

BUX	17.870	0,7%	MOL	17.295	1,0%	Commerzbank	1,4	0,0%	EUR/HUF	282,53	1,1%	Olaj (\$)	88,3	1,0%
DAX	7.309	0,9%	Richter	36.700	-0,7%	BMW	65,7	0,0%	EUR/USD	1,2976	0,7%	Arany (\$)	1.753	1,4%
S&P	1.409	1,3%	OTP	3.930	1,6%	Nokia	2,8	9,3%	USD/HUF	217,70	0,4%	10Y hozam	6,86	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vártnál kedvezőbb német adatok érkeztek
- Emelkedés a nyersanyagok piacán
- Nagyot gyengült a forint péntek késő délután
- Vegyes mozgás a Távol-Keleten
- Csökkenésre számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Számunkra nyilván a legfontosabb esemény, hogy az S&P egy fokozattal csökkentette a magyar hosszú távú államadóság minősítését, a hosszú távú növekedési kilátások romlása miatt. Ha a saját várakozásainkat és a kiszámíthatatlan gazdasági, adózási környezetet nézzük, akkor az S&P-nek majdnem igaza van. Szerintünk Magyarország még a jelenlegi alacsony beruházási aktivitás mellett sem süllyed adóság spirálba, s a valószínűsége is kicsi. Ha az S&P várakozásait nézzük, akkor meg kifejezetten érthetetlen a leminősítés. Ennek ellenére valamiféle negatív hatása lehet a piacra, de az valószínűleg limitált keretek között marad. Mindenesre a nemzetközi hangulat enyhén negatív ma reggel, annak ellenére, hogy a „fekete péntek” jól sikerült. Egyes számítások szerint 20 százalékos körüli forgalombővülés volt tavalyhoz képest, amelyre 2007-óta nem volt példa. Vagyis ma reggel a negatív mód az uralkodó, de a hangulat fordulhat, akár már nap közben is.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GKI fogyasztói bizalmi index (november, tény)	Magyarország	00:00	-53,0	--
Kiskereskedelmi forgalom (szeptember, év/év)	Magyarország	09:00	-2,4%	-2,3%
GFK fogyasztói bizalmi index (december)	Németország	13:00	41063	41062

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Jó hangulatban zajlott a hét utolsó (rövidített) kereskedési napja a tengerentúli piacon (Dow 1,35%, Nasdaq 1,38%, S&P500 1,29%).
- Jól indult a karácsonyi vásárlási szezon a tengerentúlon, a tavalyi 226 millió helyett 247 millióan látogatták meg a boltokat, és személyenként 423 dollárt költöttek átlagosan a tavalyi 398 dollárral szemben. Ma az online vásárlások napja van, amit Cyber Monday névre kereszteltek.
- A katalán tartományi választásokon azok a pártok szereztek többséget, akik a függetlenség mellett kampányolnak. Artur Mas katalán elnök célja, hogy négy éven belül népszavazást írjon ki Katalónia függetlenségéről, a korábbi 62-nél azonban jóval kevesebb, mindössze 50 helyet sikerült megszerezni a 135 fős parlamentben. Ezért a többi függetlenséget támogató párttal kell együttműködni, hogy ez sikerüljön. A közvélemény kutatások szerint a 7,5 milliós lakosság fele támogatja a függetlenné válást.
- A monetáris unió pénzügyminiszterei ma rendkívüli ülést tartanak a görög adóság rendezés kapcsán. Egyelőre nem tudtak megegyezni az IMF-fel az esetleges kötvény visszavásárlásról. Ha sikerül egyezsége jutni a pénzügyminisztereknek ma 12 óra 30 perkor, Brüsszelben tartandó ülésen, akkor a görögök hamarosan hozzájuthatnak legalább 31 milliárd euró finanszírozáshoz.
- Az ECB több képviselője is beszédet tart ma egy Helsinkiben levő konferencián.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az olaj piacán csak mérsékelt emelkedés volt tapasztalható. Az olaj árfolyama 87,68-ról 88,28-ra változott és ezzel az árfolyamnak sikerült elrugaszkodnia a 30 napos mozgóátlagról.
- Jelentősebb árfolyam emelkedés volt tapasztalható az arany piacán. Az unciánkénti árfolyam 1729 dollárról 1753 dollárra változott. Az arany árfolyama az olajhoz hasonlóan a 30 napos mozgóátlagról pattant felfelé. Az arany árfolyamának emelkedését jelentősen támogatta a dollár árfolyamának gyengülése.

Devizák:

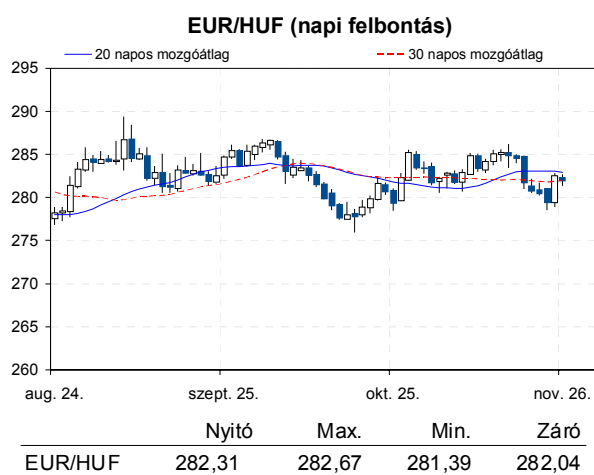
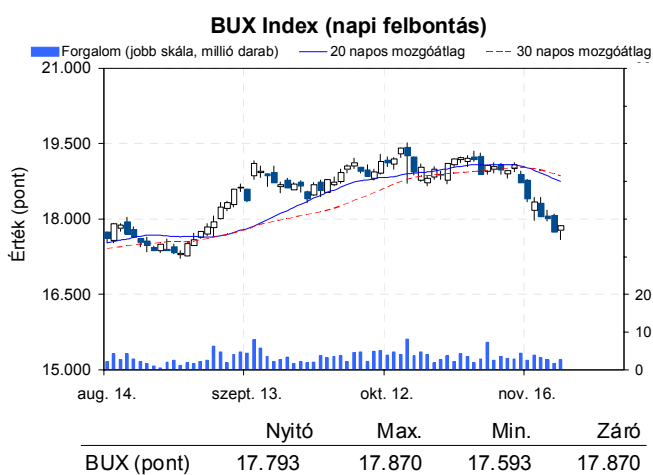
- Pénteken a piac zárása után jelentősen gyengült a forint az euróval szemben, miután az S&P leminősítette a magyar államkötvények hosszú távú besorolását. Az eddigi BB+ról BB-re csökkentette a minősítést az eddigi negatív kilátását pedig stabilra változtatta. Az EUR/HUF árfolyam 279,48-ról 282,53-ra emelkedett.
- Az euró erősödni tudott pénteken a dollárral szemben. Az EUR/USD árfolyam 1,2884-ről 1,2976-ra változott. Az árfolyam kereskedését nagymértékben meghatározták a péntek reggel megjelenő, vártnál kedvezőbb német makro adatok.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,81%-ot, a Hang Seng 0,41%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke 0,61%-os csökkenést mutatott.
- Nem jelent ma meg fontosabb makroadat Ázsiából.

Határidős piacok:

- Negatív irányban mozognak a határidős piacok a reggeli órákban



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.010	1,3%	15,8%
Nasdaq Composite	2.967	1,4%	21,5%
Nasdaq 100	2.640	1,5%	22,7%
FTSE 100	5.819	0,5%	12,7%
RTX	2.060	0,0%	3,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.398	1,0%	10,8%
PX	977	1,4%	15,9%
Hang Seng	21.832	-0,4%	23,4%
Russell 2000	807	1,1%	21,2%
Nikkei	9.389	0,2%	12,9%



BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	66,17	0,0%	37,2%	E.On	13,92	0,0%	-15,0%
Arcelormittal	11,71	1,0%	-0,3%	Fiat	3,41	-0,2%	1,8%
Axa	12,35	0,4%	39,5%	Infineon	5,90	0,0%	3,4%
Banco Bilbao	6,46	0,5%	15,3%	Linde	131,73	0,0%	25,8%
Banco Santander	5,81	0,7%	11,3%	Lufthansa	12,62	0,0%	46,1%
BASF	67,37	0,0%	43,9%	Nokia	2,75	9,3%	-31,9%
Bayer	69,87	0,0%	61,9%	Siemens	78,28	0,0%	14,7%
BMW	65,74	0,0%	30,8%	Telefonica	10,26	0,4%	-18,5%
BNP Paribas	42,60	1,6%	64,8%	Thyssenkrupp	16,82	0,0%	-1,2%
Commerzbank	1,36	0,0%	8,8%	Total	38,60	0,8%	8,2%
Daimler	37,06	0,0%	24,4%	Unicredit	3,55	0,4%	-23,0%
Deutsche Bank	33,87	0,0%	38,4%				

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

Vállalati hírek

- Az egyik hazai újság arról ír, hogy a horvát kormány megosztott lehet a MOL INA-ban meglévő menedzsmentjogait illetően. Nemzetközi jogászok szerint nem bizonyított, hogy a MOL követte el a vesztegetést, illetve a MOL-nak lehetősége van nemzetközi szinten vinni az ügyet, amennyiben következő fokon kimondja a bíróság a MOL bűnösségét.
A hírt pozitívnak értékeljük, de mivel csak spekulációról van szó, ezért nem számítunk árfolyamhatásra.
- A magyar kormány egy módosító javaslatot küldött a parlamentnek, melyben a közműadót szeretné módosítani, úgy hogy az elektromos és a gáz gerinchálózatra is vonatkozzon. Utóbbi a MOL-hoz tartozik és körülbelül 600 millió forintos évi adóterhet jelentene, melynek körülbelül 60 forintos negatív árfolyamhatása lehet a részvényekre.
- Pénteken az E-Star 2014/A és 2016/C kötvényeket vásárolt vissza 20 illetve 0,8 millió forint névértékben 25,74%-os ár mellett. A vállalatnak még néhány napja van, hogy kötvényeket vásároljon és egyre valószínűbb, hogy december közepén csődvédelmét kér.

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

Gazdasági hírek

- Az S&P leminősítette a hosszú távú magyar államadóságot az eddigi BB+ besorolásról BB minősítésre, stabil kilátások mellett. Az indoklásban a kiszámíthatatlan gazdaságpolitika és a hosszú távú növekedési kilátások körüli bizonytalanság áll.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

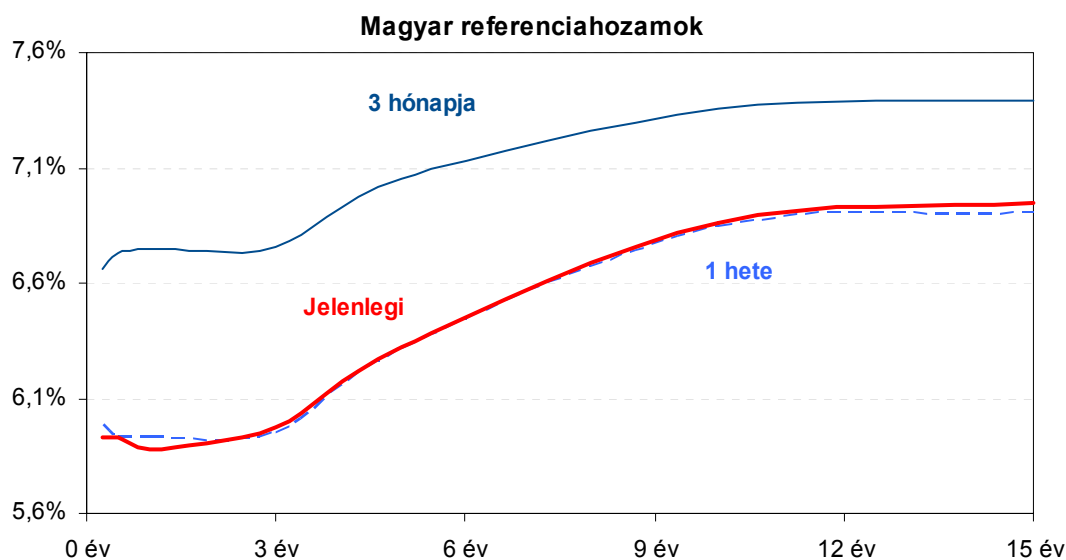
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	444	0,0%	-27,1%	813	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.900	-0,9%	-1,6%	2.302	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	446	2,5%	-92,0%	14.339	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	434	-2,5%	-6,5%	25.922	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	399	1,0%	-16,7%	486.725	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.295	1,0%	-2,3%	77.950	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	3.930	1,6%	37,4%	1.937.725	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	597	-0,2%	-5,5%	7.898	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	36.700	-0,7%	6,4%	36.454	Vétel	2012.09.12	50.200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	1,2%	34,5%
Távközlés	43	1,4%	22,0%
Olaj	1.222	1,6%	9,7%
Gyógyszer	365	1,3%	22,3%
Szállítmányozás	5.052	1,1%	11,4%
Félvezető	69	2,4%	7,2%
Közszolgáltató	34	-0,3%	2,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.610	1,1%	11,2%

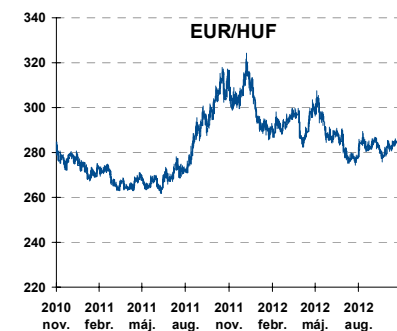
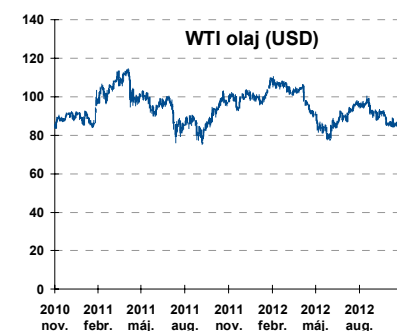
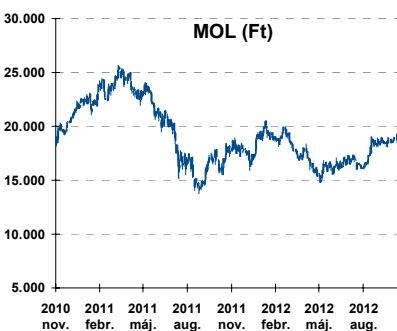
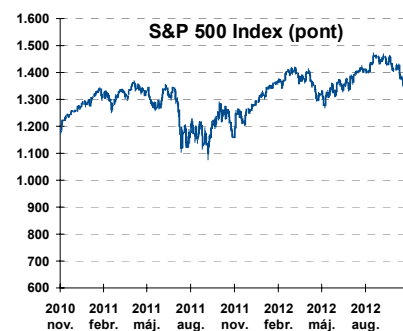
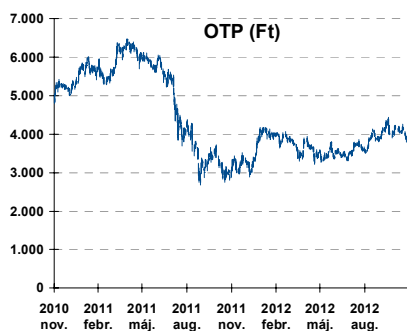
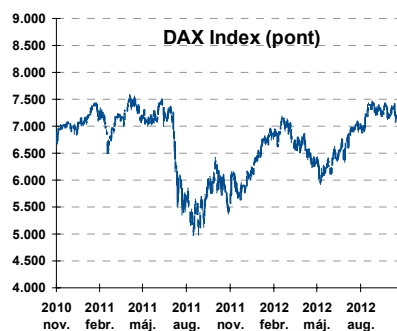
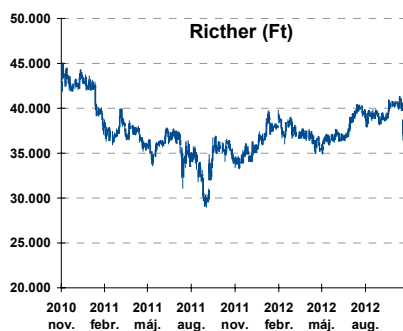
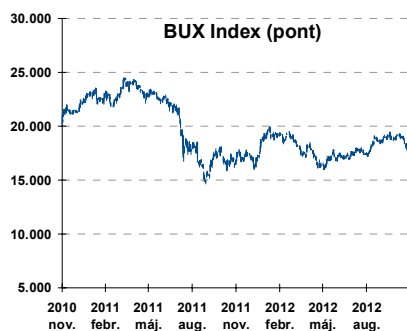
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,67%	-2,2	-29,6
EMU 10 éves	1,44%	0,4	-82,3
Magyar 10 éves	6,86%	-2,0	-168,0
Japán 10 éves	0,73%	-1,0	-29,7
USA 5 éves	0,67%	-1,5	-25,9
EMU 5 éves	0,44%	0,4	-78,9
Magyar 5 éves	6,32%	-0,0	-210,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,5	-16,6
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-47,4



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	
	2012.11.23	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	53.953,41	-2,10%	-4,16%	9,04%
ESPA Stock Global	17.596,21	-1,51%	-4,12%	7,29%
ESPA Stock Europe Active	33.025,02	4,04%	5,89%	10,24%
ESPA Stock Japan	16.495,75	-6,64%	-10,24%	-7,91%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.575,52	-1,26%	6,32%	2,09%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44.697,17	-0,45%	-1,61%	2,43%
ESPA Stock Europe Properties	56.201,75	2,12%	3,38%	17,11%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,06	-2,10%	5,63%	6,33%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,41	0,49%	1,11%	3,36%
ESPA Bond International	6.292,74	-2,30%	-7,76%	-4,93%
ESPA Bond Euro Corporate	46.498,69	3,12%	-1,44%	2,20%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.031,81	3,42%	3,03%	4,25%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,48	1,24%	3,36%	10,44%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,94	0,04%	0,66%	1,66%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,32	1,96%	6,27%	10,40%
ESPA Cash Corporate Plus	35.351,63	2,82%	-2,50%	-2,39%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,31	0,17%	0,27%	0,47%
ESPA Cash Emerging Markets	35.376,77	2,14%	-1,93%	-3,07%
ESPA Stock Adriatic	916,12	4,98%	-3,98%	-15,16%
ESPA Stock Agricultural	2.374,09	-1,84%	0,47%	2,08%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.823,86	-1,74%	-1,81%	-3,87%
ESPA Stock Commodities	29.542,09	-1,40%	-1,46%	0,60%
ESPA Stock Istanbul	113.233,03	2,93%	18,22%	32,93%
ESPA Stock Pharma	32.108,90	-1,74%	-2,15%	10,60%
ESPA Stock Russia	1.843,41	-4,26%	-0,59%	-10,38%
ESPA Stock Techno	7.463,03	-7,24%	-6,90%	5,25%
ESPA WWF Stock Umwelt	19.453,59	-6,37%	-6,44%	-35,06%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0966	1,58%	3,42%	6,67%
ERSTE Ingatlan	1,9803	1,88%	3,89%	7,91%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2257	2,56%	6,17%	10,91%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1531	1,16%	3,54%	3,10%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0668	0,48%	6,73%	1,44%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13626,0	1,63%	3,41%	6,89%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5735	4,18%	13,29%	18,67%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7805	1,71%	9,95%	4,07%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6203	3,40%	9,06%	14,50%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1042	0,41%	0,97%	2,17%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0809	0,55%	1,17%	2,42%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,483367	1,46%	3,09%	6,17%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1793	0,96%	2,17%	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 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.
