

BUX	18,749	-1.1%	MOL	14,270	-2.9%	Commerzbank	10.3	-1.1%	EUR/HUF	298.60	0.6%	Olaj (\$)	95.1	0.6%
DAX	9,108	0.3%	Richter	4,400	0.3%	BMW	82.2	0.7%	EUR/USD	1.3407	0.3%	Arany (\$)	1,283	-0.5%
S&P	1,772	0.1%	OTP	4,500	-0.3%	Nokia	5.8	1.9%	USD/HUF	222.68	0.3%	10Y hozam	5.86	17.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt forgalom mellett zajlott a kereskedés, a Dow ismét történelmi csúcson zárt
- Tovább esik az arany
- Nagyot gyengült a forint
- Nagyot rallyzott Japán
- Horvátország megvenné a MOL INA pakettjét
- Ma zárás után jelent az Egis
- Kis emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Hírszegény, és ennek köszönhetően nyugodt nap volt tegnap a nemzetközi piacokon, amihez nagymértékben hozzájárult, hogy az USA a Veteránok Napját ünnepelte. Így aztán nem is hozott nagy elmozdulásokat a tegnapi kereskedés. Az európai piacok mérsékelten emelkedni tudtak, míg az amerikai indexek egy helyben toporogtak. A magyar börze viszont nem adott lehetőséget a befektetőknek a pihenésre, miután újabb csata vette kezdetét a MOL-INA párharcban, aminek eredményeként a hazai olajpapír árfolyama közel 3%-ot zuhant. A BUX tegnap leszúrt a 200 napos mozgóátlagig, onnan azonban egy korrekció indult, aminek köszönhetően a 30 napos mozgóátlagról várja ma a startpisztoly eldörrenését. Mérsékelt emelkedésre számítnak a mai kereskedésben.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

[➤ Feliratkozás](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Nagykereskedelmi árindex (október, év/év, tény)	Németország	08:00	-2,2%	-2,7%
Fogyasztói árindex (október, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	1,2%	1,2%
Fogyasztói árindex (október, év/év, tény)	Magyarország	09:00	1,4%	0,9%

Nemzetközi hírek

USA:

- Bankszünnap volt tegnap az USA-ban, ennek ellenére a tőzsdék kinyitottak, de viszonylag nyugodt volt a kereskedés. Fontosabb makroadatokat és vállalati gyorsjelentések nem mozgatták az árfolyamot, és főként a nap elején volt kisebb emelkedés, amit oldalazás követett. Végül enyhe pluszban zártak a börzék, és a Dow Jones-nak sikerült ismét történelmi csúcsra kapaszkodnia (Dow 0,13%, Nasdaq 0,02%, S&P500 0,08%).
- A Tesla 5%-os emelkedéssel fejezte be a kereskedés annak köszönhetően, hogy az október elején kigyulladt Tesla tulajdonosa a cég honlapján pozitív hangvételben nyilatkozott az esetről. Azt is mondta, hogy nemsokára vesz egy új Teslát.
- A Twitter piacán is jó hangulatban telt a kereskedés, tegnap 3%-os pluszban zárta a napot.
- A mai kereskedés során sem érkezik friss makroadat.

Európa:

- Mérsékelt emelkedéssel zárták a kereskedést a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,29%, DAX 0,33%, CAC40 0,69%).

Olaj, arany:

- A múlt hét pénteki látványos zuhanás után tegnap is tovább csökkent az arany kurzusa, és 1.288 dollárról 1.282,5 dollárig esett az árfolyam. A következő támasz 1.270 dollárnál látható.
- Emelkedést láthattunk tegnap a kőolaj piacon, és 94,5 dollárról 95 dollárig emelkedett a kurzus, amit mérsékelt korrekció követett a reggeli órákban.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

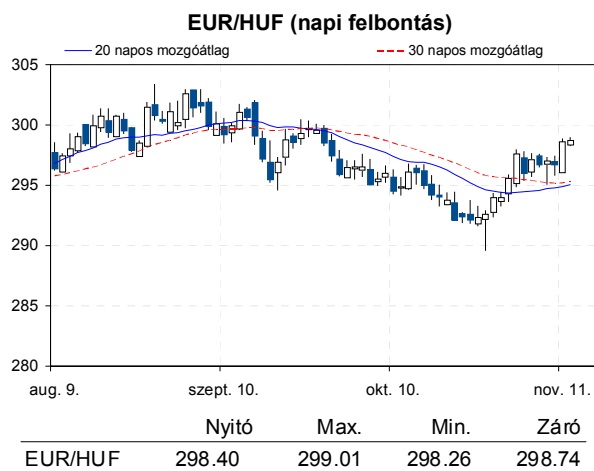
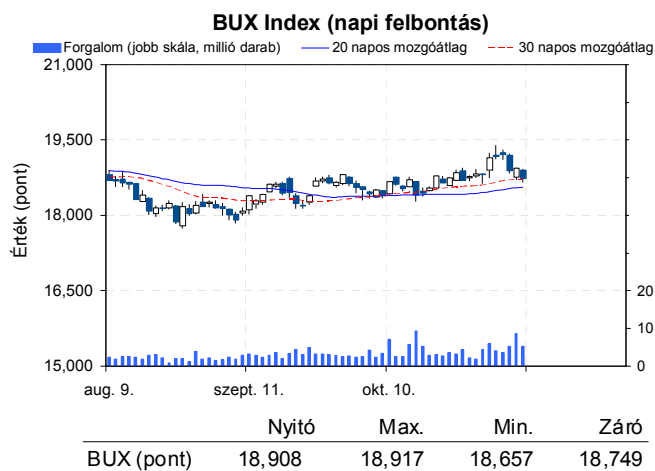
- A forint napok óta a 200 napos mozgóátlagon billegett, azonban tegnap elpattant felfelé az árfolyam és ezzel jelentős árfolyamgyengülés vette kezdetét. A 296,08-as nyitó értékről egészen 298,6-ig menetelt a forint árfolyama az euróval szemben, ma reggel pedig további mérsékelt forintgyengülés tapasztalható, aminek az eredményeként az EUR/HUF árfolyam már 298,8 környékén jár.
- A tegnapi alapjában véve hírszegény nemzetközi hangulatban nem volt érdemi változás az EUR/USD árfolyamában. A tegnapi kismértékű emelkedés ma reggel már korrigálásra került.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,2%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot emelkedett, a Hang Seng ugyanakkor 0,5%-ot csökkent.
- 7 heti mélypontra gyengült a jen a dollárral szemben, ami nagy lendületet adott a japán részvényt piacnak.
- A kínai részvényt piacot elsősorban továbbra is a kivárás jellemezte.
- Az október havi japán fogyasztói bizalom értéke a várt 45,5 pont helyett mindössze 41,2 pont lett.

Határidős piacok:

- A határidős indexek vegyes képet mutatnak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,783	0.1%	23.2%
Nasdaq Composite	3,920	0.0%	35.0%
Nasdaq 100	3,363	-0.1%	30.2%
FTSE 100	6,728	0.3%	16.7%
RTX	2,007	0.2%	-0.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,509	-0.7%	8.0%
PX	1,023	0.4%	4.7%
Hang Seng	22,986	-0.4%	7.3%
Russell 2000	1,101	0.1%	38.8%
Nikkei	14,589	2.2%	68.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	87.02	-0.2%	35.0%
Arcelormittal	12.85	0.1%	5.6%
Axa	18.63	2.8%	57.8%
Banco Bilbao	8.53	1.0%	41.7%
Banco Santander	6.46	0.8%	18.9%
BASF	75.84	0.0%	20.0%
Bayer	93.63	-0.2%	41.3%
BMW	82.18	0.7%	28.8%
BNP Paribas	53.55	0.8%	35.4%
Commerzbank	10.34	-1.1%	1.6%
Daimler	59.14	-0.6%	63.8%
Deutsche Bank	34.78	-0.1%	4.1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.52	0.5%	-17.2%
Fiat	5.83	2.6%	72.3%
Infineon	7.33	2.8%	38.4%
Linde	144.10	1.5%	11.5%
Lufthansa	14.69	1.3%	18.3%
Nokia	5.79	1.9%	171.3%
Siemens	95.47	-0.4%	24.0%
Telefonica	12.43	-0.1%	24.7%
Thyssenkrupp	19.33	0.2%	11.8%
Total	44.14	0.8%	16.7%
Unicredit	5.46	1.2%	61.8%

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

Vállalati hírek

- Ivan Vrdoljak horvát gazdasági miniszter azt nyilatkozta, hogy Horvátország kivásárolná a **MOL**-t az INA-ból. A kérdés persze a pakett ára, véleményünk szerint a MOL legalább 2,5 milliárd dollárt szeretne kapni érte, ami fedezi az eddigi beruházásokat is. Horvátország GDP arányos államadóssága jelenleg 60% körül van, és dinamikusan nő, amihez további 4%-ot tenne hozzá a 2,5 milliárd dolláros kivásárlás. Elképzelhető, hogy a 6,8 milliárd eurót kezelő horvát nyugdíjalapok is részt vennének az ügyletben. A költségvetés helyzete tehát nem igazán teszi lehetővé, hogy reális árat fizessenek a pakettért.

**MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- Az **Egis** ma zárás után teszi közzé IV. negyedéves eredményét.
- **OTP, FHB:** A parlament tegnap elfogadta készpénzfelvétel ingyenessé tételét. A tranzakciós illetékről szóló törvény akként módosították, hogy havi két alkalommal, összesen maximum 150.000 forint erejéig ingyenesen lehet készpénzt felvenni jövő év februárjától. Számításaink szerint ez 36 milliárd forint veszteséget jelent a bankszektor egészére nézve. Mivel a bejelentésre számítani lehetett, árfolyamhatásra nem számítottunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	620	0.0%	39.6%	64,323	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,735	-0.1%	60.5%	16,693	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	171	0.6%	-63.0%	1,116	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	365	2.0%	-22.3%	28,804	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	279	-2.1%	-32.8%	3,562,399	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,270	-2.9%	-23.6%	109,058	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,500	-0.3%	10.3%	476,961	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	306	3.4%	-49.6%	70,360	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,400	0.3%	9.5%	642,988	Vétel	2013.10.01	4,780

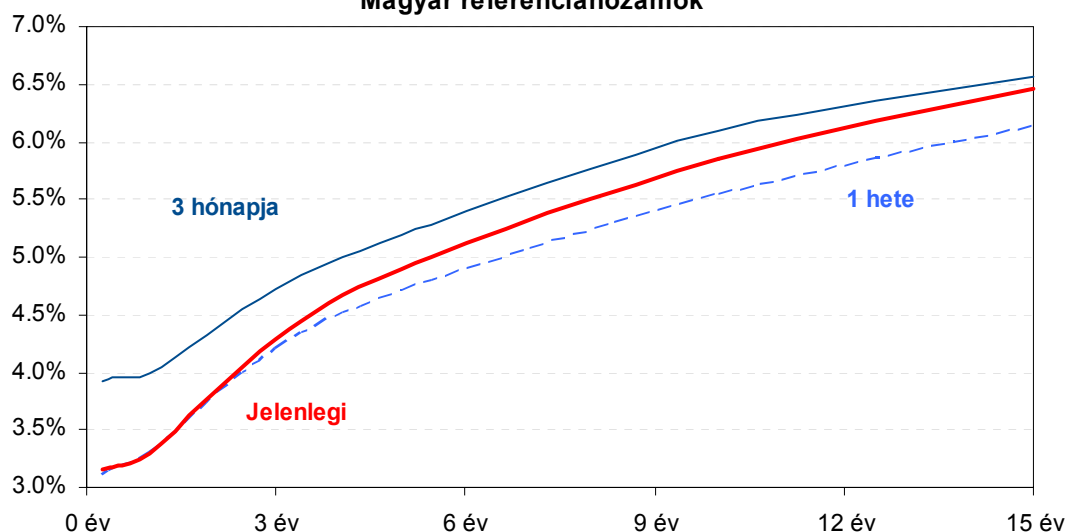
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.0%	34.4%
Távközlés	48	-0.3%	13.7%
Olaj	1,461	0.2%	21.7%
Gyógyszer	454	0.3%	25.6%
Szállítmányozás	7,050	0.5%	39.4%
Félvezető	88	-0.8%	28.4%
Közszolgáltató	39	-0.0%	13.3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,355	-0.0%	49.3%

Államkötvények

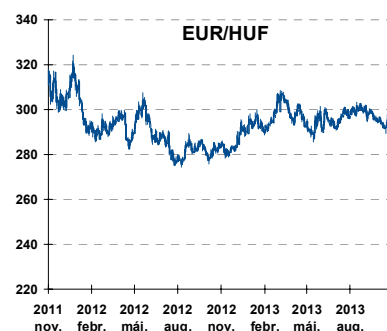
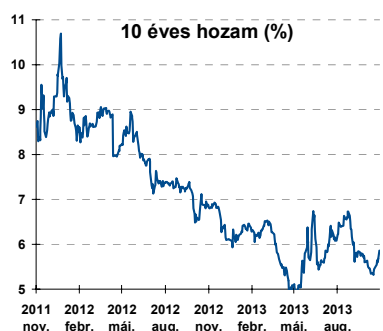
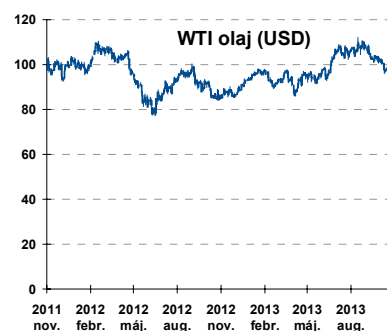
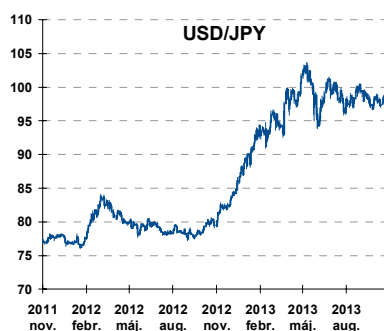
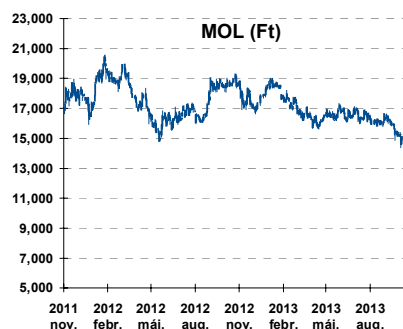
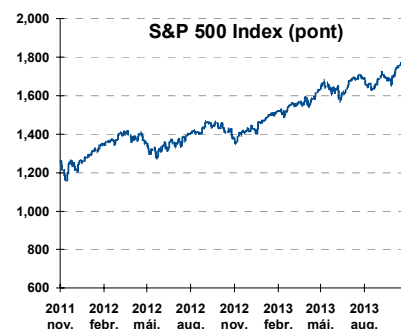
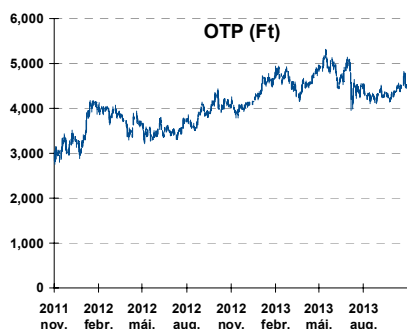
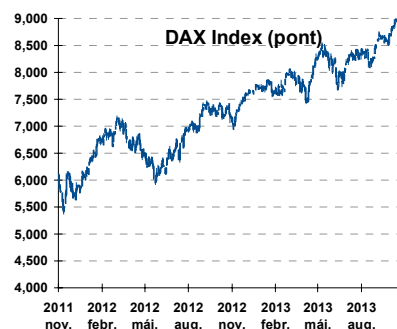
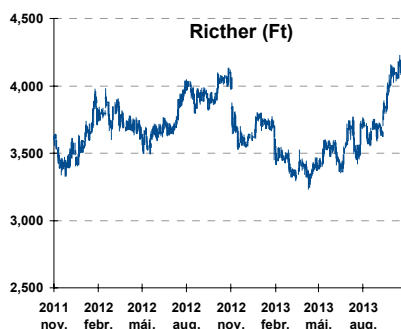
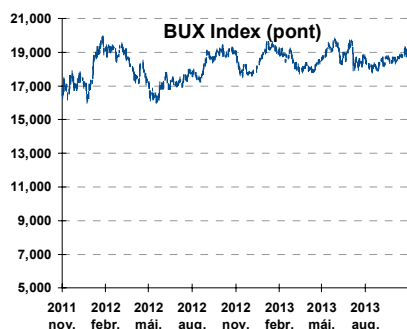
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.77%	2.2	116.4
EMU 10 éves	1.75%	-0.3	40.6
Magyar 10 éves	5.86%	17.0	-105.0
Japán 10 éves	0.60%	0.3	-13.5
USA 5 éves	1.43%	1.8	79.0
EMU 5 éves	0.68%	-0.9	31.5
Magyar 5 éves	4.89%	14.0	-152.0
Japán 5 éves	0.21%	0.5	1.5
EMU 3 hónapos	0.05%	-0.8	2.6

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		
	2013.11.11	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,187.79	5.39%	6.18%	26.60%
ESPA Stock Global	21,823.22	3.22%	3.82%	21.98%
ESPA Stock Europe Active	40,385.88	2.88%	2.76%	21.66%
ESPA Stock Japan	21,671.78	-0.46%	-0.93%	29.92%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,365.86	6.63%	-2.19%	5.68%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,541.76	3.85%	-7.47%	0.32%
ESPA Stock Europe Properties	67,800.77	4.17%	0.57%	16.56%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.88	0.52%	0.52%	1.45%
ESPA Bond International	6,051.94	0.21%	-2.61%	-7.51%
ESPA Bond Euro Corporate	50,966.39	0.93%	0.95%	7.35%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,296.01	-0.01%	-5.98%	-1.60%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.21	1.05%	-0.45%	1.78%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.69	0.20%	-1.96%	-2.70%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.58	0.27%	-3.60%	-3.31%
ESPA Cash Corporate Plus	38,761.54	0.84%	2.00%	7.77%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.39	0.10%	0.03%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	36,858.06	-0.53%	-4.07%	2.18%
ESPA Stock Adriatic	1,036.37	-1.73%	-5.02%	9.63%
ESPA Stock Agricultural	2,515.21	4.02%	-5.19%	4.04%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,930.21	2.49%	-5.70%	2.40%
ESPA Stock Commodities	31,943.45	3.23%	-0.15%	5.28%
ESPA Stock Istanbul	107,577.89	-6.99%	-28.57%	-11.93%
ESPA Stock Pharma	41,808.30	3.64%	4.91%	26.87%
ESPA Stock Russia	2,013.35	8.27%	4.20%	6.97%
ESPA Stock Techno	9,618.37	7.14%	8.22%	26.04%
ERSTE WWF Stock Umwelt	98.81	11.59%	16.15%	39.48%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1894	0.80%	1.87%	4.70%
ERSTE Ingatlan	2.0986	1.23%	2.71%	6.30%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3126	1.77%	3.07%	7.39%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2399	2.67%	3.82%	6.38%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1148	1.26%	0.72%	-2.68%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3264	1.96%	3.28%	7.50%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.771	3.56%	0.01%	13.18%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8694	0.79%	3.20%	2.25%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8571	2.32%	3.67%	9.20%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1137	0.14%	0.35%	0.93%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0942	0.17%	0.44%	1.33%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.542921	0.72%	1.66%	4.27%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.214	0.66%	1.37%	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.