

BUX	18.211	-0,3%	MOL	18.000	-2,0%	Commerzbank	1,4	-1,2%	EUR/HUF	282,56	0,5%	Olaj (\$)	89,1	0,2%
DAX	7.435	0,4%	Richter	36.500	2,8%	BMW	67,9	-0,6%	EUR/USD	1,3054	0,5%	Arany (\$)	1.716	0,1%
S&P	1.409	-0,5%	OTP	4.050	-0,7%	Nokia	2,5	-1,3%	USD/HUF	216,57	0,0%	10Y hozam	6,82	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Pirosba zuhantak a tengerentúli indexek
- Nyersolaj, arany: félelem a fiskális szakadéktól
- Romló nemzetközi hangulatban gyengült a forint
- Vegyes kép a Távol-Keleten
- MOL: kezdődik a kutatás Ománban
- Kismértékű esésre számítunk ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Kissé borongós lett a hangulat tegnap a gyengébb amerikai adatok hatására. Ugyanis az ipari beszerzési menedzser index becsúszott a fontos 50 pont alá, amely kontrakciót jelez. Persze ez nem meglepő annak fényében, hogy a „pénzügyi szakadék” itt van előttünk, s a beruházási döntéseket nem lehet felelősen meghozni az egyezség végkimenetének tudta nélkül. Különbösen erre a Fed elnöke, Ben Bernanke már korábban felhívta a figyelmet, s azt is elmondta, hogy éppen ezért nagyon fontos, hogy a felek mielőbb megállapodásra jussanak. Viszont pont ennek a tudata az, amelynek köszönhetően a nem várt mértékű visszaesés nem okozott nagyobb pánikot. A DAX egyébként újra próbálkozott a kitöréssel, ami most sem sikerült igazán. Ennek ellenére nem vészett semmi. Az elkövetkező napok mozgásai fontosak lesznek a folytatás szempontjából. Lassan itt az ideje a jelenlegi fontos szintek elhagyásának, jelenleg ennek látjuk nagyobb valószínűségét. A BUX esetében ma további enyhe csökkenés jöhet, de mintegy 200 pontra van a 200 napos mozgóátlag. Ez pedig azt jelenti, hogy egy esetleges csökkenés esetén sem kellene nagyobb mozgást produkálnunk.



Most érdemes NYESZ-R számlát nyitni!

Fizessen be év végéig NYESZ-R számlájára és erre az évre is igényelhet adóvisszatérítést!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (október, év/év)	Eurózána	11:00	2,7%	2,5%
Sunoco (EPS Q3 2012)	USA		57 cent	70,8 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Rossz hangulat bontakozott ki tegnap az USA piacain, az indexek a kereskedés végéig estek (Dow -0,46%, Nasdaq -0,27%, S&P500 -0,51%).
- Timothy Geithner amerikai pénzügyminiszter azt mondta, hogy a republikánusok végül engedni fognak és beleegyeznek majd a fiscal cliff elkerülése érdekében az adóemelésbe.
- Három éves mélypontra zuhant az ISM feldolgozóipari index az USA-ban. 51,7 pontról 49,5 pontra csökkent a mutató, miközben az elemzők 51,5 pontra számítottak.
- Az építőipari kiadások októberi értéke pozitív meglepetést okozott a piacoknak. 1,4%-os bővülést publikáltak, a várt 0,5%-kal szemben. A mutató így 2008 novemberére óta nem látott szintre emelkedett, ami az ágazat talpra állását erősíti.
- A teljes gépjármű értékesítési adat is jól alakult, az előző havi 14,3 millió után 15,5 millió darabra emelkedett az évesített eladási adat, miközben az elemzők 14,8 millióra számítottak.
- Üdítő kivétel volt a Dell, 4,4%-os emelkedéssel, mert a Goldman Sachs eladásról vételre javította a Dellre vonatkozó ajánlást. A 2013-as kilátások javulásával indokolja az elemzőház, hogy 9 dollárról 13 dollárra emelte a célárát.
- Wolfgang Schauble német pénzügyminiszter arról beszélt tegnap, hogy amíg nem lép életbe a bankunió addig nem lesz banki feltőkésítés az ESM keretéből. Jean Claude Juncker, az Eurogroup elnöke pedig azt jelentette be, hogy jövő hét közepén hozzájuthat Spanyolország a pénzhez. Az eurózána pénzügyminisztereit tömörítő csoport elnöke azt is bejelentette, hogy az év végén távozik posztjáról.
- A pénzügyminiszter arra reagált, hogy Spanyolország tegnap hivatalosan is kérte bankjai számára a 39,5 milliárd euró kifizetését az ESM alapból.
- Botrány körvonalazódik Görögországban, mert a hírek szerint Jeórjiosz Papandreu miniszterelnök anyjának tulajdonában lehet egy 500 millió eurós svájci bankszámla, amit az adóelkerülés és pénzmosás miatti vizsgálat során találtak a hatóságok.
- Görögország tegnap bejelentette a kötvény visszavásárlási program részleteit. 10 milliárd euró értékben ajánl fel az ország hat hónapos EFSF kötvényeket, 10-30 éves állampapírokért cserébe. A visszavásárlási ár a névérték 30-40%-a között lesz. A befektetők péntek estig jelentkezhetnek, és előreláthatóan december 17-én történik meg majd a tranzakció.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A nyersolaj ára kismértékben esett (WTI januári leszállítás 88.8 USD/bbl szinten állt ma reggel) köszönhetően azon félelmeknek, hogy az amerikai törvényhozás sikertelen lesz a fiskális szakadék megállításaiban, ami recesszióba lökheti az USA gazdaságát. Az arany árat, mely kismértékben esett ma reggel, szintén ezek a félelmek mozgatták.

Devizák:

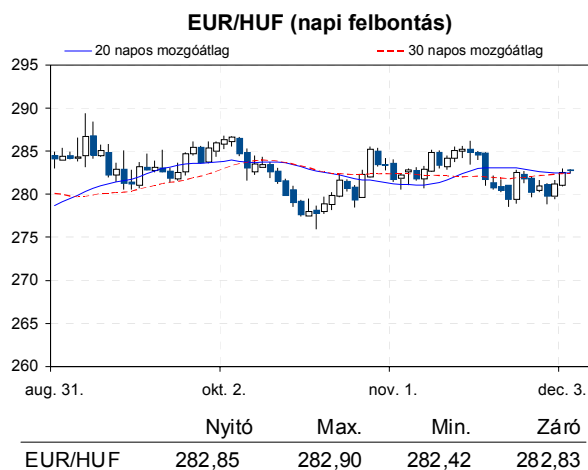
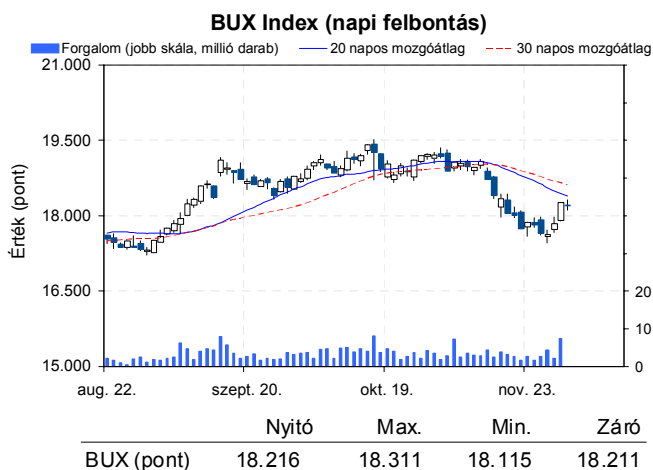
- A tegnapi negatív nemzetközi hangulat nem tett jót a forintnak, ugyanis jelentősebb mértékben gyengült az euróval szemben. Az EUR/HUF devizapár árfolyama 281,15-ről 282,56-ra emelkedett és áttörte a 20 illetve a 30 napos mozgóátlag jelentette ellenállást is.
- Gyenge amerikai adatok és javuló európai helyzet jellemezte tegnap a piacokat. Amerikában az ISM index értéke jelentősen elmaradt a várakozásoktól, miközben Spanyolország és Görögország felől is kedvező hírek érkeztek. Az EUR/USD devizapár értéke 1,2986-ról 1,3054-re emelkedett. Technikai alapon a további emelkedéshez az árfolyamnak több ellenállást is át kéne törnie. Először 1,3082-nél, majd ezt követően 1,3119-nél is.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,28%-kal csökkent, miközben a Shanghai index értéke 0,73%-ot, a Hang Seng index pedig 0,3%-ot emelkedett.
- Kínában jövőre 7,5%-os gazdasági növekedést valószínűsítene, ami magasabb, mint az eddigi 7%-os várakozás, ugyanis Xi Jinping, az újonnan kinevezett vezető nem tolerálna ennél kisebb növekedést.
- Az ausztrál jegybank a várakozásokkal összhangban 25 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be és ezzel az irányadó jegybanki kamat 3,0%-ra csökkent.
- Az október havi építési engedélyek száma a vártnál lényegesen kisebb mértékben növekedett Ausztráliában.

Határidős piacok:

- Mínuszban vannak ma reggel a határidős indexek.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.966	-0,5%	7,9%
Nasdaq Composite	3.002	-0,3%	14,3%
Nasdaq 100	2.672	-0,2%	16,1%
FTSE 100	5.871	0,1%	5,7%
RTX	2.070	-1,0%	-5,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.443	0,9%	8,2%
PX	994	-0,3%	11,9%
Hang Seng	21.803	0,2%	14,5%
Russell 2000	821	-0,1%	11,7%
Nikkei	9.432	-0,3%	9,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	67,29	-0,8%	29,4%	E.On	13,82	-0,6%	-23,8%
Arcelormittal	11,80	0,9%	-17,1%	Fiat	3,53	-0,8%	-8,7%
Axa	12,67	0,2%	14,4%	Infineon	5,89	-0,2%	-5,8%
Banco Bilbao	6,50	-0,4%	0,7%	Linde	132,69	-0,3%	18,5%
Banco Santander	5,90	-0,3%	2,0%	Lufthansa	12,80	0,2%	33,5%
BASF	69,37	0,7%	27,8%	Nokia	2,52	-1,3%	-39,8%
Bayer	70,08	0,7%	48,3%	Siemens	79,46	0,0%	6,0%
BMW	67,94	-0,6%	21,7%	Telefonica	10,05	-0,4%	-26,4%
BNP Paribas	42,57	-0,9%	34,7%	Thyssenkrupp	15,62	0,4%	-12,3%
Commerzbank	1,36	-1,2%	-8,2%	Total	38,58	0,3%	-0,1%
Daimler	38,12	0,4%	12,6%	Unicredit	3,66	2,2%	-29,9%
Deutsche Bank	33,93	0,1%	12,4%				

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

Vállalati hírek

- Ma a **MOL** bejelentette, hogy elkezdte a 66-os blokk kutatását Ománban. A cég 200 millió hordóegyenértékes készletre számít az ország nyugati részén lévő lelőhelyből, melynek közelében jól kiépített infrastruktúra van. A hír nem fogja mozgatni a részvény árát, a kurdisztáni termelés és kutatás lényegesen fontosabb a cég számára.
- A kormány az 5.000 fő alatti települések esetében a vállalkozási célú hitelek 40%-át vállalja csak át, szembeni a korábbi elképzeléssel, mely szerint a teljes adósságot átvette volna. Ez a korábban becsült 97 milliárd forint helyett 40 milliárdot jelent. A teljes átvállalt önkormányzati adósságállomány a korábban jelezett 612 milliárd helyett tehát 560 milliárd forint lehet. Az **FHB**-nak nincs önkormányzati hitele, míg az **OTP** esetén a módosítás hatása nem jelentős.
- A **PannErgy** újabb, 205 millió forintos részletet hívott le a korábban elnyert 316 millió forintos vissza nem térítendő támogatásból, így eddig már mintegy 284 millió forint kifizetése történt meg. A hatás részvényenként 11 forint.
- Az **E-Star** tegnap 21 darab RFV 2014/A kötvény vett vissza 25,74%-os diszkonton.



Most érdemes NYESZ-R számlát nyitni!

Fizessen be év végéig NYESZ-R számlájára és erre az évre is igényelhet adóvisszatérítést!

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

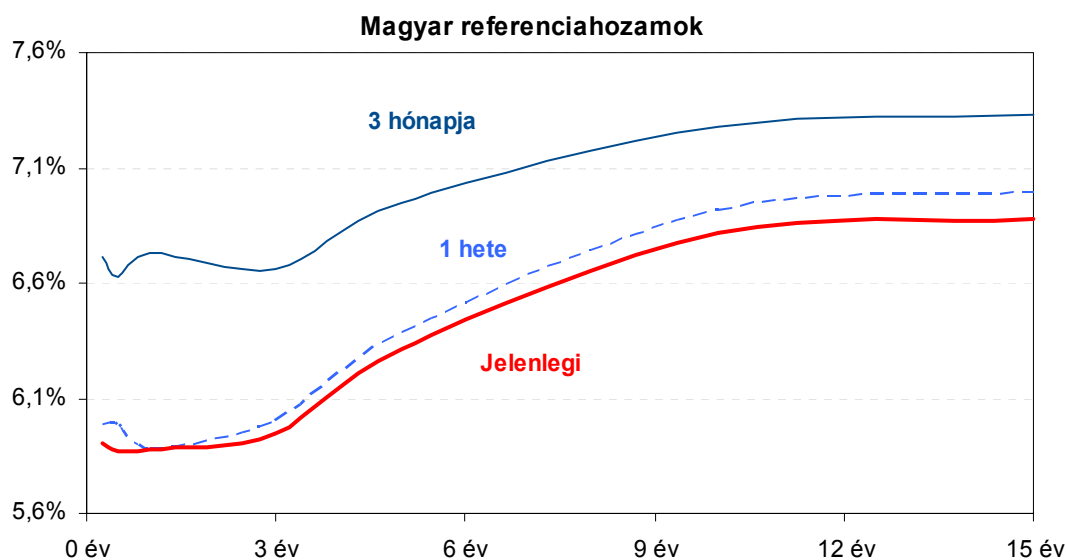
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	434	2,1%	-30,0%	2.031	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.105	1,8%	-8,5%	17.114	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	452	1,8%	-91,9%	44.129	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	409	-0,2%	-13,7%	78.523	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	392	-0,3%	-24,6%	1.217.866	Tartás	2012.11.22	400
MOL	18.000	-2,0%	-0,6%	85.305	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.050	-0,7%	22,5%	666.809	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	595	0,0%	-5,4%	8.910	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	36.500	2,8%	6,3%	163.825	Vétel	2012.09.12	50.200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0,4%	21,6%
Távközlés	44	-0,0%	16,3%
Olaj	1.209	-0,6%	-1,3%
Gyógyszer	369	0,3%	16,7%
Szállítmányozás	5.061	-1,1%	2,3%
Félvezető	70	-0,5%	-1,6%
Közszolgáltató	35	-0,6%	1,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.606	-1,1%	4,3%

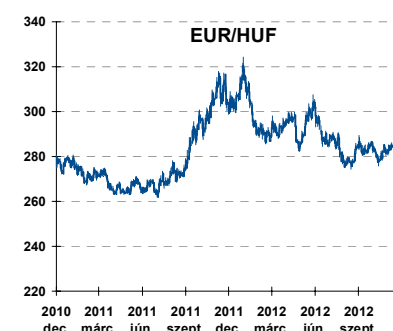
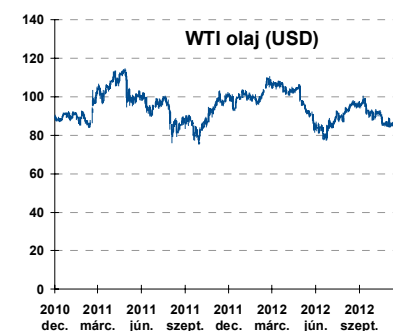
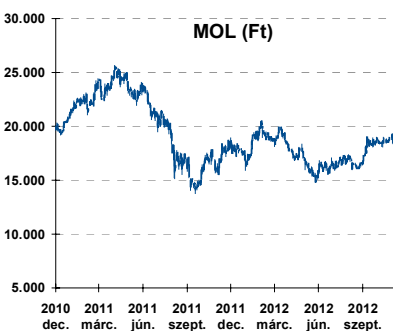
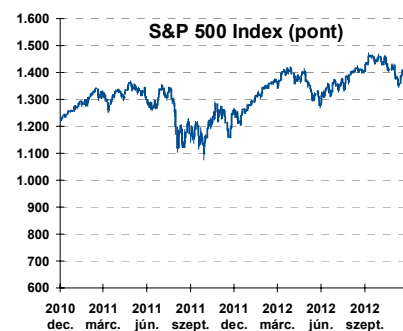
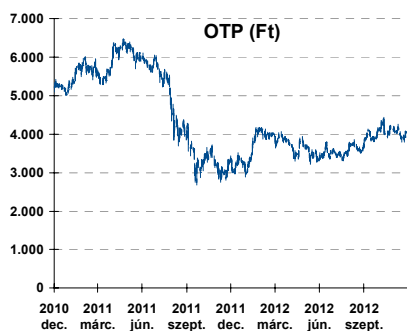
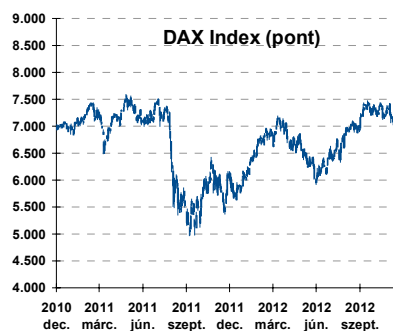
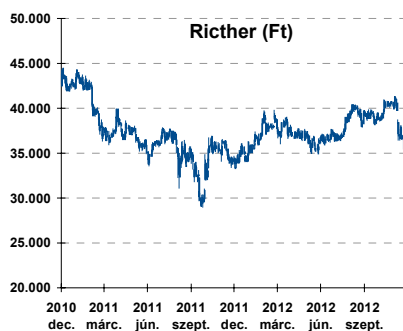
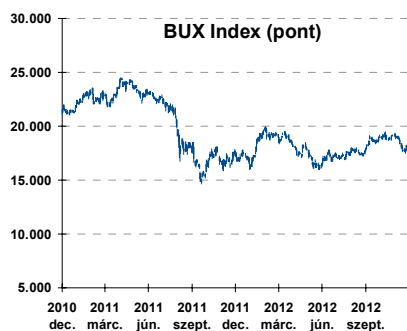
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,63%	0,4	-40,8
EMU 10 éves	1,41%	2,3	-72,6
Magyar 10 éves	6,82%	-0,0	-170,0
Japán 10 éves	0,71%	-0,3	-36,3
USA 5 éves	0,63%	0,3	-28,7
EMU 5 éves	0,44%	2,9	-60,9
Magyar 5 éves	6,31%	-0,0	-203,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,0	-18,6
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,0	-25,3



Alapkatatok (%): 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	
	2012.12.03	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	54.701,13	-3,45%	-3,65%	5,88%
ESPA Stock Global	17.932,44	-1,80%	-2,76%	5,39%
ESPA Stock Europe Active	33.747,41	3,95%	8,26%	8,72%
ESPA Stock Japan	16.577,04	-4,18%	-12,85%	-7,86%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.177,20	0,36%	6,93%	-1,28%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.279,63	-0,55%	-2,72%	-1,48%
ESPA Stock Europe Properties	58.392,22	3,78%	7,25%	14,27%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,06	1,27%	6,48%	0,24%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,45	0,55%	1,11%	3,49%
ESPA Bond International	6.293,37	-4,92%	-11,74%	-1,93%
ESPA Bond Euro Corporate	47.000,61	1,47%	-3,29%	5,78%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.857,02	1,98%	2,39%	7,39%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,23	1,73%	3,24%	10,63%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,36	-0,11%	-0,30%	3,17%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,19	1,89%	5,50%	12,10%
ESPA Cash Corporate Plus	35.653,98	1,03%	-3,92%	0,84%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,33	0,23%	0,30%	0,49%
ESPA Cash Emerging Markets	35.727,10	1,09%	-1,75%	-1,83%
ESPA Stock Adriatic	933,60	5,25%	-0,76%	-9,47%
ESPA Stock Agricultural	2.432,42	-0,29%	2,16%	1,57%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.861,58	0,89%	-3,11%	-5,15%
ESPA Stock Commodities	29.931,46	-0,76%	-0,48%	-3,60%
ESPA Stock Istanbul	118.814,74	5,28%	17,89%	33,28%
ESPA Stock Pharma	32.586,04	-2,61%	-2,63%	9,40%
ESPA Stock Russia	1.855,95	-2,13%	0,11%	-16,44%
ESPA Stock Techno	7.645,96	-7,43%	-5,31%	4,76%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.047,11	-4,88%	-5,46%	-35,42%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0988	1,56%	3,34%	6,71%
ERSTE Ingatlan	1,9833	1,89%	3,83%	7,95%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2272	2,48%	6,24%	11,36%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1572	1,60%	3,73%	4,10%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0951	3,15%	9,18%	1,29%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13638,0	1,59%	3,27%	6,87%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,58	4,24%	15,77%	19,81%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8304	3,51%	12,32%	4,41%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6196	3,24%	9,15%	15,70%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1043	0,37%	0,92%	2,14%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0813	0,54%	1,13%	2,42%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,485011	1,45%	3,03%	6,19%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1802	0,96%	2,13%	4,49%

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 részvénysszámmal

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.
