

BUX	18,855	-0.1%	MOL	14,550	0.4%	Commerzbank	10.1	1.4%	EUR/HUF	297.23	-0.4%	Olaj (\$)	93.0	-0.9%
DAX	9,225	0.6%	Richter	4,400	-1.1%	BMW	82.6	1.3%	EUR/USD	1.3506	0.1%	Arany (\$)	1,275	-1.1%
S&P	1,792	-0.4%	OTP	4,490	-0.2%	Nokia	6.0	1.2%	USD/HUF	220.03	-0.5%	10Y hozam	5.75	-5.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét történelmi csúcson a Dow
- Esik az olaj és az arany is
- Beerősödött a forint
- Vegyes mozgás Ázsiában
- Dollárkötvényt bocsátott ki az ÁKK
- Esésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Úgy tűnik, hogy a nagy tőzsdei rallyt követően további új jelet kaptunk arról, hogy valamiféle növekedés előtt állnak az európai gazdaságok. Azt szokták mondani, hogy az autóipar fellendülése általában jó előrejelző száma a gazdasági fellendülésnek. Így örülhetünk annak, hogy októberben már második hónapja növekednek (+4,6%) az európai gépjármű értékesítések. Az előző hónapban 1,04 millió gépkocsit adtak el az öreg kontinensen az egy évvel ezelőtti 999.266 darabbal szemben. A növekedést csak részben magyarázza a spanyol roncsautó program, amely 15.000 darabbal dobta meg az eladott mennyiséget. Azaz, amúgy is tovább növekedett volna a szám. A részvénypiacok persze ezt már régóta tudják (mindig előre tudnak mindent), és a növekedési kilátások egy jelentős része be is árazódott. Sőt, valamiféle profit realizálást láthattunk a technológiai szektorban, ahol a Tesla már jó ideje esik, de a Twitter-be és a Facebook-ba is beleadtak tegnap rendesen. Mindenesetre érdemes az óvatosság. Ma korrekcióra számítottunk a főbb börzéken, és a magyar piacon is a medve lehet az úr.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
ZEW várakozások (november)	Euróóna	11:00	59,1	--
ZEW jelenlegi helyzet (november)	Németország	11:00	29,7	31
ZEW várakozások (november)	Németország	11:00	52,8	54
Home Depot (EPS Q3 2014)	USA	12:00	74 cent	89,8 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Nyitás után oldalazni kezdtek a vezető tengerentúli indexek, majd az utolsó órákban lefelé vették az irányt, és a zárás elég vegyesen alakult, a Dow Jones ismét történelmi csúcsot döntött (Dow 0,09%, Nasdaq -0,93%, S&P500 -0,34%).
- Az esés azután bontakozott ki, hogy a híres befektető, Carl Icahn negatívan nyilatkozott a részvénytőpiac kilátásaival kapcsolatban.
- A Facebook (-6,5%), a Twitter (-6,5%), és a Tesla (-10,2%) is hatalmas eséssel zárta a kereskedést.
- A Boeing 1,7%-ot emelkedett arra a hírre, hogy a dubai légitőzlekedési kiállításon az Emirates 76 milliárd dollár értékben rendelt 150 darabot a 777x modellből. Összesen 100 milliárd dollár értékben kapott megrendelést a társaság.
- A Bank of America elemzője tartásról alulsúlyozásra módosította a Microsoftra vonatkozó ajánlását. A cég árfolyama 1,7%-kal került lejjebb.
- Friss makroadatot ma nem publikálnak, de közzéteszi gyorsjelentését a Home Depot.

Európa:

- Emelkedéssel zártak a nyugat-európai bőrzék tegnap, a DAX index történelmi csúcsra kapaszkodott (FTSE100 0,44%, DAX 0,61%, CAC40 0,67%).


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A múlt heti pozitív korrekció után tegnap lefordult az arany árfolyama, és nagyot esett. 1.288 dollárról 1.274 dollárig zuhant a kurzus.
- A kőolaj is tovább esett tegnap, 93,8 dollárról 93 dollárig csúszott vissza az árfolyam. A csökkenő trend folytatódik, hamarosan újabb mélypontra eshet az árfolyam.

Devizák:

- A dollárkötvény kibocsátás hírére erősödésnek indult a forint az euróval szemben és az árfolyam 298,27-ről 297,23-ra csökkent le, ezzel a 200 napos mozgóátlag szintjére érkezett meg a forint.
- Minimálisan tovább emelkedett az EUR/USD árfolyam. A nyitó 1,3502-es kurzust követően 1,3506-on zárta a napot a devizapár árfolyama. A jelenlegi rövidtávú emelkedő trendben a 20 és 30 napos mozgóátlagok jelenthetnek majd ellenállást 1,3566-os árfolyam mellett.

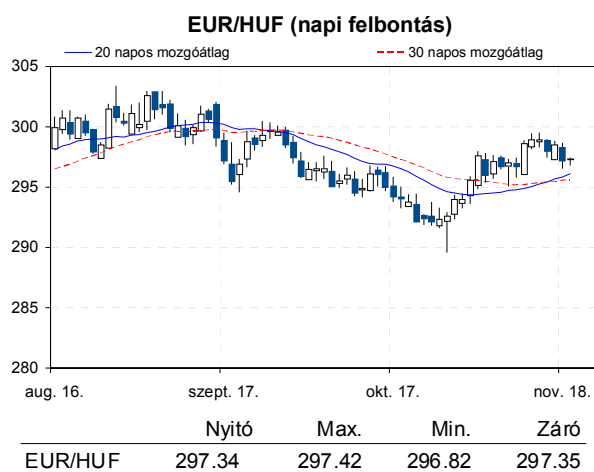
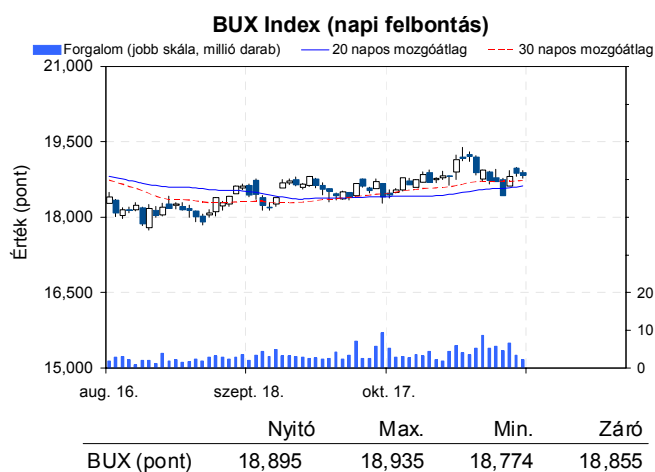
Távol-Kelet:

- Alábbhagyott az öröm az ázsiai piacokon is, aminek eredményeként vegyes képet mutattak a részvényindexek. A Hang Seng 0,15%-ot emelkedett, de ezzel párhuzamosan mind a Nikkei, mind pedig a Shanghai index 0,25%-os csökkenést mutatott.

- A Kínába beáramló működő tőke (FDI) októberben csak 1,2%-kal bővült az előző évhez képest a várt 6,1%-kal szemben, azonban az adat már az előző hónapokban is jelentős kilengést produkált.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,976	0.1%	24.9%
Nasdaq Composite	3,949	-0.9%	35.4%
Nasdaq 100	3,389	-1.0%	30.6%
FTSE 100	6,723	0.4%	17.2%
RTX	2,062	0.2%	2.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,622	3.0%	9.1%
PX	1,022	1.3%	4.9%
Hang Seng	23,651	-0.0%	11.2%
Russell 2000	1,107	-0.8%	39.6%
Nikkei	15,127	-0.2%	65.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	87.78	0.0%	35.4%	E.On	13.99	3.6%	-1.3%
Arcelormittal	12.40	-0.6%	5.9%	Fiat	5.96	3.4%	70.9%
Axa	18.70	1.1%	56.7%	Infineon	7.05	-0.6%	24.0%
Banco Bilbao	8.57	1.7%	36.6%	Linde	145.85	-0.5%	15.0%
Banco Santander	6.48	1.5%	14.6%	Lufthansa	15.35	1.1%	28.6%
BASF	77.83	-0.1%	21.1%	Nokia	6.00	1.2%	160.9%
Bayer	94.30	-0.6%	42.1%	Siemens	96.55	-0.1%	27.5%
BMW	82.60	1.3%	27.1%	Telefonica	12.44	1.0%	22.3%
BNP Paribas	54.75	0.5%	33.3%	Thyssenkrupp	19.43	0.7%	19.4%
Commerzbank	10.13	1.4%	3.5%	Total	44.66	0.9%	16.9%
Daimler	59.67	1.6%	64.3%	Unicredit	5.28	3.2%	51.5%
Deutsche Bank	33.85	-0.1%	0.3%				

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



OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

Gazdasági hírek

- 10 éves dollárkötvényt bocsátott ki tegnap az Államadósság Kezelő Központ. A 2 milliárd dollárnyi kötvény hozama az irányadó 10 éves amerikai államkötvény hozama felett 325 bázisponttal van, szemben a legutóbbi, februári 3,25 milliárdos dollárkötvény kibocsátással, amikor 345 bázispont volt a hozamfelár. A kötvényekre ötszörös túljegyzés volt tapasztalható, ami pozitív.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	615	-0.6%	36.7%	28,224	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,855	-0.3%	62.2%	915	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	158	0.0%	-66.5%	0	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	377	2.4%	-16.2%	21,887	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	279	0.4%	-32.6%	1,078,713	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,550	0.4%	-19.5%	48,306	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,490	-0.2%	12.3%	423,597	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	300	0.0%	-49.5%	24,151	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,400	-1.1%	19.6%	441,925	Vétel	2013.10.01	4,780

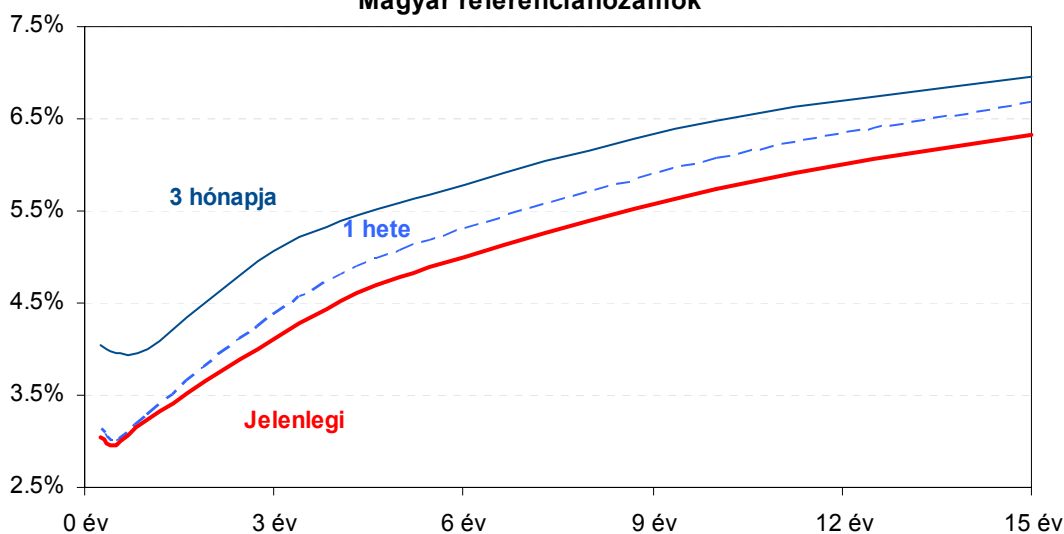
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-0.0%	35.7%
Távközlés	49	0.4%	15.2%
Olaj	1,478	-0.2%	23.2%
Gyógyszer	459	-0.3%	28.2%
Szállítmányozás	7,187	-0.3%	44.2%
Félvezető	88	-0.8%	31.0%
Közszolgáltató	39	-0.1%	14.3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,392	0.1%	51.4%

Államkötvények

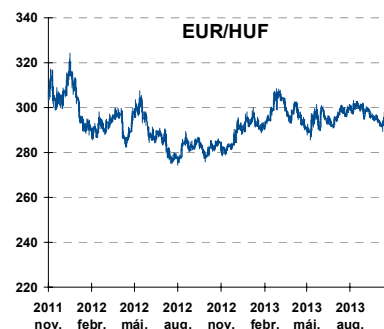
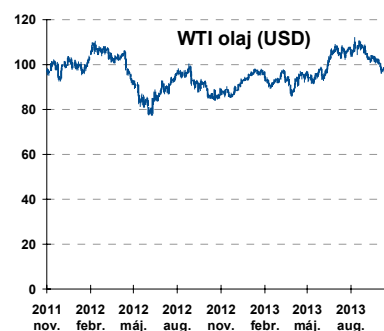
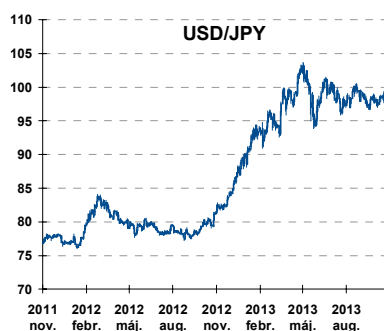
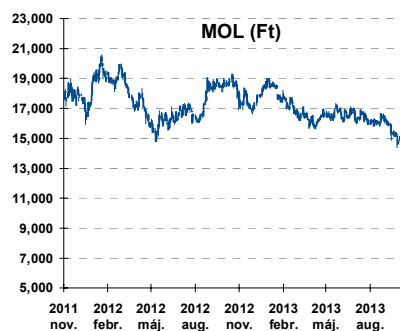
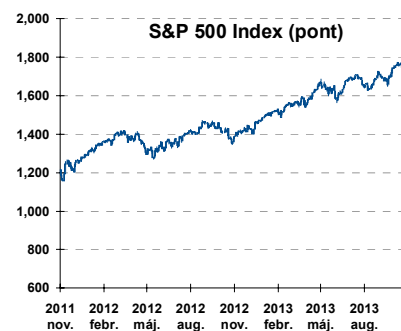
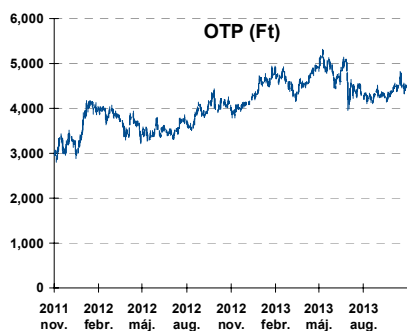
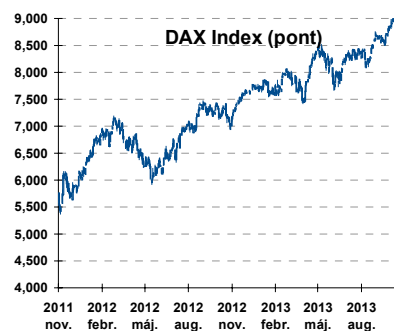
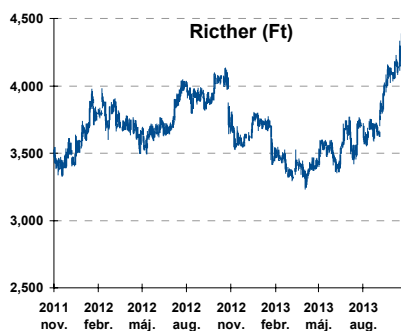
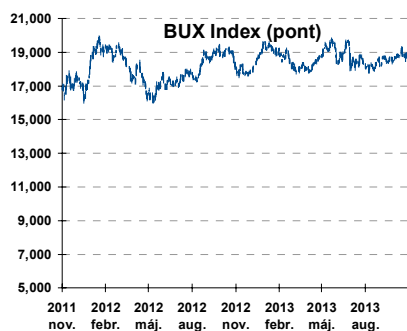
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.68%	1.1	106.3
EMU 10 éves	1.68%	-2.5	35.0
Magyar 10 éves	5.75%	-5.0	-106.0
Japán 10 éves	0.62%	-1.0	-11.3
USA 5 éves	1.33%	1.5	69.6
EMU 5 éves	0.63%	-1.5	28.3
Magyar 5 éves	4.79%	-5.0	-151.0
Japán 5 éves	0.21%	-0.5	2.1
EMU 3 hónapos	0.07%	1.5	5.3

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		
	2013.11.18	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71,041.84	4.94%	7.07%	31.49%
ESPA Stock Global	22,212.91	3.71%	5.26%	27.01%
ESPA Stock Europe Active	40,679.43	2.96%	3.03%	24.50%
ESPA Stock Japan	22,460.49	2.29%	0.65%	37.52%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,481.93	4.58%	-0.56%	8.51%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,862.78	1.93%	-5.91%	3.36%
ESPA Stock Europe Properties	68,547.73	4.51%	0.00%	21.11%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.94	0.59%	0.54%	1.41%
ESPA Bond International	6,010.34	-1.07%	-2.42%	-7.31%
ESPA Bond Euro Corporate	51,262.41	1.37%	2.43%	8.14%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,515.94	0.11%	-4.08%	-0.61%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.46	1.63%	-0.38%	1.97%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.93	0.82%	-1.84%	-2.68%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.40	1.49%	-3.29%	-2.69%
ESPA Cash Corporate Plus	38,934.49	0.71%	3.59%	8.44%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.41	0.12%	0.06%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	37,010.59	-0.17%	-2.23%	3.15%
ESPA Stock Adriatic	1,038.01	-1.78%	-3.58%	12.75%
ESPA Stock Agricultural	2,556.26	3.41%	-2.92%	8.39%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,926.89	-0.09%	-4.98%	4.65%
ESPA Stock Commodities	32,172.48	2.17%	1.28%	9.50%
ESPA Stock Istanbul	108,660.43	-8.12%	-28.39%	-8.36%
ESPA Stock Pharma	42,752.48	4.46%	6.75%	32.89%
ESPA Stock Russia	2,004.44	4.90%	7.48%	10.22%
ESPA Stock Techno	9,744.81	6.08%	9.17%	31.45%
ERSTE WWF Stock Umwelt	99.86	14.03%	15.33%	46.25%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1906	0.82%	1.83%	4.61%
ERSTE Ingatlan	2.1005	1.28%	2.68%	6.19%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3145	1.77%	3.09%	7.42%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2421	2.75%	3.63%	6.86%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1110	2.45%	-1.00%	-1.23%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3286	1.98%	3.31%	7.47%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7624	4.76%	-1.50%	11.92%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8428	-1.32%	0.59%	0.69%
ERSTE Rövid Kötvény	2.863	2.32%	3.72%	9.47%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1138	0.14%	0.34%	0.91%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0943	0.18%	0.42%	1.29%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.543540	0.73%	1.63%	4.17%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2146	0.69%	1.36%	3.07%

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.
