

BUX	17.836	-0,2%	MOL	17.305	0,1%	Commerzbank	1,3	-0,5%	EUR/HUF	281,87	-0,2%	Olaj (\$)	87,7	-0,6%
DAX	7.292	-0,2%	Richter	36.605	-0,3%	BMW	66,3	0,8%	EUR/USD	1,2972	-0,0%	Arany (\$)	1.749	-0,2%
S&P	1.406	-0,2%	OTP	3.921	-0,2%	Nokia	2,7	-3,6%	USD/HUF	217,32	-0,2%	10Y hozam	6,93	7,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Vegyes zárás a tengerentúlon
- Kismértékű lemorzsolódás a nyersanyagok piacán
- Megnyugodni látszik a forint piaca
- Vegyes kép az ázsiai piacokon
- Emelkedésre számítunk ma



### Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[▶ Részletek](#)

## Erste kommentár

Kis csökkenést láthattunk tegnap szerte a világban. Európában és az USA-ban egyébként természetes korrekció volt a múlt heti jelentős emelkedést követően. Különbösen is inkább a kivárás jellemezte a befektetők viselkedését a Görögországról folyó tárgyalások közepette. Ez különben pozitív eredménnyel ért véget. Decemberben a görögök 34,4 milliárd hitelt-részletet kapnak, s a hitelek feltételei is lazultak. Alacsonyabb kamat és csak tőkefizetést kell alkalmazniuk a görögöknek az elkövetkező években, s az adósság-GDP hányados is 124 százalék lehet a tervezett 120 százalékkal szemben, a 2015-re várható 190 százalékos csúcs után. Különbösen az ECB is rendes lesz, hiszen a görög kötvényeken elért profitját átadja az országnak. Vagyis „deal done”. Reméljük további aggodalomra nem lesz okunk a görögök kapcsán. Mindenesre a nemzetközi indexek egyre jobban néznek ki, s úgy tűnik, hogy minden adott egy év végi emelkedéshez. A magyar piac meg kissé túlradottá vált, s ráadásul egy szinthez is ért az index. Így itt jöhet most már egy emelkedés.



### Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Import árindex (október, év/év, tény)	Németország	08:00	1,8%	1,8%
Kamatdöntés (november 27)	Magyarország	14:00	6,25%	6%
Tartós cikkek rendelésállománya (október)	USA	14:30	9,9%	-0,7%
Tartós cikkek rendelésállománya szállítványozás nélkül (október)	USA	14:30	2%	-0,5%
S&P/CaseShiller házár index (szeptember)	USA	15:00	145,87	--
Richmond-i Fed index (november)	USA	16:00	-7	-9
Conference Board fogyasztói bizalmi index (november)	USA	16:00	72,2	73

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- Vegyes hangulatban telt a kereskedés tegnap az amerikai piacon, a technológiai papírokat tömörítő Nasdaq tudott emelkedni. Piacmozgató makro- és vállalati hírek nem láttak tegnap napvilágot (Dow -0,33%, Nasdaq 0,34%, S&P500 -0,22%).
- A korábban elhatározott 120% helyett 124%-ra kell csökkentenie a GDP arányos államadósságot Görögországnak, ebben állapotodott meg az IMF és az euro övezeti országok képviselői a hajnali órákban. A megállapodással lehetővé vált, hogy az ország rövidesen megkapja a 44 milliárd eurónyi segítséget (ami már tartalmazza a 31 milliárd eurót is, amiről sok vita folyt mostanában). A tárgyaláson arról is volt szó, hogy a hitelek kamatát is csökkentik (100 bázisponttal), illetve 10 évre befagyasztják a kamatfizetést. A döntést azonban még az euro övezeti országok egy részében a parlamentnek is el kell fogadnia.
- A német GfK fogyasztói bizalmi index a vártnál nagyobb mértékű csökkenést mutatott.
- Ma Spanyolország 3 és 6 hónapos kincstárjegyeket, Olaszország pedig 2,7 és 14 éves lejáratú kötvényeket bocsát ki.
- Makro adatok elsősorban a tengerentúlról fognak érkezni a nap folyamán .
- 14:30-kor a tartós cikkek rendelésállományát publikálják, 15:00-kor az S&P/CaseShiller házár index lát napvilágot.
- 16:00-kor pedig a Richmond-i Fed index és a Conference Board fogyasztói bizalmi indexet publikálják.

### Olaj, arany:

- Az arany árfolyama a pénteki jelentős emelkedés után tegnap kissé visszakorrigált, ennek eredményeként árfolyama 1751,5 dollárról 1748,65 dollárra csökkent.
- Az aranyhoz hasonlóan az olaj piacán is kismértékű csökkenés volt tapasztalható. Árfolyama 88,21 dollárról 87,74 dollárra mérséklődött, de továbbra is a 30 napos mozgóátlag fölött helyezkedik el.

### Devizák:

- A pénteki jelentős mértékű forintgyengülés után tegnap megnyugodott a forint piaca. Reggel még egy kisebb mértékű bizonytalanság volt megfigyelhető az árfolyam mozgásában, azonban nap végére egyértelművé vált a forint erősödésének iránya. Az EUR/HUF árfolyam 282,51-ről 281,78-ra változott.
- Nem volt érdemi mozgás tapasztalható az EUR/USD piacán. Az árfolyam 1,2973-ról 1,2972-re változott, vagyis minimális mértékű dollárerősítés volt látható. Azonban ma reggel már komoly értékű euró erősítés figyelhető meg, miután az éjszaka folyamán Görögország megegyezett az EU-val és az IMF-el.



## Devizára van szüksége befektetéseihez?

Erste NetBroker Devizaváltás

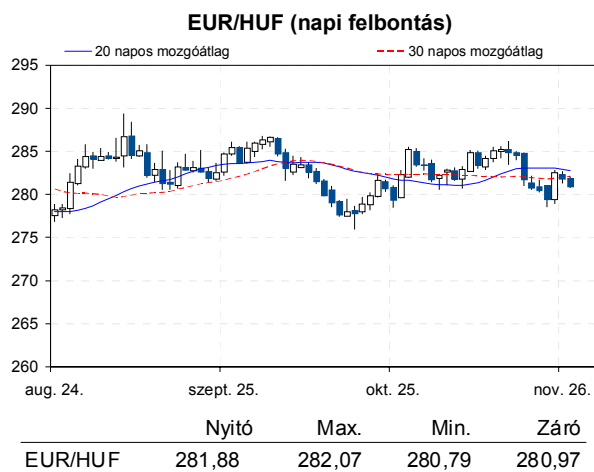
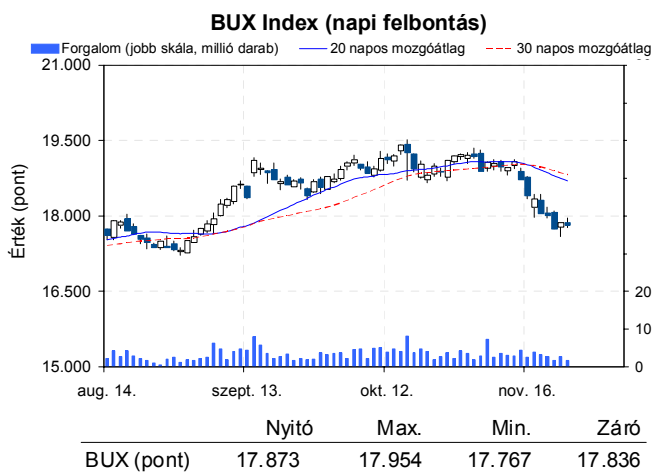
[Részletek](#)

### Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,36%-ot, a Hang Seng pedig 0,23%-ot emelkedett. Közben a Shanghai index értéke 1,26%-ot csökkent és ez által beesett a lélektanilag fontos 2.000 pontos érték alá.
- Kínában 25,5 milliárd dollár értékű vasúti és metróhálózat fejlesztésről döntöttek, ami 4 nagyvárost érint és a projektek a következő 4-7 éven belül befejeződnek.
- Shanghaiban annak ellenére következett be a csökkenés, hogy a Statisztikai Hivatal mérése szerint a vállalatok profitja októberben 20,5%-kal haladta meg a tavalyi októberi adatot. Az éves kumulált adat pedig 0,5%-os pluszba fordult át.

### Határidős piacok:

- Pozitív képet mutatnak a határidős indexek



### Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.967	-0,3%	15,5%
Nasdaq Composite	2.977	0,3%	21,9%
Nasdaq 100	2.652	0,5%	23,3%
FTSE 100	5.787	-0,6%	12,0%
RTX	2.050	-0,4%	3,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.406	0,3%	11,2%
PX	983	0,7%	16,6%
Hang Seng	21.917	0,3%	23,9%
Russell 2000	809	0,2%	21,4%
Nikkei	9.434	0,5%	15,6%



**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	66,29	0,2%	37,4%	E.On	13,92	0,0%	-15,0%
Arcelormittal	11,53	-1,5%	-1,9%	Fiat	3,46	1,4%	3,2%
Axa	12,36	0,0%	39,6%	Infineon	5,85	-0,9%	2,4%
Banco Bilbao	6,42	-0,6%	14,6%	Linde	133,01	1,0%	27,0%
Banco Santander	5,78	-0,6%	10,6%	Lufthansa	12,92	2,3%	49,5%
BASF	67,49	0,2%	44,1%	Nokia	2,66	-3,6%	-34,4%
Bayer	69,30	-0,8%	60,5%	Siemens	78,18	-0,1%	14,5%
BMW	66,28	0,8%	31,9%	Telefonica	10,20	-0,6%	-19,0%
BNP Paribas	41,82	-1,8%	61,8%	Thyssenkrupp	16,01	-4,8%	-5,9%
Commerzbank	1,35	-0,5%	8,3%	Total	38,42	-0,5%	7,6%
Daimler	36,96	-0,3%	24,1%	Unicredit	3,52	-0,9%	-23,7%
Deutsche Bank	33,27	-1,8%	35,9%				

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- Az S&P megerősítette a MOL BB+ besorolását, annak ellenére is Magyarország besorolását BB minősítésre csökkentette le a hétvégén. A bejelentés pozitív, de árfolyamhatással nem számolunk.
- A Budapesti Csatornázási Művek ismételten beperelte az E-Start, miután annak kifizetetlen tartozásai vannak. A lépés után Magyarországon 7, míg Romániában 21 perben érintett az E-Star. Az E-Star 2014/A, 2015/A és 2016/C jelű kötvényeket vásárolt vissza, 7 millió, 6,8 millió és 200,8 millió forint névértékben. A két rövidebb lejáratú kötvény esetén 25,74%-os árfolyamon, a 2016/C kötvények esetében 25,99%-os árfolyamon valósult meg a visszavásárlás. Továbbra is valószínűnek látjuk, hogy a vállalat csődvédelmet fog kérni.

	<b>MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!</b> Erste MOL Certifikátok <span style="float: right;">➤ Részletek</span>
	<b>OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!</b> Erste OTP Certifikátok <span style="float: right;">➤ Részletek</span>

**Gazdasági hírek**

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa, az elemzői konszenzus 25 bázispontos csökkentés.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

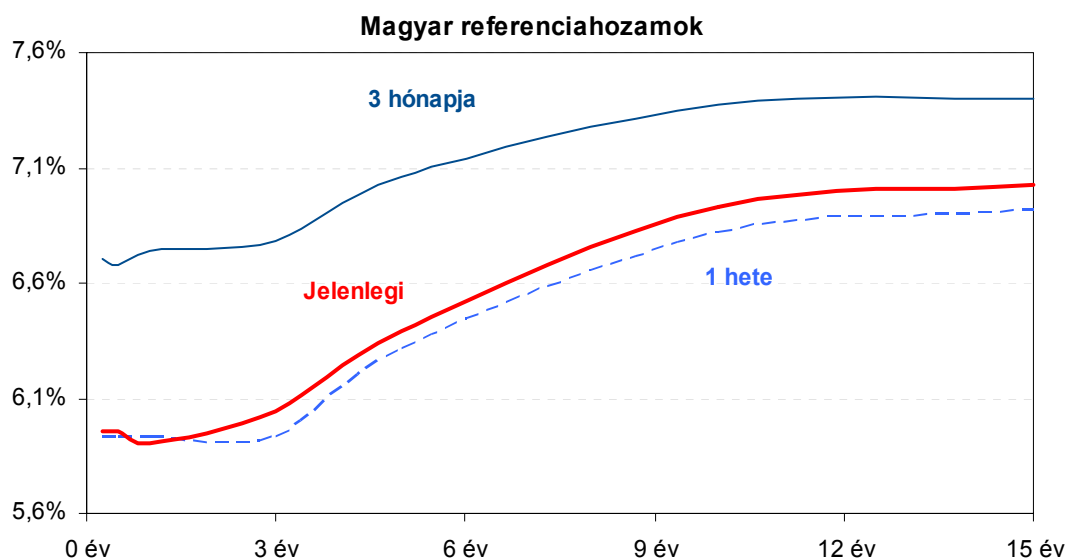
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	436	-1,8%	-28,4%	1.760	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	16.755	-0,9%	-2,4%	1.890	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	419	-6,1%	-92,5%	19.575	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	425	-2,1%	-8,4%	17.331	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	398	-0,3%	-16,9%	807.648	Tartás	2012.11.22	400	
MOL	17.305	0,1%	-2,2%	30.176	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	3.921	-0,2%	37,1%	629.507	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	598	0,2%	-5,4%	2.529	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	36.605	-0,3%	6,1%	41.074	Vétel	2012.09.12	50.200	

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0,4%	34,0%
Távközlés	43	-0,8%	21,0%
Olaj	1.213	-0,8%	8,9%
Gyógyszer	364	-0,2%	22,0%
Szállítmányozás	5.084	0,6%	12,2%
Félvezető	69	-0,1%	7,1%
Közszolgáltató	35	1,3%	3,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.613	0,2%	11,4%

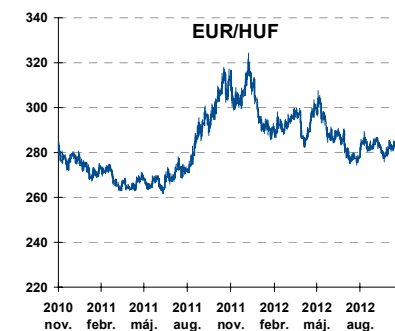
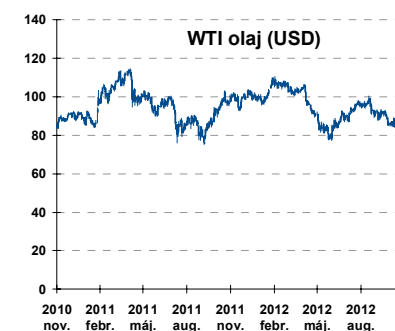
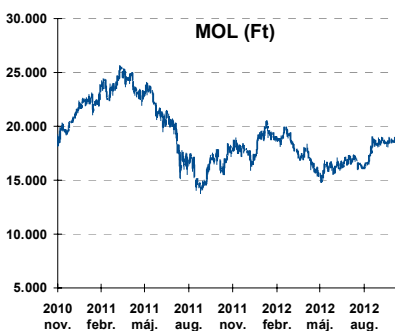
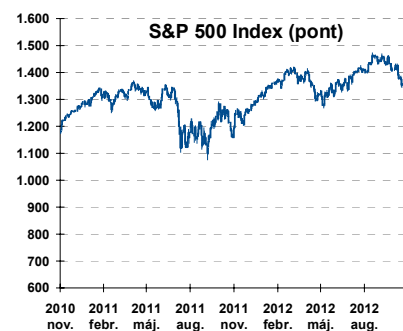
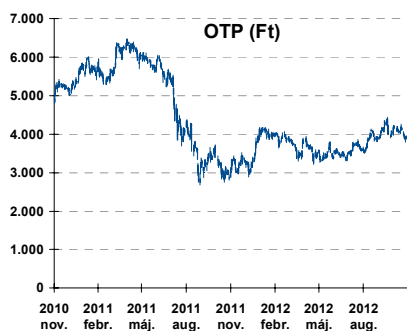
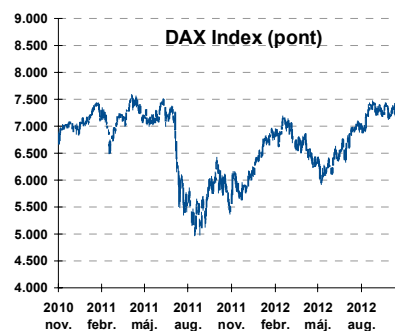
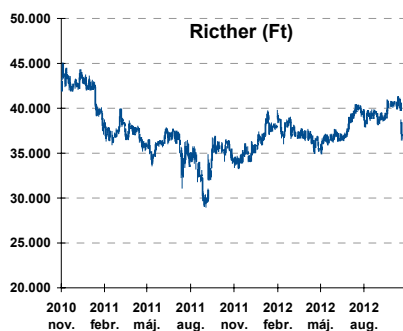
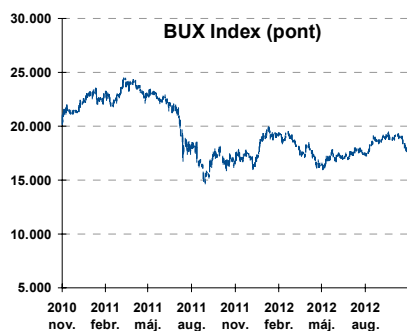
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,67%	0,9	-29,2
EMU 10 éves	1,41%	-2,2	-84,9
Magyar 10 éves	6,93%	7,0	-263,0
Japán 10 éves	0,73%	-0,0	-29,7
USA 5 éves	0,67%	0,6	-25,9
EMU 5 éves	0,43%	-1,4	-80,7
Magyar 5 éves	6,39%	7,0	-316,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,6	-17,2
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-33,8



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	
	2012.11.23	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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---