

BUX	17.832	0,5%	MOL	17.200	0,3%	Commerzbank	1,4	0,5%	EUR/HUF	281,75	-0,6%	Olaj (\$)	85,8	0,3%
DAX	7.590	0,8%	Richter	35.605	-1,4%	BMW	70,6	1,8%	EUR/USD	1,3005	0,5%	Arany (\$)	1.710	-0,2%
S&P	1.428	0,7%	OTP	4.070	1,8%	Nokia	3,0	5,0%	USD/HUF	216,73	-1,0%	10Y hozam	6,27	-28,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon
- Olaj: nincs változás az OPEC találkozó előtt
- Pozitív hangulatban erősödött az euró
- Kedvező adatokra emelkedett Ázsia
- Emelkedésre számítunk ma is



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

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

A kétnapos ülés után ma este 7 óra előtt jön a Fed közlemény. Mivel az úgynevezett „operational twist” program idén véget ér, ezért valamiféle meghosszabbításra számít a piac. Ezen program keretében rövid kötvényeket ad el a Fed és a befolyt pénzből hosszú államkötvényeket vásárol. Közben pedig folynak a „költségvetési szakadék” körüli tárgyalások. Úgy tűnik, hogy a magasabb jövedelmű családok adójának emelésével végül a republikánusok is egyetértenek, s most már csak a részletek megtárgyalása van hátra. Ugyanis el kell dönteni, hogy mely adókedvezmények fognak megszűnni a 250 ezer dollár fölött kereső családok esetében. Habár van előrelépés, ennek ellenére a piaci szereplők egyre szkeptikusabbak a azzal kapcsolatban, hogy december 31-ig létrejön a megállapodás.. Valószínűbbnek tűnik a január eleji egyezség. A piac optimista ezzel kapcsolatban. Ha az indexeket nézzük, akkor a DAX egyre inkább közelít a 7.600 pontos szinthez, ott valószínűleg lesz egy kis megtorpanás. Az áttérés esetén pedig utána 8.200 pontig szabad a pálya (minden idők legmagasabb értéke). Ma is enyhe pozitív hangulat van Európában, s a BUX is fordulós jeleket mutat. Így megostromolhatjuk a 200 napos mozgóátlagot, ez pedig mintegy 150-200 pontos emelkedést vetít előre.



**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
Fogyasztói árindex (november, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	1,9%	<b>1,9%</b>
Ipari termelés (október, év/év)	Eurózóna	11:00	-2,3%	-2,4%
Jelzáloghitel igénylések (december 7)	USA	13:00	4,5%	--
Import árindex (november, év/év)	USA	14:30	0,4%	-1%
Fed kamatmeghatározó ülés (december 12)	USA	18:30	0,25%	0,25%
Havi jelentés a költségvetés helyzetéről (november)	USA	20:00	-\$137,3 milliárd	-\$170,0 milliárd
Kőolajkészletek (december 7, hordó)	USA	16:30	-2357 ezer	-2500 ezer
Benzinkészletek (december 7, hordó)	USA	16:30	7860 ezer	2000 ezer

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon, a nyitás után nagy lendülettel kapaszkodtak felfelé az indexek, de záráshoz közeledve lefelé vették az irányt, de így is sikerült a pozitív oldalon maradni a nap végére (Dow 0,59%, Nasdaq 1,17%, S&P500 0,67%).
- Harry Reid demokrata vezető nyilatkozott tegnap, szerinte nem lesz könnyű megegyezni a költségvetési megszorításokról. Ezek a mondatok nem tetszettek a piacoknak, mert egyre fogy az idő, és vészesen közeledik az év vége. Az ellenzék vezetője, John Boehner viszont optimista a megállapodást illetően.
- 1,5 millió dolláros bírságot kapott a Goldman Sachs. A büntetés oka, hogy a bank egyik kereskedője 8,3 millió dolláros pozíciót titkolt el a belső ellenőrök előtt, és összesen 118 millió dolláros kárt okozott a pénzintézetnek.
- Jól teljesített az Apple, miután a Morgan Stanley megerősítette a papírra vonatkozó ajánlását. Szerinte az Apple tv nagy lendületet adhat a részvénynek.
- Az USA külkereskedelmi egyenlege nem okozott meglepetést, a vártak megfelelően 42,2 milliárd dollárt tett ki az októberi deficit.
- Meglepetést okozott a német ZEW gazdasági hangulatindex. A várt -11,4 pont helyett 6,9 pontra emelkedett decemberben a mutató, az egy hónappal korábbi -15,7 pontról. Május óta nem volt a pozitív oldalon a mutató.
- A UBS bejelentette, hogy december 21-től negatív kamatot számol fel a svájci frank betétekre intézményi ügyfeleknél. A hír gyengítette a svájci frankot.
- Közel 4 milliárd euró értékben, csökkenő hozamok mellett adott el tegnap egy és másfél éves diszkontkincstárjegyet Spanyolország.
- Ma ér véget a Fed kétnapos kamat meghatározó ülése (a várakozások szerint a jegybank meghosszabbíthatja az eszközvásárlási programját), de import árindexet és jelzáloghitel igényléseket is publikálnak a tengerentúlról. Az eurózónából októberi ipari termelési adatot láthatunk 11 órakor.
- Ma 14:30-kor kezdődik az Ecofin ülés, ahol a bankunióról fognak tárgyalni a felek.



### Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

### Olaj, arany:

- A kőolaj ára csak kismértékben ingadozott a mai OPEC találkozó előtt, ahol az olajexportőr országok valószínűleg a termelési kvóták tartására szavaznak.

- Az arany ára kismértékben, 1.712 dollárra nőtt unciánként, mivel a piaci szereplők további Fed ösztönzési politikára várnak.

**Devizák:**

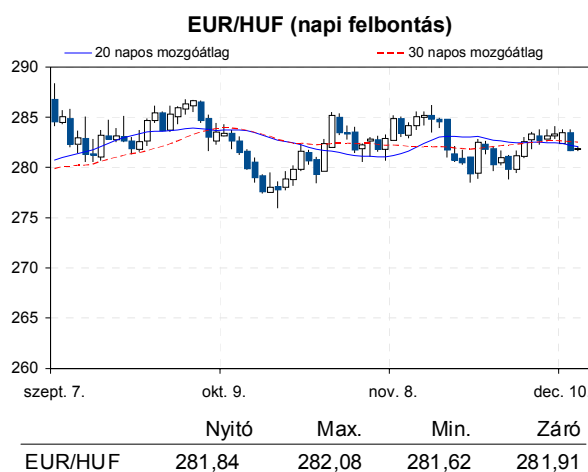
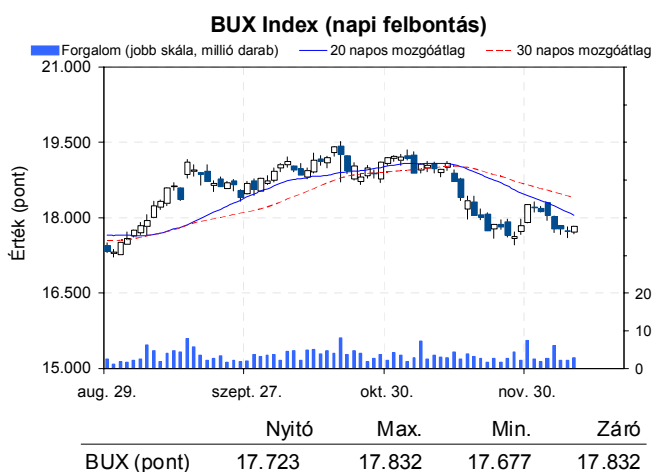
- A német ZEW gazdasági hangulatindex tegnap meglepően jó lett, ugyanis a főindex értéke lényegesen meghaladta a várakozásokat. A kedvező adat következtében erősödni tudott az euró a dollárral szemben és az árfolyam a 20 napos mozgóátlagról pattant el felfelé. Az EUR/USD árfolyam 1,2941-ről 1,3005-re emelkedett.
- Pozitív hangulat uralta tegnap a piacokat, ami a forint árfolyamában és a 3 hónapos diszkontkincstárjegyek hozamában is éreztette hatását. A hozam a két héttel ezelőtti 5,96%-ról 5,77%-ra csökkent. Az EUR/HUF árfolyam pedig 283,48-ről 281,75-re mérséklődött.

**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,58%-ot, a Hang Seng 0,77%-ot, a Shanghai index pedig 0,26%-ot emelkedett. Az ausztrál S&P/ASX 200 index mai emelkedésével 2011 júliusa óta nem látott szintet ért el.
- A pozitív globális hangulaton túl az ázsiai makro adatok is az emelkedést támogatták.
- Japánban októberben év/év alapon javulást mutatott a gépek rendelésállományának változása.
- Indiában a vártnál jobb ipari termelésről számoltak be, míg Dél-Koreában a vártnál kisebb lett a munkanélküliségi adat.

**Határidős piacok:**

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.248	0,6%	10,2%
Nasdaq Composite	3.022	1,2%	15,7%
Nasdaq 100	2.682	1,3%	17,0%
FTSE 100	5.925	0,1%	9,2%
RTX	2.140	0,4%	11,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.513	1,5%	15,5%
PX	993	0,7%	15,4%
Hang Seng	22.488	0,7%	21,1%
Russell 2000	835	1,1%	13,9%
Nikkei	9.581	0,6%	10,7%

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

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	68,04	-0,5%	41,1%	E.On	14,24	2,7%	-16,9%
Arcelormittal	12,52	2,1%	-5,1%	Fiat	3,58	2,8%	-4,3%
Axa	12,97	0,6%	24,1%	Infineon	5,83	0,6%	1,7%
Banco Bilbao	6,62	1,8%	5,7%	Linde	134,92	0,4%	24,4%
Banco Santander	5,80	1,0%	1,5%	Lufthansa	13,42	2,1%	53,0%
BASF	71,30	1,0%	38,0%	Nokia	2,95	5,0%	-20,7%
Bayer	72,39	0,2%	57,9%	Siemens	82,00	1,4%	13,0%
BMW	70,62	1,8%	33,9%	Telefonica	10,06	1,3%	-23,9%
BNP Paribas	43,18	-0,0%	39,9%	Thyssenkrupp	17,07	5,8%	-2,1%
Commerzbank	1,38	0,5%	12,9%	Total	39,31	1,7%	3,3%
Daimler	39,35	1,2%	18,6%	Unicredit	3,52	1,7%	-29,1%
Deutsche Bank	34,30	0,5%	22,1%				

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

## Vállalati hírek

- Közmeghallgatást tart ma 10 órakor a Nemzeti Média és Hírközlési Hatóság a frekvenciatenderről. A jövő évi költségvetés 44 milliárd forintos bevétellel számol (31 milliárd forint a frekvenciákból, a fennmaradó összeg pedig a negyedik mobilszolgáltatótól folya be). A nemzetgazdasági miniszter a Napigazdaságnak elmondta, hogy ha a Kúria érvényteleníti a korábbi tendert, akkor újat írnak ki. Ebben az esetben a bevétel már a jövő évre tolná. A hír kedvezőtlen a **Magyar Telekomra** nézve.
- A tőzsde határozatának értelmében a szokásos 15%-ról 30%-ra tolták ki a napi limitet az **E-Star** részvényei és kötvényei esetében. A módosítás csak a mai napra vonatkozik.



### Most érdemes NYESZ-R számlát nyitni!

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

**Részletek**

## Gazdasági hírek

- Varga Mihály azt nyilatkozta tegnap, hogy az állam várhatóan jövő év elején devizakötvényt bocsát ki. Az IMF delegációja január 16 és 28 között jön Magyarországra a 2008-ban felvett hitelt vizsgáló. Varga Mihály szerint az új hitelről is tárgyalhatnak, de az IMF cáfolta ezt, hiszen a delegációnak nem lesz erre jogosítványa. Úgy tűnik tehát, hogy egyelőre parkoló pályára kerültek a hiteltárgyalások, ami a jelenlegi piaci környezetben nem is meglepő.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

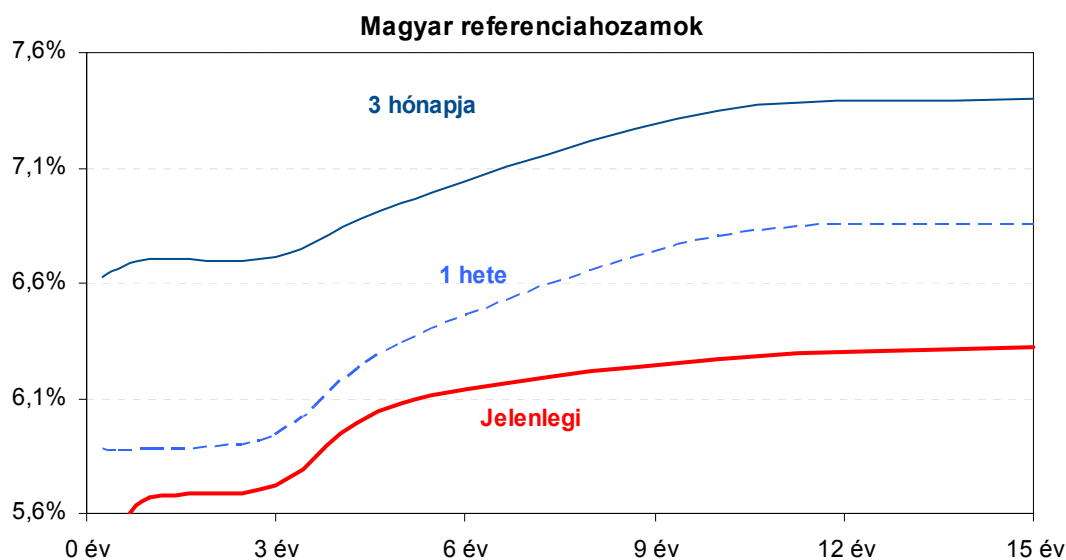
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	419	2,9%	-33,2%	9.427	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.250	0,8%	-4,2%	4.264	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	296	-14,9%	-94,6%	11.535	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	390	0,8%	-16,3%	34.348	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	383	0,8%	-27,0%	1.525.639	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.200	0,3%	-6,0%	82.119	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.070	1,8%	34,9%	1.050.674	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	589	0,2%	-5,5%	9.396	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	35.605	-1,4%	2,6%	35.293	Vétel	2012.09.12	50.200

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,5%	25,6%
Távközlés	44	0,9%	16,9%
Olaj	1.234	0,4%	2,9%
Gyógyszer	378	1,0%	18,3%
Szállítmányozás	5.190	0,1%	5,8%
Félvezető	72	1,4%	2,8%
Közszolgáltató	36	0,2%	2,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.652	0,4%	9,0%

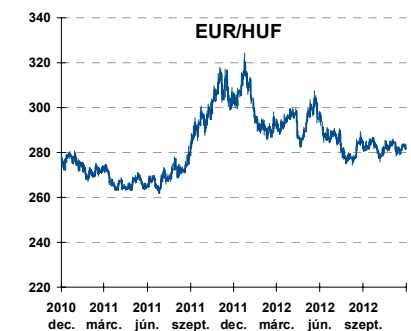
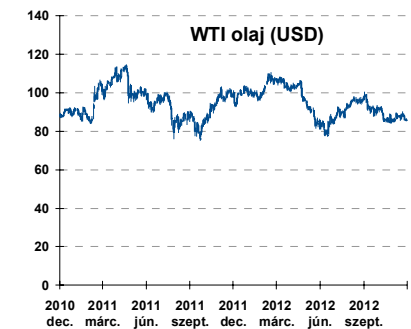
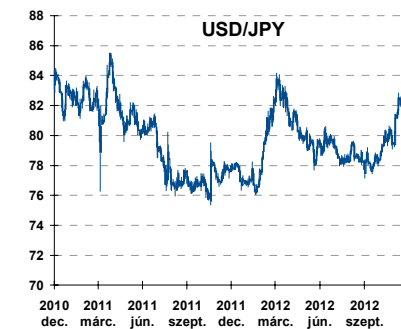
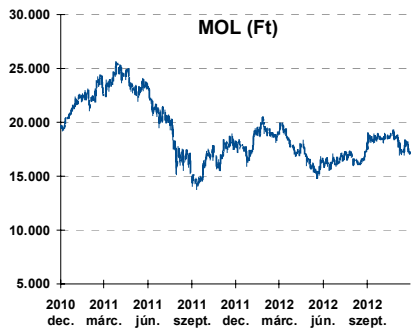
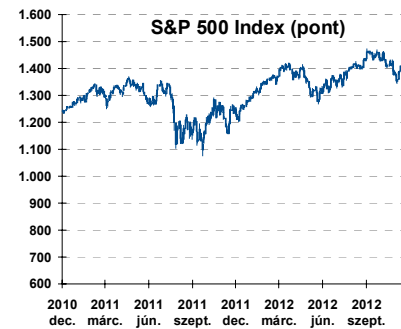
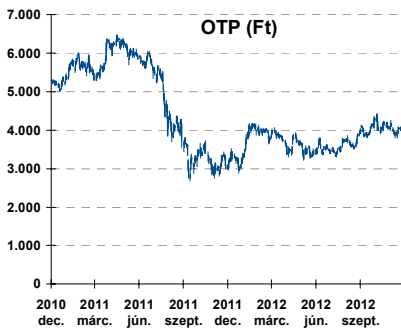
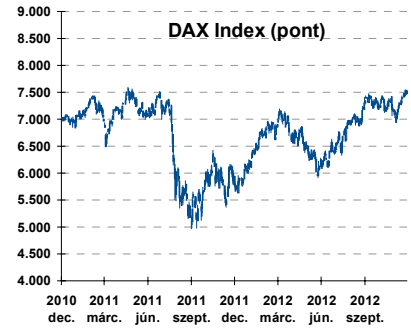
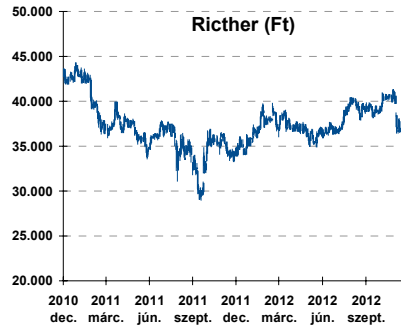
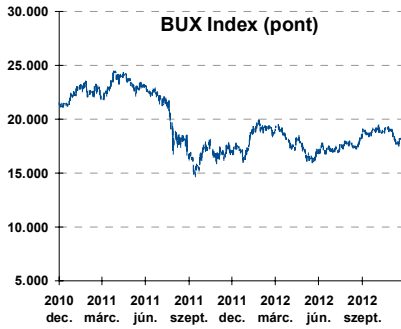
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,65%	-0,2	-36,0
EMU 10 éves	1,32%	1,3	-83,0
Magyar 10 éves	6,27%	-28,0	-252,0
Japán 10 éves	0,70%	-0,4	-32,2
USA 5 éves	0,63%	-0,2	-22,8
EMU 5 éves	0,31%	0,8	-72,1
Magyar 5 éves	6,08%	-12,0	-255,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,3	-19,3
EMU 3 hónapos	0,02%	4,8	-18,3



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	
	2012.12.11	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.770,07	-1,98%	0,88%	6,51%
ESPA Stock Global	18.270,85	-1,03%	1,58%	7,56%
ESPA Stock Europe Active	34.341,03	4,19%	10,82%	10,84%
ESPA Stock Japan	17.038,82	-0,13%	-7,11%	-6,88%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.508,57	0,13%	10,19%	9,97%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.766,12	3,29%	2,72%	4,30%
ESPA Stock Europe Properties	59.400,79	4,73%	12,52%	19,05%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,61	3,16%	7,84%	5,56%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,45	0,48%	1,10%	3,52%
ESPA Bond International	6.381,06	-2,41%	-6,13%	-1,58%
ESPA Bond Euro Corporate	47.485,51	2,56%	1,42%	6,17%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.419,29	2,08%	5,62%	8,22%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,24	1,77%	3,99%	9,97%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,35	0,38%	0,36%	2,87%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,63	2,39%	5,92%	11,27%
ESPA Cash Corporate Plus	35.929,93	1,20%	0,11%	1,39%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,32	0,17%	0,31%	0,47%
ESPA Cash Emerging Markets	36.114,02	1,45%	1,12%	-0,32%
ESPA Stock Adriatic	948,80	5,53%	3,26%	-9,56%
ESPA Stock Agricultural	2.472,55	0,23%	6,75%	5,39%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.903,27	3,07%	2,58%	-0,74%
ESPA Stock Commodities	30.548,65	-1,17%	3,20%	-0,54%
ESPA Stock Istanbul	126.205,07	10,81%	24,48%	41,88%
ESPA Stock Pharma	33.508,35	0,24%	2,71%	10,37%
ESPA Stock Russia	1.945,76	-3,41%	3,23%	-1,55%
ESPA Stock Techno	7.723,55	-6,11%	-2,42%	4,89%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.635,78	-2,66%	0,59%	-33,40%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1015	1,56%	3,32%	6,68%
ERSTE Ingatlan	1,9861	1,86%	3,80%	7,88%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2303	2,57%	6,20%	11,32%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1568	1,35%	3,80%	4,33%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0651	-4,05%	3,84%	0,84%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13657,0	1,58%	3,26%	6,87%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6028	5,98%	14,51%	22,66%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8355	-0,06%	10,13%	5,95%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6298	3,47%	9,05%	15,63%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1046	0,36%	0,89%	2,10%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0817	0,52%	1,11%	2,41%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,486635	1,43%	3,00%	6,16%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1811	0,95%	2,10%	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 részvényszámmal

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](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.

---