

BUX	17.635	-0,2%	MOL	17.235	-0,4%	Commerzbank	1,4	-0,8%	EUR/HUF	281,01	0,2%	Olaj (\$)	86,5	-0,8%
DAX	7.343	0,2%	Richter	35.480	-0,2%	BMW	67,2	0,9%	EUR/USD	1,2953	0,1%	Arany (\$)	1.720	-1,3%
S&P	1.410	0,8%	OTP	3.878	-0,1%	Nokia	2,5	-1,0%	USD/HUF	217,01	0,1%	10Y hozam	6,91	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulat uralkodott a tengerentúlon
- Indokolatlanul nagyot zuhant az arany árfolyama
- Stabil tudott maradni a forint
- Emelkedés Ázsiában
- Emelkedhet a mai kereskedésben a hazai piac



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Most a változatosság kedvéért azt játszották el a piacok fölfelé, amelyet korábban lefelé. Megörültek a pozitív nyilatkozatoknak a befektetők. A különbség, annyi tegnapelőtthöz képest, hogy tegnap az emelkedés nagyobb volt, mint az esés a rossz hírre. Ugyanakkor az indexek továbbra is jól néznek ki. Például a DAX araszolgat a 7.400 pont környékén levő tető felé. Kérdés, hogy most képes lesz-e áttörni azt. Ha bekövetkezne, akkor egy jelentősebb emelkedés előtt nyílna meg a tér középtávon. Az S&P500 tegnap letesztelte a 200 napos mozgóátlagot – biztos, ami biztos – majd északnak vette az irányt, s 20 és 30 napos mozgóátlagok fölött zárt. Ha a nem túl távoli jövőben sikerülne a jelenleg 1.490 pont környékén levő emelkedő tetőt áttörni, akkor itt is egy jelentősebb, több 100 pontos emelkedés előtt nyílna meg a tér. Vagyis úgy tűnik, hogy sok múlik most a demokrata és republikánus képviselőkön a „kölségvetési szakadék” kapcsán. Ha tényleg sikerül elkerülni a szakadékot és ésszerű költségvetési kiigazítást sikerül végrehajtani, akkor valószínűleg a fentebb vázolt bika scenáriók, akár meg is valósulhatnak. Mindenesre a mai napon emelkedést várunk.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Munkanélküliségi ráta (november)	Németország	09:55	6,9%	6,9%
GDP - évesített (3. negyedév)	USA	14:30	2%	2,8%
Személyi fogyasztás (3. negyedév)	USA	14:30	2%	1,9%
GDP árindex (3. negyedév)	USA	14:30	2,8%	2,8%
Friss munkanélküliségkérelmek (november 24)	USA	14:30	410 ezer	390 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (november 17)	USA	14:30	3337 ezer	3325 ezer
Függőben levő lakásértékesítések (október, hó/hó)	USA	16:00	0,3%	1%

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Jó hangulatban telt a tegnapi kereskedés, bár a nap elején megbotlottak a piacok, de gyors fordulat után zárásig tartott a hegymenet (Dow 0,83%, Nasdaq 0,82%, S&P500 0,79%).
- Ismét a fiscal cliff-el kapcsolatos nyilatkozatok borzolták a kedélyeket, ezúttal azonban pozitív hangvételű mondatok láttak napvilágot. John Boehner republikánus vezető biztató szavainak, illetve Obama elnök mondatainak örültek a piacok, miszerint karácsonyig szeretné lezárni a költségvetési szakadék elkerülésével kapcsolatos tárgyalásokat.
- A tegnapi publikált Fed Bézs Könyv semmi rendkívülit nem tartalmazott. Továbbra is azt a megállapítást lehetett olvasni, hogy a gazdaság mérsékelt ütemben növekszik, de a feldolgozóipar teljesítménye nem túl fényes. A vállalatok aggódnak a költségvetési szakadék miatt, illetve az elmúlt hetekben a Sandy hurrikán okozott nehézségeket New York és Philadelphia térségében.
- Az újlakás értékesítések 369 ezerre csökkentek októberben, miközben a konszenzus 388 ezer volt. Az adat rosszabb lett ugyan a vártnál, de az előző havi értéket 389 ezerről 369 ezerre korrigálták.
- A Wall Street Journal szerint a Fed jövőre is fogja folytatni a kötvényszerzési programját.
- A Bloomberg értesülései szerint nincsen egyetértés abban, hogy milyen méret fölött gyakorolna közvetlen felügyeleti jogokat az EKB az euro zóna bankjai fölött. Az egyik lehetőség, hogy országonként változó eszközállomány (2,5 illetve 20 illetve 60 milliárd euró) feletti bankokat, vagy a GDP arányos eszközállományra vonatkozóan húznák meg a határt. Jövő héten dönthetnek erről a kérdéssel az EU pénzügyminiszterei.
- Előrelépés történt a spanyol bankmentő csomaggal kapcsolatban. Tegnap elfogadták a négy államosított bank szerkezetátalakítási programját, így a csomag első 40 milliárd eurós részletét hamarosan megkaphatják a pénzügyintézetek.
- Ma 3. negyedéves GDP adatot publikálnak az USA-ban 14:30-kor, függőben lévő lakásértékesítések októberi értéke jelenik meg 16:00-kor, illetve a szokásos munkanélküliségi adatok is ma jelennek meg.

Olaj, arany:

- Jelentős árfolyamesés volt látható tegnap az arany árfolyamában. A csökkenés ráadásul rendkívül gyorsan, kevesebb, mint 15 perc alatt következett be, a részvénypiacokon pedig csak később indult az eufória. Az arany árfolyama 1742,15 dollárról 1719,75 dollárra csökkent, ami 1,3%-os csökkenést jelent.
- Kismértékű csökkenés volt megfigyelhető az olaj árfolyamában, ami 87,33 dollárról 86,49 dollárra csökkent. Tegnap publikálták Amerikában a készletadatokat. Az olaj esetében a várt 350 ezer hordós növekedés helyett 347 ezer hordós csökkenés volt tapasztalható, miközben a finomított termék esetében 900 ezer hordós növekedés helyett csaknem 3,9 millió hordóval növekedtek a készletek.

Devizák:

- Kedvezőtlen IMF hírek ellenére is erős tudott maradni a forint a tegnapi kereskedés során. Az EUR/HUF árfolyam 280,51-ről 281,01-re emelkedett, annak ellenére is, hogy Varga Mihály az IMF tárgyalások magyar vezetője úgy nyilatkozott, hogy az is eredmény, ha nem lesz megállapodás. Ez a kijelentés pedig az IMF megállapodástól való távolodást jelenti.
- Napon belül jelentős árfolyam elmozdulás volt felfedezhető az EUR/USD árfolyamban, azonban nap végére csak lényegesen kevesebb maradt ebből meg. A devizapár árfolyama 1,2943-ról 1,2953-ra emelkedett. A devizapár mozgását is a délelőtti pesszimizmus és a délutáni jó kedv jellemezte.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

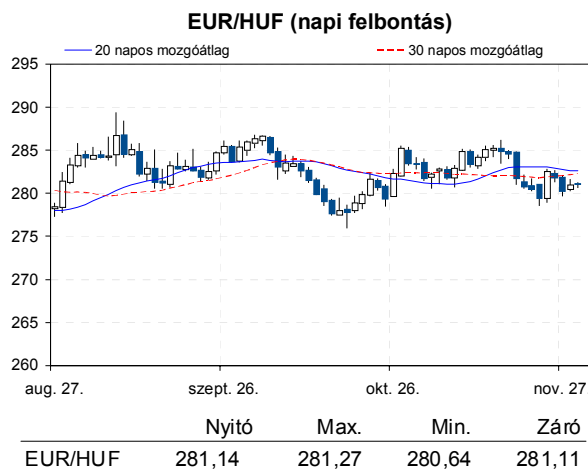
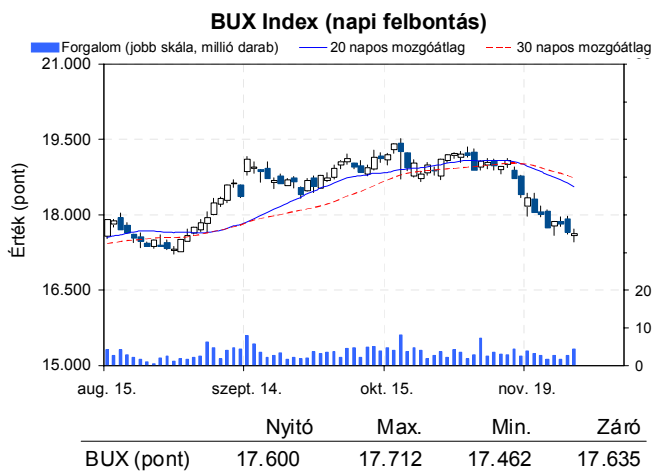
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- Jellemzően emelkedést tudtak bemutatni a távol-keleti részvényindexek, annak ellenére is, hogy csak néhány fontos gazdasági adat jelent meg a térségből. A Nikkei 1%-ot, a Hang Seng index pedig 0,89%-ot emelkedett. A Shanghai index viszont azóta nem talált agára, hogy a héten beesett a 2.000 pontos lélektani határ alá, ma reggel 0,23%-ot csökkent az árfolyama.
- Japánban annak ellenére volt ekkora az emelkedés, hogy a kiskereskedelmi adat év/év alapon a vártnál nagyobb mértékben csökkent október hónapban. A várt 0,8%-os csökkenés helyett 1,2%-os visszaeséssel kellett szembesülni.
- Ausztráliában az előző hónapot meghaladó számú lakásértékesítésről számoltak be.
- A tőzsdék emelkedése mögött elsősorban kedvező európai és amerikai fejlemények álltak.

Határidős piacok:

- A határidős indexek többsége a pozitív tartományban tartózkodik a mai piacnyitást megelőzően.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.985	0,8%	12,4%
Nasdaq Composite	2.992	0,8%	18,9%
Nasdaq 100	2.665	0,9%	20,5%
FTSE 100	5.803	0,1%	8,7%
RTX	2.030	1,3%	-2,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.402	-0,2%	10,0%
PX	976	-2,0%	15,7%
Hang Seng	21.922	1,0%	20,1%
Russell 2000	814	0,7%	16,9%
Nikkei	9.401	1,0%	10,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	66,94	0,6%	35,4%
Arcelormittal	11,44	-0,3%	-9,0%
Axa	12,45	0,5%	23,2%
Banco Bilbao	6,35	-1,0%	7,1%
Banco Santander	5,76	-0,3%	4,9%
BASF	68,33	0,7%	35,0%
Bayer	70,22	1,2%	53,6%
BMW	67,15	0,9%	27,3%
BNP Paribas	41,99	-0,3%	49,1%
Commerzbank	1,36	-0,8%	2,8%
Daimler	36,90	-0,4%	16,2%
Deutsche Bank	33,18	-1,9%	24,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,85	0,2%	-20,5%
Fiat	3,43	-0,2%	-4,8%
Infineon	5,85	-0,9%	-1,1%
Linde	134,36	-0,1%	22,4%
Lufthansa	12,88	0,4%	40,7%
Nokia	2,54	-1,0%	-39,4%
Siemens	79,35	1,1%	10,4%
Telefonica	10,03	-0,8%	-24,1%
Thyssenkrupp	15,71	-2,2%	-11,6%
Total	38,25	0,7%	2,7%
Unicredit	3,45	-1,8%	-30,2%

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

Vállalati hírek

- Az E-Star tovább folytatta kötvényvásárlási programját. 2012/A, 2014/A és 2015/A kötvényeket vásárolt vissza, 1millió 1,3 millió és 4,5 millió névértékben. Az ár a szokásos 35%-on, illetve 25,74%-on alakult.
- A parlament elé kerülő törvénytervezet szerint a hazai gyógyszergyárak levonhatnák a K+F kiadásokat az orvoslátogatói díjból és a gyógyszerár visszatérítésből. Eddig ehhez minden évben a parlament jóváhagyására volt szükség. A tervezett elfogadása (ami szerepel a Richter és az állam között kötött stratégiai megállapodásban is) kedvező lenne a hazai gyógyszergyáraknak, így a Richter mellett az Egis számára is.

**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

- A kormány a következő évben devizakötvénnyel jelenhet meg, azonban ez a kibocsátás az IMF/EU tárgyalásoktól függ, jelentette be az NGM. Meglátásunk szerint ez a bejelentés további távolodást jelent egy esetleges IMF/EU megállapodástól.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

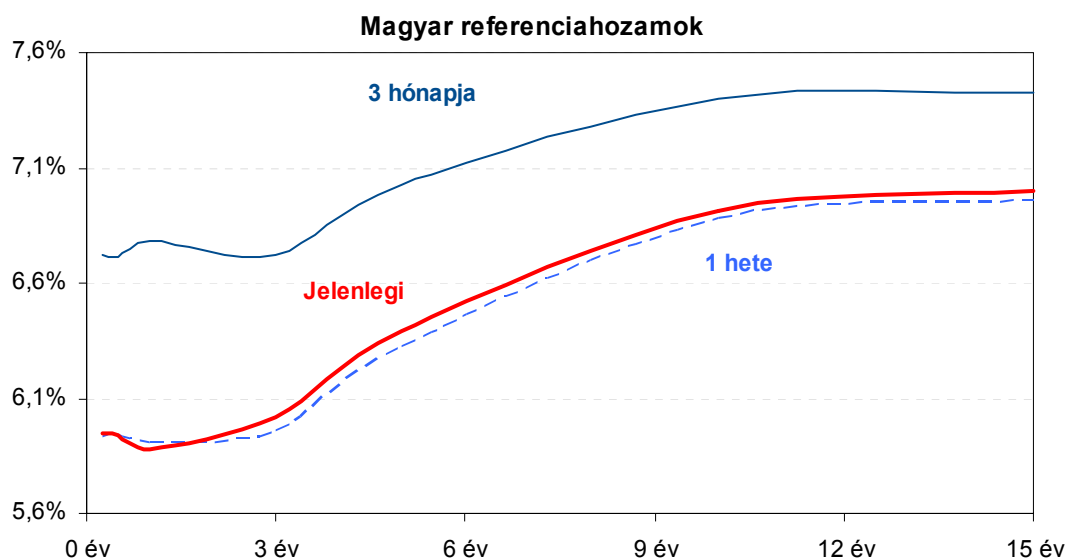
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	430	0,0%	-30,6%		89	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.980	1,6%	-3,0%		8.243	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	375	-5,3%	-93,3%		29.182	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	419	-2,3%	-10,7%		20.662	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	397	-0,3%	-20,6%		869.192	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.235	-0,4%	-3,2%		98.927	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	3.878	-0,1%	23,7%		1.599.067	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	596	0,0%	-6,1%		6.468	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	35.480	-0,2%	4,4%		120.794	Vétel	2012.09.12	50.200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,4%	30,1%
Távközlés	43	0,5%	18,2%
Olaj	1.216	1,1%	3,7%
Gyógyszer	366	0,9%	18,4%
Szállítmányozás	5.115	0,7%	8,4%
Félvezető	70	1,2%	5,5%
Közszolgáltató	35	0,4%	1,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.624	0,8%	9,1%

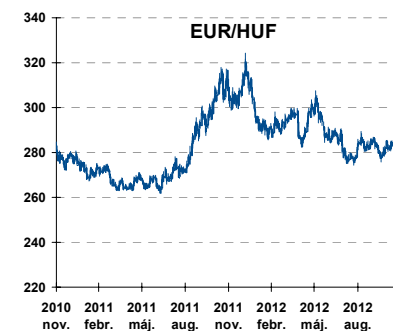
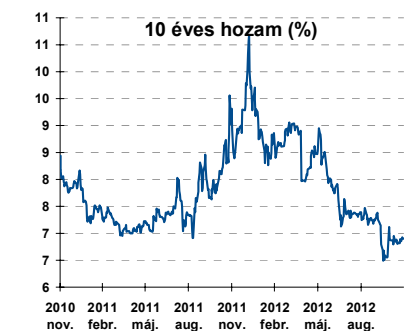
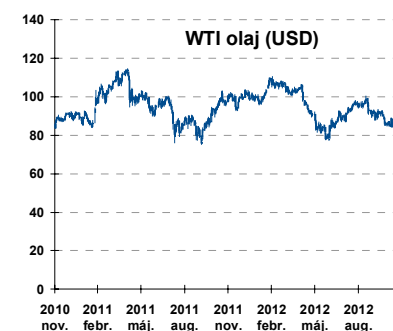
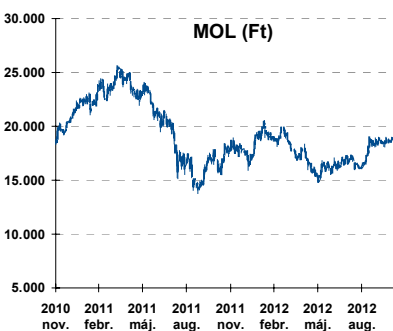
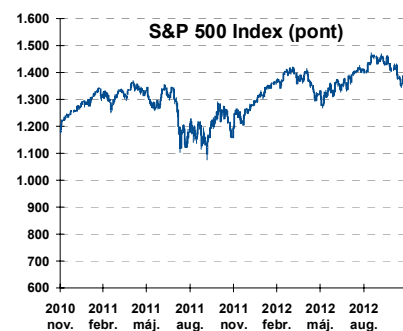
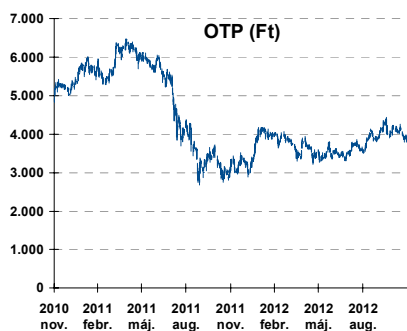
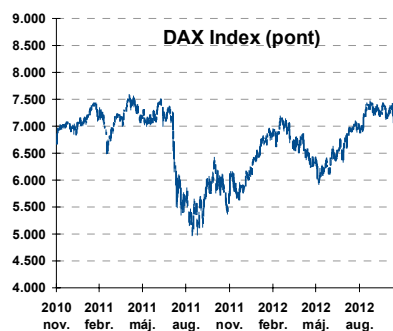
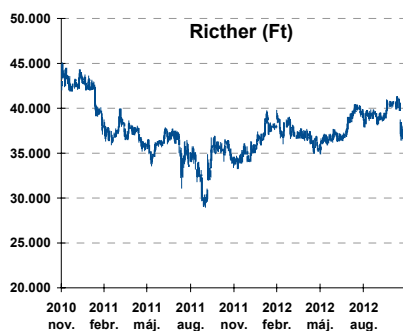
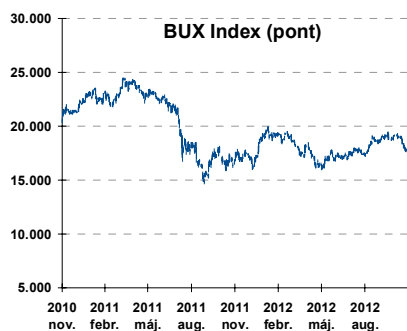
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,64%	0,8	-35,4
EMU 10 éves	1,37%	-7,2	-93,2
Magyar 10 éves	6,91%	-0,0	-212,0
Japán 10 éves	0,72%	-0,5	-34,6
USA 5 éves	0,65%	1,9	-27,9
EMU 5 éves	0,39%	-6,9	-89,2
Magyar 5 éves	6,39%	1,0	-264,0
Japán 5 éves	0,18%	0,5	-21,3
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,1	-32,0



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	
	2012.11.28	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 részvényzámmal

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.
