

BUX	18.070	0,7%	MOL	17.805	2,3%	Commerzbank	1,4	0,4%	EUR/HUF	291,77	-0,4%	Olaj (\$)	90,9	-0,1%
DAX	7.656	0,3%	Richter	36.000	-1,1%	BMW	73,3	0,8%	EUR/USD	1,3236	0,1%	Arany (\$)	1.664	0,3%
S&P	1.418	-0,1%	OTP	4.130	-0,5%	Nokia	3,0	-1,4%	USD/HUF	220,44	-0,5%	10Y hozam	6,12	2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagy mínusból kapaszkodott vissza Amerika, a nyugat-európai piacok enyhén emelkedtek
- Mérsékelt elmozdulás a nyersanyagok piacán
- A likviditás visszatértevel megnyugodni látszik a forint piaca
- Emelkedéssel zárta a hetet a Távol-Kelet
- Emelkedésre számítunk az év utolsó kereskedési napján



Minden kedves ügyfelünknek sikerekben gazdag, boldog újévet kívánunk!



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Elérkeztünk az év utolsó kereskedési napjához. Nem a hazai piac lesz a legérdekesebb, bár alapvetően további emelkedésre számítunk, átlag alatti forgalom mellett. A fókuszpont ismét a tengerentúli piac, ahol a költségvetési szakadékkal kapcsolatos kérdések tartják izgalomban a befektetőket. Félelem egyelőre csak mérsékeltet látszik a piacon, a szereplők továbbra is úgy gondolják, hogy a politikusoknak sikerül megállapodásra jutniuk, hogy a tengerentúli ország elkerülje a recesszióval fenyegető automatikus megszorításokat. A felek egyelőre nem túl engedékenyek, mindenki ragaszkodik a saját álláspontjához, de az utolsó pillanatban kompromisszumra juthatnak a politikusok. Az évből már csak napok vannak hátra, ezért jó esetben is csak korlátozott megoldás valószínű a fontosabb kérdésekben (adóemelés, kiadáscsökkentés). A következő napok izgalmasak lesznek, a mai napra Obama elnök a Kongresszus és a Szenátus vezetőivel hívott össze megbeszélést, a hétfőre pedig újabb kongresszusi ülést hívtak össze, ráadásul Obama még ma elküldi új javaslatát a republikánusoknak, a CNN információi szerint. Elképzelhető tehát, hogy a következő napokban valamiféle megállapodást fogunk látni.



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
Folyó fizetési mérleg - millió euró (3. negyedév, tény)	Magyarország	08:30	519	628
Chicago-i beszerzési menedzser index (december)	USA	15:45	50,4	51
Függőben levő lakásértékesítések (november, hó/hó)	USA	16:00	5,2%	1%
Kőolajkészletek (december 21, hordó)	USA	17:00	-964 ezer	-1750 ezer
Benzinkészletek (december 21, hordó)	USA	17:00	2207 ezer	850 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- Nagy mozgás volt tegnap a tengerentúli börzéken, de végül enyhe mínuszban zárták a kereskedést az indexek. A kereskedés első felében meredek lejtmenetet láthattak a befektetők, majd 1,5% körüli mínuszból próbáltak talpra állni az indexek, a hangulat látványosan javult, de pluszba már nem sikerült átfordulni (Dow -0,14%, Nasdaq -0,14%, S&P500 -0,13%).
- Ma estére Obama megbeszélést hívott össze a Kongresszus és a Szenátus vezetőivel. December 30-án pedig újabb kongresszusi ülés lesz a költségvetési szakadék megoldása érdekében.
- Négyhavi mélypontra csökkent a **Conference Board fogyasztói bizalmi index** decemberi értéke. Az előző havi adatot lefelé módosították (73,7 pontról 71,5 pontra), ami 65,1 pontra süllyedt tovább az aktuális hónapban. A várakozás 70 pont volt.
- Az **újlakás értékesítési adat** vegyesen alakult, a korábbi adatot 368 ezerről 361 ezerre korrigálták, a friss szám (377 ezer) ennél jobb ugyan, de a 380 ezres várakozástól elmarad. Az viszont tény, hogy 2010 áprilisa óta nem láttunk ilyen erős számot.
- A **friss segélykérelmek** száma jobb lett a vártnál, az egy héttel korábbi 362 ezerről 350 ezerre csökkentek a kérelmek, ami jobb a 360 ezres várakozásnál.
- Ma a Chicago-i beszerzési menedzser index decemberi értékét, és függőben levő lakásértékesítési adatokat láthatunk majd.

Európa:

- Vegyesen zártak a nyugat-európai piacok, de alapvetően felfelé ívelő mozgásokat láthattunk (FTSE100 -0,02%, DAX 0,13%, CAC40 0,59%).
- A vártan megfelelően 8,5 milliárd értékben adott el papírokat tegnap az olasz adósságkezelő. A hathónapos papírok esetében valamelyest nőtt az átlaghozam.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az olaj árfolyama a szerdai nagy emelkedést követően kissé mérséklődött a tegnapi nap folyamán. Árfolyama 91 dollárról 90,87 dollárra csökkent.
- Az arany árfolyamában sem volt jelentős elmozdulás tapasztalható, azonban az árfolyam sikeresen áttörte a 200 napos mozgóátlagot, azonban úgy látszik, hogy nagyon ragaszkodik a 200 napos mozgóátlaghoz, ugyanis az árfolyam az áttörés után nem rugaszkodott el, hanem ismételtlen a hosszú távú mozgóátlagra simult, csak ezúttal felülről. Az arany árfolyama 1.659 dollárról 1.664 dollárra emelkedett.

Devizák:

- A tegnapi nap folyamán az ünnepről visszatérve erősödni tudott a forint az euróval szemben, mely legalább is részben azt támasztja alá, hogy a hét elején látott jelentős forintgyengülés az alacsony kereskedési volumennek is tulajdonítható volt. Az EUR/HUF árfolyam 292,4-ről 291,7-re csökkent.

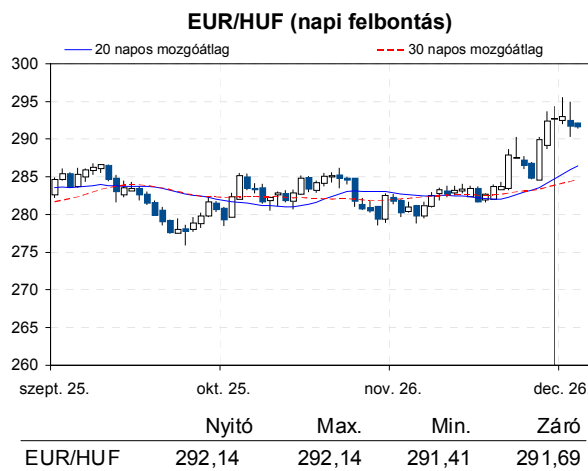
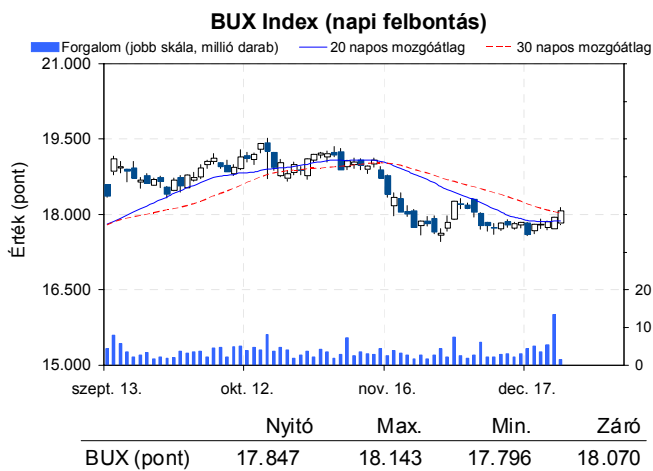
- A dollár tovább gyengült az euróval szemben, annak ellenére is, hogy a tegnapi kereskedési nap második felében már a dollár erősödése volt látható. Az EUR/USD árfolyam 1,322-ről 1,323-ra emelkedett.

Távol-Kelet:

- A hét utolsó kereskedési napját is sikerült emelkedéssel zárniuk az ázsiai piacoknak. A Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng 0,15%-ot, míg a Shanghai index 1,14%-ot emelkedett.
- Az emelkedésben nagy szerepe volt, hogy zárás előtt az amerikai piacokat is visszahúzták arra a hírre, hogy Obama a Szenátus vezetőit összehívta, hogy a fiscal cliff kérdéséről egyeztessenek a mai nap során, így a távol-keleti piacokon már jó hangulatban indulhatott a kereskedés.
- A jó hangulatot az sem tudta érdemben befolyásolni, hogy a november havi ipari termelési adat lényegesen elmaradt a várakozásoktól Japánban. Ugyanakkor az infláció és a munkanélküliség is a vártak megfelelően alakult.
- Dél-Koreában a november havi ipari termelési adat lényegesen felülmúlta a várakozásokat.

Határidős piacok:

- A pozitív oldalon tartózkodnak a főbb határidős indexek.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.096	-0,1%	7,8%
Nasdaq Composite	2.986	-0,1%	15,3%
Nasdaq 100	2.633	-0,2%	16,1%
FTSE 100	5.954	0,0%	8,1%
RTX	2.195	-0,3%	12,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.601	0,7%	21,1%
PX	1.036	-0,0%	14,5%
Hang Seng	22.644	0,1%	22,3%
Russell 2000	837	-0,2%	13,9%
Nikkei	10.395	0,7%	23,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	67,18	-0,3%	34,6%	E.On	14,17	0,9%	-13,0%
Arcelormittal	13,02	0,8%	-4,8%	Fiat	3,83	0,7%	8,7%
Axa	13,45	0,7%	34,6%	Infineon	6,13	-0,9%	6,5%
Banco Bilbao	7,04	0,3%	10,1%	Linde	132,40	-0,2%	16,0%
Banco Santander	6,10	0,1%	7,3%	Lufthansa	14,23	-1,5%	57,2%
BASF	71,61	0,5%	36,3%	Nokia	3,01	-1,4%	-17,5%
Bayer	72,21	-1,0%	51,9%	Siemens	82,59	0,3%	13,9%
BMW	73,31	0,8%	42,8%	Telefonica	10,28	-0,2%	-19,3%
BNP Paribas	43,44	0,1%	47,5%	Thyssenkrupp	17,81	-1,2%	0,8%
Commerzbank	1,44	0,4%	13,4%	Total	39,52	0,8%	2,8%
Daimler	41,63	0,2%	25,1%	Unicredit	3,75	0,8%	-12,6%
Deutsche Bank	33,13	0,5%	15,3%				

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

Vállalati hírek

- A Benji Invest újabb 4.000 darab **PannErgy** részvényt vásárolt 566 forintos átlagáron, így jelenleg a részvények 11,5%-át birtokolja.
- Tegnapról január másodikára tolódott az elektronikus útdíj rendszer bevezetéséről szóló szerződés aláírása, miután a **Magyar Telekom** leányvállalata a T-System egyeztető eljárást kért, annak érdekében, hogy megismerhesse a nyertes ajánlat részleteit. Meglátásunk szerint a halasztásnak nincs jelentősége, ugyanis nem tartjuk valószínűnek, hogy a végső döntés változni fog.
- Wolf László az **OTP** vezérigazgatója az elmúlt két napban 24.000 darab OTP részvényt értékesített 4.090 Ft-os átlagáron. A tranzakció után részesedése 638.800 darab részvényre csökkent.
- A **MOL** közvetlen részesedése a TVK-ban 94,86%-ra növekedett, ugyanakkor ezzel egyidejűleg közvetett részesedése megszűnt. A technikai jellegű tranzakció hatására a MOL teljes befolyása nem változott.



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	415	-1,0%	-31,4%		430	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.250	-0,5%	-1,4%		8.859	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	183	14,4%	-95,9%		15.071	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	397	-0,3%	-15,7%		8.370	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	365	2,8%	-29,8%		1.032.494	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.805	2,3%	1,3%		97.904	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.130	-0,5%	25,2%		304.925	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	574	0,9%	-5,0%		8.948	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	36.000	-1,1%	5,0%		9.337	Vétel	2012.09.12	50.200

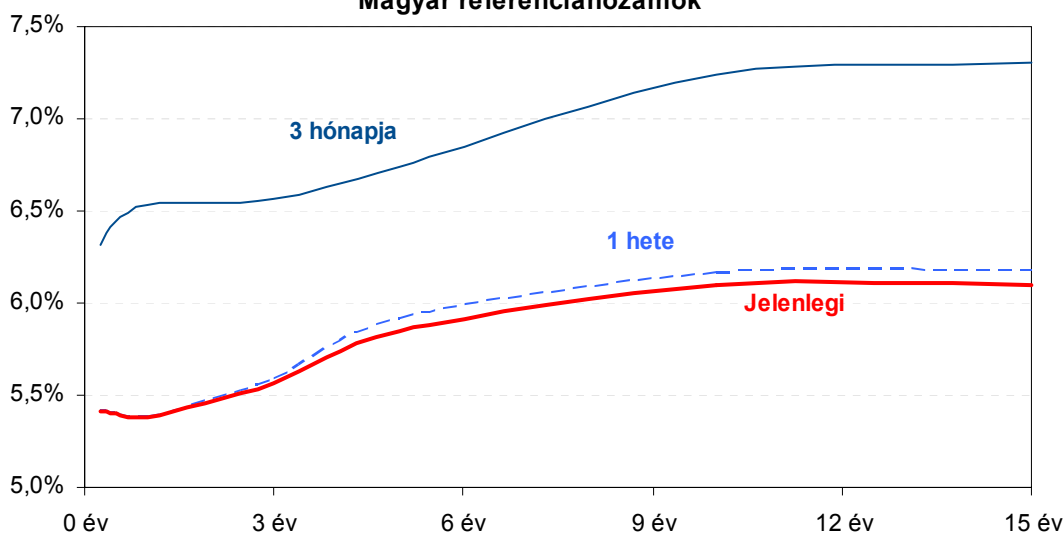
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0,3%	26,8%
Távközlés	43	-0,1%	13,1%
Olaj	1.239	0,2%	2,0%
Gyógyszer	369	-0,0%	11,7%
Szállítmányozás	5.266	-0,4%	5,9%
Félvezető	71	-0,4%	1,7%
Közszolgáltató	35	-0,2%	-3,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.662	0,1%	7,2%

Államkötvények

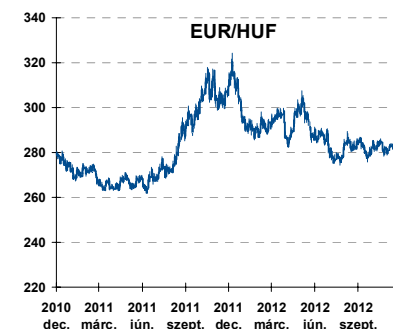
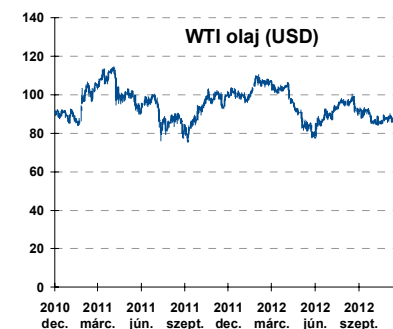
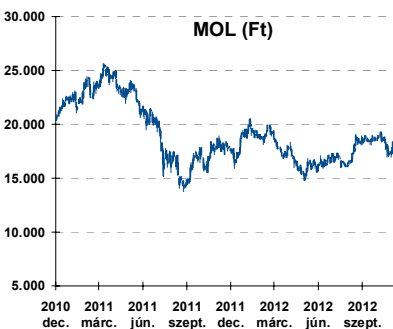
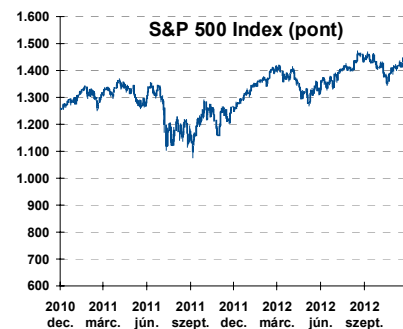
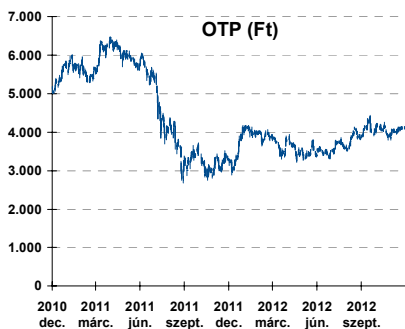
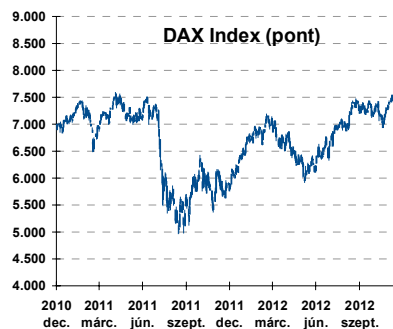
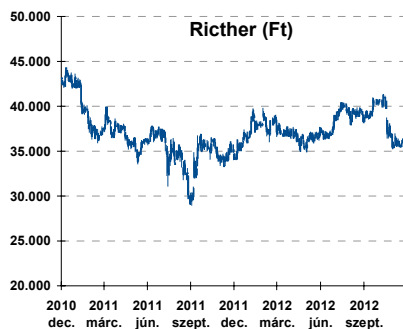
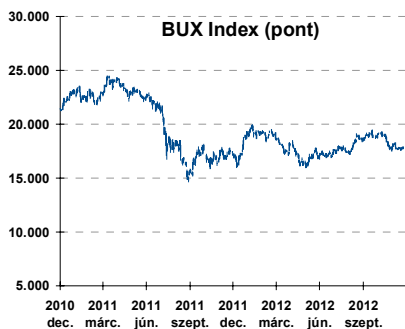
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,73%	-0,6	-18,6
EMU 10 éves	1,32%	-6,1	-60,6
Magyar 10 éves	6,12%	2,0	-317,0
Japán 10 éves	0,79%	-0,7	-20,7
USA 5 éves	0,73%	-0,6	-17,9
EMU 5 éves	0,31%	-4,6	-52,7
Magyar 5 éves	5,89%	4,0	-333,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,7	-16,9
EMU 3 hónapos	0,03%	-4,6	7,1

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): 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.
