

BUX	18,897	-1.7%	MOL	14,750	0.0%	Commerzbank	10.2	8.6%	EUR/HUF	297.01	0.1%	Olaj (\$)	94.2	-0.6%
DAX	9,081	0.4%	Richter	4,235	-0.2%	BMW	81.9	-0.6%	EUR/USD	1.3419	-0.7%	Arany (\$)	1,308	-0.8%
S&P	1,747	-1.3%	OTP	4,556	-4.7%	Nokia	5.7	-2.2%	USD/HUF	221.28	0.8%	10Y hozam	5.60	-5.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Eladói nyomás alá kerültek tegnap a tengerentúli börzék
- A WTI 94,5, az arany 1.310 dolláron
- AZ EKB váratlan kamatvágása mozgatta a devizapiacokat
- Ázsiában is negatív a hangulat
- Az MNB a jelzálogalapú devizahitelek esetében referenciakamathoz kötött árazást vezetne be és maximalizálná a felszámítható kamatmarzsot
- 96% felett a Servier az Egisben
- A Richter visszakerül az MSCI standard indexbe, az Mtel átkerül a small cap indexbe
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Fontos hírek özöne öntötte el a piacokat tegnap és a mai napon. Nevezetesen az EKB meglepetésre csökkentette az euró alapkamatot 25 bázisponttal, amelynek köszönhetően az euró gyengült nemcsak a dollárral, hanem a forinttal szemben is. Ez pozitív hatást hozott a DAX indexre, amely áttörte az emelkedő trendcsatorna felső élét, de a később megjelenő jó (a várakozásoknál sokkal jobb) harmadik negyedéves amerikai GDP adat (2,8%) a mélybe küldte az amerikai és a DAX indexet is. Így az utóbbi kitörése a trendcsatornából sikertelen lett, amely negatív jel a folytatás tekintetében. Valószínűsíthető, hogy komolyabb korrekció kezdődik a német piacon, amelynek során az index elvileg a 8.770 pontos szintet teszteli vissza. Ezt a lassan végetérő német gyorsjelentési szezon is sugallja, hiszen a következő negyedévben az eredmények már csak stagnálhatnak. Itthon nagyon sikeres lett az Egis felvásárlás, hiszen a Servier 96,43%-os tulajdonrészt gyűjtött össze. Így jöhet a kiszorítás 28.000 forintot. A Richter a várakozásoknak megfelelően visszakerült az MSCI standard indexekbe, ami hozhat még némi vételi erőt, de a piac várta a lépést így a hatás visszafogott lehet. Az Magyar Telekom viszont kikerül a standard indexből, s pályafutását ezután a kis kapitalizációjú részvények között folytatja. Összességében csökkenést várunk a mai napon a nemzetközi és a magyar piacon is.


Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg - euró (szeptember, tény)	Németország	08:00	13,3 milliárd	20,4 milliárd
Külkereskedelmi mérleg - euró (szeptember, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	613,1 millió	847,3 millió
Ipari termelés (szeptember, év/év, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	0,8%	3,1%
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (október)	USA	14:30	148 ezer	120 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (október)	USA	14:30	2 ezer	5 ezer
Munkanélküliségi ráta (október)	USA	14:30	7,2%	7,3%
Átlagos órabérek (október, év/év)	USA	14:30	2,1%	2,3%
Személyi jövedelem (szeptember)	USA	14:30	0,4%	0,3%
Személyi kiadások (szeptember)	USA	14:30	0,3%	0,2%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (november, előzetes)	USA	15:55	73,2	74,5

Nemzetközi hírek

USA:

- A vártnál jobb GDP adat ellenére nyitás után mínuszba fordultak a tengerentúli börzék és csökkenéssel fejezték be a napot (Dow -0,97%, Nasdaq -1,91%, S&P500 -1,33%).
- Az évesített negyedéves GDP 2,8%-os bővülést mutatott a harmadik negyedévben a második negyedéves 2,5%-os növekedés után. Az adat lényegesen jobb lett a várakozásoknál, a konszenzus 2% volt.
- A vártnak megfelelő mértékben estek vissza a friss segélykérelmek a múlt héten. A korábbi felfelé korrigált 345 ezerrel 9 ezerrel 336 ezer főre esett vissza a segélykérők száma, miközben a piac 335 ezerre számított.
- Tegnap volt a Twitter első kereskedési napja, jóval a 26 dolláros kibocsátási árfolyam felett, 45 dolláron kezdte a napot a papír. Az első percekben 50 dollár felett is forgott a papír, ami 90% feletti emelkedést jelent. Ezt követően visszakorrigált az árfolyam, de zárásra is kitartott a jó hangulat és 44,9 dolláron zárt a részvény, ami több mint 73%-os többletet jelent.
- Fontos adatok érkeznek ma a tengerentúlról, a nem-mezőgazdasági munkahelyek száma 120 ezer fővel bővülhetett októberben, miközben a munkanélküliségi ráta 7,3%-ra emelkedhetett. Ezen kívül a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének novemberi előzetes adatait láthatjuk meg.

Európa:

- Az Európai Központi Bank a várakozásokkal ellentétben nem tartotta, hanem 25 bázisponttal 0,5%-ról 0,25%-ra csökkentette az alapkamatot. A hitelkamatláb szintén 25 bázisponttal 1%-ról 0,75%-ra csökkent, de a betéti kamat maradt 0%-on. A jegybank elnöke azt mondta, hogy a monetáris tanács nagy többséggel támogatta a kamatcsökkentést és a negatív tartományba is süllyedhet technikailag a betéti kamat. Mario Draghi azt is mondta, hogy az inflációs ráta látványos csökkenése indokolta elsősorban a lépést.
- A Bank of England is kamatdöntő ülést tartott tegnap, ahol nem változtattak a jegybanki alapkamaton, maradt 0,5%-on. A jegybankárok az eszközvásárlási programon sem változtattak, a keretösszeg továbbra is 375 milliárd font.
- Az S&P hitelminősítő egy fokozattal „AA+”-ról „AA”-ra minősítette le Franciaország adóbsbesorolását. Az indoklás az, hogy a kormány nem hozott olyan intézkedéseket, amivel a középtávú növekedési kilátások javulnának.

Olaj, arany:

- Nem változott érdemben tegnap a WTI és az arany árfolyama sem. Az előbbi 94,5 dolláron állt ma reggel, a befektetők a ma délutáni munkanélküliségi számokra figyelnek elsősorban, ami megmutatja, hogy mennyire erős az Egyesült Államok konjunktúrája. Az arany is változatlan maradt 1.310 dollár körül. A befektetők a Fed politikájára figyelnek elsősorban.

Devizák:

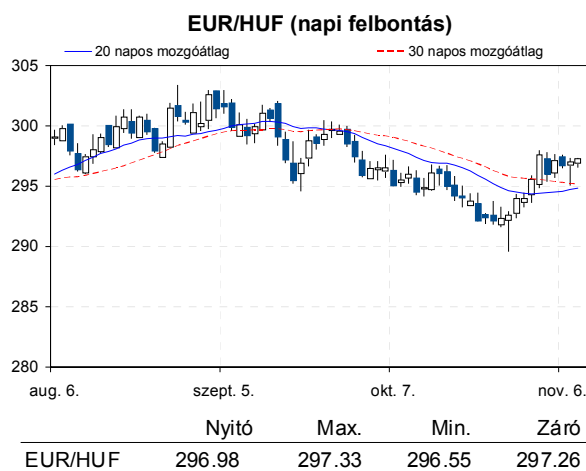
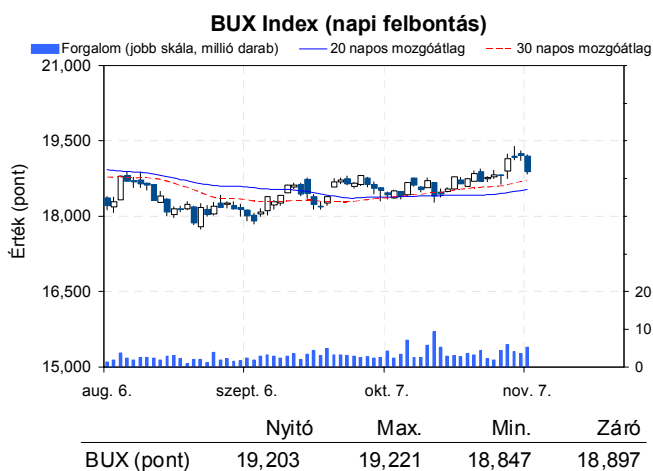
- Jelentős erősödésnek indult a dollár az euróval szemben az EKB meglepetésszerű 25 bázispontos kamatsökkentésének hatására. Az EUR/USD árfolyam 1,3513-ról 1,3419-re csökkent és napon belül 1,3296-ig is beesett az árfolyam, ahonnan viszont már egy korrekció következett.
- A forintnál csak átmeneti volt az öröm. A 296,77-es nyitó értéket követően az EKB kamatsökkentésének hatására váratlanul 25 bázisponttal javuló magyar kamatelőny hatására a forint egészen 295,05-ig erősödött, azonban délután a romló nemzetközi hangulatban ismét gyengülésnek indult a forint és az árfolyam 297,01-ig emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 1,1%-ot csökkent a ma reggeli kereskedésben.
- A várt 1,7%-nál lényegesen nagyobb mértékben, 5,6%-kal nőtt az export Kínában. Az import (7,6%) csak kisebb mértékben múlta felül a várakozásokat (7,4%).

Határidős piacok:

- Az európai határidős indexek a negatív tartományban vannak ma reggel, míg az amerikaiak enyhe pluszban tartózkodnak.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,594	-1.0%	21.7%
Nasdaq Composite	3,857	-1.9%	33.2%
Nasdaq 100	3,321	-1.9%	29.1%
FTSE 100	6,697	-0.7%	15.9%
RTX	2,034	-1.4%	0.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,528	-0.7%	8.1%
PX	1,041	1.3%	5.7%
Hang Seng	22,730	-0.7%	5.4%
Russell 2000	1,079	-1.8%	36.0%
Nikkei	14,087	-1.0%	59.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	85.25	2.3%	32.5%	E.On	13.48	-1.6%	-19.4%
Arcelormittal	12.42	3.8%	4.2%	Fiat	5.73	0.9%	64.4%
Axa	18.10	-0.6%	51.4%	Infineon	7.17	-0.6%	33.7%
Banco Bilbao	8.54	0.1%	40.3%	Linde	141.40	0.3%	8.8%
Banco Santander	6.46	-0.6%	17.0%	Lufthansa	14.21	-0.3%	17.0%
BASF	75.80	-0.2%	19.4%	Nokia	5.75	-2.2%	177.8%
Bayer	92.65	-1.3%	39.8%	Siemens	95.21	2.5%	22.8%
BMW	81.85	-0.6%	28.6%	Telefonica	12.35	-1.8%	23.5%
BNP Paribas	53.62	0.4%	33.9%	Thyssenkrupp	19.00	-0.6%	8.0%
Commerzbank	10.18	8.6%	-4.6%	Total	44.33	-0.6%	17.6%
Daimler	59.91	0.7%	66.2%	Unicredit	5.35	-3.3%	56.5%
Deutsche Bank	34.74	-0.0%	1.1%				

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

Vállalati hírek

- Az MNB tegnap közzétett Pénzügyi Stabilitási Jelentésében egy olyan javaslatot ismertetet, ami a jelzálogalapú devizahitelek esetében referenciakamathoz kötött árazást vezetne be és maximalizálná a felszámítható kamatmarzsot. A javaslat a már létező devizahitelekre is vonatkozna. A tanulmány szerint a kamatok 2 százalékponttal, a kamatmarzsok pedig 2-3,5százalékponttal szélesedhetnek a válság alatt. Számításunk szerint a marzs 200 bázispontos csökkentése éves szinten 45 milliárdos kiesést jelentene a bankszektorban, aminek a jelenértéke 220 milliárd lehet. A javaslat az **OTP** részvények értékére 180 forintos negatív hatással lenne, az **FHB** esetében ez a hatás 100 forint lenne. A fentiek egyelőre még nem véglegesek, az csak egy javaslat az MNB részéről.
- A felvásárlási ajánlat során a korábbi 51%-ról 96,43%-ra növelte részesedését a Servier az **Egisben**. Következhet tehát a kiszorítás és a részvények tőzsdéről való kivezetése.
- Tegnap este közzétették az MSCI index féléves felülvizsgálatának eredményét. Ahogy vártuk, a **Richter** visszakerül az MSCI standard indexbe, míg a **Magyar Telekom** a standard indexből átkerül a small cap indexbe. Az indexkövető alapoknak számításaink szerint 7 millió darab Richter részvényt kell venniük, és mintegy 4 millió darab Magyar Telekom részvényt kell eladniuk. A Richter esetében ez 14 napi átlagforgalomnak, míg a Magyar Telekom esetében 2 napi átlagforgalomnak felel meg.
- A **MOL** megkapta a hivatalos jóváhagyást az ománi és pakisztáni hatóságoktól a pakisztáni Ghauri blokk 30%-os és a MOL által üzemeltetett ománi 43B blokk 25%-os részesedésének megvásárlásához, így a tranzakció lezárásra került.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	614	0.7%	35.2%	51,611	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,200	-0.3%	57.2%	2,825	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	181	2.3%	-54.6%	1,219	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	356	0.6%	-23.1%	47,736	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	294	-0.7%	-29.2%	1,735,171	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,750	0.0%	-20.7%	70,334	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,556	-4.7%	11.7%	2,666,985	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	295	0.0%	-51.1%	8,987	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,235	-0.2%	2.6%	508,307	Vétel	2013.10.01	4,780

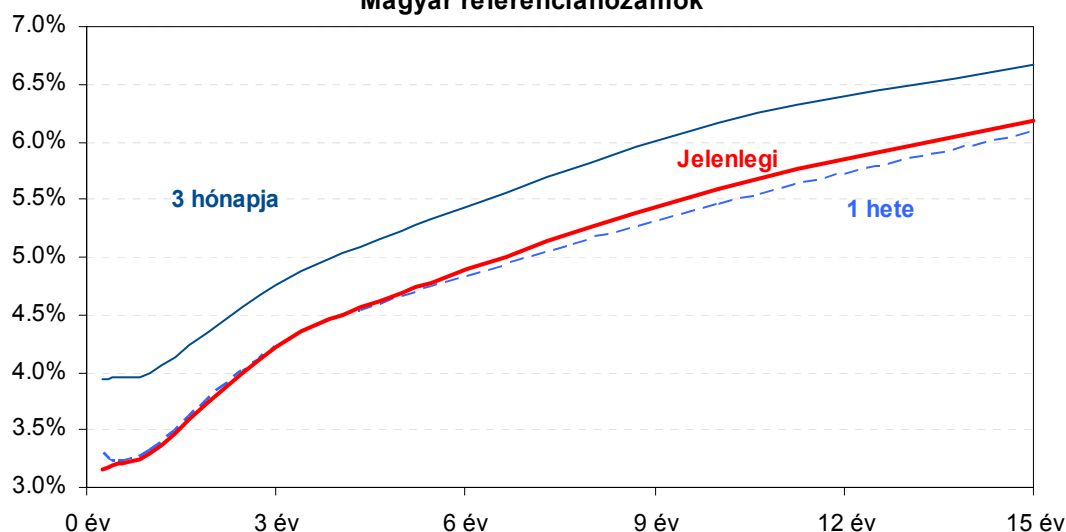
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-1.1%	31.7%
Távközlés	48	-1.6%	14.9%
Olaj	1,443	-1.7%	20.0%
Gyógyszer	447	-0.9%	23.8%
Szállítmányozás	6,941	-1.4%	37.3%
Félvezető	88	-1.5%	29.9%
Közszolgáltató	39	-0.9%	11.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,316	-1.1%	48.1%

Államkötvények

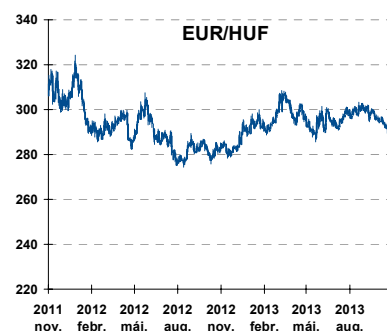
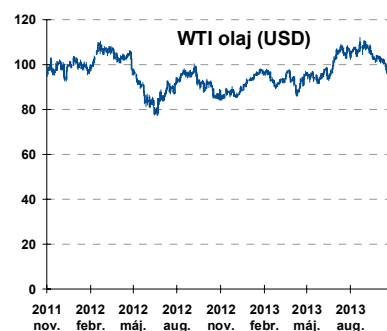
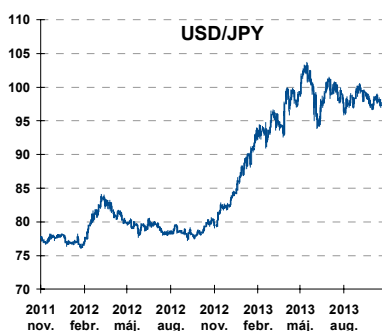
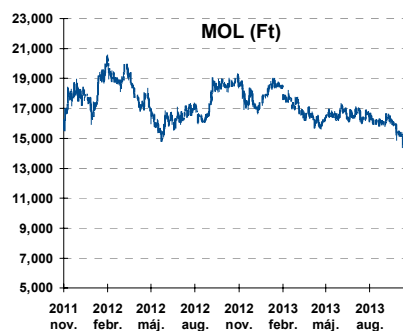
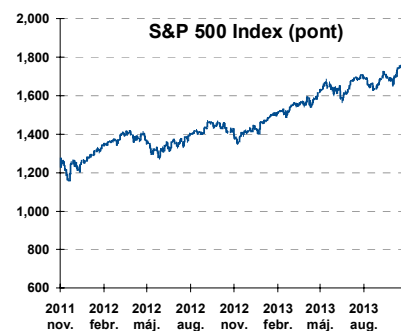
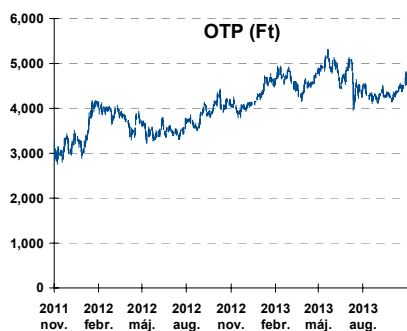
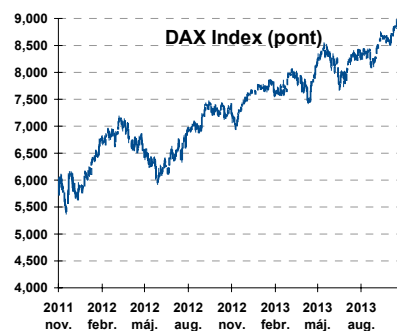
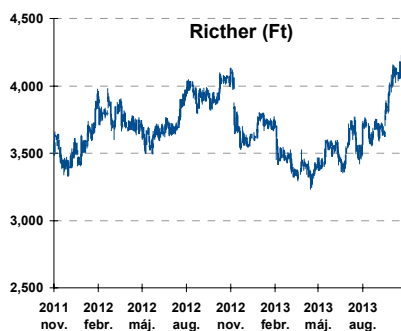
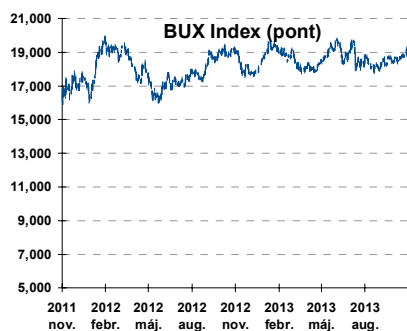
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.60%	-0.3	98.3
EMU 10 éves	1.68%	-5.7	30.4
Magyar 10 éves	5.60%	-5.0	-120.0
Japán 10 éves	0.59%	-0.3	-15.8
USA 5 éves	1.30%	-0.3	66.7
EMU 5 éves	0.63%	-8.4	24.6
Magyar 5 éves	4.68%	-10.0	-154.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.2	0.7
EMU 3 hónapos	0.05%	-0.2	3.2

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 3.40 ECB 0.25 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		
	2013.11.07	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	69,349.10	3.19%	6.11%	22.75%
ESPA Stock Global	21,768.38	2.76%	4.53%	20.22%
ESPA Stock Europe Active	40,517.74	2.68%	4.38%	21.62%
ESPA Stock Japan	21,765.41	-2.14%	-0.83%	31.17%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,725.70	8.54%	-2.19%	5.85%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,659.67	4.33%	-7.06%	0.80%
ESPA Stock Europe Properties	67,644.36	2.52%	1.27%	15.56%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.78	0.48%	0.41%	1.38%
ESPA Bond International	5,990.53	-1.83%	-4.56%	-7.21%
ESPA Bond Euro Corporate	50,910.64	0.04%	0.31%	8.38%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,602.31	-0.09%	-6.16%	-0.15%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.01	1.02%	-0.90%	1.88%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.98	0.50%	-2.04%	-1.90%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.54	0.96%	-3.51%	-2.36%
ESPA Cash Corporate Plus	38,727.71	-0.12%	1.45%	8.55%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.37	0.10%	0.01%	0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	36,916.89	-0.78%	-4.55%	3.08%
ESPA Stock Adriatic	1,033.06	-2.96%	-6.53%	10.47%
ESPA Stock Agricultural	2,484.68	2.93%	-5.32%	1.20%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,926.59	1.82%	-5.10%	2.85%
ESPA Stock Commodities	31,831.76	2.91%	-0.56%	3.47%
ESPA Stock Istanbul	109,438.58	-5.38%	-27.24%	-8.96%
ESPA Stock Pharma	41,040.21	0.65%	3.82%	23.53%
ESPA Stock Russia	2,024.55	10.32%	3.33%	4.76%
ESPA Stock Techno	9,540.92	5.11%	8.67%	21.91%
ERSTE WWF Stock Umwelt	98.74	12.49%	18.69%	35.67%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1887	0.82%	1.89%	4.71%
ERSTE Ingatlan	2.0976	1.24%	2.73%	6.29%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3123	1.77%	3.11%	7.51%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2392	2.56%	3.80%	6.24%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1297	4.79%	2.31%	-2.00%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3260	1.95%	3.31%	7.61%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7721	3.87%	-0.43%	12.74%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8694	2.49%	2.07%	1.49%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8567	2.37%	3.79%	9.44%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1136	0.14%	0.35%	0.93%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0941	0.17%	0.44%	1.33%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.542555	0.73%	1.69%	4.28%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2137	0.66%	1.38%	3.11%

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	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111		

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 szavatosságot 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.