

BUX	17.664	-1,0%	MOL	17.300	0,0%	Commerzbank	1,4	1,7%	EUR/HUF	280,33	-0,5%	Olaj (\$)	87,2	-0,6%
DAX	7.332	0,6%	Richter	35.560	-2,9%	BMW	66,6	0,4%	EUR/USD	1,2943	-0,2%	Arany (\$)	1.742	-0,4%
S&P	1.399	-0,5%	OTP	3.880	-1,0%	Nokia	2,6	-3,4%	USD/HUF	216,73	-0,3%	10Y hozam	6,91	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Negatív hangulat a tengerentúli piacokon
- Csökkenés volt megfigyelhető a nyersanyagok piacán
- Erősödött a forint az euróval szemben
- Lejtmenet az ázsiai piacokon
- A Richter partnere a Forest Laboratories benyújtotta a Cariprazine törzskönyvezési kérvényét az FDA-nak.
- További esésre számítottunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Csúnya lett a tegnapi nap vége. A kezdeti emelkedésből újabb komolyabb csökkenés alakult ki, s egy gyenge támasz szintet át is ütött a BUX index, akár csak a Richter, amely nagyon közel került a 35.000 Ft-os erősebb támaszhoz. Ráadásul ma még pozitív hír is jött a skizofrénia kezelésére szolgáló gyógyszer kapcsán, amelyet a Forest Laboratories, a Richter partnere benyújtott jóváhagyásra az amerikai hatóságokhoz. Így várhatóan a gyógyszer 2014-ben piacra is kerülhet az USA-ban. Különben mostanra mintegy duplája fordult meg a részvényeknek a tőzsdén, mint amennyit az MSCI követő tőzsdén kereskedett alapoknak el kell adnia. Vagyis hamarosan véget érhet az eladói nyomás. Különben is arra számítottunk, hogy nagyjából november 30-ával véget ér a rémálom a Richter részvények piacán.

Ugyanakkor a külföldi piacokat helyre rakta a demokraták szenátusi vezetője Harry Reid nyilatkozata, hogy eléggé keveset haladtak előre a „költségvetési szakadék”-kal kapcsolatos tárgyalások. Így most újra negatív a hangulat. Ezért a Richterrel kapcsolatos jó hírek ellenére a BUX további csökkenése valószínű a mai napon. Ugyanakkor limitált csökkenést várunk, hiszen 17.200 pont környékén egy támasz szint látható.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Munkanélküliségi ráta (október)	Magyarország	09:00	10,4%	10,5%
Fogyasztói árindex (november, év/év, előzetes)	Németország	14:00	2,0%	1,9%
Jelzáloghitel igénylések (november 23)	USA	13:00	-2,2%	--
Új lakás-értékesítések (október)	USA	16:00	389 ezer	390 ezer
Kőolajkészletek (november 23, hordó)	USA	16:30	-1466 ezer	350 ezer
Benzinkészletek (november 23, hordó)	USA	16:30	-1547 ezer	900 ezer

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Rossz napjuk volt tegnap a vezető tengerentúli indexeknek, a nyitást követően lefelé vették az irányt, és a negatív hangulat zárásig nem enyhült. A múlt heti erőteljes emelkedés után már várható volt a negatív mozgás (Dow -0,69%, Nasdaq -0,3%, S&P500 -0,52%).
- Továbbra is a fiscal-cliff-el kapcsolatos félelem uralja a piacokat, tegnap Harry Reid demokrata szenátusi vezető, azt mondta, hogy egyelőre nem történt előrelépés az ügyben. Ennek volt köszönhető a tegnapi negatív hangulat.
- A chicago-i Fed elnöke Charles Evans nyilatkozta tegnap, hogy a korábban említett 7% helyett 6,5%-os munkanélküliségi ráta esetén lehet kamatemelés.
- Annak ellenére estek a piacok, hogy a makroadatok pozitív meglepetést okoztak a befektetőknek: az S&P Case Shiller házár index 0,3%-kal négy éves csúcsra emelkedett szeptemberben, a Conference Board fogyasztói bizalmi index novemberi értéke a várt 73 helyett 73,7 pont lett, ami 2008 februárja óta nem látott érték, a Richmond-i Fed index a várt -9 pont helyett 9 pontra emelkedett.
- A német parlament pénteken szavazhat a görög segítségről, a hírek szerint a szavazással nem lesz probléma.
- Ma jelzáloghitel igényléseket és újlakás értékesítési adatokat publikálnak az USA-ban.

Olaj, arany:

- Az olaj árfolyama 87,28 dollárról 87,18 dollárra csökkent és ez által a 30 napos mozgóátlagra simult rá. A mérsékelt csökkenés a fiscal cliff ismételt előtérbe kerülésének tulajdonítható.
- Az arany árfolyama is kissé csökkent a tegnapi kereskedés során, ennek árfolyama az unciánkénti 1748,85 dollárról 1742,15 dollárra csökkent.

Devizák:

- A forint a tegnapi pozitív európai hangulatban erősödni tudott és az EUR/HUF árfolyama 281,88-ról 280,33-ra csökkent. A forint az erősödés következtében megközelítette a pénteki leminősítés előtti árfolyamot.
- A tegnap délelőtti jó hangulatot a vártnál jobb amerikai makro adatok ellenére is az aggodalom váltotta délutánra és a kettő ötvözte a dollárnak kedvezett. Az EUR/USD árfolyam 1,2972-ről 1,2943-ra változott.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

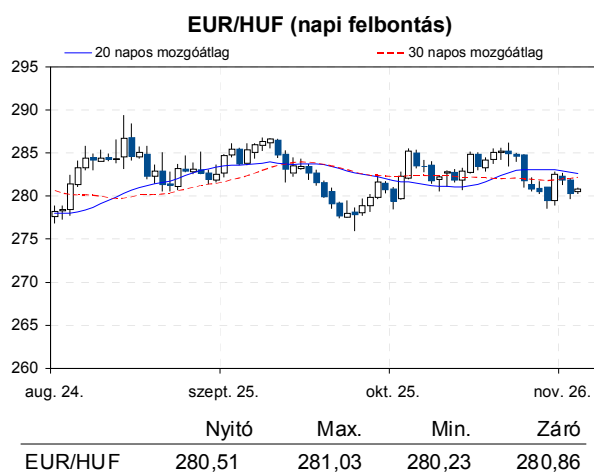
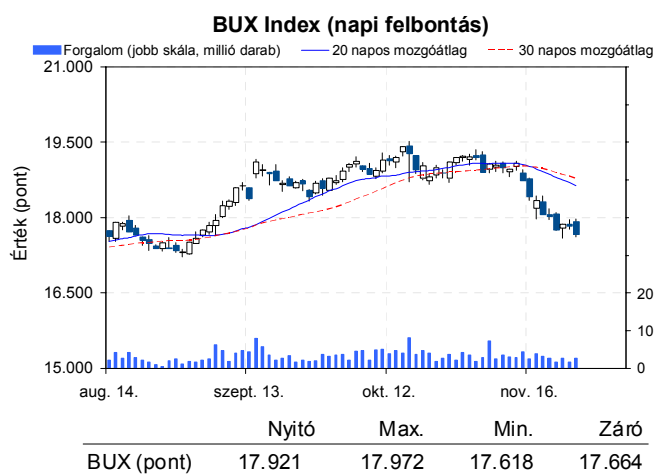
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A mai kereskedésben az összes főbb távol-keleti részvény csökkenést mutatott. A Nikkei értéke 1,22%-kal, a Hang Seng index 0,94%-kal, a Shanghai index értéke pedig 1,01%-kal csökkent.
- Főbb makro adat nem érkezett a Távol-keletről.

Határidős piacok:

- Vegyes a mozgás a határidős piacokon



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.878	-0,7%	11,8%
Nasdaq Composite	2.968	-0,3%	17,4%
Nasdaq 100	2.641	-0,4%	18,8%
FTSE 100	5.800	0,2%	9,2%
RTX	2.017	-0,8%	-3,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.407	0,1%	8,8%
PX	995	1,2%	15,8%
Hang Seng	21.637	-0,9%	20,0%
Russell 2000	808	-0,2%	15,7%
Nikkei	9.308	-1,2%	12,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	66,55	0,4%	33,9%	E.On	13,82	-0,7%	-19,8%
Arcelormittal	11,48	-0,4%	-9,4%	Fiat	3,43	-0,8%	-4,4%
Axa	12,38	0,2%	23,7%	Infineon	5,90	1,0%	0,2%
Banco Bilbao	6,41	-0,1%	7,8%	Linde	134,49	1,1%	24,8%
Banco Santander	5,77	-0,1%	5,0%	Lufthansa	12,82	-0,7%	41,5%
BASF	67,86	0,5%	36,8%	Nokia	2,57	-3,4%	-39,6%
Bayer	69,37	0,1%	52,6%	Siemens	78,48	0,4%	10,3%
BMW	66,57	0,4%	25,5%	Telefonica	10,11	-0,9%	-23,6%
BNP Paribas	42,11	0,7%	47,7%	Thyssenkrupp	16,07	0,3%	-9,4%
Commerzbank	1,37	1,7%	4,5%	Total	37,97	-1,2%	2,6%
Daimler	37,05	0,2%	14,8%	Unicredit	3,51	-0,3%	-29,6%
Deutsche Bank	33,82	1,7%	27,6%				

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

Vállalati hírek

A Richter partnere a Forest Laboratories benyújtotta a Cariprazine törzskönyvezési kérvényét az FDA-nak.

- A Richter ma reggel jelentette be, hogy amerikai partnere, a Forest Laboratories benyújtotta a Cariprazine törzskönyvezési kérelmét az Egyesült Államok Élelmiszer- és Gyógyszerügyi Hivatalához. A Cariprazinie Skizofrénia és I. típusú bipoláris betegséghez társuló mániás és kevert epizódok kezelésére használható.
- A bejelentés pozitív, de várható volt. Eredményként újabb mérföldkő kifizetéshez juthatna hozzá a Richter, aminek eredménye nagyságrendileg 1 milliárd forinttal növelné a 4Q12 vagy a 1Q13 eredményt. Az engedélyeztetési eljárás 1-1,5 évig tarthat és 2014-ben jelenhet meg a piacon. Az elmúlt napok erős eladói nyomása után a pozitív hír növelheti a részvény árfolyamát.

Egyéb hírek:

- Az S&P az **OTP** hosszú távú adósságát eddigi BB+ besorolását BB minősítésre változtatta, miután néhány nappal ez előtt Magyarország hosszú távú adósságát is leminősítették. A lépés nem számít meglepetésnek és megszokottnak számít a hitel minősítőknél.
- A parlament tegnap megszavazta a közműadó kiterjesztését a **MOL** magasnyomású gázvezetékére és a MAVIR nagyfeszültségű hálózatára. Így a MOL-nak mintegy 600 millió forinttal növekszik az éves adófizetési kötelezettsége. A lépésre számított a piac.
- Tegnap a **MOL** bejelentette, hogy lezárja az 5.22 millió részvényre szóló opciós szerződést az ING-vel az 57,93 eurós elszámoló áron. Ugyanakkor egy újabb opciós megállapodást kötöttek, ugyanennyi részvényre 63,089 eurós árfolyamon. A szerződés gyakorlatilag egy cirka 330 millió eurós hitel-megállapodás.
- Az E-star 2015/A és 2016/C jelű kötvényeket vásárolt vissza 25,74%-os árfolyamon. A kötvények névértéke 5,4 illetve 0,2 millió forint.

**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 IMF/EU tárgyalások magyar vezetője egy konferencián tegnap arról beszélt, hogy az is eredmény, ha nincs megállapodás. A negatív komment azt sugallja, hogy a kormány visszahátrál a megállapodástól, ahogy a befektetők kockázati étvágya emelkedett az elmúlt hetekben. A hír kissé negatív.
- Az MNB Monetáris Tanácsa tegnapi ülésén a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal 6%-ra csökkentette az alapkamatot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

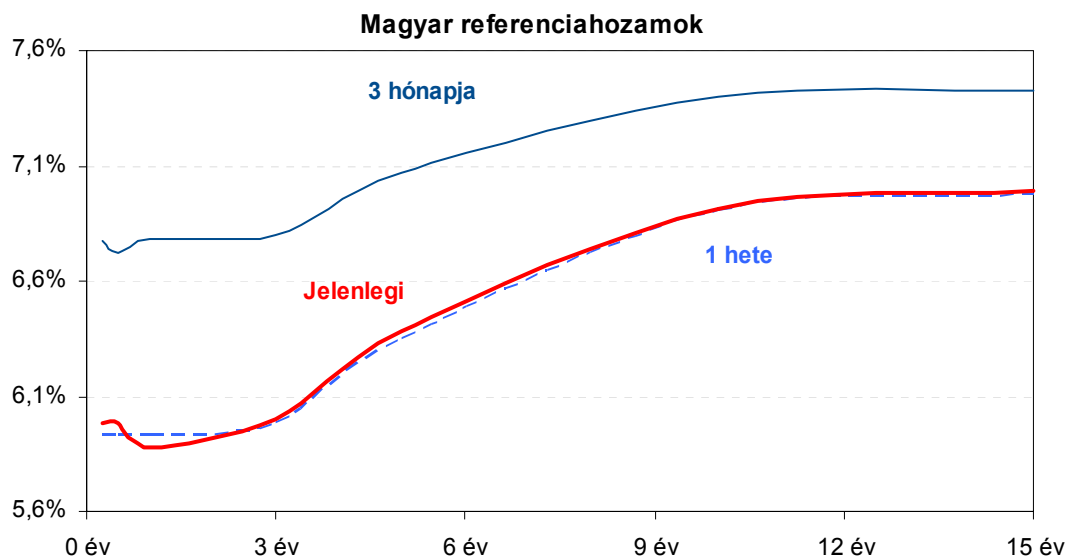
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	430	-1,4%	-30,6%	4.380	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.720	-0,2%	-4,5%	18.390	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	396	-5,5%	-92,7%	33.396	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	429	0,9%	-9,7%	6.489	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	398	0,0%	-18,4%	848.585	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.300	-0,0%	-2,8%	67.320	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	3.880	-1,0%	26,4%	1.229.173	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	596	-0,3%	-5,7%	4.471	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	35.560	-2,9%	3,4%	156.001	Vétel	2012.09.12	50.200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0,9%	28,9%
Távközlés	43	-0,5%	17,5%
Olaj	1.202	-0,9%	3,9%
Gyógyszer	362	-0,4%	18,2%
Szállítmányozás	5.077	-0,1%	8,2%
Félvezető	69	-0,2%	3,6%
Közszolgáltató	35	0,3%	2,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.612	-0,1%	8,0%

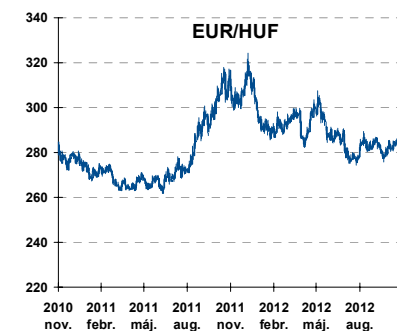
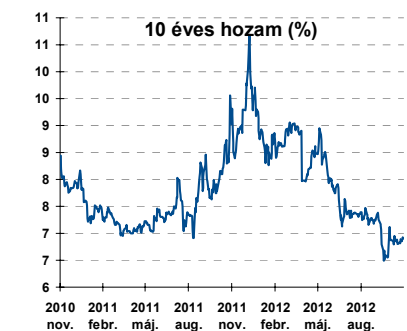
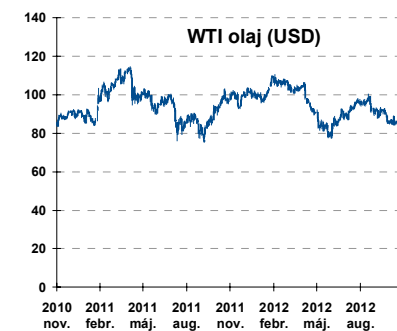
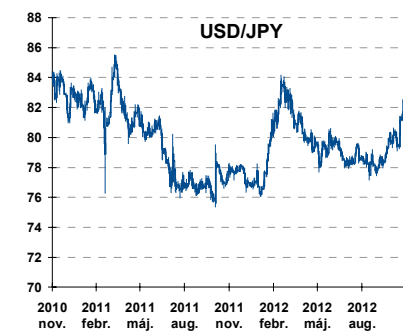
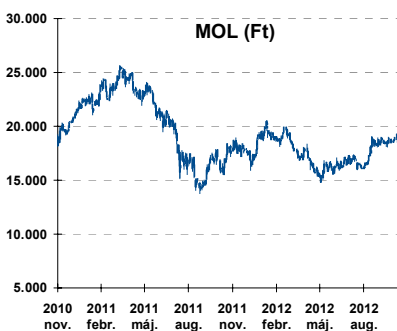
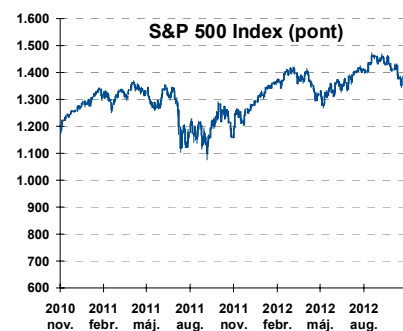
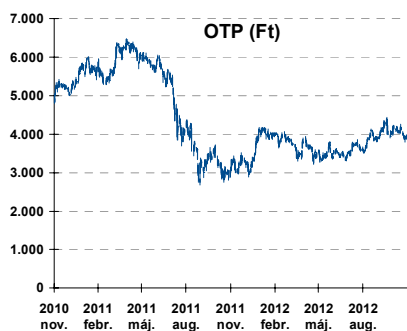
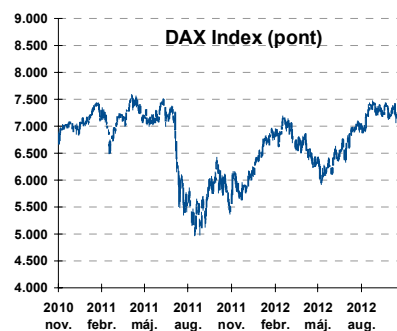
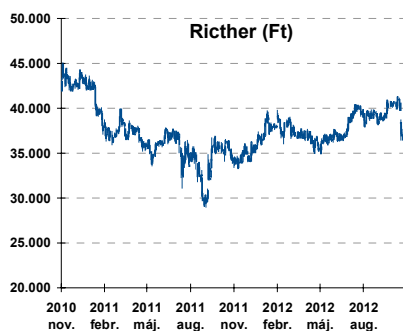
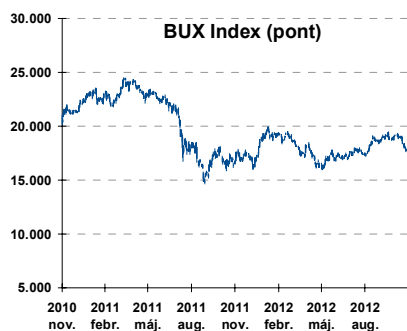
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,63%	-0,9	-34,6
EMU 10 éves	1,44%	2,6	-82,3
Magyar 10 éves	6,91%	-2,0	-265,0
Japán 10 éves	0,72%	-1,0	-33,7
USA 5 éves	0,64%	-0,8	-28,8
EMU 5 éves	0,46%	3,2	-77,5
Magyar 5 éves	6,38%	-1,0	-317,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,7	-21,3
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-33,8



Alapkamatok (%): MNB 6,00 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. 26	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	54.513,05	-2,24%	-3,29%	8,45%
ESPA Stock Global	17.829,20	-1,14%	-3,38%	7,04%
ESPA Stock Europe Active	33.389,59	4,44%	6,11%	9,55%
ESPA Stock Japan	16.693,38	-4,71%	-9,24%	-6,79%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.047,50	-0,04%	7,53%	1,80%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.069,04	0,02%	-1,65%	1,82%
ESPA Stock Europe Properties	56.754,13	2,73%	4,22%	16,68%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,02	-1,45%	3,84%	6,58%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,45	0,55%	1,12%	3,64%
ESPA Bond International	6.313,22	-2,39%	-7,61%	-5,92%
ESPA Bond Euro Corporate	46.991,19	3,83%	-0,63%	2,90%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.489,36	3,91%	3,95%	3,98%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,66	1,25%	3,51%	11,55%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,10	0,12%	0,74%	2,33%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,78	2,12%	6,40%	10,79%
ESPA Cash Corporate Plus	35.686,58	3,47%	-1,70%	-2,48%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,33	0,19%	0,28%	0,49%
ESPA Cash Emerging Markets	35.711,95	2,89%	-1,21%	-2,87%
ESPA Stock Adriatic	930,07	7,25%	-1,67%	-12,40%
ESPA Stock Agricultural	2.412,55	-0,23%	2,16%	2,41%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.837,60	-0,58%	-1,77%	-4,30%
ESPA Stock Commodities	29.886,32	-0,50%	-0,77%	0,35%
ESPA Stock Istanbul	117.279,27	6,42%	21,08%	35,37%
ESPA Stock Pharma	32.391,87	-2,28%	-2,09%	10,21%
ESPA Stock Russia	1.860,14	-3,43%	-0,24%	-11,26%
ESPA Stock Techno	7.632,23	-6,47%	-4,96%	6,08%
ESPA WWF Stock Umwelt	19.810,54	-4,79%	-5,00%	-35,01%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0966	1,56%	3,34%	6,69%
ERSTE Ingatlan	1,9803	1,86%	3,79%	7,88%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2263	2,50%	6,26%	11,64%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1537	1,13%	3,64%	3,63%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0717	0,88%	6,74%	5,07%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13626,0	1,61%	3,33%	6,85%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5695	4,13%	12,74%	25,35%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8171	3,23%	12,12%	5,38%
ERSTE Rövid Kötvény	2,619	3,22%	9,08%	16,58%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1042	0,39%	0,94%	2,16%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0809	0,54%	1,14%	2,41%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,483367	1,44%	3,02%	6,13%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1793	0,94%	2,11%	4,47%

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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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	Vaszkó 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 szavatosságot 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.