

BUX	18,883	0.3%	MOL	14,490	0.1%	Commerzbank	10.0	0.2%	EUR/HUF	298.48	0.2%	Olaj (\$)	93.8	0.1%
DAX	9,169	0.2%	Richter	4,450	1.1%	BMW	81.5	-0.1%	EUR/USD	1.3496	0.3%	Arany (\$)	1,290	0.2%
S&P	1,798	0.4%	OTP	4,499	0.4%	Nokia	5.9	0.3%	USD/HUF	221.04	-0.2%	10Y hozam	5.80	1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Pénteken is folytatódott az emelkedés a tengerentúlon
- WTI: rövid ideig tartott az emelkedés, az arany stabil 1.285 dollár körül
- Visszatesztelte a szintet a forint
- A reformok hírére száguldott Ázsia
- Jó eredményt közölt az ANY Biztonsági Nyomda
- A vártnál kisebb a PannErgy vesztesége
- Kis esésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Kínában végül mégis kitört a „reform”. Most már kevésbé kell aggódnunk a társadalom előregedéséből adódó demográfiai összeomlás miatt, azután hogy enyhült az egy gyermek politika. Ennek az ázsiai piacok egy része örült is, de elsősorban Sanghaji és Hong Kong. Más ázsiai piacokon a lelkesedés inkább lanyhulni látszott a nap végére. Ha a főbb nemzetközi indexekre nézünk, akkor továbbra is pozitív képet látunk. Az S&P500 tovább emelkedett pénteken, és így újabb csúcstól állított be. Ez igaz a Dow Jones ipari átlagindexre is. Egyelőre csak enyhe túlvettség látszik az indexeken, így akár tovább is mehetnek a kitörésből, amelyre csak csütörtökön került sor, ráadásul megerősítésre is került. Az előbbi index esetén 1.775 pontnál találjuk a támaszt, míg a Dow Jones esetében 15.795 pont környékén találta támaszt az árfolyam, ha lefelé venné az irányt. A DAX esetén is kitörést látunk megerősítéssel, miközben a támasz nem messze egy résznél, 9.075 pont környékén található. Összességében a technikai kép továbbra is kedvező, így megfontoltan (remélhetőleg) kis korrekciókkal folytatódhat az emelkedés. A BUX index pénteken letesztelte a 20 napos mozgóátlagot, de ennek ellenére kissé pesszimisták vagyunk, és enyhe csökkenést várunk az indextől, amin az sem segít, hogy két kisebb részvény, az ANY és a PannErgy is a várakozásoknál jobb eredményt tett közzé pénteken a piac zárása után.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Folyó fizetési mérleg - euró (szeptember)	Euró-zóna	10:00	17,4 milliárd	--
Nettó pénzáramlás a tőkepiacokra (szeptember)	USA	15:00	-\$2,9 milliárd	--
NAHB házárixindex (november)	USA	16:00	55	55

Nemzetközi hírek

USA:

- A vártnál rosszabb makroadatok ellenére pénteken is jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon. A jó hangulatot a leendő Fed elnök csütörtöki szavai erősítették, hogy az eszközvásárlási programot folytatni kell, amíg a gazdaság talpra nem áll (Dow 0,54%, Nasdaq 0,33%, S&P500 0,41%).
- A Dow Jones valamennyi komponense emelkedéssel zárt, a legjobb teljesítményt a Home Depot (1,2%), az Exxon Mobil (1,2%) és az American Express (1,2%) könyvelhette el. Az Exxon arra a hírre emelkedett, hogy Warren Buffett befektetési alapja 3,45 milliárd dollárral növelte a részesedését a társaságban.
- A New Yorki feldolgozóipari index novemberi értéke 1,5 pontról -2,2 pontra esett, miközben a piac 5 pontot várt.
- Az ipari termelési adat sem volt túl fényes, a várt 0,1%-os emelkedés helyett 0,1%-kal csökkent a termelés volumene októberben.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken is emelkedéssel telt a pénteki kereskedés (FTSE100 0,4%, DAX 0,21%, CAC40 0,19%).
- Októberben a vártak megfelelően 0,1%-kal csökkentek az árak az előző hónaphoz képest az eurózónában. Szintén megfelelt a várakozásoknak az éves alapú 0,7%-os áremelkedés.

Olaj, arany:

- Rövid ideig tartott ma reggel a WTI emelkedése annak ellenére, hogy komoly zavargásokról jött hír Líbiából, míg eközben Szaúd-Arábia az elmúlt 8 év maximális termelését érte el, és tovább nő az USA nem konvencionális olaj- és gáztermelése. Az amerikai olajon továbbra is nyomás van az várható alacsonyabb gazdasági aktivitás miatt is. Az arany ára stabil volt, továbbra is az 1.285 dollár körüli szinten mozgott az árfolyam.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Péntek reggel lényegében a 200 napos mozgóátlagot tesztelte vissza a forint 297,35-ös minimumponttal, ahonnan ismételten felfelé vette az irányt az árfolyam. Ma reggel 298,2-es árfolyam környékén kereskednek az EUR/HUF devizapárral.
- Kisebb emelkedés volt megfigyelhető az EUR/USD devizapárban, ami 1,3461-ről 1,3496-ig emelkedett.

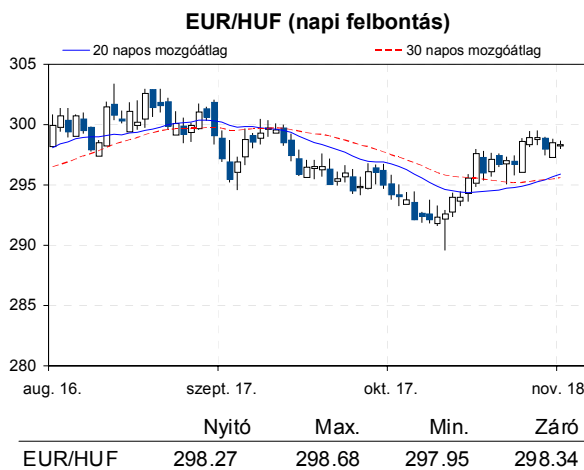
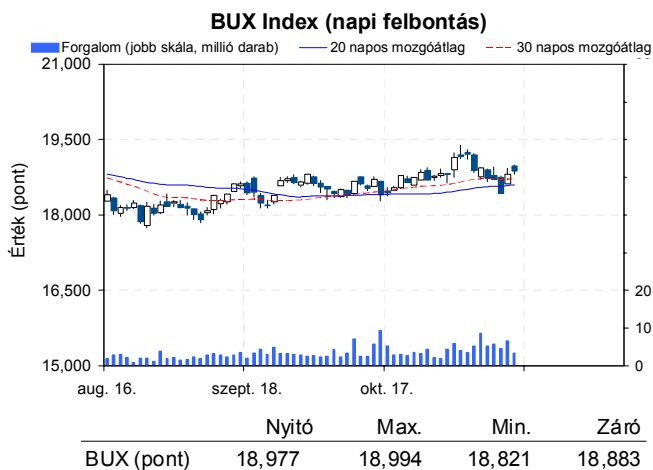
Távol-Kelet:

- A Hang Seng 2,6%-ot, a Shanghai index 2,5%-ot emelkedett. A Nikkei értéke csak minimális mértékben csökkent, korrigálva a múlt heti 7,7%-os emelkedést.

- Kínában több területet is érintő reformot jelentettek be péntek délután, amire ma tudtak reagálni a részvényárfolyamok. Ezek közül a legfontosabb, hogy jelentősen enyhítették az egy gyerek politikát, az állami vállalatok a nyereségének 30%-át szociális jóléti programokra fordítják. Piacivá tették a víz az olaj, a földgáz, az elektromos áram, a telekommunikáció és a tömegközlekedés árát is. Egyúttal azt is bejelentették, hogy a jövőben a piacnak nagyobb szerepe lesz a gazdasági tervezésben, továbbá enyhítik a befektetési korlátozásokat is.
- A kínai ingatlanárak tovább emelkedtek októberben is. A 70 vizsgált város közül az új ingatlanok árai 69 városban, míg a használt ingatlanok árai 68 városban emelkedtek, ez megegyezik a szeptemberi statisztikával.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív a hangulat a határidős piacokon.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,962	0.5%	26.8%
Nasdaq Composite	3,986	0.3%	39.7%
Nasdaq 100	3,423	0.2%	35.1%
FTSE 100	6,693	0.4%	19.4%
RTX	2,045	0.8%	3.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,547	1.9%	7.6%
PX	1,009	0.8%	4.0%
Hang Seng	23,637	2.6%	11.7%
Russell 2000	1,116	0.4%	43.8%
Nikkei	15,164	-0.0%	68.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	87.78	0.3%	39.5%	E.On	13.50	0.2%	-3.3%
Arcelormittal	12.47	0.1%	8.6%	Fiat	5.77	2.0%	72.3%
Axa	18.50	-0.6%	60.8%	Infineon	7.09	1.9%	31.8%
Banco Bilbao	8.43	-0.2%	37.8%	Linde	146.65	0.8%	16.3%
Banco Santander	6.39	0.0%	16.5%	Lufthansa	15.19	2.2%	29.6%
BASF	77.87	0.2%	24.3%	Nokia	5.93	0.3%	181.0%
Bayer	94.89	0.1%	44.8%	Siemens	96.69	-0.1%	29.7%
BMW	81.53	-0.1%	31.7%	Telefonica	12.32	0.5%	23.0%
BNP Paribas	54.48	0.1%	38.8%	Thyssenkrupp	19.31	0.4%	20.1%
Commerzbank	9.99	0.2%	6.6%	Total	44.24	0.5%	19.6%
Daimler	58.73	-0.5%	64.9%	Unicredit	5.12	-1.3%	52.5%
Deutsche Bank	33.89	-0.6%	3.9%				

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

Vállalati hírek

- Az **ANY Biztonsági Nyomda** 150 millió forintos eredménye jobb lett a piac által várt 134 milliónál. 20%-kal nőtt az árbevétel, elsősorban a magas marzsú szegmens teljesítményének köszönhetően. A bruttó marzs 22,6%-ról 23,4%-ra nőtt. 56%-kal nőtt a nyomtatvány gyártás és adatfeldolgozás üzletág, elsősorban a növekvő forgalom (mind a hazai, mind az export piacokon), és a kapcsolódó logisztikai szolgáltatások bővülése miatt. A chipes bankkártyák értékesítése is segítette az árbevételt. Az alacsony bázis miatt éves szinten 27%-kal nőttek ugyan az értékesítéshez kapcsolódó költségek, de negyedéves összehasonlításban már 10%-os csökkenés mutatkozik, ami a költséghatékonyságra utal. Az üzemi marzs 2,6%-ról 4,5%-ra nőtt éves szinten. Összességében jó eredményszámokat tett közzé a Nyomda, javul a működési környezet. A cég készpénzállománya részvényenként 108 forint, ami a következő negyedévekben még tovább nőhet. Így arra számítunk, hogy a vállalat jövőre is tartani tudja az idei osztalékszintet (44 forint). Kedvező árfolyam elmozdulásra számítunk ma az eredmény hatására.

ANY

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2013. III.	Publikált 2012. III.		Publikált 2013. I-III.	Publikált 2012. I-III.		Konsz. 2013. III.	Erste 2013. III.	Publikált vs. Erste
Árbevétel	4,813	4,012	20.0%	13,622	12,594	8.2%	4,398	4,385	9.8%
EBITDA	404	319	26.6%	1,309	1,175	11.4%	386	374	7.9%
Üzemi eredmény	218	106	105.7%	737	585	26.0%	175	161	35.1%
Nettó eredmény	150	107	40.2%	567	448	26.6%	134	131	14.4%
EBITDA marzs	8.4%	8.0%		9.6%	9.3%		8.8%	8.5%	
Üzemi marzs	4.5%	2.6%		5.4%	4.6%		4.0%	3.7%	
Nettó marzs	3.1%	2.7%		4.2%	3.6%		3.0%	3.0%	

Konszenzus: portfolio.hu

- A **PannErgy** 73 millió forintos konszolidált veszteségről számolt be szemben a várt 162 millió veszteséggel. A vártnál jobb eredmény oka a 206 millió forintos egyéb tétel, ami nem részletezett elhatárolt bevételekből származik. Az árbevétel a vártnak megfelelően alakult. A miskolci projekt (májusban indult) szinte pontosan akkora árbevételt (107 millió forint) produkált, mint azt vártuk, míg Szentlőrinc és Berekfürdő szezonális hatások miatt marginális bevételt generált. A pénzügyi veszteség 175 millió forint volt az euróban denominált hitelek miatt. Ezen túlmenően a Synergon részvényekkel kapcsolatos tranzakció lezárása is negatív hatással járt. Összességében a működési eredmény várakozásunknak megfelelően alakult., így nem számítunk jelentős árfolyamhatásra. Másfelől évek óta az első jelentős cash flow-t generálhatja a miskolci projekt az októberben indult fűtési szezonban.

PannErgy

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2013. III.	Publikált 2012. III.		Publikált 2013. I-III.	Publikált 2012. I-III.	Konsz. 2013. III.	Erste 2013. III.	Publikált vs. Erste
Árbevétel	266	190	40.0%	625	589	6.1%	n.a.	257 3.5%
Üzemi eredmény	-28	-156	n.é.	-362	-363	n.é.	n.a.	-105 n.é.
Adózás utáni eredmény	-73	51	n.é.	-587	-188	n.é.	n.a.	-162 n.é.
Üzemi marzs	-10.5%	-82.1%		-57.9%	-61.6%			-40.9%
Nettó marzs	-27.4%	26.8%		-93.9%	-31.9%			-63.0%

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	619	0.5%	37.9%	6,670	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,940	0.8%	64.4%	2,533	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	158	1.9%	-67.6%	277	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	368	1.1%	-19.1%	42,667	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	278	-2.1%	-33.0%	1,798,905	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,490	0.1%	-18.5%	53,288	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,499	0.4%	9.3%	623,237	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	300	0.0%	-49.7%	10,395	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,450	1.1%	20.3%	703,525	Vétel	2013.10.01	4,780

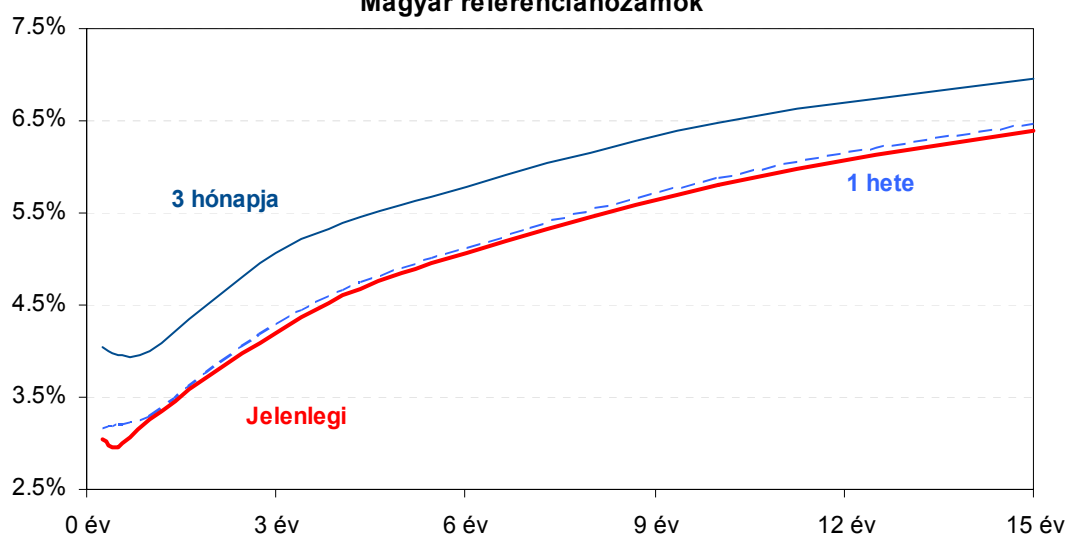
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.5%	38.3%
Távközlés	49	0.5%	17.4%
Olaj	1,481	0.6%	26.4%
Gyógyszer	460	0.5%	29.8%
Szállítmányozás	7,211	0.7%	47.4%
Félvezető	89	0.8%	33.9%
Közszolgáltató	39	0.6%	14.6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,389	0.3%	54.7%

Államkötvények

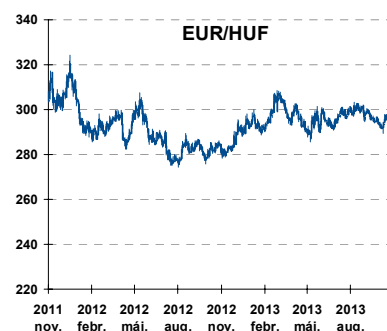
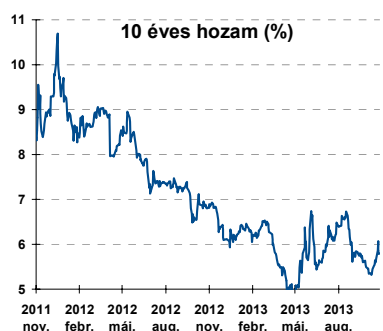
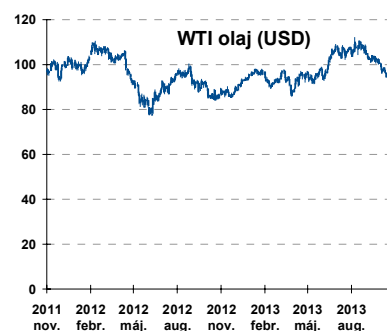
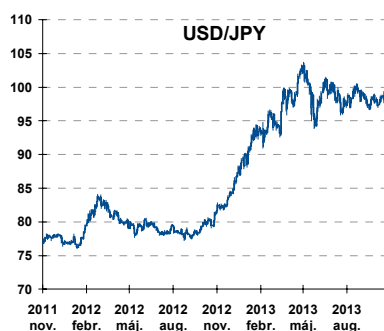
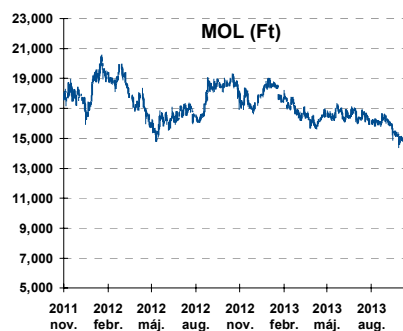
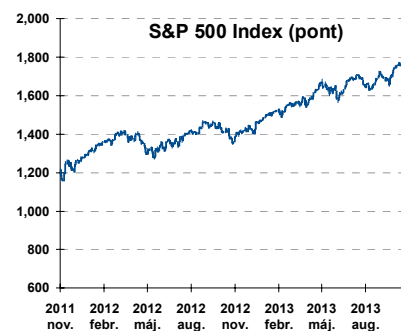
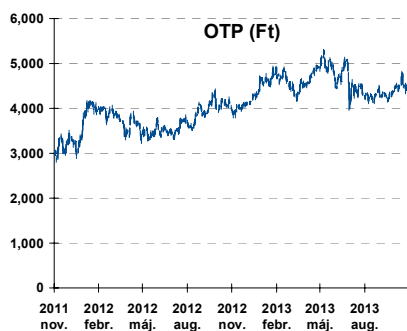
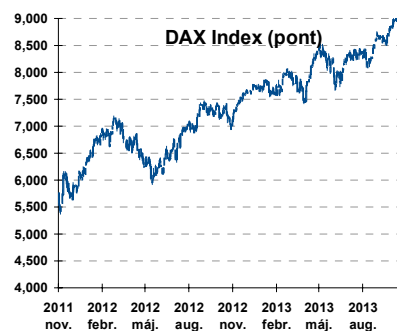
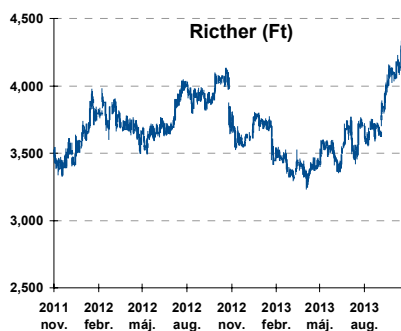
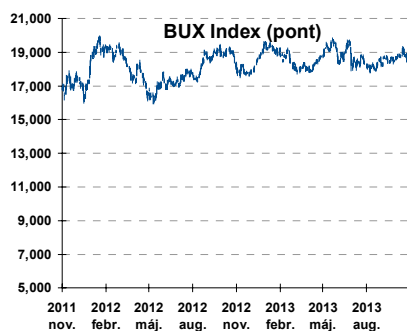
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.69%	-1.0	111.3
EMU 10 éves	1.71%	0.5	36.8
Magyar 10 éves	5.80%	1.0	-101.0
Japán 10 éves	0.64%	0.1	-9.5
USA 5 éves	1.34%	-0.5	73.3
EMU 5 éves	0.65%	1.7	29.0
Magyar 5 éves	4.84%	1.0	-148.0
Japán 5 éves	0.21%	0.2	3.2
EMU 3 hónapos	0.06%	0.1	3.8

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		
	2013.11.15	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,875.13	4.70%	6.82%	29.69%
ESPA Stock Global	22,123.65	3.29%	4.84%	24.89%
ESPA Stock Europe Active	40,610.28	2.78%	2.86%	22.20%
ESPA Stock Japan	22,216.21	1.17%	-0.45%	36.04%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,339.25	4.13%	-0.98%	7.75%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,352.46	0.82%	-6.93%	0.67%
ESPA Stock Europe Properties	68,198.40	3.98%	-0.51%	18.73%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.96	0.61%	0.56%	1.42%
ESPA Bond International	6,028.84	-0.77%	-2.12%	-8.04%
ESPA Bond Euro Corporate	51,327.22	1.50%	2.56%	7.80%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,383.95	-0.15%	-4.33%	-1.41%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.48	1.64%	-0.36%	1.99%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.90	0.80%	-1.86%	-2.68%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.27	1.42%	-3.37%	-2.82%
ESPA Cash Corporate Plus	38,967.96	0.80%	3.68%	8.04%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.39	0.10%	0.04%	0.05%
ESPA Cash Emerging Markets	36,988.20	-0.23%	-2.29%	2.60%
ESPA Stock Adriatic	1,039.15	-1.68%	-3.47%	11.69%
ESPA Stock Agricultural	2,541.13	2.80%	-3.49%	6.50%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,908.09	-1.07%	-5.91%	1.91%
ESPA Stock Commodities	32,046.29	1.77%	0.88%	7.58%
ESPA Stock Istanbul	108,020.37	-8.66%	-28.81%	-9.07%
ESPA Stock Pharma	42,491.49	3.83%	6.10%	29.79%
ESPA Stock Russia	2,000.65	4.71%	7.27%	9.36%
ESPA Stock Techno	9,737.51	6.00%	9.09%	29.63%
ERSTE WWF Stock Umwelt	99.46	13.58%	14.86%	44.02%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1904	0.82%	1.88%	4.66%
ERSTE Ingatlan	2.1001	1.26%	2.73%	6.24%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3142	1.76%	3.08%	7.37%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2412	2.53%	3.58%	6.38%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1084	2.68%	-1.20%	-3.20%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3283	1.97%	3.31%	7.48%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7637	3.72%	-1.40%	11.95%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8279	-2.32%	-0.09%	-0.22%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8613	2.29%	3.66%	9.23%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1138	0.14%	0.36%	0.92%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0943	0.18%	0.43%	1.31%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.543467	0.73%	1.67%	4.21%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2145	0.68%	1.39%	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.
