

BUX	17.862	0,3%	MOL	17.200	1,6%	Commerzbank	1,5	-0,4%	EUR/HUF	284,92	-0,6%	Olaj (\$)	90,1	0,7%
DAX	7.672	0,0%	Richter	36.360	0,2%	BMW	72,1	0,3%	EUR/USD	1,3244	0,1%	Arany (\$)	1.648	-1,2%
S&P	1.444	0,5%	OTP	4.113	-0,4%	Nokia	3,2	0,2%	USD/HUF	215,06	-0,8%	10Y hozam	6,16	-17,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedés a tengerentúlon, nulla közeli zárás Nyugat-Európában
- Vegyes teljesítményt nyújtottak a nyersanyagok
- Jelentősen erősödött a forint
- Csökkenéssel zárta a hetet Ázsia
- A Fitch stabilra javította Magyarország kilátásait
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén



Minden kedves ügyfelünknek kellemes karácsonyi ünnepeket kívánunk!



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Tegnap öröm, ma már sírás. Elhalasztották a szavazást a „pénzügyi szakadékról”. Persze annak fényében, hogy alapvetően a republikánus verzióról szavaztak volna, s ezt a demokraták úgysem fogadták volna el, érdekes, hogy a piac azért örömmel várta a szavazást. Éppen ezért most annál nagyobb a csalódás. Az amerikai határidős indexek méretes csökkenést mutatnak, s a DAX index is jelentősebb csökkenéssel, de egy százalék alatt, készül nyitni. Közben Magyarországon örömteli hírek jöttek, hiszen meglepetésre a Fitch stabilra emelte a kilátást a BB+ hosszútávú hitelbesoroláson. Ennek örülhetünk, pláne azután, hogy az S&P korábban egy kicsit elcsépett bennünket. Habár a kereskedés vége előtt nem sokkal jött ki a hír, ennek ellenére ma már jelentős hatást nem várunk tőle. Ugyanakkor a nemzetközi negatív hangulat valószínűleg lehúzza ma a BUX indexet.



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
GKI fogyasztói bizalmi index (december, tény)	Magyarország	00:00	-50,7	-49,3
GFK fogyasztói bizalmi index (január, tény)	Németország	08:00	5,8	5,6
Kiskereskedelmi forgalom (október, év/év)	Magyarország	09:00	-3,1%	-2,6%
Külkereskedelmi mérleg - euró (október, végleges)	Magyarország	09:00	657,6 millió	--
Személyi jövedelem (november)	USA	14:30	0%	0,3%
Személyi kiadások (november)	USA	14:30	-0,2%	0,4%
Tartós cikkek rendelésállománya (november)	USA	14:30	0%	0,3%
Tartós cikkek rendelésállománya szállítmányozás nélkül (november)	USA	14:30	1,5%	-0,2%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (december, végleges)	USA	15:55	74,5	75

Nemzetközi hírek

USA:

- Ismét visszatért a jó hangulat a tengerentúli piacra, és mérsékelt emelkedéssel zártak a vezető indexek (Dow 0,45%, Nasdaq 0,19%, S&P500 0,57%).
- A jó makroadatokat hajtották felfelé az árfolyamokat, a piacok azonban inkább kivártak, mert a tegnapi hírek szerint John Boehner az éjszakára halasztotta el a szavazást a „B-tervről”, zárás után azonban Boehner bejelentette, hogy a republikánusok elhalasztják a szavazást. A határidő azonban szorít, alig két hétük maradt a politikusoknak a megállapodásra.
- A harmadik negyedéves tengerentúli GDP harmadik felülvizsgálata meglepetést okozott, mert az elemzők által várt 2,8% helyett 3,1%-kal bővült a gazdaság.
- Az először segélyért folyamodók száma 361 ezerre növekedett múlt héten, ami 17 ezerrel haladja meg az egy héttel korábbi 343 ezres adatot, de gyakorlatilag megegyezik az elemzők által várt 360 ezerrel.
- Az Egyesült Államokban 5,04 millió használt lakást értékesítettek novemberben, az előző havi 4,79 millió után. Az adat jónak nevezhető, a várakozás 4,9 millió volt.
- A Philadelphiai Fed index is meglepte a piacokat, a novemberi -10,7 pont után 8,1 pontra ugrott a mutató, ami sokkal jobb a -3 pontos piaci várakozásnál.
- Több makrodatot is publikálnak ma a tengerentúlon: a személyi jövedelem és kiadások mellett a tartós cikkek rendelésállománya és a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe lát napvilágot.

Európa:

- Emelkedő tendenciát mutattak a tegnapi kereskedés során a nyugat-európai indexek, és végül nulla közelében zárták a kereskedést (FTSE100 -0,06%, DAX 0,05%, CAC40 0,07%).

Olaj, arany:

- A pozitív amerikai gazdasági adatokra emelkedett az olaj árfolyama, ami 89,69-ről 90,13-ra változott.
- Az arany árfolyama 1667,3 dollárról 1647,7 dollárra mérséklődött, és a csökkenés során áttörte a 200 napos mozgóátlagot is, ezzel megközelítette az 1630 dollár környékén húzódozó ellenállást.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)

Devizák:

- A forint árfolyama nagymértékben erősödött a tegnapi nap során. Már kora délután az erősödés jelei voltak felfedezhetőek, miután az ÁKK bejelentette, hogy jövőre számol devizakötvény kibocsátással,

vagyis a lejáró devizakötvény állományt nem forint forrásból fogja finanszírozni. A forint erősödése azonban csak a Fitch döntése után gyorsult fel, ugyanis a hitelminősítő intézet nem változtatott BB+ besorolásunkon, sőt javított kilátásunkon. Az EUR/HUF árfolyam 286,77-ről 284,92-re módosult.

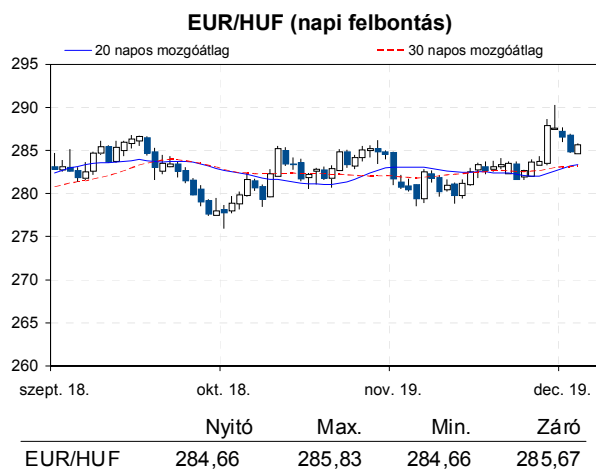
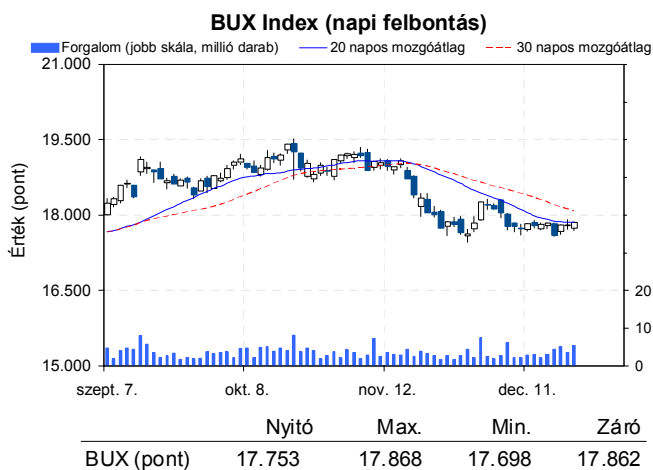
- A dollár a vártnál kedvezőbb amerikai adatok ellenére tegnap tovább gyengült az euróval szemben, azonban ennek mértéke nem volt jelentős. Az EUR/USD devizapár értéke 1,3227-ről 1,3244-re változott, a ma reggeli órákban viszont már egy komolyabb dollárerősödés fedezhető fel.

Távol-Kelet:

- Hét végére elfogyott a bizalom, melynek hatására a távol-keleti piacok csökkenéssel zárták a hetet. A Nikkei 0,99%-ot, a Hang Seng 0,73%-ot, míg a Shanghai index 0,71%-ot csökkent.
- Jelentősebb makroadat nem látott ma napvilágot Ázsiából, a piacok esése mögött amerikai okok álltak.

Határidős piacok:

- A határidős indexek néhány kivételtől eltekintve a negatív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.312	0,5%	9,9%
Nasdaq Composite	3.050	0,2%	18,3%
Nasdaq 100	2.694	0,1%	19,8%
FTSE 100	5.958	-0,1%	10,5%
RTX	2.173	-0,9%	10,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.594	-0,3%	20,3%
PX	1.034	-0,7%	17,5%
Hang Seng	22.496	-0,7%	22,2%
Russell 2000	852	0,5%	15,1%
Nikkei	9.940	-1,0%	17,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	67,34	-0,4%	36,0%	E.On	14,34	0,2%	-11,7%
Arcelormittal	13,21	1,0%	-3,5%	Fiat	3,86	1,4%	8,7%
Axa	13,28	1,1%	31,5%	Infineon	6,22	-0,8%	9,4%
Banco Bilbao	7,00	0,1%	8,5%	Linde	133,72	-0,2%	18,4%
Banco Santander	6,04	0,4%	5,6%	Lufthansa	14,39	-0,0%	59,3%
BASF	72,22	-1,0%	38,5%	Nokia	3,17	0,2%	-13,5%
Bayer	72,26	0,9%	52,9%	Siemens	83,10	0,1%	15,2%
BMW	72,09	0,3%	37,0%	Telefonica	10,20	-0,1%	-19,9%
BNP Paribas	44,54	-0,0%	52,3%	Thyssenkrupp	18,25	-2,0%	3,2%
Commerzbank	1,50	-0,4%	12,9%	Total	38,97	-0,6%	4,1%
Daimler	41,17	0,1%	22,2%	Unicredit	3,80	-0,2%	-18,5%
Deutsche Bank	33,57	-0,5%	18,3%				

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 2012. december 19-én 19.776 darab törzsrészcsemet értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemetek állománya 4.285.283 darabra (1,53%) változott. Ezzel egyidejűleg Wolf László vezérigazgató-helyettes OTP részvény tulajdona 18.160 darabbal, 662.800 darabra (0,24%) nőtt.
- Újabb 2.000 darab **PannErgy** részvényét vett a Benji Invest Kft. 2012. december 19-én 564 forintos átlagáron, így 11,46%-ot birtokol.



Most érdemes NYESZ-R számlát nyitni!

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

Részletek

Gazdasági hírek

- Az Államadósság Kezelő Központ tegnap nyilvánosságra hozta jövő évi finanszírozási tervét, melyben deviza kötvény kibocsátás is szerepel. Ez megerősíti véleményünket, hogy nem lesz IMF megállapodás.
- A Fitch váratlanul stabilra javította Magyarország kilátásait. A hosszú távú besorolásunk továbbra is BB+.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	420	1,4%	-31,0%	8.923	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.170	0,4%	-4,5%	8.447	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	178	-14,8%	-96,7%	139.277	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	394	4,8%	-17,7%	22.714	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	366	-1,6%	-29,8%	4.434.947	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.200	1,6%	-4,4%	49.958	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.113	-0,4%	22,6%	421.982	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	557	-1,2%	-8,7%	19.525	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	36.360	0,2%	0,7%	11.527	Vétel	2012.09.12	50.200

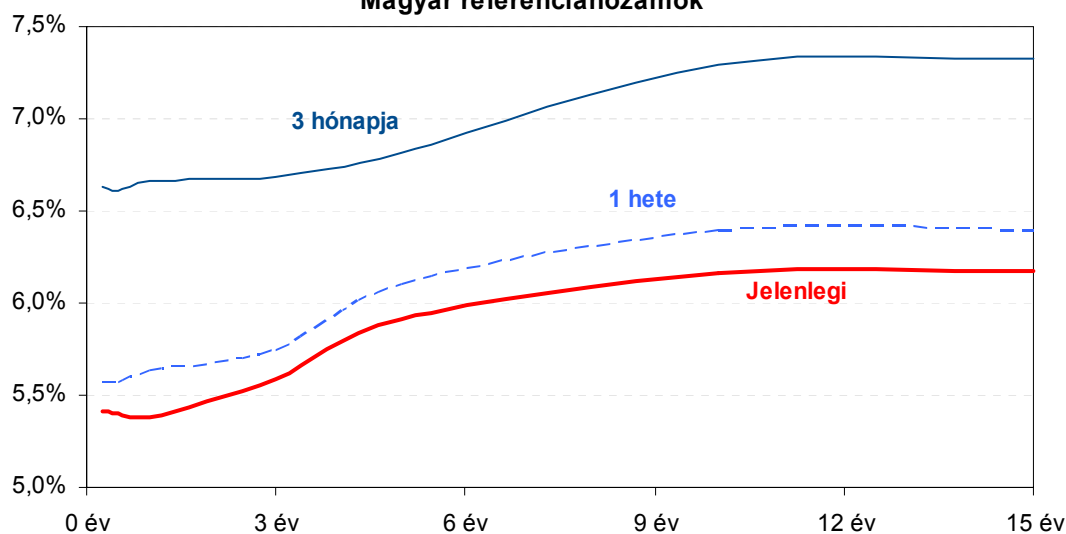
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	1,4%	30,6%
Távközlés	44	0,8%	16,2%
Olaj	1.264	0,7%	4,6%
Gyógyszer	373	-0,0%	12,9%
Szállítmányozás	5.358	0,7%	7,5%
Félvezető	72	0,1%	5,9%
Közszolgáltató	36	0,3%	0,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.686	0,8%	8,6%

Államkötvények

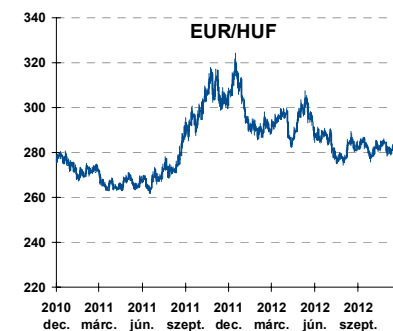
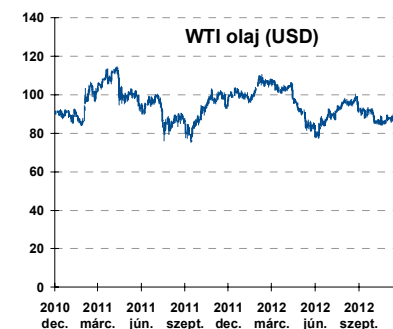
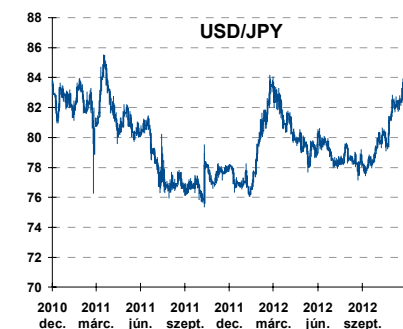
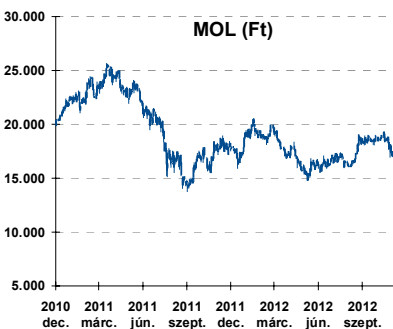
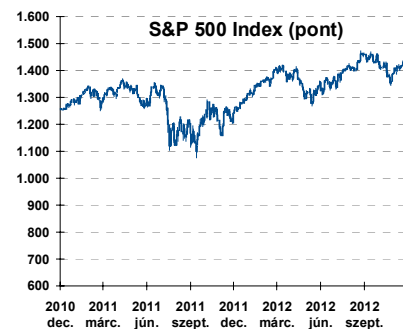
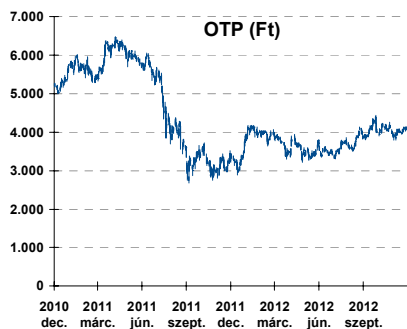
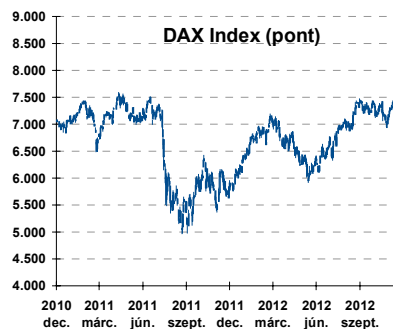
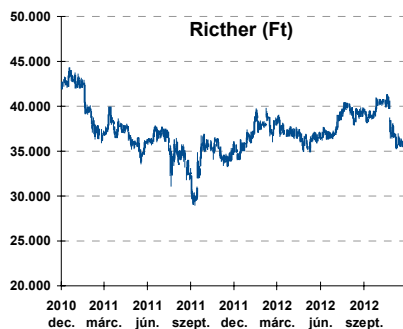
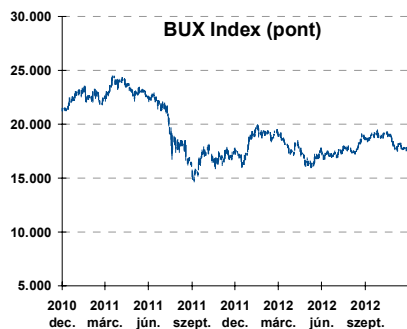
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,75%	-4,2	-21,2
EMU 10 éves	1,42%	-1,4	-53,9
Magyar 10 éves	6,16%	-17,0	-280,0
Japán 10 éves	0,77%	-0,6	-21,4
USA 5 éves	0,75%	-2,6	-16,8
EMU 5 éves	0,38%	-0,7	-48,5
Magyar 5 éves	5,91%	-16,0	-294,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,5	-17,6
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	9,6

Magyar referenciahozamok



Alapkatatok (%): MNB 5,75 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	
	2012.12.20	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.779,42	-1,26%	1,93%	7,12%
ESPA Stock Global	18.396,73	0,13%	3,28%	10,01%
ESPA Stock Europe Active	34.828,93	5,17%	12,73%	13,11%
ESPA Stock Japan	17.523,29	1,48%	-2,07%	-2,73%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.941,72	2,36%	12,26%	12,75%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.974,10	2,37%	4,30%	8,17%
ESPA Stock Europe Properties	60.531,09	6,42%	14,59%	24,68%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,72	1,56%	5,21%	6,68%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,58	0,58%	1,23%	3,38%
ESPA Bond International	6.237,25	-2,59%	-4,45%	-4,82%
ESPA Bond Euro Corporate	48.013,64	3,91%	6,69%	7,58%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.947,88	3,48%	8,62%	10,26%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,38	2,05%	4,68%	8,60%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,46	0,13%	-0,21%	1,51%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,40	1,23%	4,83%	9,92%
ESPA Cash Corporate Plus	36.461,27	2,73%	4,05%	3,82%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,33	0,13%	0,32%	0,48%
ESPA Cash Emerging Markets	36.524,27	2,77%	3,44%	2,17%
ESPA Stock Adriatic	962,22	6,41%	10,20%	-5,86%
ESPA Stock Agricultural	2.485,74	0,34%	7,59%	8,06%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.898,67	2,11%	5,60%	1,75%
ESPA Stock Commodities	30.856,91	-1,11%	4,75%	3,59%
ESPA Stock Istanbul	124.876,70	13,89%	22,64%	46,57%
ESPA Stock Pharma	33.099,23	-0,48%	2,24%	6,31%
ESPA Stock Russia	1.973,12	-2,51%	7,02%	1,72%
ESPA Stock Techno	7.815,17	-5,42%	-0,63%	7,68%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.868,15	-0,35%	2,52%	-32,23%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1051	1,56%	3,29%	6,69%
ERSTE Ingatlan	1.9902	1,85%	3,79%	7,90%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2330	2,49%	5,93%	11,44%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1598	0,88%	3,51%	3,67%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0686	-5,53%	-1,17%	-2,31%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13681,0	1,57%	3,25%	6,88%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6207	6,43%	13,57%	24,82%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.9355	4,28%	13,51%	11,64%
ERSTE Rövid Kötvény	2.6401	3,36%	8,51%	16,14%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1051	0,35%	0,87%	2,10%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0823	0,52%	1,11%	2,41%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.489025	1,43%	3,00%	6,18%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1822	0,94%	2,04%	4,43%

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.
