tajvani Taiex index több mint 3%-ot emelkedett, miután nyilvánosságra került, hogy egy állami alap elkezdte az indexbe tartozó részvényeket vásárolni.

Határidős piacok:

- A határidős indexek a pozitív tartományban vannak 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	5.791	0,7%	12,7%
RTX	2.050	0,5%	3,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.374	-0,5%	10,6%
PX	963	0,0%	13,9%
Hang Seng	21.871	0,6%	22,4%
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	65,59	1,0%	35,5%	E.On	13,98	-0,5%	-15,5%
Arcelormittal	11,59	0,4%	2,1%	Fiat	3,42	1,5%	3,2%
Axa	12,31	0,7%	42,3%	Infineon	5,89	0,9%	4,3%
Banco Bilbao	6,43	1,2%	17,0%	Linde	129,08	0,9%	23,4%
Banco Santander	5,77	1,1%	12,5%	Lufthansa	12,46	4,4%	45,9%
BASF	66,39	1,2%	41,2%	Nokia	2,52	1,3%	-38,4%
Bayer	68,61	1,2%	57,4%	Siemens	77,80	0,5%	13,9%
BMW	65,61	-0,9%	32,9%	Telefonica	10,22	0,6%	-19,2%
BNP Paribas	41,92	0,9%	69,0%	Thyssenkrupp	16,49	0,6%	-2,3%
Commerzbank	1,37	5,7%	15,6%	Total	38,31	0,2%	8,5%
Daimler	36,66	0,1%	24,9%	Unicredit	3,54	1,7%	-20,5%
Deutsche Bank	33,36	1,5%	37,1%				

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

Vállalati hírek

- A **MOL**-ban 3%-kal rendelkező Dana Gas 920 millió dollár értékben bocsát ki kötvényeket a lejáró sorozat helyett. Így gyakorlatilag minimálisra csökkent a veszély, hogy a fedezetet a MOL részvények eladásával kelljen biztosítaniuk.
- A **MOL** háttérbeszélgetést tartott tegnap újságíróknak: (i) A horvát privatizációs törvény értelmében a horvát kormány a jövő júniusi uniós csatlakozásig 25%-ra kell csökkentenie részesedést az INA-ban. Ez 19%-nyi pakett eladását teszi szükségessé, feltéve, hogy a kormány nem módosítja a vonatkozó jogszabályt, amihez azonban uniós jóváhagyás szükséges. (ii) A jelenlegi részvényesi megállapodás több jogot biztosít a horvát kormány számára, mint egy 25%-os részesedés. (iii) A MOL kész tárgyalni a részvényesi megállapodásról. (iv) A MOL 2008-2009-ben vette át az INA irányítását, mivel a cég igen rossz helyzetben volt pénzügyileg. A MOL-nak azért volt szüksége az irányítói jogokra, mivel csak így tudta véghezvinni a szükséges szerkezeti átalakításokat, s az INA így megmenekült a csődtől. (v) A MOL szerint az Ivo Sanader elleni perben a fellebbezés utáni másodfokú döntés ellentétes lesz az elsőfokúval, hiszen a MOL nem érintett a vesztegetésben.

MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!
 Erste MOL Certifikátok ▶ Részletek

- A BlackRock 5,01%-ról 4,92%-ra csökkentette részesedését a **Richterben**.
- Az **E-Star** 40 darab már lejárt E-Star 2012/A kötvényt, valamint 30 darab RFV 2014/A és 17 darab E-Star 2015/A kötvényt vett vissza. A lejárt kötvényeket 35%-os, míg a többit 25,74%-os diszkonton vett vissza a társaság.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	444	0,0%	-27,9%	813	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.050	-0,8%	-9,1%	2.328	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	435	-3,3%	-92,5%	24.157	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	445	1,1%	-9,2%	4.039	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	395	-0,5%	-21,0%	744.288	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.125	-2,1%	-5,4%	83.086	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	3.870	-0,9%	29,0%	704.164	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	598	0,0%	-6,0%	2.083	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	36.950	-2,5%	5,9%	33.973	Vétel	2012.09.12	50.200

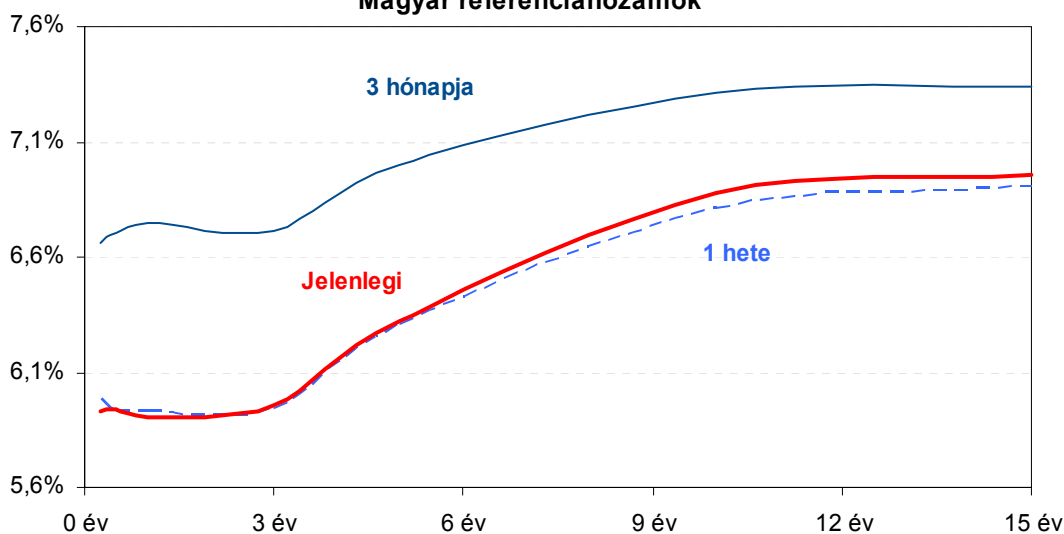
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,0%	33,2%
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%	2,8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.593	0,5%	7,9%

Államkötvények

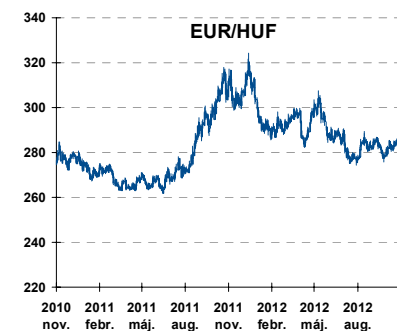
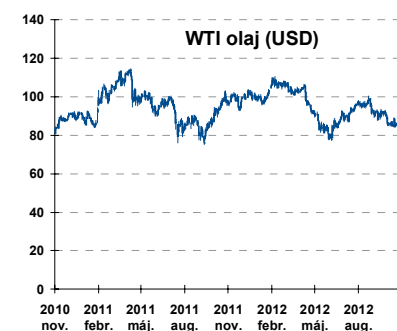
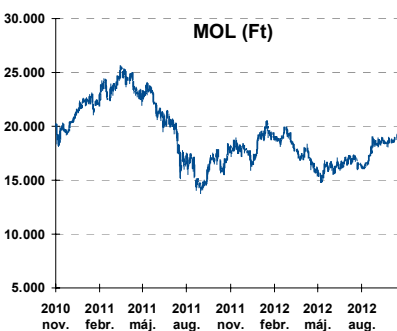
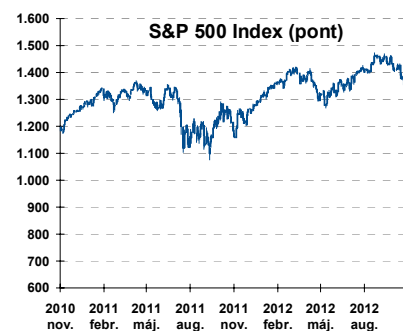
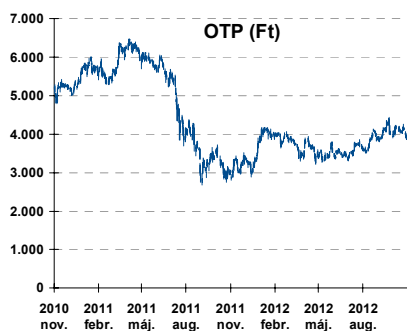
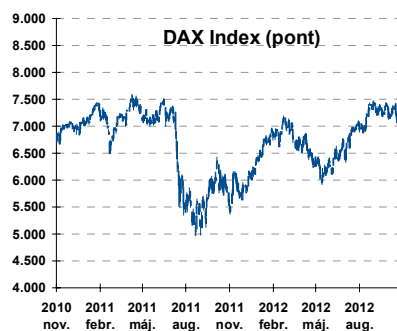
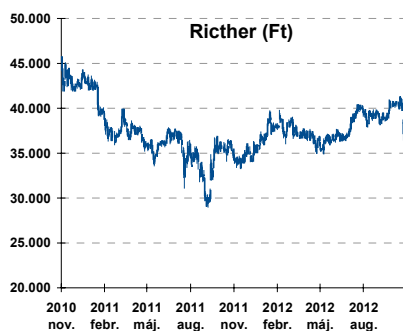
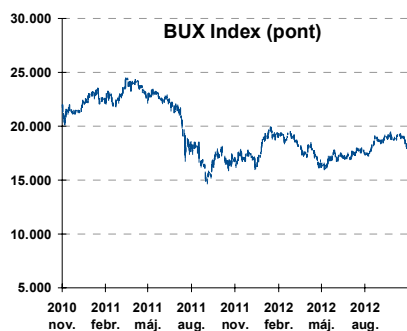
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,68%	-0,0	-20,4
EMU 10 éves	1,43%	-0,0	-48,8
Magyar 10 éves	6,88%	-2,0	-144,0
Japán 10 éves	0,74%	0,1	-22,7
USA 5 éves	0,68%	-0,0	-19,9
EMU 5 éves	0,44%	-0,2	-57,0
Magyar 5 éves	6,32%	-3,0	-190,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,0	-13,0
EMU 3 hónapos	0,02%	-4,5	-48,9

Magyar referenciahozamok



Alapkatatok (%): 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	
	2012.11.22	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	54.506,81	-2,68%	-4,29%	10,04%
ESPA Stock Global	17.682,61	-2,28%	-4,55%	7,67%
ESPA Stock Europe Active	32.978,33	3,22%	5,23%	10,30%
ESPA Stock Japan	16.506,02	-6,52%	-11,56%	-6,22%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.900,34	-0,72%	7,33%	3,75%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.041,94	-0,66%	-1,89%	2,79%
ESPA Stock Europe Properties	56.279,95	0,93%	3,28%	17,06%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,13	-2,61%	6,80%	4,71%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,39	0,48%	1,12%	3,15%
ESPA Bond International	6.354,73	-1,41%	-7,59%	-2,36%
ESPA Bond Euro Corporate	46.709,95	3,52%	-2,43%	2,94%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.301,19	3,98%	2,00%	5,68%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,42	1,33%	3,46%	9,74%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,92	0,23%	0,45%	1,95%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,29	2,19%	6,25%	10,54%
ESPA Cash Corporate Plus	35.519,67	3,06%	-3,43%	-0,94%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,31	0,19%	0,26%	0,47%
ESPA Cash Emerging Markets	35.544,94	2,52%	-2,36%	-2,34%
ESPA Stock Adriatic	921,06	5,01%	-5,66%	-14,01%
ESPA Stock Agricultural	2.386,89	-3,17%	-0,10%	2,64%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.833,69	-1,55%	-2,46%	-3,75%
ESPA Stock Commodities	29.712,51	-2,16%	-1,49%	0,81%
ESPA Stock Istanbul	114.767,08	3,30%	17,41%	33,95%
ESPA Stock Pharma	32.324,05	-1,82%	-2,26%	12,44%
ESPA Stock Russia	1.858,96	-4,05%	0,18%	-9,09%
ESPA Stock Techno	7.525,71	-8,10%	-8,08%	6,39%
ESPA WWF Stock Umwelt	19.589,31	-6,60%	-6,91%	-34,48%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0956	1,59%	3,37%	6,62%
ERSTE Ingatlan	1,9791	1,88%	3,82%	7,86%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2250	2,54%	6,09%	10,80%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1543	1,22%	3,65%	3,18%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0836	1,74%	9,04%	3,37%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13619,0	1,63%	3,35%	6,84%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5707	4,31%	13,51%	17,25%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7993	2,69%	10,77%	4,53%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6178	3,38%	8,95%	14,22%
ERSTE € Pénzpiaci	1,104	0,39%	0,95%	2,17%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0807	0,55%	1,15%	2,40%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,482667	1,46%	3,04%	6,13%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1789	0,95%	2,13%	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 részvényszámmal

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.
