

BUX	17.845	1,2%	MOL	17.680	2,6%	Commerzbank	1,4	2,0%	EUR/HUF	279,88	-0,4%	Olaj (\$)	88,1	1,8%
DAX	7.401	0,8%	Richter	35.625	0,4%	BMW	67,8	1,0%	EUR/USD	1,2979	0,2%	Arany (\$)	1.726	0,3%
S&P	1.416	0,4%	OTP	3.933	1,4%	Nokia	2,6	2,1%	USD/HUF	215,62	-0,6%	10Y hozam	6,86	-5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedtek a tengerentúli piacok
- Emelkedés a nyersanyagok piacán
- A kedvezőtlen IMF hírek ellenére is erősödött a forint
- Tovább folytatódott az emelkedés a Távol-Keleten
- További emelkedés jöhet a mai kereskedésben



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Tegnap megint volt egy kis volatilitás az amerikai piacokon. Előbb Boehner a képviselő ház republikánus színű szövegét szerint egyelőre nincs jelentős előrelépés a „kölségvetési szakadék” ügyében. Ez okozott egy kisebb pánikot a piacon. Ugyanakkor a befektetők jobban hisznek Obama optimizmusának a megegyezés tekintetében, így végül kisebb emelkedéssel zárt a piac. Egyelőre az optimizmus töretlennek látszik, még akkor is, ha egy kicsit negatívabbnak néz ki ma a kereskedés Európában és az USA-ban is.

Ma van az utolsó napja, hogy az MSCI követő ETF-ek megszabaduljanak maradék Richter részvényeiktől. Eddig 1,2 millió részvény forgott a piacon a bejelentés óta, s ezek az alapok 0,5 millió részvényt tartottak. Vagyis ma még lehet eladói nyomás, de alapvetően fordulatra számítunk a részvény piacán. Különben a cég 50.000 db részvényre adott vételi megbízást. Vagyis indul a profitvadászat, kérik az öveket becsatolni! Ha a BUX-ra nézünk, akkor viszont azért egy kicsit óvatosak vagyunk. Tegnap a 200 napos mozgóátlagot tesztelte az árfolyam alulról, s a rövid távú indikátorok is eladási jelzést mutatnak. Vagyis az összkép egy kissé lagymatagabb lehet, de valószínűsítjük a pozitív tartományban zárást végül.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi értékesítés (október, év/év, tény)	Németország	08:00	-3,1%	-0,3%
Külkereskedelmi mérleg - euró (szeptember, végleges)	Magyarország	09:00	739,1 millió	--
Termelői árindex (október, év/év)	Magyarország	09:00	2,5%	0,6%
Fogyasztói árindex (november, év/év)	Eurózóna	11:00	2,5%	2,4%
Személyi jövedelem (október)	USA	14:30	0,4%	0,2%
Személyi kiadások (október)	USA	14:30	0,8%	0%
Chicago-i beszerzési menedzser index (november)	USA	15:45	49,9	50,5

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Jó hangulat uralkodott tegnap az amerikai tőzsdéken, valamennyi index pluszban zárta a napot (Dow 0,28%, Nasdaq 0,68%, S&P500 0,43%).
- Obama 1,6 milliárd dolláros adóemelésről és 50 milliárd dolláros stimulusról beszél, ami a republikánus Jonh Boehner szerint elfogadhatatlan. Harry Reid demokrata szenátusi frakcióvezető pedig a republikánusok hozzáállását kritizálja, ami azt mutatja, hogy egyelőre még nem közeledtek az álláspontok, a fiscal cliffel kapcsolatban.
- A függőben lévő lakásértékesítések száma 5,2%-kal nőtt októberben az előző havi 0,3% után, miközben a konszenzus 1% volt. Az adat kiemelkedően jónak számít, mert a makro mutató több mint 5 éves csúcspontra ugrott.
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma 393 ezerre csökkent a múlt héten, ami 23 ezer fővel kevesebb az egy héttel korábbi adatnál, amit 410 ezerről 416 ezerre módosítottak. A piac 390 ezerre számított, így az adat nagyjából megfelel a vártnak.
- Az amerikai gazdaság 2,7%-kal növekedett a harmadik negyedévben, ami 0,7%-os növekedést jelent az előző adathoz képest. A konszenzus ennél hajszálnyival jobb, 2,8% volt. Negatív tendencia, hogy a fogyasztás (ami a GDP 70%-át adja) csak 1,4%-kal nőtt a vizsgált időszakban.
- Az elmúlt két hónapban nőtt a görög bankok betétállománya, amit azzal lehet magyarázni, hogy csökkent a görögök kilépésének valószínűsége az euro zónából. Augusztus végi 153,4 milliárd euróról 155,2 milliárd euróra nőtt októberben a betétállomány.
- Közel 4%-ot emelkedett a RIMM, miután a Blackberry gyártóját semlegesről vételre minősítette fel a Goldman Sachs. A Blackberry 10-re alapozva úgy gondolják az elemzők, hogy jól fog teljesíteni a társaság a következő években.
- Az iPhone 5 megkapta a hálózat-elérési engedélyt Kínában, így a China Telecom közelebb került, hogy Apple telefont árulhasson Kínában. A hírek szerint heteken belül megkezdődhet az iPhone telefonok árusítása a távol-keleti országban.
- A német parlamentben várhatóan többséggel fogják megszavazni a görög mentőprogram folytatását, míg az IMF azt mondta, addig nem járul hozzá a hitelrészlet utalásához, amíg a görögök nem zárják le az önkéntes kötvény-visszavásárlási programot.
- Az olasz kötvényaukción jól sikerült, 5 és 10 éves kötvényeket értékesítettek az októberihez képest sokkal alacsonyabb hozammal. 6 milliárd euró értékben adtak el papírokat, az átlaghozam 4,45% lett a 10 éves papíroknál.

Olaj, arany:

- A kedvező hangulatban a nyersanyagok is emelkedni tudtak. Az arany árfolyama 1719,85 dollárról 1725,7 dollárra emelkedett. Technikai oldalról nézve a 30 napos mozgóátlagról indult emelkedésnek.
- Az olaj árfolyama szintén emelkedni tudott a tegnapi nap folyamán. Árfolyama 86,57 dollárról 88,07 dollárra emelkedett. Az emelkedés a 20 és a 30 napos mozgóátlagról kezdődött.

Devizák:

- Annak ellenére, hogy tegnap az IMF külkapcsolatokért felelős igazgatója Gerry Rice egyértelművé tette, hogy jelenleg nem folytatnak hivatalos tárgyalásokat a magyar kormányral, erősödni tudott a forint az euróval szemben. A pozitív hangulatban az EUR/HUF árfolyam 281,4-ről 279,88-ra csökkent.
- Kedvező amerikai adatok érkeztek tegnap, ráadásul jelenleg a fiscall cliff megítélése sem annyira ijesztő, így pozitív hangulat uralta tegnap a devizapiacokat is. Az EUR/USD árfolyama 1,2953-ról 1,2979-re emelkedett.



Devizára van szüksége befektetéseire?

Erste NetBroker Devizaváltás

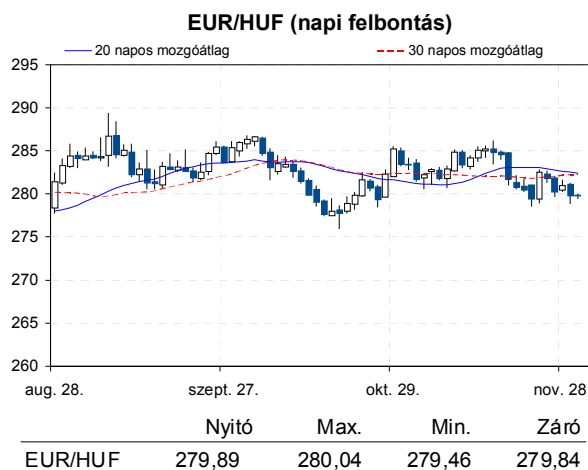
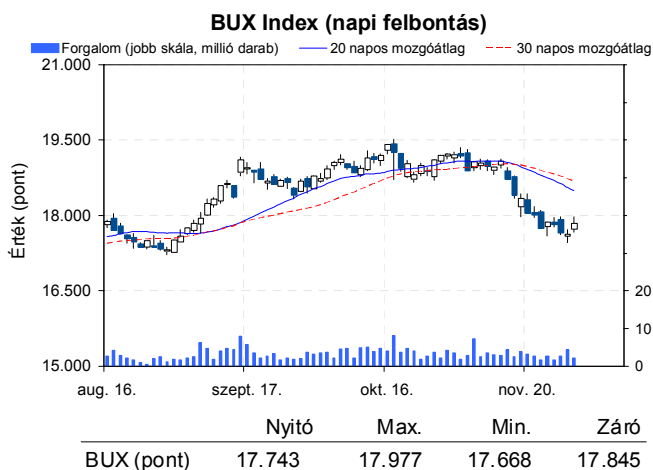
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,48%-ot, a Hang Seng 0,72%-ot, a Shanghai index pedig 0,99%-ot emelkedett.
- Japánban igazi adatsdömpinget láthattunk reggel. A munkanélküliség a vártak megfelelően alakult. Az ipari termelés októberi adata év/év alapon 4,3%-os csökkenést mutatott, ami jobb, mint a várt 8%-os visszaesés. Az ingatlanpiaci statisztikák is a vártnál jobb képet mutattak.
- A Japán kormány újabb fiskális gazdaságélénkítő csomagot jelentett be, melynek mértéke 10,74 milliárd dollár.
- Dél-Koreában csökkenő ipari termelésről számoltak be.
- Indiában a harmadik negyedéves GDP változás értékét publikálták, ami a várakozásoknak megfelelően alakult.

Határidős piacok:

- Vegyes a kép a határidős piacokon



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.022	0,3%	8,1%
Nasdaq Composite	3.012	0,7%	14,9%
Nasdaq 100	2.680	0,6%	16,8%
FTSE 100	5.870	1,2%	6,6%
RTX	2.035	-0,0%	-6,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.411	0,4%	5,4%
PX	992	1,7%	12,9%
Hang Seng	22.061	0,6%	22,6%
Russell 2000	823	1,2%	11,6%
Nikkei	9.454	0,6%	12,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	67,28	0,5%	29,5%
Arcelormittal	11,78	3,0%	-15,6%
Axa	12,65	1,6%	18,0%
Banco Bilbao	6,55	3,1%	4,4%
Banco Santander	5,89	2,4%	5,3%
BASF	68,65	0,5%	27,4%
Bayer	70,13	-0,1%	44,4%
BMW	67,79	1,0%	21,3%
BNP Paribas	42,83	2,0%	45,3%
Commerzbank	1,39	2,0%	0,7%
Daimler	37,68	2,1%	12,4%
Deutsche Bank	33,81	1,9%	18,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,02	1,2%	-23,4%
Fiat	3,47	1,2%	-9,3%
Infineon	5,94	1,4%	-2,9%
Linde	133,00	-1,0%	16,8%
Lufthansa	12,96	0,7%	35,5%
Nokia	2,59	2,1%	-39,3%
Siemens	79,15	-0,3%	6,0%
Telefonica	10,12	0,9%	-26,0%
Thyssenkrupp	15,85	0,9%	-16,9%
Total	38,57	0,8%	0,6%
Unicredit	3,60	4,4%	-29,3%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** 50.000 darab részvény vételére adott megbízást az UniCredit számára, dolgozói juttatási programjának keretében.
- **OTP, FHB:** Orbán Viktor megismételte, hogy a bankadót nem csökkentik, az nem átmeneti és nem válságadó. Mivel csak egy korábbi bejelentés megerősítéséről van szó, így árfolyamhatása nincs.
- Az **E-Star** 2012/A, 2014/A és 2015/A jelű kötvényekre adott megbízást, 18,2millió, 9,1 millió és 0,5 millió forint névérték összegben. A visszavásárlási ár a rövidebb lejárat esetében 35%, a hosszabbak esetében 25,74% volt.
- A korábbi információknak megfelelően december 21-én tartja éves közgyűlését, melynek programját új napirendi pontokkal egészítette ki. (i) Döntés az IFRS szerint elkészített konszolidált éves beszámoló elfogadásáról, (ii) Döntés az Igazgatóság felhatalmazásáról az alaptőke nyílt illetőleg zárt körben történő felemelésére, (iii) Döntés az alapszabály VIII. és X. részének módosításáról.

	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

- Gerry Rice az IMF külkapcsolatokért felelős igazgatója tegnap megerősítette, hogy nincsenek hivatalos tárgyalások Magyarország és az IMF között. Orbán Viktor ma reggel hozzátette, hogy Magyarország képes a fizetési kötelezettségeit teljesíteni és, hogy a 200 millió eurós kötvénykibocsátás sikeres volt. A miniszterelnök azt is elmondta, hogy nagyon volatilis forint árfolyamra számít a jövő év elején. A nyilatkozatok azt mutatják, hogy nagyon alacsony a megállapodás esélye. Negatívnak értékeljük a kijelentéseket, de csak limitált hatással számolunk a Magyar részvények és eszközök esetében.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

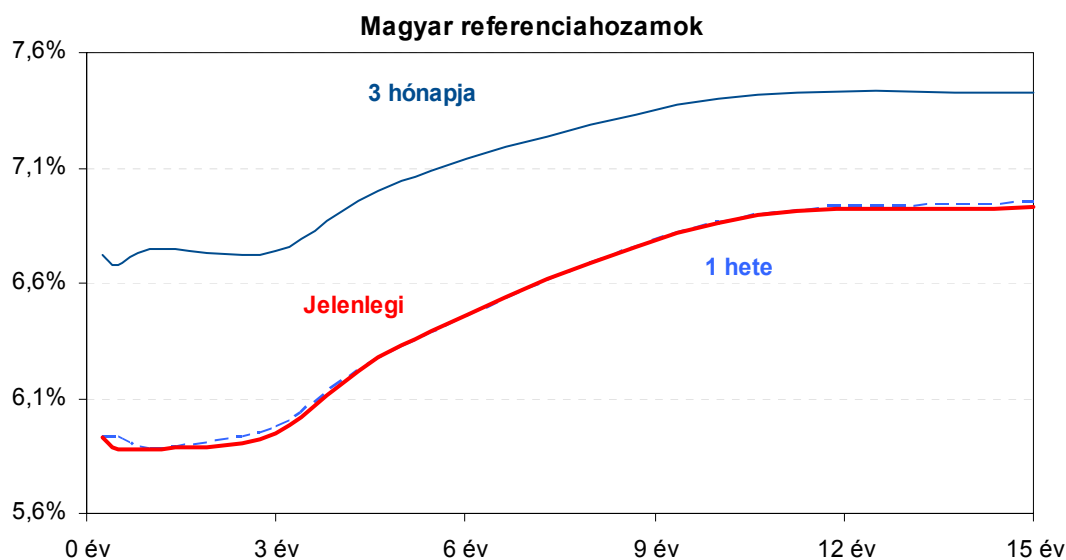
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	427	-0,7%	-33,1%	5.213	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.800	-1,1%	-9,2%	16.223	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	409	9,1%	-92,8%	59.742	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	411	-1,9%	-9,5%	20.005	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	393	-1,0%	-24,0%	914.962	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.680	2,6%	-5,6%	115.194	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	3.933	1,4%	18,0%	624.328	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	594	-0,3%	-5,7%	7.193	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	35.625	0,4%	4,8%	180.982	Vétel	2012.09.12	50.200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,5%	23,2%
Távközlés	43	1,0%	15,7%
Olaj	1.218	0,2%	-1,2%
Gyógyszer	368	0,7%	15,3%
Szállítmányozás	5.145	0,6%	4,0%
Félvezető	70	0,2%	-0,3%
Közszolgáltató	35	0,6%	-0,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.632	0,5%	5,4%

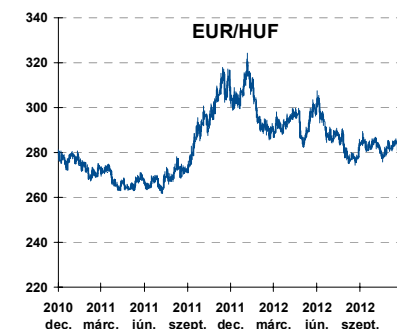
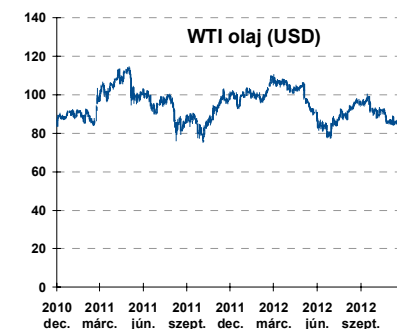
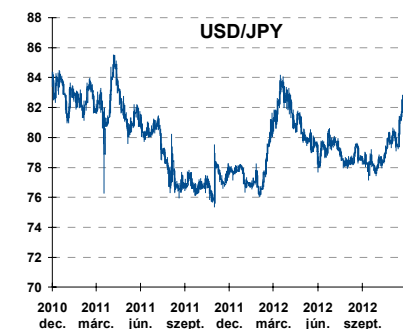
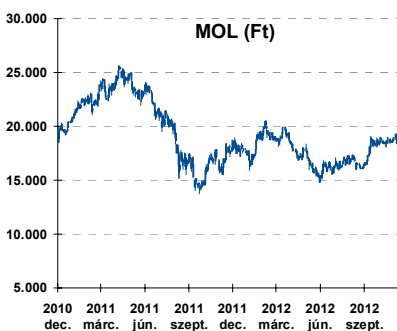
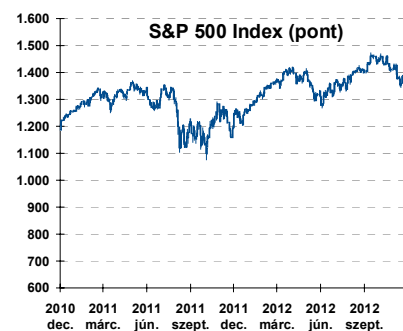
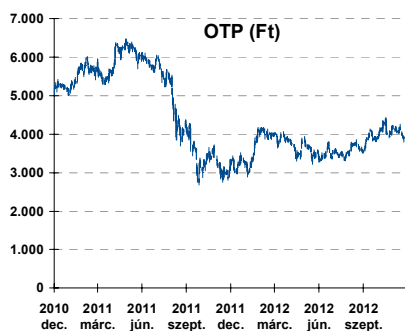
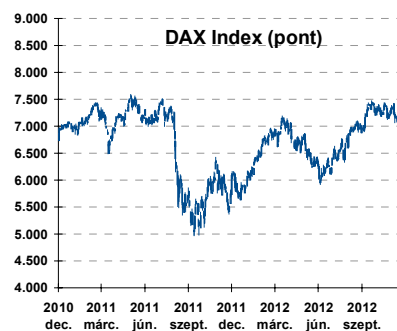
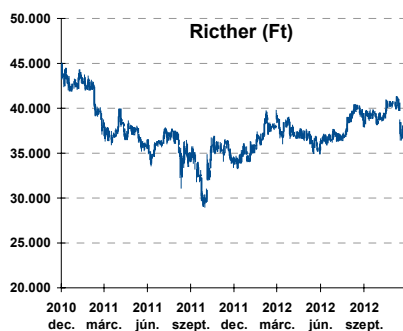
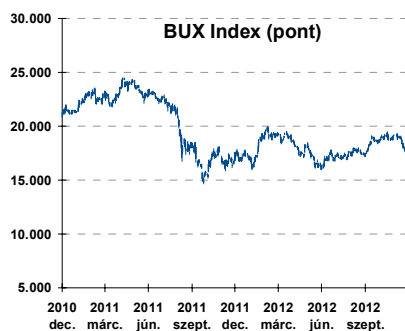
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,62%	0,3	-45,0
EMU 10 éves	1,37%	-0,2	-96,5
Magyar 10 éves	6,86%	-5,0	-246,0
Japán 10 éves	0,72%	-0,0	-35,6
USA 5 éves	0,63%	0,2	-32,4
EMU 5 éves	0,40%	0,9	-90,2
Magyar 5 éves	6,33%	-6,0	-301,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,1	-20,4
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,1	-39,9



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	54.698,30	-4,11%	-4,25%	7,28%
ESPA Stock Global	17.863,00	-2,86%	-4,24%	5,79%
ESPA Stock Europe Active	33.349,31	2,66%	6,15%	7,68%
ESPA Stock Japan	16.575,04	-6,60%	-12,12%	-8,75%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.593,82	-1,87%	4,60%	-1,30%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44.918,45	-1,15%	-3,49%	0,19%
ESPA Stock Europe Properties	56.989,87	1,24%	5,09%	12,80%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,12	0,05%	3,64%	3,49%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,50	0,59%	1,19%	3,70%
ESPA Bond International	6.324,72	-4,21%	-8,61%	-3,66%
ESPA Bond Euro Corporate	46.863,01	1,46%	-1,60%	4,49%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.537,81	1,61%	3,48%	5,48%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,31	1,82%	3,85%	11,80%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,32	0,31%	0,37%	2,62%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,95	2,24%	5,97%	11,71%
ESPA Cash Corporate Plus	35.537,99	0,82%	-2,57%	-1,24%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,32	0,19%	0,26%	0,49%
ESPA Cash Emerging Markets	35.571,67	0,79%	-1,23%	-2,63%
ESPA Stock Adriatic	920,37	4,20%	-2,28%	-11,82%
ESPA Stock Agricultural	2.407,55	-3,12%	-0,36%	1,35%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.840,74	-1,50%	-3,21%	-5,08%
ESPA Stock Commodities	29.763,25	-2,23%	-1,76%	-2,47%
ESPA Stock Istanbul	117.405,86	11,00%	18,88%	33,57%
ESPA Stock Pharma	32.538,38	-3,43%	-2,42%	9,27%
ESPA Stock Russia	1.812,68	-5,86%	-3,77%	-15,85%
ESPA Stock Techno	7.649,16	-8,26%	-6,61%	5,73%
ESPA WWF Stock Umwelt	19.914,18	-6,23%	-5,77%	-35,70%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0979	1,58%	3,35%	6,69%
ERSTE Ingatlan	1,9819	1,88%	3,82%	7,89%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2270	2,52%	6,22%	11,68%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1529	1,27%	3,43%	3,80%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0594	0,64%	8,33%	0,97%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13633,0	1,60%	3,30%	6,85%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5711	4,28%	13,15%	23,91%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,809	3,43%	11,92%	5,38%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6183	3,22%	8,99%	16,47%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1042	0,38%	0,93%	2,14%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0811	0,54%	1,13%	2,41%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,4843	1,46%	3,03%	6,16%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1798	0,96%	2,13%	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-e 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	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 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.
