

BUX	18,948	0.3%	MOL	14,700	-0.3%	Commerzbank	10.5	2.8%	EUR/HUF	296.72	-0.1%	Olaj (\$)	94.6	0.4%
DAX	9,078	0.0%	Richter	4,385	3.5%	BMW	81.6	-0.2%	EUR/USD	1.3367	-0.4%	Arany (\$)	1,289	-1.5%
S&P	1,771	1.3%	OTP	4,515	-0.9%	Nokia	5.7	-1.2%	USD/HUF	221.95	0.3%	10Y hozam	5.69	9.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson zárt a Dow Jones index
- Kismértékben emelkedett a WTI, az arany 1.300 dollár alatt
- Tovább erősödött a dollár
- Nagyot emelkedett Japán
- A MOL igazgatósága kéri a menedzsmenttől az INA eladásának előkészítését
- Emelkedésre számítunk a BÉT-en

Erste kommentár

A hangulat a várakozásoknál jobb munkaerő-piaci adatok ellenére pozitív volt a tengerentúlon. Pedig az azt sugallja, hogy decemberben vagy januárban már jöhet a „tapír”, a pénzügyi likviditásnövelés csökkentése. Erre a dollárnak nagyot kellett volna száguldania, amit meg is tett, de csak „átmenetileg”. Sőt, az árfolyam nem tudta átütni a lokális mélypontot. Ez aggaszt bennünket. Legalábbis ami a dollár további erősödését illeti. Az EUR/USD kereszt a 100 napos mozgóátlagon (1,3348) billeg, és kérdés, hogy megérinti-e a 200 napos mozgóátlagot, amely igazán nincs messze, hiszen 1.3217-nél tartózkodik jelenleg. Szerintünk egy viszonylag rövid konszolidáció után ennek be kellene következnie, amely az arany árfolyamát is leküldheti az 1.250 dollárnál levő támaszig. Közben a DAX továbbra is csúcson tartozódik, de a fáradás jeleit mutatja. Mindenesetre eddig mindig megvették a csökkenést. Egyszer majd nem fogják. Akkor valószínűleg a 8.770 pontnál levő támaszig fog az index árfolyama esni. A BUX ma ugyan mehetne fölfelé a technikai kép alapján, de a realitás más. A MOL és a horvát kormány közötti csetepaté és a bankok körüli aggodalmak továbbra sem tesznek jót a piacnak. Ennek ellenére azt gondoljuk, hogy a budapesti parketten a nap végére jöhet valamiféle fordulat.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ma nem jelenik meg fontos makroadat.				

Nemzetközi hírek

USA:

- A várakozásoknál lényegesen jobb munkaerő-piaci adat után felfelé vették az irányt a börzék, és jelentős pluszban fejezték be a napot. A Dow ismét történelmi csúcson zárt (Dow 1,08%, Nasdaq 1,6%, S&P500 1,36%).
- Az októberi munkaerő-piaci adatok meglepetést okoztak, a várt 120 ezer helyett 204 ezerrel nőtt a nem-mezőgazdasági munkahelyek száma, a munkanélküliség pedig 7,2%-ról 7,3%-ra emelkedett a várakozásoknak megfelelően.
- A Michigani Egyetem novemberi előzetes fogyasztói bizalmi indexe 72 pont lett az előző havi 73,2 pont után. A piac 74,5 pontot várt.
- Ma nem jelenik meg fontos makroadat vagy vállalati gyorsjelentés.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken vegyes volt a hangulat, de nagy elmozdulásokat nem láthattunk (FTSE100 0,16%, DAX -0,03%, CAC40 -0,49%).

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 94,75 dolláron állt, ami kismértékű emelkedést jelent az előző napi záróárhoz képest. Az emelkedés elsősorban a piaci pozíciók zárása miatt következett be. A piac az iráni feszültség enyhülését várja, de egyelőre nem született megállapodás az USA és Irán között az embargó feloldásáról.
- Az arany piacán a pénteki adatok okoztak eladást, mivel a vártnál jobb munkanélküliségi számok a Fed politikájának idő előtti változását okozhatják.

Devizák:

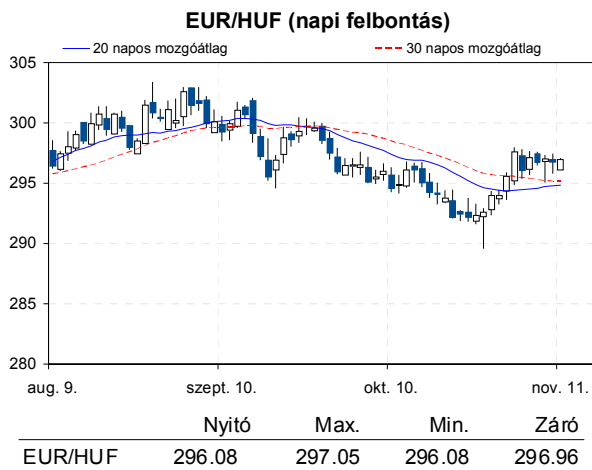
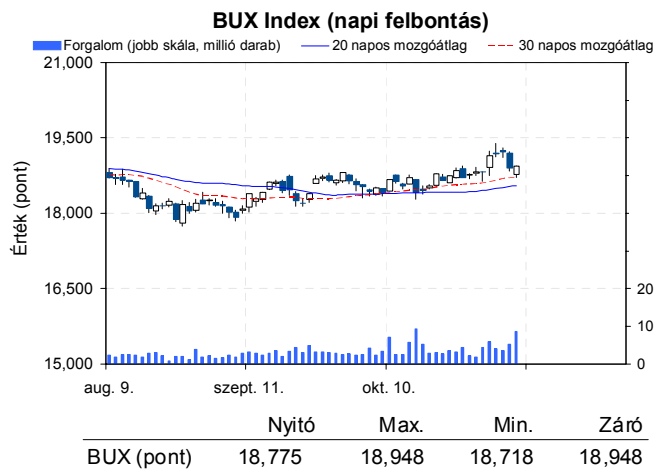
- A vártnál lényegesen jobb pénteki munkaerő-piaci adatra erősödéssel reagált a dollár. Az EUR/USD árfolyam 1,3419-ről 1,3367-re mérséklődött, ahogy a jó adat hatására ismét felerősödtek a QE3 csökkentésével kapcsolatos spekulációk.
- A forint változatlanul a 200 napos mozgóátlag 296,86-környéki szintjén billeg. Ettől ma reggel is csak kisebb emelkedést mutat, a reggeli órákban kissé 297 fölért kereskednek a devizapárral.

Távol-Kelet:

- A jen gyengülésének hatására 1,3%-ot emelkedett a Nikkei index értéke. Szintén emelkedett, de ennél kisebb mértékben a két kínai index is. A Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett.
- A Kínai Kommunista párt találkozója, melyről jelentősebb reformokat vár a piac hétvégén kezdődött és kedden ér majd véget.
- Az októberi kínai ipari termelés a várt 10,0% helyett 10,3%-kal bővült. A kiskereskedelmi forgalom októberben 13,3%-kal bővült az egy évvel korábbi szinthez képest, ami minimális mértékben elmarad a várt 13,4%-tól.
- Az októberi infláció 3,2%-ra emelkedett Kínában, ami a legmagasabb érték február óta.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,762	1.1%	23.0%
Nasdaq Composite	3,919	1.6%	34.9%
Nasdaq 100	3,367	1.4%	30.3%
FTSE 100	6,708	0.2%	16.3%
RTX	2,027	0.3%	0.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,509	-0.7%	8.0%
PX	1,019	-2.2%	4.0%
Hang Seng	22,897	0.7%	7.1%
Russell 2000	1,100	1.9%	38.4%
Nikkei	14,270	1.3%	62.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	87.17	2.2%	35.9%
Arcelormittal	12.84	3.4%	6.6%
Axa	18.13	0.2%	54.1%
Banco Bilbao	8.45	-1.1%	38.8%
Banco Santander	6.41	-0.8%	16.5%
BASF	75.82	0.0%	20.3%
Bayer	93.79	1.2%	42.8%
BMW	81.65	-0.2%	27.3%
BNP Paribas	53.10	-1.0%	34.6%
Commerzbank	10.46	2.8%	5.2%
Daimler	59.47	-0.7%	64.6%
Deutsche Bank	34.82	0.2%	4.0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.45	-0.2%	-18.6%
Fiat	5.69	-0.8%	62.9%
Infineon	7.13	-0.5%	32.9%
Linde	141.90	0.4%	10.6%
Lufthansa	14.50	2.0%	18.5%
Nokia	5.68	-1.2%	171.5%
Siemens	95.81	0.6%	24.1%
Telefonica	12.44	0.8%	24.0%
Thyssenkrupp	19.30	1.6%	10.9%
Total	43.80	-1.2%	15.3%
Unicredit	5.40	0.8%	59.4%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** igazgatósága kéri a menedzsmentet, hogy készítse elő az INA eladását azzal együtt, hogy a horvát kormánnyal való megegyezésre is megerősíti felhatalmazását. A MOL múlt heti tárgyalásai nem vezettek sikerre, sajtóhírek szerint jelentős a véleménykülönbség a horvát kormány és a MOL között az INA irányításával kapcsolatban. A MOL számára a horvát kormánnyal való megegyezés lenne a legjobb forgatókönyv, ez a horvát kormány érdeke is. Az eladás valószínűleg azt jelenti, hogy a MOL a reális 2 milliárd dollár feletti értékhez képest kisebb vételárat kapna a 49,1%-os INA csomagjáért, ráadásul várhatóan orosz cégekkel venné körbe magát. Az INA irányítási jogáról való lemondás viszont továbbra sem opció, így ha ehhez ragaszkodik a horvát fél, a MOL kénytelen lesz vevőt keresni a csomagra. A horvát költségvetés helyzete miatt kicsi annak az esélye, hogy a csomagot a horvát állam vegye meg.
- **OTP, FHB:** Orbán Viktor pénteken elmondta, hogy a kormány addig nem lép a devizahiteles mentőcsomaggal kapcsolatban, amíg jogegységi döntés nem születik. Ezt egybevág azzal, amit Varga Mihály nyilatkozott korábban. A kommunikáció hangnemének változása pozitív a bankok szempontjából.
- A Servier felvásárlása után a tőzsde 321.627 darabra csökkentette az **Egis** BUX kosárba bevezetett mennyiségét.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	620	1.0%	39.3%	5,668	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,760	2.1%	59.2%	18,718	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	170	-6.1%	-57.7%	7,129	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	358	0.6%	-23.7%	21,732	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	285	-3.1%	-31.0%	5,344,334	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,700	-0.3%	-21.4%	38,745	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,515	-0.9%	11.2%	1,067,387	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	296	0.3%	-51.1%	17,326	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,385	3.5%	7.0%	1,888,063	Vétel	2013.10.01	4,780

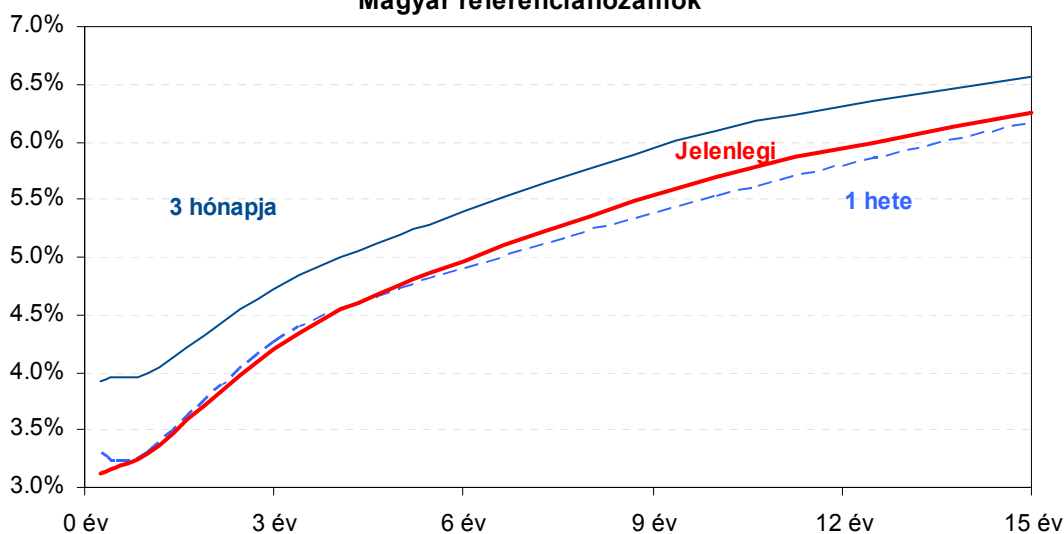
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	2.3%	34.6%
Távközlés	49	0.3%	14.6%
Olaj	1,458	1.0%	21.3%
Gyógyszer	452	1.1%	24.9%
Szállítmányozás	7,017	1.1%	39.8%
Félvezető	89	1.0%	30.1%
Közszolgáltató	39	-0.2%	12.3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,356	1.7%	49.0%

Államkötvények

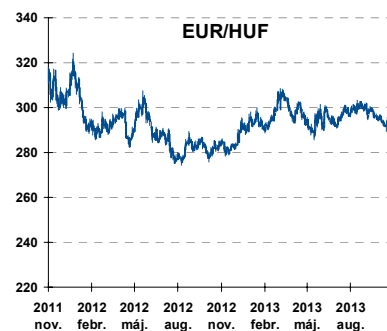
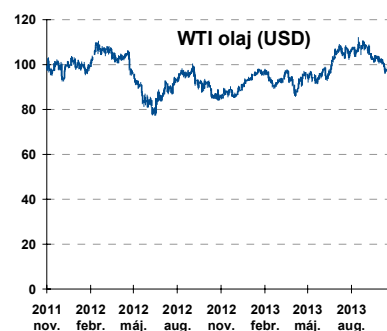
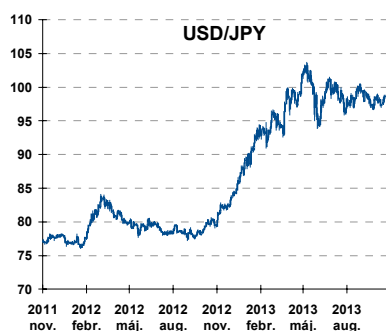
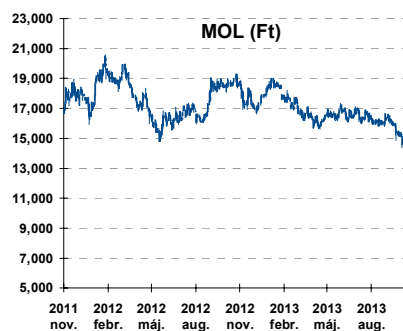
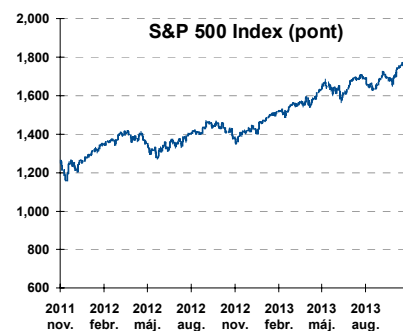
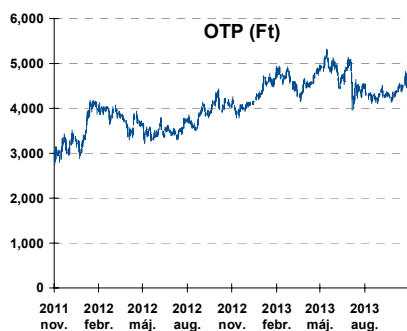
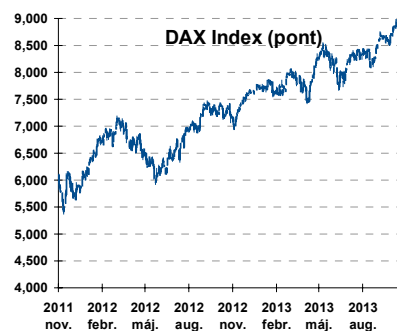
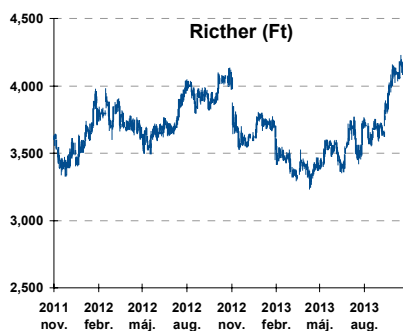
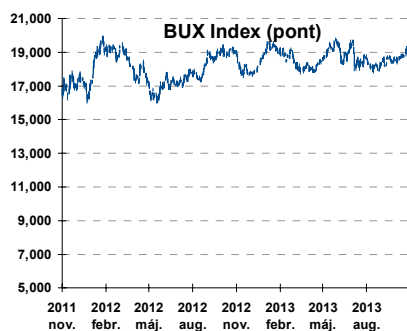
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.75%	-0.0	114.1
EMU 10 éves	1.76%	7.3	39.3
Magyar 10 éves	5.69%	9.0	-126.0
Japán 10 éves	0.60%	0.1	-14.3
USA 5 éves	1.41%	-0.0	77.2
EMU 5 éves	0.69%	6.1	32.0
Magyar 5 éves	4.75%	7.0	-170.0
Japán 5 éves	0.21%	0.6	1.6
EMU 3 hónapos	0.06%	0.3	6.8

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		
	2013.11.08	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	69,089.13	3.46%	6.24%	24.31%
ESPA Stock Global	21,596.54	2.39%	4.21%	20.59%
ESPA Stock Europe Active	40,490.92	3.20%	3.87%	22.73%
ESPA Stock Japan	21,756.71	-0.34%	0.67%	29.74%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,903.10	9.71%	-0.88%	7.40%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,945.26	5.36%	-6.28%	0.78%
ESPA Stock Europe Properties	67,939.67	3.74%	1.66%	16.93%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.86	0.53%	0.48%	1.43%
ESPA Bond International	6,018.32	-0.64%	-3.15%	-7.01%
ESPA Bond Euro Corporate	51,029.65	0.87%	1.09%	8.25%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,575.42	0.39%	-5.60%	-0.36%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.59	1.39%	-0.59%	2.05%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.18	0.59%	-1.94%	-2.18%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.82	1.01%	-3.37%	-2.55%
ESPA Cash Corporate Plus	38,714.19	0.51%	2.22%	8.38%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.40	0.12%	0.04%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	36,913.74	-0.34%	-3.97%	2.89%
ESPA Stock Adriatic	1,032.22	-2.36%	-4.83%	9.30%
ESPA Stock Agricultural	2,497.50	2.91%	-5.02%	3.07%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,939.86	3.07%	-4.51%	2.25%
ESPA Stock Commodities	31,678.49	2.63%	-0.39%	4.29%
ESPA Stock Istanbul	110,204.35	-4.72%	-26.54%	-7.67%
ESPA Stock Pharma	41,131.61	1.88%	4.79%	25.09%
ESPA Stock Russia	2,040.71	11.79%	5.32%	7.08%
ESPA Stock Techno	9,494.65	5.44%	8.55%	23.96%
ERSTE WWF Stock Umwelt	97.95	11.28%	16.80%	37.05%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1892	0.81%	1.87%	4.69%
ERSTE Ingatlan	2.0983	1.23%	2.71%	6.29%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3126	1.79%	3.11%	7.48%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2391	2.67%	3.73%	6.60%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1130	0.64%	0.44%	-1.96%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3264	1.99%	3.32%	7.60%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.779	4.46%	-0.24%	12.88%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.886	1.83%	3.69%	3.53%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8576	2.36%	3.75%	9.34%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1137	0.14%	0.35%	0.93%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0942	0.18%	0.44%	1.33%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.542827	0.73%	1.67%	4.27%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.214	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 hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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.