

BUX	18.133	-0,4%	MOL	18.000	0,0%	Commerzbank	1,4	1,6%	EUR/HUF	283,34	0,3%	Olaj (\$)	88,5	-0,7%
DAX	7.435	0,0%	Richter	36.220	-0,8%	BMW	67,8	-0,2%	EUR/USD	1,3094	0,3%	Arany (\$)	1.698	-1,1%
S&P	1.407	-0,2%	OTP	4.030	-0,5%	Nokia	2,5	0,4%	USD/HUF	216,30	-0,1%	10Y hozam	6,84	2,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Lefelé csorogtak a tengerentúli piacok
- A kőolaj és az arany is kismértékben emelkedik ma reggel
- Tovább folytatódott a dollár gyengülése
- Nagyt emelkedett Ázsia
- Kismértékű emelkedésre számítunk ma a BÉT-en



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

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

Sok minden nem történt a világban, de ennek ellenére elillanóban van az a negatív hangulat, amely az elmúlt két napban jellemezte a piacot. Ugyan a kínai szolgáltatóipari beszerzési menedzser index negatív meglepetést hozott, s Obama is a szokásosnál keményebb hangot ütött meg a republikánusokkal szemben (azaz szerinte nem lesz megállapodás, ha a konzervatívok nem adják fel ellenállásukat az adóemeléssel szemben), ennek ellenére úgy tűnik, hogy a piacok újra hegymenetbe kapcsolnak. Az pedig jót jelent, hiszen most a részvényindexek többsége a lokális maximum környékén téblábol. S ha hír nélkül tudna fontos szinteket áttörni, az igazán az erő jele lenne. Így kíváncsian szemléljük a mai eseményeket, legalábbis ami a nemzetközi piacokat illeti. A BUX is küzdheti ma magát fölfelé, de a 20 napos mozgóátlag 18.342 pontnál, akár komoly ellenállás is lehet.



**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
Szolgáltatói beszerzési menedzser (november, végleges)	Németország	09:55	48	48
Szolgáltatói beszerzési menedzser (november, végleges)	Eurózóna	10:00	45,7	45,7
Kiskereskedelmi értékesítések (október, év/év)	Eurózóna	11:00	-0,8%	-0,8%
Jelzáloghitel igénylések (november 30)	USA	13:00	-0,9%	--
Foglalkoztatottság változás (november)	USA	14:15	158 ezer	125 ezer
Nem-mezőgazdasági termelékenység (3. negyedév, végleges)	USA	14:30	1,9%	2,8%
Bérlétszám (3. negyedév, végleges)	USA	14:30	-0,1%	-1%
Ipari cikkek rendelésállománya (október)	USA	16:00	4,8%	0%
ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index (november)	USA	16:00	54,2	53,5
Kőolajkészletek (november 30, hordó)	USA	16:30	-347 ezer	-500 ezer
Benzinkészletek (november 30, hordó)	USA	16:30	3865 ezer	1550 ezer

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- Tegnap sem volt túl fényes a hangulat a tengerentúli piacokon, tovább csorogtak lefelé az árfolyamok (Dow -0,1%, Nasdaq -0,17%, S&P500 -0,17%). Fontos makroadat nem látott napvilágot tegnap.
- Barack Obama a Bloomberg TV műsorában John Boehner republikánus politikus elképzeléseit kritizálta. Szerinte olyan megállapodásról szó sem lehet, hogy a gazdagok adóját nem emelik. A republikánusok tíz év alatt 800 milliárd dolláros adóbevétel növekedést javasolnak reformok formájában, 2,2 ezer milliárd dolláros javaslat másik fele pedig kiadáscsökkentésekből állna össze.
- A görög államkötvény visszavásárlási terv bejelentése után jó hangulat alakult ki a kötvénypiacokon. A spanyol 10 éves hozam 5,22%-ig süllyedt, ami tavasz óta nem látott érték, az olasz hozamok pedig 4,4%-ig estek ami két éve nem látott szint.
- A tegnapi Ecofin ülésen nem született megegyezés az európai bankunióról. A német és francia ellentét miatt jövő héten folytatódnak a tárgyalások, és akár még idén megszülethet a döntés a bankunióról.
- Az októberi termelői árindex 2,6% lett az eurózónában, ami visszaesés az előző havi 2,7%-hoz képest, de jobb mint 2,5%-os elemzői konszenzus.
- Ma délután ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index novemberi értékét publikálják az USA-ban, illetve munkapiaci adatokat (foglalkoztatottság változás, nem mezőgazdasági termelékenység, bérlétszám) is láthatunk. 10:30-kor spanyol kötvényaukciók lesznek.



### Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

### Olaj, arany:

- A kőolaj három napi esés után ma reggel erősödni tudott a kínai gazdaságból megjelent hírek hatására, mely szerint a kínai vezetés kész további eszközök bevetésére, hogy fékezze a gazdaság lassulását. A WTI jegyzése hordónként 88,9 dolláros szinten állt ma reggel.
- Az arany némileg erősödni tudott 1.705 dollárra unciánként, köszönhetően a gyorsabb növekedési várakozásoknak. A piac 1.650 dollár alatt vételi lehetőséget lát a sárga nemesfém árfolyamában.

### Devizák:

- Az EURUSD devizapár tovább emelkedett és a nyitó 1,3054-ről az árfolyam 1,3094-ig emelkedett. A nap folyamán sikerrel tört át egy ellenállási szintet is az árfolyam. Az euró erősödésének háttérében a csökkenő európai, ugyanakkor növekvő amerikai kockázatok állnak. A tegnapi nyilatkozatok alapján a

republikánusok és demokraták álláspontja ismét távolodni látszott a költségvetési szakadék kezelése kapcsán, ami nem kedvezett sem az eurónak sem az amerikai részvényindexeknek.

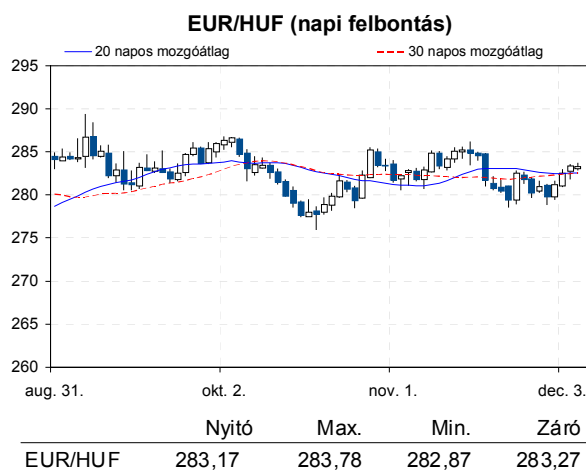
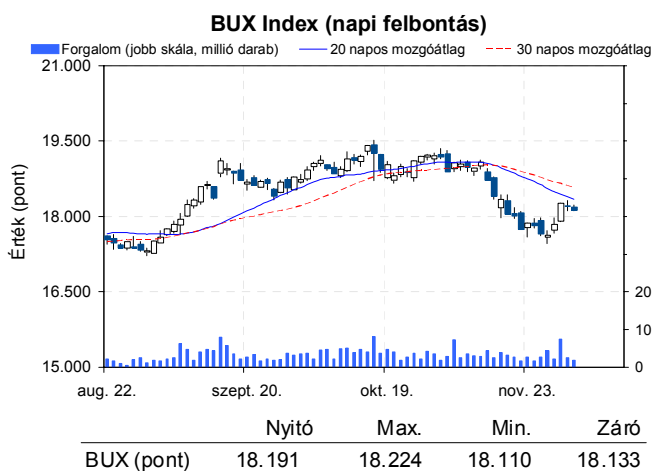
- A tegnapi kimondottan jól sikerült kincstárjegy aukció után sem talált magára a forint és tovább gyengült az euróval szemben. Az EUR/HUF árfolyam 282,67-ről 283,21-re változott. Technikai szempontból a forint valószínűleg tovább folytatja sávozását a 280-as és 285-ös szintek között.

#### Távol-Kelet:

- Jelentős emelkedés volt tapasztalható ma reggel a távol-keleti piacokon. A Shanghai index értéke 2,83%-ot emelkedett és ezzel ismét a lélektani 2.000 pont fölé került az értéke. A Hang Seng index 1,45%-ot, a Nikkei 0,39%-ot emelkedett, a mérsékelt mértékű amerikai csökkenés ellenére is.
- A HSBC a vártnál jobb ipari PMI érték után publikálta a szolgáltatói szektorra vonatkozó beszerzési menedzserindexet is, melynek értéke 53,5-ről 52,1-re csökkent.
- Ausztráliában a vártnak megfelelően alakult a harmadik negyedévi GDP nagysága.
- Az igen jelentős kínai növekedés mögött a párt és egyben az ország újonnan megválasztott vezetőinek tegnapi találkozója állhat, mely megnyugtatta a piaci szereplőket, hogy nem tervezek radikális változtatást a gazdaságpolitikában, ugyanakkor még nagyobb mértékű gazdaságélénkítés várható tőlük.

#### Határidős piacok:

- A határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.



#### Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.952	-0,1%	7,1%
Nasdaq Composite	2.997	-0,2%	12,8%
Nasdaq 100	2.668	-0,1%	14,7%
FTSE 100	5.869	-0,0%	5,4%
RTX	2.089	0,7%	-5,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.458	0,6%	7,2%
PX	994	-0,0%	10,3%
Hang Seng	22.125	1,5%	15,4%
Russell 2000	822	0,2%	10,1%
Nikkei	9.469	0,4%	8,9%

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

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	67,31	0,0%	32,5%	E.On	13,90	0,6%	-23,0%
Arcelormittal	11,97	1,4%	-18,6%	Fiat	3,57	1,0%	-13,2%
Axa	12,77	0,8%	13,4%	Infineon	5,73	-2,7%	-8,3%
Banco Bilbao	6,55	0,8%	-1,2%	Linde	131,80	-0,7%	17,3%
Banco Santander	5,93	0,5%	-0,1%	Lufthansa	13,22	3,3%	35,3%
BASF	69,04	-0,5%	26,1%	Nokia	2,53	0,4%	-38,0%
Bayer	70,39	0,4%	46,3%	Siemens	79,75	0,4%	5,4%
BMW	67,83	-0,2%	21,0%	Telefonica	10,10	0,5%	-26,9%
BNP Paribas	43,13	1,3%	30,1%	Thyssenkrupp	15,62	0,0%	-14,9%
Commerzbank	1,39	1,6%	-2,3%	Total	38,53	-0,1%	-0,6%
Daimler	38,23	0,3%	10,2%	Unicredit	3,75	2,5%	-31,9%
Deutsche Bank	34,43	1,5%	14,9%				

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

## Vállalati hírek

- A **MOL** és a román kormány egyezséget kötött Románia nyugati részén, a Curtici blokkban történő olajkoncesszióra. A hír mutatja, hogy a MOL továbbra is a közép-kelet európai térséget tekinti az egyik fő területnek, ahol növelni kívánja olaj és gáztermelését. A hír nem lesz hatással a részvényárra.
- December közepén hirdethetnek eredmény az elektronikus útdíj tenderen. Sajtóértesülések szerint a Getronics 34,8 milliárd forintért, a China International Corporation 47,3 milliárdért, a **Magyar Telekom** 53,4 milliárdért, míg a Kapsch 68,1 milliárdért építené ki a rendszert. A hír nem lesz hatással a Magyar Telekom árfolyamára.
- A **Richter** 2012. december 3-án 5.000 darab saját részvényt vásárolt 36.500 forintos átlagáron. A társaság saját részvény állománya 2012. december 3-án 95.184 darab, csoport szinten 105.734 darab.
- Az **E-Star** tegnap 276 darab 2012/A kötvényt vett vissza 35%-os diszkonton, illetve 107 darab RFV 2014/A és 68 darab E-Star 2015/A kötvényt a névérték 25,74%-án.



### 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

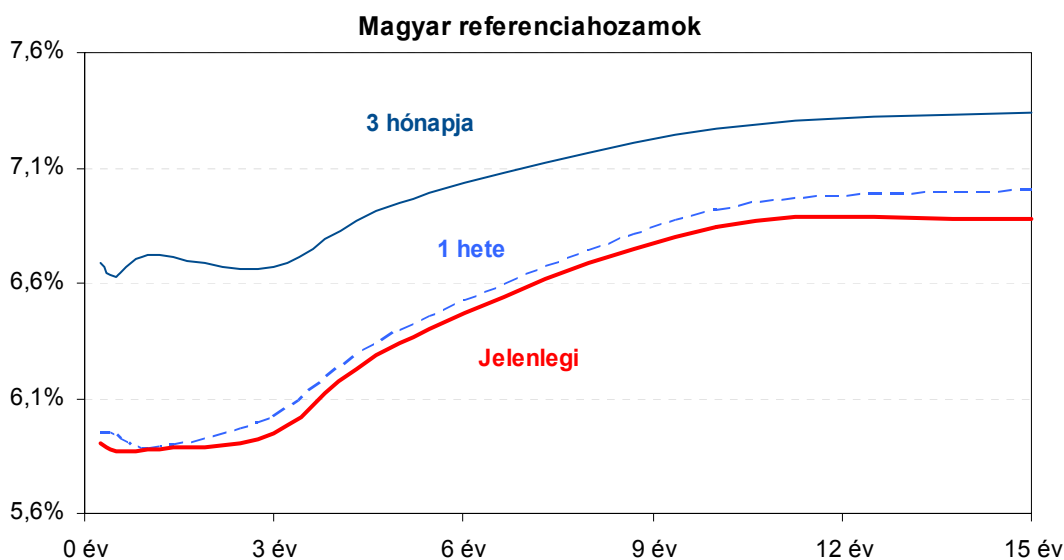
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	435	0,2%	-31,0%	2.649	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	17.055	-0,3%	-8,8%	1.811	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	385	-14,8%	-93,1%	104.445	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	406	-0,7%	-16,1%	38.793	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	387	-1,3%	-25,9%	1.011.549	Tartás	2012.11.22	400	
MOL	18.000	0,0%	-3,7%	39.068	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	4.030	-0,5%	19,0%	470.207	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	594	-0,2%	-5,7%	7.171	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	36.220	-0,8%	6,2%	41.866	Vétel	2012.09.12	50.200	

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0,3%	18,9%
Távközlés	43	-0,6%	14,7%
Olaj	1.205	-0,3%	-2,9%
Gyógyszer	371	0,4%	17,4%
Szállítmányozás	5.074	0,3%	1,0%
Félvezető	70	0,6%	-2,4%
Közszolgáltató	35	-0,5%	-0,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.605	-0,0%	3,7%

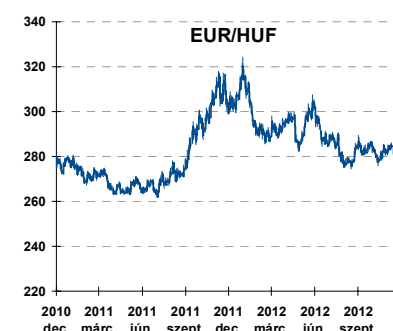
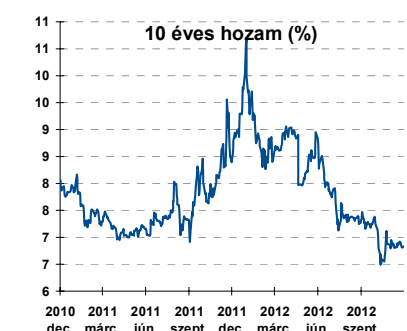
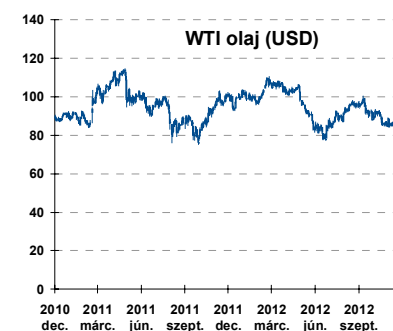
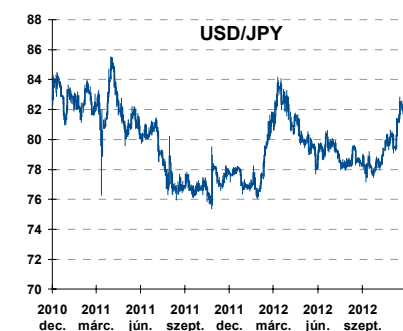
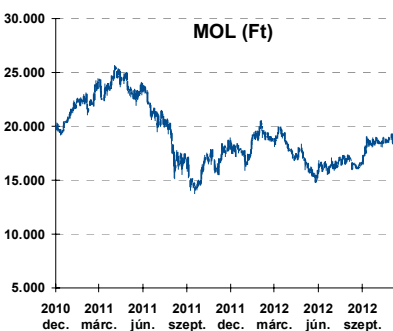
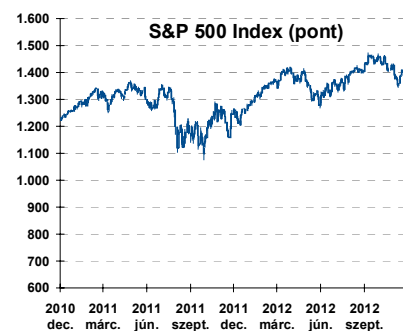
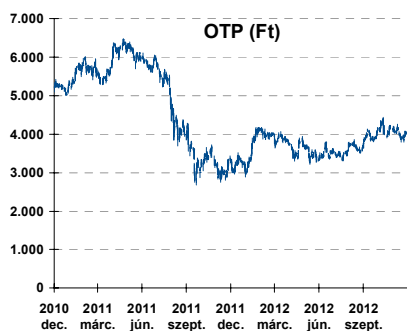
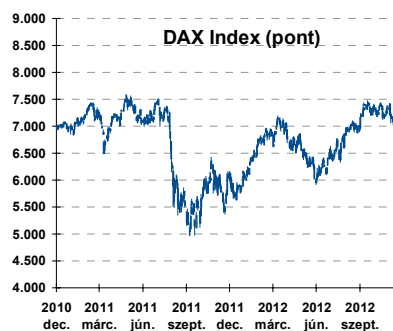
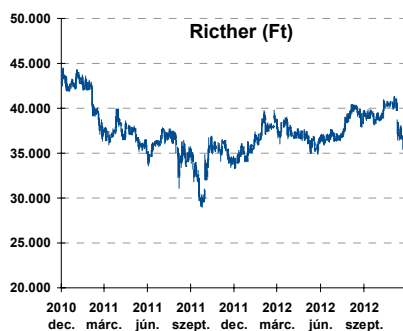
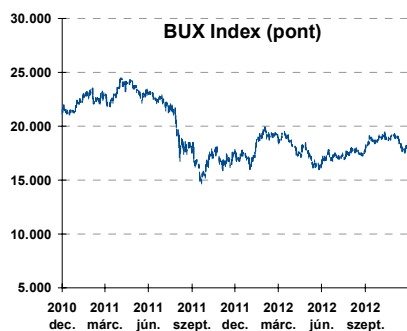
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,61%	0,8	-43,2
EMU 10 éves	1,39%	-1,5	-74,1
Magyar 10 éves	6,84%	2,0	-168,0
Japán 10 éves	0,70%	-1,1	-35,8
USA 5 éves	0,62%	0,3	-31,3
EMU 5 éves	0,42%	-1,5	-62,4
Magyar 5 éves	6,34%	3,0	-200,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,5	-18,9
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,1	-25,4



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	
	2012.12.04	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	54.444,16	-4,18%	-1,73%	5,38%
ESPA Stock Global	17.959,93	-2,19%	-0,42%	5,51%
ESPA Stock Europe Active	33.963,58	3,48%	11,49%	9,38%
ESPA Stock Japan	16.639,72	-3,79%	-8,28%	-8,26%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.450,38	0,45%	9,80%	-1,17%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.319,64	-0,63%	0,43%	-1,73%
ESPA Stock Europe Properties	58.793,12	3,87%	9,93%	15,07%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,57	0,82%	8,43%	-0,48%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,45	0,54%	1,08%	3,47%
ESPA Bond International	6.304,21	-4,78%	-10,30%	-1,85%
ESPA Bond Euro Corporate	47.199,59	2,45%	-1,66%	5,83%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.158,15	2,44%	4,23%	7,84%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,18	1,95%	3,29%	10,45%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,29	-0,17%	-0,17%	2,74%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,20	1,93%	5,76%	11,13%
ESPA Cash Corporate Plus	35.857,67	1,54%	-2,19%	1,46%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,34	0,23%	0,31%	0,49%
ESPA Cash Emerging Markets	35.849,19	1,23%	-0,75%	-1,61%
ESPA Stock Adriatic	935,74	5,03%	1,74%	-9,92%
ESPA Stock Agricultural	2.419,91	-1,15%	5,38%	1,68%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.857,34	0,23%	1,13%	-5,99%
ESPA Stock Commodities	29.872,91	-1,68%	1,89%	-3,96%
ESPA Stock Istanbul	120.970,16	7,10%	21,35%	32,55%
ESPA Stock Pharma	32.680,12	-2,55%	-0,37%	9,79%
ESPA Stock Russia	1.868,65	-2,74%	2,77%	-15,89%
ESPA Stock Techno	7.641,38	-7,75%	-3,46%	4,69%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.023,64	-5,54%	-2,85%	-35,51%

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0997	1,57%	3,34%	6,68%
ERSTE Ingatlan	1,9840	1,88%	3,83%	7,89%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2278	2,46%	6,19%	11,42%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1573	1,56%	3,67%	4,11%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0919	2,41%	8,14%	1,00%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13646,0	1,61%	3,29%	6,88%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5795	4,23%	15,25%	19,78%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8299	3,26%	11,74%	4,38%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6229	3,24%	9,07%	15,84%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1045	0,39%	0,92%	2,14%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0814	0,53%	1,12%	2,42%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,485489	1,45%	3,03%	6,17%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1806	0,98%	2,14%	4,50%

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 részvénytárral

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 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.

---