

BUX	17.785	0,0%	MOL	17.300	-1,1%	Commerzbank	1,4	-0,8%	EUR/HUF	283,36	0,1%	Olaj (\$)	85,9	-0,4%
DAX	7.518	-0,2%	Richter	36.180	1,5%	BMW	69,0	0,6%	EUR/USD	1,2927	-0,3%	Arany (\$)	1.704	0,2%
S&P	1.418	0,3%	OTP	4.010	0,2%	Nokia	2,9	5,3%	USD/HUF	219,13	0,3%	10Y hozam	6,69	-6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem volt egyértelmű irány a tengerentúlon
- Emelkedésben az arany és az olaj is a reggeli órákban
- Oldalaz a forint, tart a dollár erősödő tendenciája
- Enyhe optimizmus a távol-keleti piacokon
- Az állam átvinné a MOL stratégiai gáztározóját
- Csődvédelmet kért az E-Star
- Áremelkedésre számítunk ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Tragikus adatot láthattunk Kínából. Az export 9 százalékos növekedés helyett, csak 2,9 százalékkal tudott bővülni novemberben. Két évvel ezelőtt még 40 százalékkal száguldott ez az érték, s azóta folyamatosan csökken. Ugyanakkor az ipari termelés és a kiskereskedelmi értékesítés jól alakult, így a kínai piac végül emelkedni tudott. A görögök, úgy tűnik, sikeresen visszavásárolnak 27 milliárd eurónyi kötvényt EFSF kötvényekért cserébe. Így az államadósság mintegy 20 milliárd euróval csökkenhet. Ugyanakkor az európai piacok kissé bizonytalanná váltak, s a múlt heti emelkedést követően nulla körül fluktuálnak. A DAX például kb. két napja korigál a rövidtávú indikátorok alapján, amely hamarosan véget érhet. Ha pedig eközben sikerül a jelenlegi szinten maradni, az jó jel lenne a folytatás tekintetében. Ami a BUX-ot illeti, valami elkezdett mozgolódni pénteken. S így talán ma már kismértékű emelkedést is fel tudunk mutatni.



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
Külkereskedelmi mérleg (október, tény)	Németország	08:00	16,9 milliárd	15,8 milliárd
Folyó fizetési mérleg - millió euró (október, tény)	Németország	08:00	17,3 milliárd	13,6 milliárd

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Vegyes hangulatban telt a hét utolsó kereskedési napja a tengerentúlon. A Dow volt az üdítő kivétel, amely szinte egész nap emelkedett, és 0,6%-os pluszban zárt. Az S&P500 rosszul kezdte a kereskedést, de egy napon belüli fordulatnak köszönhetően a pozitív tartományban zárt az index (0,3%). A Nasdaq nem tudott talpra állni, így az index maradt a negatív oldalon (-0,4%). A technológiai index az Apple mélyrepülésétől szenvedett, a papír 2,5%-os mínuszban zárt.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe decemberi előzetes számai negatív meglepetést okoztak, a várt 85 ponttal szemben 74,5 pontra esett a mutató, az előző havi 82,5-ről. Az index öt éves maximumról esett.
- A várt 85 ezer fővel szemben 146 ezer új munkahely jött létre a tengerentúlon a nem-mezőgazdasági szektorban. Az előző hónap adatát 49 ezerrel lefelé módosította a tárca (171 ezerről 138 ezerre). A munkanélküliségi ráta jobb lett, a várt stagnálás (7,9%) helyett 7,7%-ra csökkent, utoljára 2008 decemberében állt ilyen mélyen a mutató.
- John Boehner pénteken azt nyilatkozta, hogy a múlt héten nem történt előrelépés a költségvetési szakadék elkerülésével kapcsolatban. A nemzetközi valutaalap vezetője a CNN-nek adott interjújában sürgette a politikusokat, hogy mielőbb állapotodjanak meg. Egy átmeneti megállapodás szerinte nem elég, mert az csak bizonytalanságot okozna a piacokon.
- Az olasz miniszterelnök, Mario Monti bejelentette, hogy lemond, amint a parlament elfogadja a jövő évi költségvetési törvényt. A politikus szerint nem elég erős a szakértői kormány támogatása a parlamentben.
- A héten fontos makrogazdasági adatok látnak napvilágot külföldön. Az izgalmak holnap kezdődnek, a ZEW hangulatindexével, majd a tengerentúli külkereskedelmi egyenleg adat következik. A Fed kétnapos kamatdöntő ülése szerdán kezdődik, csütörtökön pedig az Európai Tanács kétnapos ülése kezdődik, ahol a bankunió lesz a fő téma.

Olaj, arany:

- Pénteken folytatódott a WTI típusú kőolaj vesszőfutása, 86,4 dollárról 86 dollárig csökkent a kurzus, ami 0,5%-os veszteséget jelent. A reggeli kereskedésben már optimistább a hangulat, a pénteki veszteséget ledolgozva 86,4 dollárig emelkedett a kurzus. Az árfolyam jelenleg egy támaszon mozog.
- Veszteséggel indult a kereskedés az arany piacán, 1.700 dollárról 1.685 dollárra süllyedt a kurzus, majd zárásra a veszteségét ledolgozva 1.704 dollárig emelkedett. Reggel enyhe pluszban mozgott a kurzus (1.708 dollár).

Devizák:

- A forint piacán továbbra is nagy az unalom, pénteken is a 20 és 30 napos mozgóátlag felett oldalazott a kurzus (282,5), de a reggeli kereskedésben sem látni érdemleges mozgást.
- A dollár piacán már nagyobb elmozdulást láthattunk, folytatódott a tengerentúli deviza erősödése az euróval szemben, 1,297-ről a 20 napos mozgóátlag alá (1,29) esett a kurzus, ahonnan megfordult, és 1,293-ig emelkedett zárásra. A reggeli órákban 1,291 környékén kereskednek az EUR/USD párral.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

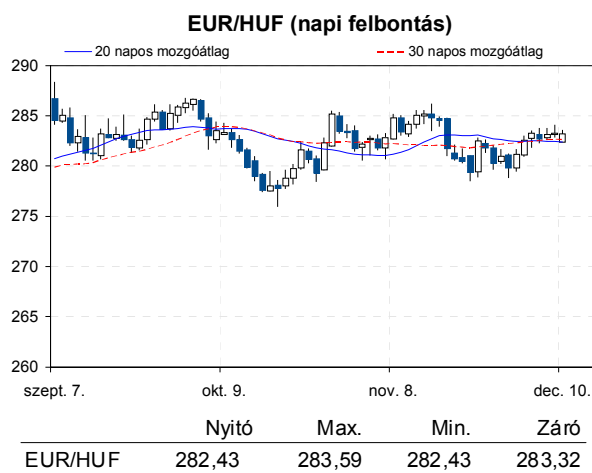
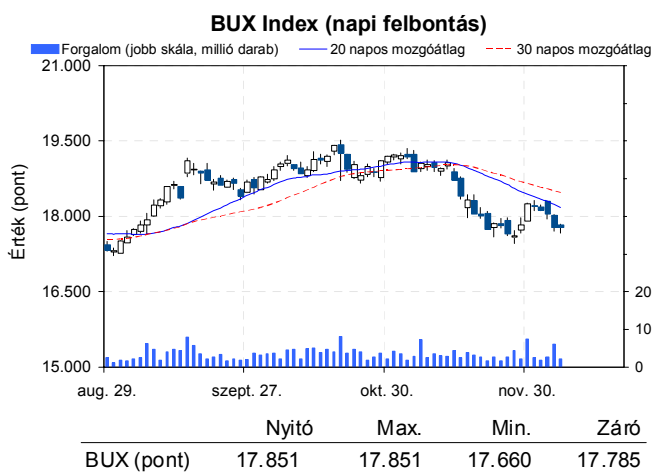
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- Enyhe pluszban vannak az ázsiai piacok (Nikkei 0,07%, Hang Seng 0,26%, Shanghai 1,08%).
- Jó makroadatokat láttak napvilágot Kínában: az ipari termelés 10,1%-kal nőtt éves alapon, az elemzők 9,6%-ra számítottak. A kiskereskedelmi forgalom a várt 14,6% helyett 14,9% volt novemberben. Az infláció is jól alakult, 2%-ra emelkedett. A ma hajnali adatok szerint a külkereskedelmi többlet 19,6 milliárd dollár volt a várt 26,9 milliárd dollár helyett.
- A japán GDP 0,9%-kal csökkent a 3. negyedévben, a 2. negyedéves számot -0,1%-ra módosították.

Határidős piacok:

- Mínuszban vannak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.155	0,6%	8,0%
Nasdaq Composite	2.978	-0,4%	12,5%
Nasdaq 100	2.641	-0,6%	13,9%
FTSE 100	5.914	0,2%	7,0%
RTX	2.116	-0,3%	6,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.451	-1,4%	10,1%
PX	994	-0,6%	13,8%
Hang Seng	22.273	0,4%	19,8%
Russell 2000	822	0,1%	10,3%
Nikkei	9.534	0,1%	11,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	67,65	0,5%	35,2%	E.On	13,90	-0,8%	-21,8%
Arcelormittal	12,17	-1,3%	-14,0%	Fiat	3,61	0,8%	-8,3%
Axa	12,91	-0,1%	15,6%	Infineon	5,81	0,2%	-1,9%
Banco Bilbao	6,57	-0,9%	0,8%	Linde	133,70	-0,2%	20,8%
Banco Santander	5,85	-0,9%	-2,1%	Lufthansa	13,38	-1,1%	44,8%
BASF	70,11	-0,4%	29,8%	Nokia	2,92	5,3%	-24,2%
Bayer	71,96	-0,9%	51,0%	Siemens	80,60	0,2%	7,8%
BMW	68,98	0,6%	28,2%	Telefonica	10,00	-0,9%	-26,1%
BNP Paribas	44,03	0,2%	35,5%	Thyssenkrupp	16,19	-1,9%	-10,3%
Commerzbank	1,40	-0,8%	5,9%	Total	38,28	-0,9%	-1,5%
Daimler	38,82	0,7%	13,8%	Unicredit	3,65	-1,3%	-30,8%
Deutsche Bank	34,55	-1,3%	16,8%				

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

Vállalati hírek

- Egy törvényjavaslat szerint az állam átvenné a **MOL** stratégiai gáztározóját. A MOL-nak 72%-a van a szőregi gáztározóban, mely az 1,2 milliárd köbméter biztonsági készleten felül további 700 millió köbméter gáznak is helyet tud biztosítani, ezzel szabadon gazdálkodhat a piacon a tárolót üzemeltető. A MOL részesedésének könyv szerinti értéke 150 milliárd forint. Az ügylet megítélése függ a feltételektől, a MOL vélhetően könyv szerinti értéken eladná a tározót.
- A Raiffeisen Bank azonnal hatállyal felmondta az **E-Star** hiteleit (2,5 milliárd forint). Az E-Star egyúttal bejelentette, hogy csődvédelmet kért. Ha a csődeljárás során sikerül megegyezni a hitelezőkkel, akkor tovább működhet a cég, ha nem születik egyezség, akkor megindul a felszámolás.
- **OTP**: A költségvetési törvényjavaslathoz benyújtott módosító indítvány szerint idén 100, jövőre pedig 500 milliárd forint önkormányzati adósságot vállal át az állam. Árfolyamhatásra nem számítnak.
- A román cégbíróság bejegyezte az **OTP** román leánybankjánál történt tőkeemelést. Az OTP Bank Romania közgyűlése részvény kibocsátás útján történő tőkeemelésről döntött 2012.11.26-án, a társaság jegyzett tőkéje 683 millió lejről 733 millió lejre emelkedett.
- Thilo Kusch, a **Magyar Telekom** gazdasági vezérigazgató-helyettese és igazgatósági tagja 2012. december 7-én 13.500 darab Magyar Telekom részvényt vásárolt 371 forintos átlagáron. A tranzakciót követően Thilo Kusch tulajdonában összesen 17.000 darab Magyar Telekom részvény van.



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

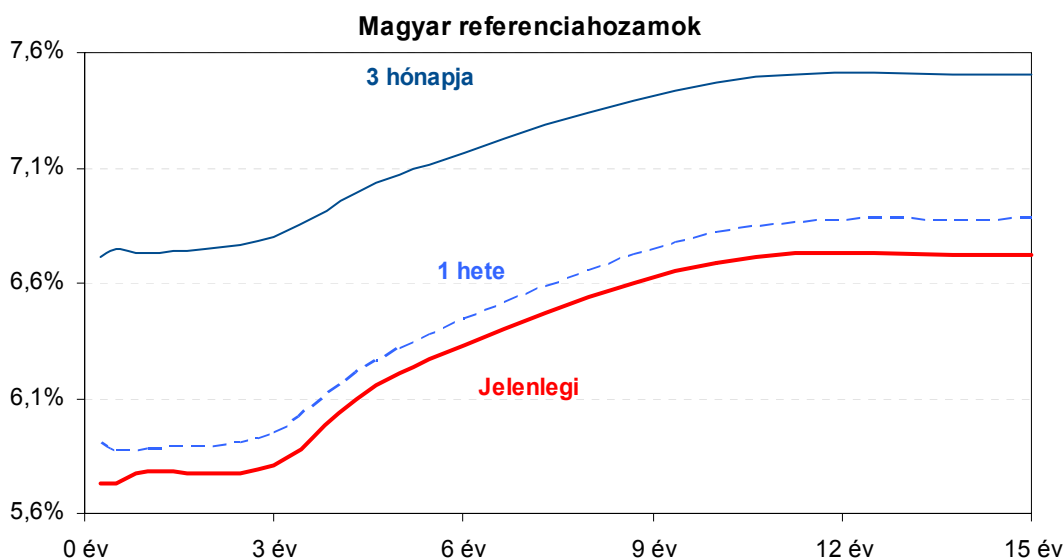
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	410	-0,2%	-32,8%	4.019	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	16.995	-0,8%	-4,5%	29.263	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	409	3,3%	-92,6%	17.181	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	395	-0,8%	-15,2%	5.370	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	374	0,0%	-28,1%	1.471.654	Tartás	2012.11.22	400	
MOL	17.300	-1,1%	-4,4%	48.007	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	4.010	0,3%	31,4%	524.650	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	589	0,0%	-6,4%	7.849	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	36.180	1,5%	6,4%	42.647	Vétel	2012.09.12	50.200	

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,8%	22,3%
Távközlés	43	0,1%	15,7%
Olaj	1.226	0,8%	-0,1%
Gyógyszer	373	0,2%	15,7%
Szállítmányozás	5.128	0,2%	3,5%
Félvezető	71	0,4%	-1,1%
Közszolgáltató	35	0,1%	1,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.628	0,6%	6,0%

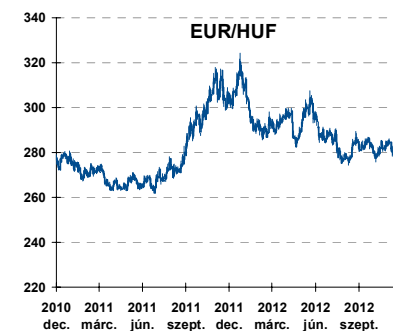
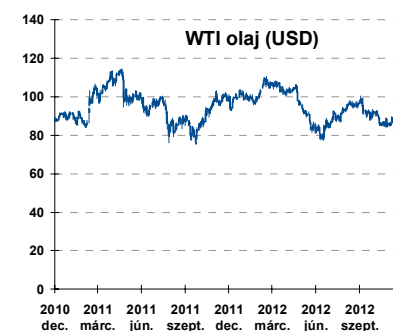
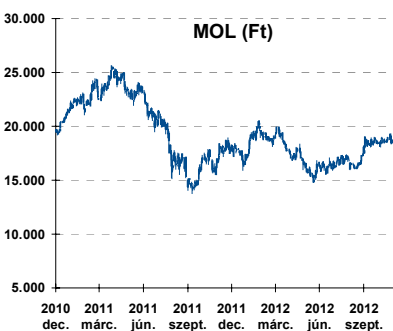
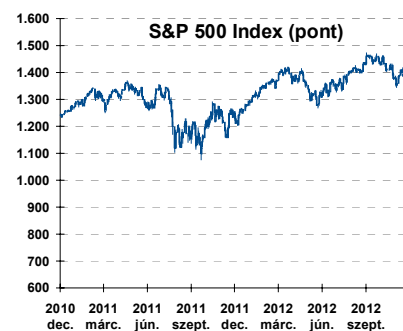
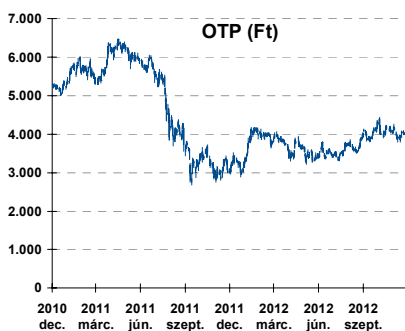
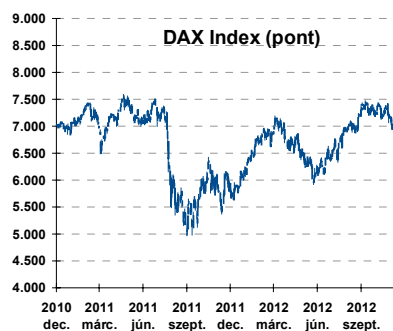
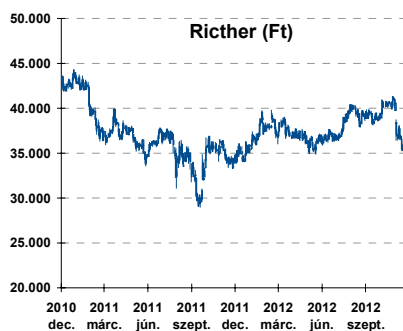
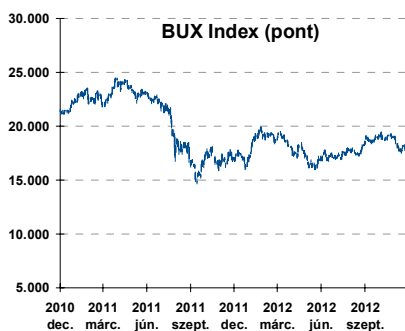
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,61%	-0,7	-44,6
EMU 10 éves	1,30%	-0,1	-80,9
Magyar 10 éves	6,69%	-6,0	-185,0
Japán 10 éves	0,70%	-0,6	-32,2
USA 5 éves	0,61%	-0,8	-28,1
EMU 5 éves	0,29%	-1,5	-74,6
Magyar 5 éves	6,21%	-7,0	-211,0
Japán 5 éves	0,16%	-1,2	-19,0
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-25,9



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	
	2012.12.07	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.255,28	-4,95%	-0,09%	6,23%
ESPA Stock Global	18.173,59	-3,16%	1,00%	6,88%
ESPA Stock Europe Active	34.186,28	2,07%	10,52%	10,88%
ESPA Stock Japan	16.958,61	0,27%	-6,82%	-5,86%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.133,01	-0,03%	9,51%	5,42%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.290,67	1,41%	1,94%	2,02%
ESPA Stock Europe Properties	58.896,35	2,59%	9,82%	16,75%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,58	3,02%	7,81%	1,83%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,48	0,54%	1,13%	3,42%
ESPA Bond International	6.341,07	-4,67%	-6,42%	-1,03%
ESPA Bond Euro Corporate	47.516,97	2,00%	2,10%	7,37%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.402,35	1,54%	6,07%	9,08%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,54	2,02%	4,07%	10,16%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,54	0,48%	0,67%	3,15%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,76	2,65%	6,41%	11,31%
ESPA Cash Corporate Plus	35.947,85	0,61%	0,51%	2,37%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,32	0,20%	0,28%	0,48%
ESPA Cash Emerging Markets	36.055,47	0,61%	0,84%	-0,14%
ESPA Stock Adriatic	943,09	5,00%	3,55%	-9,22%
ESPA Stock Agricultural	2.449,77	-1,65%	5,48%	3,04%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.894,67	2,53%	4,02%	-2,50%
ESPA Stock Commodities	30.263,82	-2,18%	1,93%	-2,38%
ESPA Stock Istanbul	124.011,99	7,92%	25,12%	37,84%
ESPA Stock Pharma	33.180,88	-3,06%	2,30%	11,44%
ESPA Stock Russia	1.911,67	-3,17%	1,66%	-8,85%
ESPA Stock Techno	7.694,82	-9,44%	-2,80%	5,28%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.325,98	-5,16%	-0,96%	-34,08%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1015	1,58%	3,34%	6,73%
ERSTE Ingatlan	1,9861	1,88%	3,82%	7,94%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2294	2,55%	6,18%	11,26%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1560	1,41%	3,75%	4,17%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0675	-1,83%	2,97%	0,09%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13657,0	1,61%	3,28%	6,92%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5881	5,05%	12,91%	19,96%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8428	2,27%	10,27%	6,18%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6271	3,51%	9,01%	15,43%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1046	0,38%	0,91%	2,13%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0817	0,53%	1,12%	2,43%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,486635	1,45%	3,02%	6,21%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1811	0,97%	2,12%	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 részvényt számmal

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.
