

BUX	18,728	-0.1%	MOL	14,445	1.2%	Commerzbank	10.3	-0.7%	EUR/HUF	298.92	0.1%	Olaj (\$)	93.0	-2.2%
DAX	9,076	-0.3%	Richter	4,403	0.1%	BMW	81.5	-0.9%	EUR/USD	1.3436	0.2%	Arany (\$)	1,268	-1.2%
S&P	1,768	-0.2%	OTP	4,450	-1.1%	Nokia	5.7	-1.0%	USD/HUF	222.46	-0.1%	10Y hozam	6.07	21.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt mínuszban zártak a tengerentúli börzék
- Gyenge az olaj ára, az arany 1.270 dolláron
- Tovább gyengült a forint
- Csalódást okozott Kína, zuhan Ázsia
- Holnap reggel jelent az OTP
- Még utoljára jelentett az Egis is
- A MOL pert nyert Luxemburgban
- Lejtmenet jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Az atlantai Fed elnök is arról beszélt, hogy akár már decemberben is jöhet a „tapír”. Ráadásul Kínában a pártkongresszus nem hozott változást a gazdaságpolitikában, amelyet negatívan értékelték a befektetők. Ezért Ázsiában a medve uralkodott a piacokon, és az európai és amerikai piacokon is erre számítottunk ma. A legérdekesebbnek tűnő viselkedést az euró-dollár árfolyamban látjuk. Folyamatosan dollár erősítő hírek jönnek, de már nem esik az EUR/USD árfolyam, hanem inkább erősödik. Ez a disszonáns viselkedés egyelőre nem kritikus, de mindenképpen figyelemre méltó. Ha megállna a dollár erősödése, az fontos mozgásokat hozna az arany és az olaj piacán is. A fejlett piaci indexek (DAX, S&P500 és Dow Jones) mindegyike csúcs közelében és a 20 napos mozgóátlag fölött tartózkodik továbbra is, miközben mindenki nagy esést vár. Egyesek már arról cikkeznek, hogy mikkel kereskedjünk medvepiacon. Így nem árt az óvatosság az eladási pozíciók felvételével. Sőt, ha jó egyedi sztorikat látunk, legyünk bátrak megvenni a „hosszú pozíciót”. Lásd: Osram! Ha a hazai piacra tekintünk, akkor továbbra is az elkeserítő iszapbirkózást látjuk. A BUX akár a 200 napos mozgóátlag alá is benézhet újra a mai napon.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (szeptember, év/év)	Eurózána	11:00	-2,1%	0%
Jelzáloghitel igénylések (november 8)	USA	13:00	-7%	--
Havi jelentés a költségvetés helyzetéről (október)	USA	20:00	-\$120,0 milliárd	-\$102,0 milliárd
Cisco Systems (EPS Q1 2014)	USA	22:30	31,3 cent	50,5 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalaztak a tegnapi kereskedés során a tengerentúli börzék. Nyitás után lefelé vették az irányt az árfolyamok, majd a zárás előtti órákban elindultak felfelé, de nem sikerült a pozitív tartományba kapaszkodniuk. Friss makroadat vagy vállalati gyorsjelentés nem látott napvilágot (Dow -0,2%, Nasdaq 0%, S&P500 -0,22%).
- A dallasi Fed elnöke, Richard Fisher szólalt meg tegnap, és azt mondta, hogy a befektetőknek készülniük kell az eszközvásárlási program közelgő csökkentésére.
- Az atlantai Fed elnöke, Dennis Lockhart a Bloomberg Radio-ban azt nyilatkozta, hogy valószínűleg már decemberben elkezdheti csökkenteni a QE3 programot a Fed.
- Piaczárás után a Cisco Systems publikálja negyedéves jelentését.

Európa:

- Korrekció kezdődött a nyugat-európai börzéken is (FTSE100 -0,02%, DAX -0,35%, CAC40 -0,61%).
- A Moody's a Londonban ismertetett globális előrejelzésében azt mondta, hogy a következő évek nyugalmasabbak lesznek. Kiemelték, hogy az euróövezeti válság még nincsen megoldva, de jövőre már Olaszországban is növekedés jöhet, így 2010 óta a jövő év lesz az első, hogy az összes G20 gazdaság növekszik. A hitelminősítő szerint elég nagy a kockázata annak, hogy olyan pártok kerülnek kormányra, akik nem támogatják a költségcsökkentő intézkedéseket, és emiatt nagy az esélye, hogy az euróövezetben tovább mélyül a válság.
- 11 órakor ipari termelési adatot publikálnak az eurózonából.

Olaj, arany:

- A WTI 93,2 dolláron állt ma reggel, míg az arany is gyenge volt, 1.270 dollár körül forgott. Mindkét nyersanyag esetében a tegnapi Fed komment hatott negatívan. Az amerikai jegybank szerepét betöltő szövetségi bank ugyanis már decemberben csökkenteni szeretné a monetáris lazítást és levágna a kötvénnyvásárlásra fordított összeget. Az olaj árfolyamára negatívan hatott az az előrejelzés is, mely szerint a készletadatok továbbra is emelkednek, és június óta a legmagasabb szintre kerülhetnek a héten.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

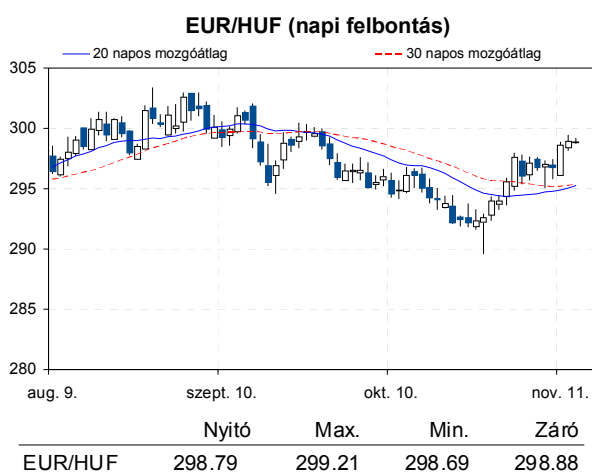
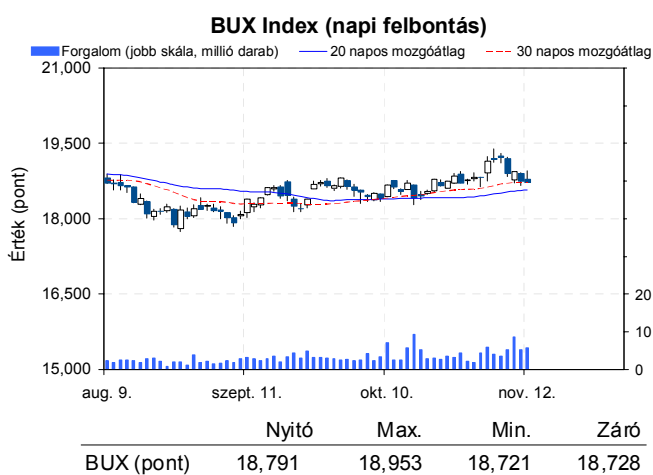
- 298,4-ről 298,92-ig emelkedett tegnap a forint árfolyama az euróval szemben, így tegnap is tovább folytatódott a forint gyengülése. Napon belül 299,46-nál is járt az árfolyam és ezzel már megközelítette a 300-as lélektani szintet.
- A múlt heti csökkenést követően tegnap is korrigált az EURUSD árfolyam, ami 1,3407-ről 1,3436-ra emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 1,4%-ot, a Shanghai index pedig 1,3%-ot esett ma reggel.
- A kínai piacok gyenge teljesítményét elsősorban az okozta, hogy a vártnál kevesebb konkrétumot tartalmazott a Kommunista Párt kongresszusa után kiadott közlemény. A találkozótól erőteljes reformok bejelentését várták, melyre végül nem került sor. Elsősorban az egy gyerek politika változtatásának és a pénzügyi reformnak a hiánya okozott csalódást.
- Kínában októberben összesen 506,1 milliárd jüan hitelt helyeztek ki, ami alulmúlja az 580 milliárd jüanos várakozást.
- A termelőgépek rendelésállománya 11,4%-kal növekedett csak az előző év októberéhez képest, ami elmarad a 12,5%-os várakozástól.

Határidős piacok:

- Mínuszban vannak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,751	-0.2%	23.5%
Nasdaq Composite	3,920	0.0%	35.9%
Nasdaq 100	3,365	0.1%	31.4%
FTSE 100	6,727	-0.0%	16.3%
RTX	2,025	0.1%	3.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,504	-0.2%	6.3%
PX	1,017	-0.7%	5.2%
Hang Seng	22,571	-1.4%	6.5%
Russell 2000	1,101	-0.0%	39.6%
Nikkei	14,567	-0.1%	68.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	86.59	-0.5%	34.7%	E.On	13.47	-0.4%	-8.6%
Arcelormittal	12.53	-2.5%	3.1%	Fiat	5.79	-0.8%	68.6%
Axa	18.40	-1.2%	54.7%	Infineon	6.91	-5.7%	32.8%
Banco Bilbao	8.44	-1.1%	35.5%	Linde	144.20	0.1%	11.6%
Banco Santander	6.41	-0.8%	13.8%	Lufthansa	14.84	1.0%	18.6%
BASF	75.92	0.1%	18.4%	Nokia	5.73	-1.0%	169.8%
Bayer	93.35	-0.3%	40.1%	Siemens	94.68	-0.8%	23.0%
BMW	81.48	-0.9%	28.4%	Telefonica	12.28	-1.2%	21.2%
BNP Paribas	53.27	-0.5%	31.5%	Thyssenkrupp	19.23	-0.5%	12.2%
Commerzbank	10.27	-0.7%	1.3%	Total	43.89	-0.6%	15.6%
Daimler	58.89	-0.4%	62.9%	Unicredit	5.46	-0.1%	54.9%
Deutsche Bank	34.32	-1.3%	1.0%				

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

Vállalati hírek

- Holnap reggel teszi közzé III. negyedéves eredményét az **OTP**.
- A **MOL** pert nyert egy luxemburgi bíróságon az Európai Bizottsággal szemben. A tét 30,4 milliárd forint, ennyivel nagyobb bányajáradékot fizetett a MOL annak ellenére, hogy egy külön megállapodás keretében a cégnek csak 12%-os járadékot kellett volna fizetnie a magyar kormánynak. Később a magyar kormány csökkentette a járadékot a MOL-lal való megállapodás szintjére. A döntés nem jogerős, ha nem történik fellebbezés, a cég két hónap múlva kamatokkal növelve jogosult lesz az összegre.



MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!
 Erste MOL Certifikátok

> Részletek

- Tegnap zárás után közzétette IV. negyedéves eredményét az **Egis**, ami vélhetően az utolsó eredményközlése volt a cégnek, hiszen a Servier a közelmúltban lezárult vételi ajánlat keretében 96,43%-ra növelte részesedését, és egyúttal jelezte, hogy kivezetné az Egist a tőzsdéről. A negyedéves eredmény részleteit az alábbi táblázat tartalmazza.

Egis

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 12/13. IV.	Publikált 11/12. IV.		Publikált 12/13. I-IV.	Publikált 11/12. I-IV.		Konsz. 12/13. IV.	Erste 12/13. IV.	Publikált vs. Erste
Belföld (millió forint)	6,987	7,370	-5.2%	28,705	31,357	-8.5%	n.a.	7,287	-4.1%
Oroszország (millió euró)	36.6	28.9	26.7%	127.0	116.0	9.5%	n.a.	34.9	4.9%
FÁK (millió euró)	12.1	11.9	1.6%	51.8	46.0	12.6%	n.a.	12.9	-5.7%
Kelet-Európa (millió euró)	32.9	32.6	0.9%	124.9	121.7	2.6%	n.a.	34.0	-3.2%
Egyéb (millió euró)	13.4	21.5	-37.6%	60.6	61.9	-2.1%	n.a.	13.2	2.0%
Összes export (millió euró)	95.0	94.9	0.1%	364.3	345.6	5.4%	n.a.	94.8	0.2%
Árbevétel (millió forint)	35,296	34,255	3.0%	135,724	132,825	2.2%	35,434	35,767	-1.3%
Üzemi eredmény (millió forint)	3,413	2,100	62.5%	19,715	20,436	-3.5%	3,830	4,083	-16.4%
Adózott eredmény (millió forint)	3,327	1,636	103.4%	20,412	18,531	10.2%	3,525	2,646	25.7%
Üzemi marzs	9.7%	6.1%		14.5%	15.4%			11.4%	
Nettó marzs	9.4%	4.8%		15.0%	14.0%			7.4%	

Konszenzus: portfolio.hu

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	604	-2.6%	33.3%	4,885	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,700	-0.1%	61.3%	11,108	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	165	-3.5%	-66.7%	15,108	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	357	-2.2%	-23.1%	15,243	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	275	-1.4%	-33.3%	4,186,117	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,445	1.2%	-22.9%	73,695	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,450	-1.1%	8.7%	460,542	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	302	-1.3%	-49.8%	31,837	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,403	0.1%	10.6%	682,786	Vétel	2013.10.01	4,780

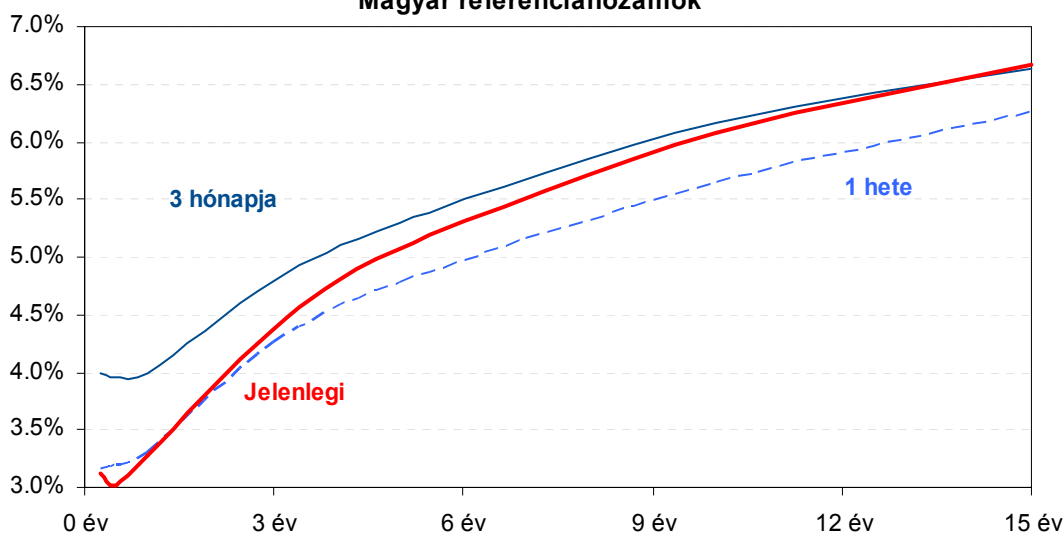
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-0.9%	34.0%
Távközlés	49	0.4%	14.2%
Olaj	1,451	-0.7%	22.0%
Gyógyszer	453	-0.1%	26.0%
Szállítmányozás	7,098	0.7%	40.4%
Félvezető	89	0.4%	30.7%
Közszolgáltató	39	-0.8%	11.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,351	-0.2%	49.5%

Államkötvények

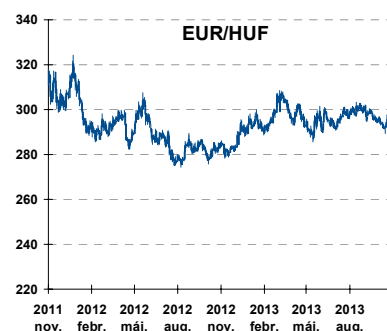
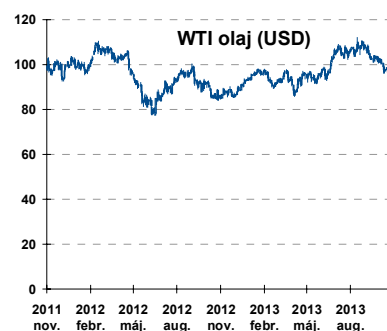
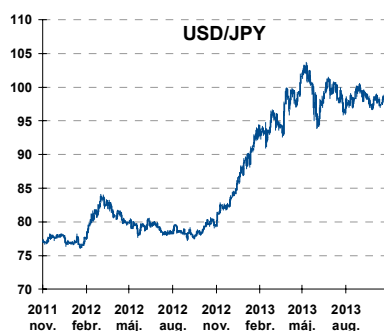
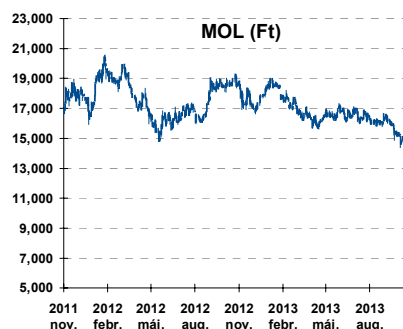
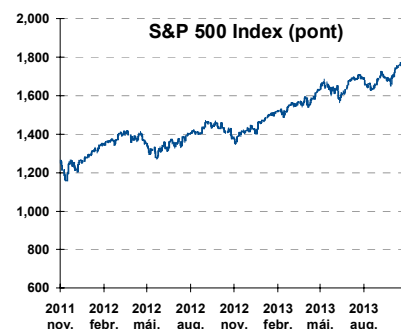
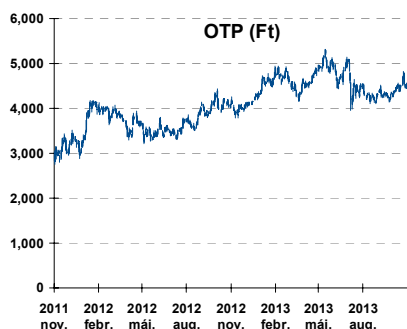
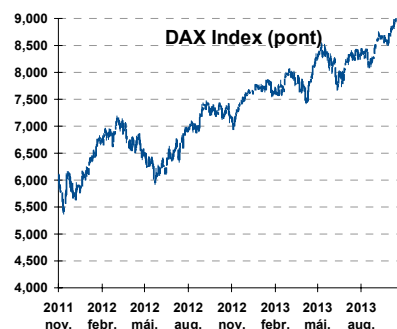
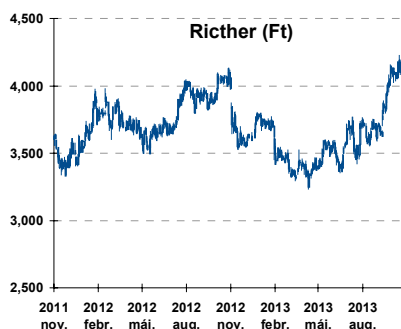
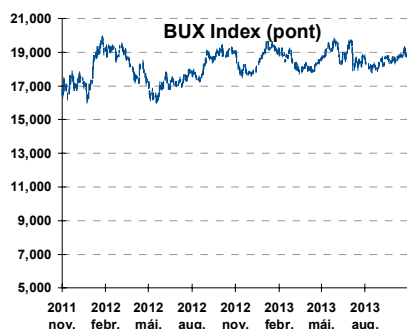
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.75%	-2.1	115.7
EMU 10 éves	1.79%	3.5	44.5
Magyar 10 éves	6.07%	21.0	-78.0
Japán 10 éves	0.60%	-0.2	-13.8
USA 5 éves	1.43%	-2.0	81.0
EMU 5 éves	0.69%	0.9	32.5
Magyar 5 éves	5.07%	18.0	-128.0
Japán 5 éves	0.21%	-0.0	1.3
EMU 3 hónapos	0.05%	-0.0	2.6

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		
	2013.11.12	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,374.11	5.14%	6.69%	27.32%
ESPA Stock Global	21,904.39	3.19%	4.11%	22.88%
ESPA Stock Europe Active	40,625.07	3.51%	3.24%	22.80%
ESPA Stock Japan	21,782.17	0.39%	-2.38%	31.29%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,115.93	4.82%	-2.83%	5.99%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,449.94	2.74%	-7.11%	0.50%
ESPA Stock Europe Properties	68,303.65	5.36%	0.85%	19.22%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.88	0.50%	0.52%	1.44%
ESPA Bond International	6,042.49	-0.24%	-2.76%	-7.46%
ESPA Bond Euro Corporate	51,171.85	1.36%	1.26%	8.32%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,502.74	0.31%	-5.35%	-0.57%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.13	0.99%	-0.49%	1.65%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.69	0.27%	-1.86%	-2.75%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.55	0.39%	-3.49%	-3.26%
ESPA Cash Corporate Plus	38,913.97	1.23%	2.40%	8.77%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.40	0.11%	0.04%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	36,880.93	-0.40%	-3.87%	2.78%
ESPA Stock Adriatic	1,043.35	-0.78%	-4.67%	11.61%
ESPA Stock Agricultural	2,524.91	3.53%	-4.96%	5.24%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,925.73	1.14%	-5.28%	3.00%
ESPA Stock Commodities	31,995.07	3.01%	0.34%	6.18%
ESPA Stock Istanbul	104,928.22	-10.98%	-30.16%	-12.41%
ESPA Stock Pharma	42,038.06	4.06%	5.01%	27.45%
ESPA Stock Russia	2,006.21	6.86%	4.26%	7.80%
ESPA Stock Techno	9,637.57	6.44%	8.50%	26.29%
ERSTE WWF Stock Umwelt	99.11	11.70%	16.31%	39.91%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1896	0.80%	1.86%	4.67%
ERSTE Ingatlan	2.0989	1.23%	2.71%	6.24%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3130	1.74%	3.05%	7.35%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2395	2.57%	3.59%	6.33%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1027	0.19%	-1.26%	-3.61%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3268	1.95%	3.26%	7.42%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7565	2.62%	-0.86%	11.99%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.855	-0.68%	1.58%	1.72%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8582	2.22%	3.64%	9.20%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1137	0.13%	0.35%	0.92%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0942	0.17%	0.43%	1.31%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.543025	0.72%	1.66%	4.23%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2141	0.65%	1.37%	3.09%

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.