

BUX	17.948	0,5%	MOL	17.410	1,2%	Commerzbank	1,4	-3,9%	EUR/HUF	293,03	0,1%	Olaj (\$)	91,0	2,7%
DAX	7.636	-0,5%	Richter	36.400	0,1%	BMW	72,8	0,9%	EUR/USD	1,3224	0,3%	Arany (\$)	1.660	0,1%
S&P	1.420	-0,5%	OTP	4.149	0,9%	Nokia	3,1	-3,6%	USD/HUF	221,64	-0,2%	10Y hozam	6,10	-6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Esés a tengerentúlon, a nyugat-európai piacok zárva voltak az ünnep miatt
- Stabil maradt az arany, nagyot ugrott az olaj
- Nagyot gyengült a forint az ünnepek alatt
- Töretlenül emelkedik Ázsia
- Alacsony forgalomra és oldalazásra számítnak a mai kereskedésben



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Továbbra is félelem az úr a Wall Streeten. A múlt hét csütörtöki fiaszkót követően, valamelyest aggódnak a befektetők, hogy mégis belesétál az USA a költségvetési szakadékba, de a valóság az, hogy ez az aggodalom relatíve kicsi. Az indexek továbbra is a lokális csúcsok közelében tartózkodnak. Ugyanis a politikusok felelősen viselkednek. Barack Obama, az USA elnöke az ünnepeket követően azonnal visszatért hivatalába, hogy folytassa az egyeztetéseket a republikánus képviselőkkel. Timothy Geithner, az amerikai kincstár vezetője megtette a szükséges lépéseket, hogy az USA adóssága december 31-ig ne érje el a 16.400 milliárd dolláros felső határt. Beszüntették bizonyos kötvények kibocsátását, amelyek az egyes államok kötvénykibocsátását segítik, s a nyugdíjalapokba történő befizetéseket is szüneteltetik. Így mintegy 200 milliárd dolláros mozgástere marad a költségvetésnek, amely két hónapra elegendő. Vagyis február végéig kell tető alá hozni az új költségvetési plafont. Addig persze a pénzügyi szakadékról is meg kell egyezni. Különbözik erről Ázsia tudomást sem vesz. Örül a japán fejleményeknek, s töretlenül emelkedik napok óta. Magyarországon viszont ünnepi kereskedésre számíthatunk, kis forgalommal és valószínűleg kis elmozdulással.



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
Friss munkanélküliségkérelmek (december 22)	USA	14:30	361 ezer	360 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (december 15)	USA	14:30	3125 ezer	3200 ezer
Conference Board fogyasztói bizalmi index (december)	USA	16:00	73,7	70
Új lakás-értékesítések (november)	USA	16:00	368 ezer	380 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- A nyitást követően zuhanás bontakozott ki a tengerentúli börzéken a tegnapi kereskedés során, majd napközben megfordultak az indexek, de nem sikerült zárásra a pozitív oldalra kapaszkodniuk az árfolyamoknak (Dow -0,18%, Nasdaq -0,75%, S&P500 -0,47%).
- Még közelebb kerültünk az év végéhez, de a költségvetési szakadék kérdését továbbra sem oldották meg a politikusok. Az elmúlt napokban nem haladtak a tárgyalások, így az álláspontok sem közeledtek. Egyelőre nincsen túl nagy félelem a piacon a szakadék miatt, de minimális az esélye, hogy január előtt a politikusok megállapodásra jussanak.
- Obama elnök a tervezettnél hamarabb – a mai nap folyamán - visszaérkezik Washingtonba, hogy folytassa a tárgyalást a republikánusokkal.
- Egy fontosabb makroadat látott tegnap napvilágot, az S&P Case Shiller házárindex, ami a várt 145,9 pontnál minimálisan jobb lett, a mutató 146 pontra emelkedett.
- Ma a szokásos heti munkapiaci statisztikákat publikálják a tengerentúlon, illetve új lakásértékesítések lesznek, illetve a Conference Board fogyasztói bizalmi index decemberi értékét fogják publikálni.

Európa:

- Nem volt kereskedés az elmúlt napokban a nyugat-európai piacokon az ünnep miatt.
- Ma alacsony forgalom mellett minimális mozgásra számítnak, fontos makroadat nem fog megjelenni.
- Pénteken Mario Monti olasz kormányfő benyújtotta lemondását, miután megszavazták a költségvetést. A hír nem volt meglepetés, mert Monti korábban már közölte távozási szándékát.
- Ma 11 órakor 6 hónapos kincstárjegy és 2 éves kötvényaukción lesz az olaszoknál.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az elmúlt napokban rendkívül stabilan viselkedett az arany árfolyam, mindössze néhány dolláros kilengést produkált 1.660 dollár környékén, de mindig visszatért. Az árfolyam teljesen az 1.661 dollárnál található 200 napos mozgóátlagra simul rá alulról.
- Nagyon ugrott az olaj árfolyama a tegnapi nap folyamán, ugyanis 88,62 dollárról 90,98 dollárra emelkedett. Miután arról jelentek meg hírek, hogy várhatóan csak kevés OPEC ország fogja tudni növelni termelését, illetve arra a hírre, hogy az Egyesült Arab Emírátsokban letaroztattak terrorista szervezethez kötődő személyeket, akik olajlétesítmények ellen terveztek terrorcselekményt végrehajtani.

Devizák:

- A karácsonyi ünnepek alatt jelentősen gyengült a forint az euróval szemben és ma reggel az EUR/HUF árfolyam már 293 körül alakult. A jelentős elmozdulás alacsony forgalom mellett következett be, ugyanis a hazai piacok zárva tartottak az ünnepek alatt, vagyis relatíve kis megbízásokkal is el lehetett téríteni a forint árfolyamát. A meghatározó inkább majd az lesz, hogy a

forgalom visszatérte után sikerül-e visszaverősödni a forintnak, vagy esetleg továbbra is a 295-ös árfolyam közelében ragad.

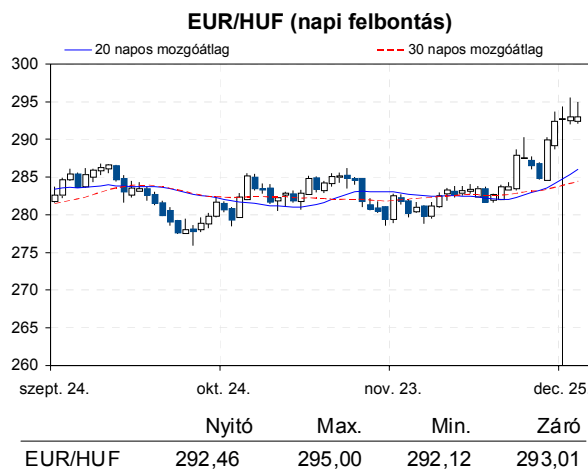
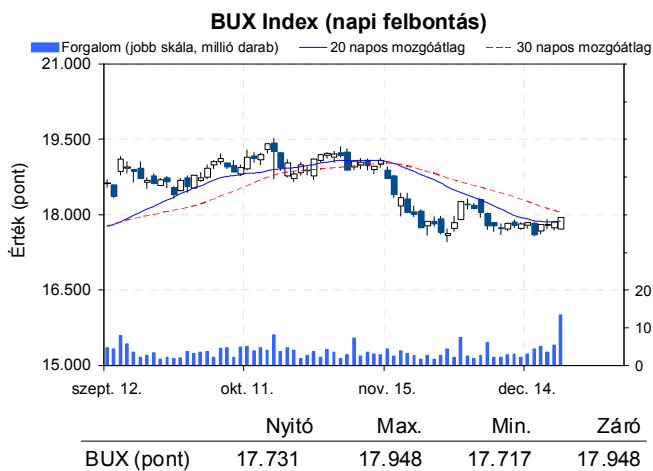
- A dollár továbbra is gyengélkedett az elmúlt napokban, elsősorban a költségvetési szakadéktól való félelem következtében, ugyanis már kevesebb, mint 5 nap maradt elkerülni azt. Az EUR/USD árfolyam 1,3183-ról 1,3224-re emelkedett a tegnapi nap során.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacok, mintha meg sem érzeték volna az amerikai aggodalmat, töretlenül emelkedtek tovább. A Nikkei a ma reggel mutatott 0,91%-os emelkedése után a 2011 márciusi földrengés óta nem látott szintekre erősödött. A Hang Seng 0,39%-ot emelkedett, míg a Shanghai index értéke 0,37%-kal mérséklődött a ma reggeli kereskedés során.
- A japán piacokat a jen gyengülése segítette, illetve az ezzel összefüggő monetáris lazítás egyre növekvő reménye. A piaci hangulatot az sem tudta megtörni, hogy a vártnál némileg alacsonyabb lett a megkezdett házépítések száma.

Határidős piacok:

- Vegyes elmozdulást mutatnak a határidős piacok



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.115	-0,2%	6,7%
Nasdaq Composite	2.990	-0,7%	13,9%
Nasdaq 100	2.637	-0,8%	15,0%
FTSE 100	5.954	0,2%	8,0%
RTX	2.191	0,3%	10,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.583	-0,4%	19,1%
PX	1.036	0,3%	15,3%
Hang Seng	22.629	0,4%	21,5%
Russell 2000	839	-0,7%	11,7%
Nikkei	10.323	0,9%	22,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	67,38	0,1%	34,2%	E.On	14,04	-2,1%	-15,9%
Arcelormittal	12,92	0,3%	-8,5%	Fiat	3,80	-1,5%	5,1%
Axa	13,35	-0,1%	30,3%	Infineon	6,19	-0,6%	6,2%
Banco Bilbao	7,02	-0,1%	6,5%	Linde	132,71	-0,8%	15,7%
Banco Santander	6,09	-0,3%	4,8%	Lufthansa	14,44	0,3%	58,0%
BASF	71,25	-1,3%	33,9%	Nokia	3,05	-3,6%	-17,2%
Bayer	72,94	0,9%	50,9%	Siemens	82,38	-0,9%	12,5%
BMW	72,75	0,9%	37,7%	Telefonica	10,30	0,5%	-20,6%
BNP Paribas	43,41	-0,6%	44,9%	Thyssenkrupp	18,03	-1,2%	0,3%
Commerzbank	1,44	-3,9%	8,7%	Total	39,20	-0,0%	0,9%
Daimler	41,56	0,9%	20,3%	Unicredit	3,72	-2,1%	-14,1%
Deutsche Bank	32,96	-1,8%	11,1%				

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

Vállalati hírek

- A **OTP** 9.311 darab törzsrészvény értékesített javadalmazási politikája keretében 2012. december 20-án, így bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 4.281.216 darabra (1,53%) változott.
- A Benji Invest Kft. 4.000 darab **PannErgy** törzsrészvényt vásárolt december 20-án 557 forintos átlagáron, így tulajdoni hányada 11,48%-ra nőtt.
- Az **FHB** 102 millió euró értékben bocsátott ki alapvető tőkét megtestesítő lejárat nélküli, az 5 éves euróswap-hoz kötött kamatozású kötvényeket, zártkörű kibocsátás keretében. A korábbi piaci pletykák alapján az éves kamat, amit a cég nem közölt, jelenleg 10 százalék fölött van.
- Pénteken a **PannErgy** két közleménnyel is megörvendeztetett bennünket. Az egyik csak a korábbi támogatási előlegek szerződésbe öntéséről szól, amelynek során a cég 618 millió forintnyi beruházáshoz több mint 300 millió forintnyi támogatást kapott. Egy új támogatásról is jött bejelentés, amelyben az EU és az állam 162,5 millió forinttal támogatja a hőközpont irányító rendszerének kivitelezését. Az utóbbi mintegy 8 forinttal növeli a részvények fair értékét.
- Dr. Dobák Miklós, a **MOL** igazgatóságának tagja, 2.000 MOL részvényt adott el 16.978,5 forintos átlagáron december 21-én. A tranzakciót követően Dobák Miklós 16.000 MOL részvényt birtokol.
- A **MOL** csoport pénzügyi vezérigazgató helyettese, Simola József két MOL dollár kötvényt vásárolt 200.000 dollár névértéken, 105,75 százalékos árfolyamon. A tranzakciót követően Simola József 2 kötvénnyel rendelkezik.
- Parragh László, a **MOL** igazgatóságának tagja 70 MOL részvényt vásárolt 17.232 forintos átlagáron, december 21-én. A tranzakciót követően Parragh László 70 db MOL részvénnel rendelkezik.



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	419	-0,2%	-30,6%	7.300	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	17.340	1,0%	-2,0%	51.487	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	160	-10,1%	-96,7%	38.159	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	398	1,0%	-15,7%	77.002	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	355	-3,0%	-31,3%	8.143.622	Tartás	2012.11.22	400	
MOL	17.410	1,2%	-2,7%	135.089	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	4.149	0,9%	25,7%	1.339.278	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	569	2,2%	-7,8%	994.643	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	36.400	0,1%	4,0%	45.750	Vétel	2012.09.12	50.200	

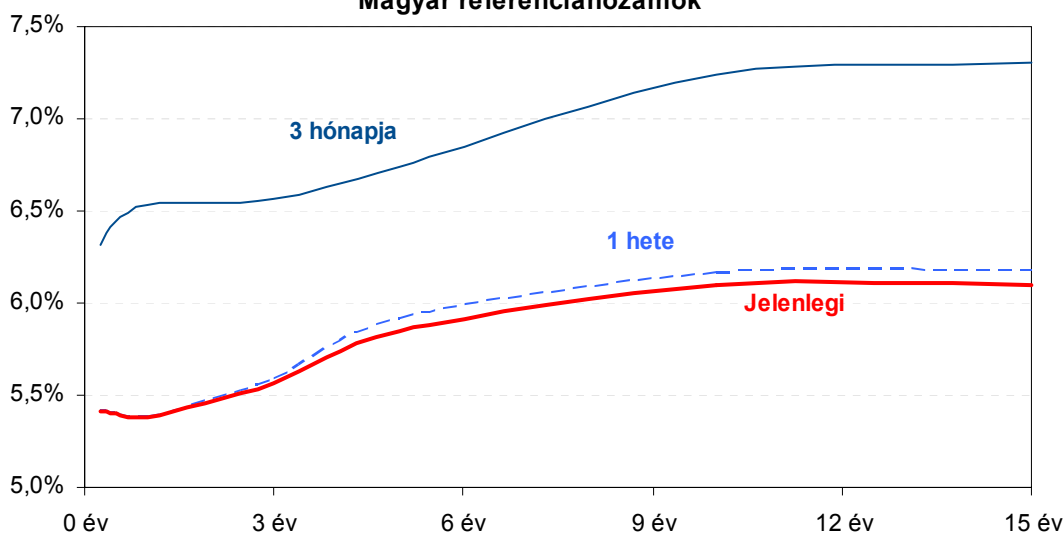
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0,0%	25,2%
Távközlés	43	-0,1%	12,4%
Olaj	1.237	-0,4%	-0,2%
Gyógyszer	369	-0,1%	10,8%
Szállítmányozás	5.288	-0,6%	4,6%
Félvezető	71	-1,1%	1,0%
Közszolgáltató	35	-0,9%	-3,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.661	-0,8%	5,6%

Államkötvények

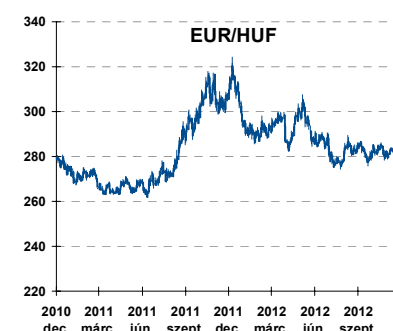
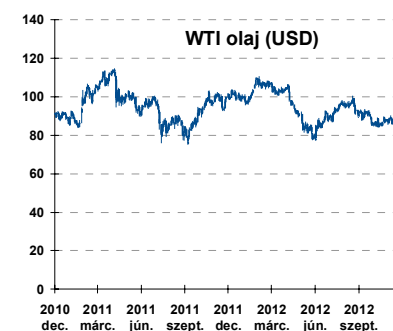
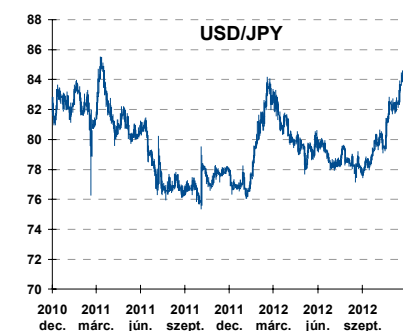
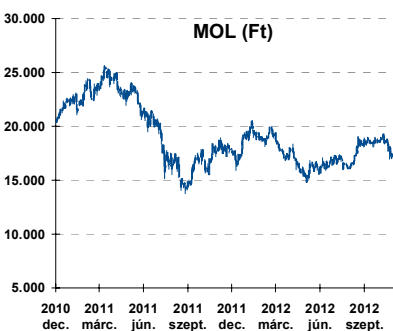
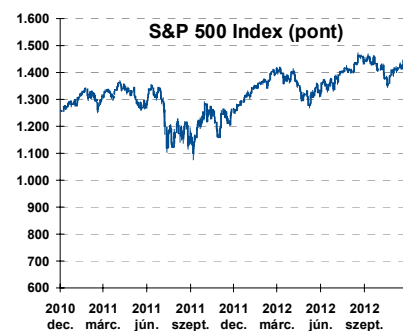
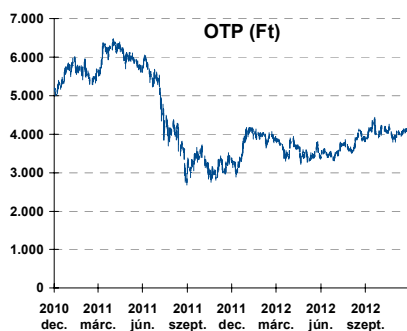
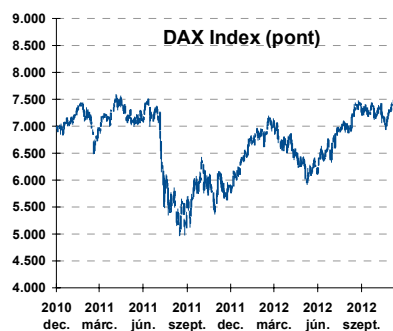
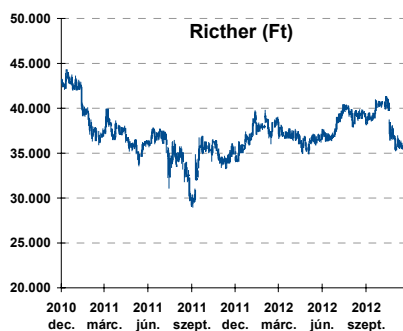
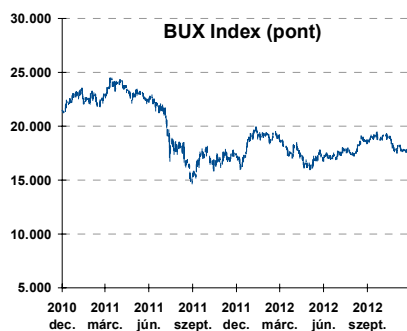
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,77%	1,4	-24,0
EMU 10 éves	1,38%	-4,0	-55,8
Magyar 10 éves	6,10%	-6,0	-276,0
Japán 10 éves	0,80%	0,4	-18,6
USA 5 éves	0,77%	0,6	-20,1
EMU 5 éves	0,36%	-0,0	-53,2
Magyar 5 éves	5,85%	-6,0	-290,0
Japán 5 éves	0,19%	0,7	-15,2
EMU 3 hónapos	0,07%	-0,0	9,4

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): 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 részvényzámmal

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.
