

BUX	18,681	-0.9%	MOL	14,490	-0.4%	Commerzbank	10.0	-1.2%	EUR/HUF	297.05	-0.1%	Olaj (\$)	93.3	0.3%
DAX	9,193	-0.3%	Richter	4,380	-0.5%	BMW	83.0	0.5%	EUR/USD	1.3538	0.2%	Arany (\$)	1,276	0.0%
S&P	1,788	-0.2%	OTP	4,410	-1.8%	Nokia	5.8	-3.0%	USD/HUF	219.40	-0.3%	10Y hozam	5.74	-1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Korrigáltak tegnap a tengerentúli börzék
- Kismértékben emelkedett a WTI ára, enyhén csökkent az arany
- Nagyot szűrt az EUR/USD árfolyama
- Ismét vegyes kereskedés Ázsiában
- Oldalazásra számítnak ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Megy a huzavona az EKB és a Fed között. Az EKB gyengíteni akarja az eurót, amelynek többször is hangot ad, miközben a Fed erős emberei úgy tűnik, hogy egyelőre fenntartanak a mennyiségi lazítás mértékét. Legalábbis Ben Bernanke erre utalt tegnapi beszédében, amely lökött is egyet az EUR/USD árfolyamon. Így megtörtént, aminek meg kellett történnie, és az árfolyam tesztelte a 20 és a 30 napos mozgóátlagokat. Innen elvileg kellene jönnie a fordulatnak, és a dollárnak erősödnie kellene. Ez persze hatással lehet az arany és az olaj árfolyamára is. Közben a részvénypiacokon borúsabbá vált a hangulat. Valószínűleg megkezdődött a korrekció. Ha jól viselkedik az S&P500, a Dow és a DAX index, akkor úgy teszteli le a 20 napos mozgóátlagokat, hogy közben nem esik vissza a bázisba, amelyet csak néhány napja hagyott el mindegyik index. Ha mégis beesnek a kitörési vonal alá, akkor kezdetjük vakarni a fejünket, hiszen annak már sokkal negatívabb a jelentése a folytatás tekintetében. Ma a Fed jegyzőkönyve hozhat izgalmat a piacon, és az abban leírtak (a QE csökkentésével kapcsolatban) meghatározhatja a további irányt akár hosszabb időre is. Így ma oldalazó kereskedésre számítnak a magyar piacon és Európában is, míg az USA-ban az utolsó két órára maradhatnak az izgalmak.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (október, év/év, tény)	Németország	08:00	-0,5%	-0,7%
Jelzáloghitel igénylések (november 15)	USA	13:00	-1,8%	--
Kiskereskedelmi forgalom (október, hó/hó)	USA	14:30	-0,1%	0,1%
Kiskereskedelmi forgalom gépjárművek nélkül (október, hó/hó)	USA	14:30	0,4%	0,1%
Fogyasztói árindex (október, év/év)	USA	14:30	1,2%	1%
Maginfláció (október, év/év)	USA	14:30	1,7%	1,7%
Használt lakásértékesítés (október)	USA	16:00	5,29 millió	5,14 millió
Üzleti raktárkészlet állomány (szeptember)	USA	16:00	0,3%	0,3%
Kőolajkészletek (november 15, hordó)	USA	16:30	2640 ezer	1000 ezer
Benzinkészletek (november 15, hordó)	USA	16:30	-838 ezer	-300 ezer
Deere (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt	178,6 cent	190,3 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Fontos makroadatok nem láttak napvilágot tegnap, a piacok oldalaztak a kereskedés első felében, majd lefelé vették az irányt és mérsékelt mínuszban zárták a napot (Dow -0,06%, Nasdaq -0,43%, S&P500 -0,2%).
- Ben Bernanke Fed elnök szólalt fel tegnap egy konferencián, és azt mondta, hogy az eszközvásárlási program mindaddig fennmarad, amíg a munkaerőpiac nem tér magához a vártak megfelelően.
- A Wall Street Journal napilap arról értesült, hogy a JP Morgan és az amerikai igazságügyi minisztérium között megszületett a megállapodás, amit kedden fognak bejelenteni. A várakozások szerint a JPM összesen 13 milliárd dollárt fog kifizetni, hogy megszüntessék az ellene folyó polgári peres eljárásokat.
- Az OECD 0,5 százalékponttal visszavágta a világ gazdaságra vonatkozó növekedési várakozásait. Idén 2,7%-os, jövőre pedig 3,6%-os GDP növekedésre számítanak.
- Az elmúlt hónapok tüzesetei miatt vizsgálat indult a Tesla S modelljei ellen. A vizsgálatot a vállalat kérte, hogy megnyugtassák a vásárlókat és befektetőket. A vállalat vezérigazgatója szerint az autók biztonságosak, és a Teslák közül arányaiban kevesebb gyullad ki, mint a benzines autók közül.
- A Home Depot tegnap publikálta negyedéves számait, az árbevétel jobb lett a várakozásoknál: 19,18 milliárd dollár helyett 19,47 milliárd dollár. A nettó profit 1,35 milliárd dollárra emelkedett a tavalyi 947 millió dollárról, a részvényenkénti nyereség 95 cent lett a várt 90 cent helyett. A társaság 3,72 dollárra emelte meg profitvárakozását részvényenként. A részvények 0,3%-os pluszban zárták a kereskedést.
- Több makroadat is megjelenik ma a tengerentúlon, a kiskereskedelmi forgalom októberi értéke, szintén októberi fogyasztói árindex, és használt lakásértékesítési adatok is napvilágot fognak látni, de leginkább a Fed Nyíltpiaci Bizottságának a jegyzőkönyvére figyelhetnek a befektetők.

Európa:

- A nyugat-európai börzék is eséssel zárták a tegnapi kereskedést (FTSE100 -0,38%, DAX -0,35%, CAC40 -1,13%).
- Az Európai Központi Bank is eszközvásárlásokba kezdhet, hogy segítse az eurózóna gazdaságának növekedését, arról azonban még nem tárgyaltak, hogy egy ilyen intézkedés technikailag hogyan működne. Vitor Constancio, az EKB alelnöke azt is hozzátette, hogy egy ilyen lépés nagyban függ az inflációs várakozásoktól.
- A nem teljesítő hitelek aránya tovább emelkedett Spanyolországban: az egy évvel korábbi 10,7%-ról 12,7%-ra.

Olaj, arany:

- Kismértékben, 93,6 dollárra emelkedett a WTI ára arra a spekulációra, hogy némileg csökkent a WTI készlete az USA-ban és az iráni megbeszélések elindultak. Kedvezőtlenül hatottak viszont a líbiai feszültségről szóló értesülések, miután az arab országból egyre aggasztóbb hírek érkeznek.
- Az arany kurzusa 1.270 dollár körül volt, továbbra is többé-kevésbé stagnál a nemesfém árfolyama. Ma a befektetők a Fed jelentésre koncentrálnak.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

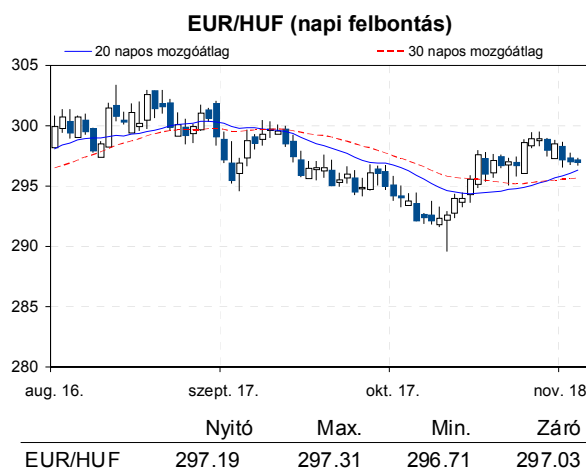
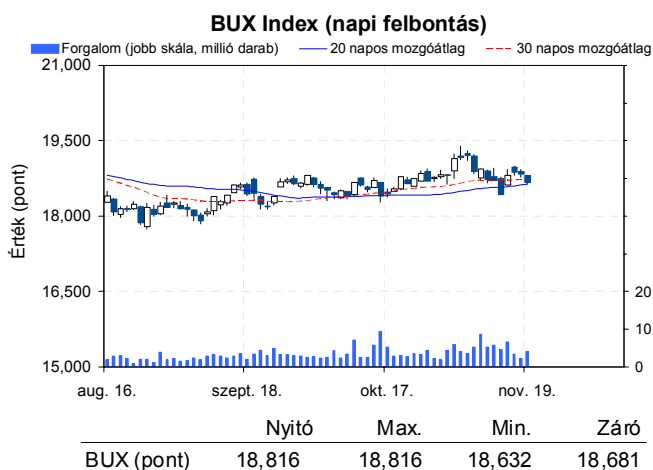
- A 200 napos mozgóátlag szintjére érkezett meg már hétfőn a forint árfolyama az euróval szemben, és azóta a mozgóátlag környékén billeg az árfolyam. Ebben ma reggel sem látható érdemi változás.
- Hazai idő szerint éjfél után néhány perccel nagyot szúrt az EUR/USD, aminek eredményeként egészen a 30 napos mozgóátlagig, 1,3579-ig emelkedett az árfolyam, onnan azonban erőteljes csökkenés vette kezdetét, és ma reggelre 1,3540-ig mérséklődött az árfolyam. Hatch szenátorral már négyre nőtt a Janet Yellen kinevezését támogató republikánus szavazók száma, öt főnél már elhárulnak a kinevezés előtti eljárási akadályok. Az euró erősödését támogatta, hogy az egyik tanácsstag szerint rendkívül óvatossá kell lenni a negatív betéti kamatláb bevezetésével kapcsolatban.

Távol-Kelet:

- A Nikkei értéke 0,3%-kal csökkent, míg a Hang Seng és a Shanghai index is 0,3%-os bővülést tudott felmutatni.
- Az OECD Kína jövő évi növekedési kilátásait 8,2%-ra vágta vissza a korábbi 8,4%-ról.
- A japán export 18,6%-lett októberben, ezzel messze megelőzve a várt 17,3%-os bővülést. Az import 26,1%-kal ugrott meg a tavalyi évhez képest, miközben a várakozás csak 19,0%-os növekedés volt, így a külker hiány 1000 milliárd jen fölé ugrott a várt 810 milliárd és az előző havi 932 milliárd jennel szemben.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodik ma reggel a határidős piacokon.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,967	-0.1%	24.9%
Nasdaq Composite	3,932	-0.4%	34.8%
Nasdaq 100	3,378	-0.3%	30.2%
FTSE 100	6,698	-0.4%	16.5%
RTX	2,036	-0.5%	0.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,601	-0.8%	8.1%
PX	1,017	-0.4%	4.9%
Hang Seng	23,731	0.3%	11.8%
Russell 2000	1,101	-0.5%	38.7%
Nikkei	15,076	-0.3%	64.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	88.30	0.6%	35.8%
Arcelormittal	12.49	0.7%	8.4%
Axa	18.46	-1.3%	53.4%
Banco Bilbao	8.40	-2.0%	33.4%
Banco Santander	6.35	-2.0%	12.0%
BASF	77.38	-0.6%	18.0%
Bayer	94.22	-0.1%	40.5%
BMW	83.00	0.5%	26.4%
BNP Paribas	53.79	-1.8%	30.9%
Commerzbank	10.01	-1.2%	4.3%
Daimler	59.55	-0.2%	64.3%
Deutsche Bank	33.73	-0.4%	1.8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.86	-1.0%	-1.3%
Fiat	5.88	-1.3%	77.4%
Infineon	7.19	2.0%	27.2%
Linde	145.80	-0.0%	13.6%
Lufthansa	15.35	0.0%	28.2%
Nokia	5.82	-3.0%	148.5%
Siemens	95.85	-0.7%	26.1%
Telefonica	12.29	-1.2%	21.1%
Thyssenkrupp	19.28	-0.8%	16.9%
Total	44.21	-1.0%	15.7%
Unicredit	5.18	-1.9%	50.1%

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

Vállalati hírek

- A **PannErgy** leányvállalata aláírta az 1 milliárd forint vissza nem térítendő támogatásra vonatkozó támogatási szerződést. A projekt összértéke 3 milliárd forint, a beruházással elérhető lesz az évi 800.000 GJ hőértékesítés. Mivel a cég már kb. két hónapja bejelentette, hogy elnyerte a támogatást, így most árfolyamhatásra nem számítunk.
- Az **E-Star** mára és holnapra kérte részvényei felfüggesztését a tőzsdétől, mivel megkezdődött az újonnan kibocsátott részvények átranzferálása. Ugyan még folyamatban vannak perek, de a társaság arra számít, hogy a csődegyezség lezárása a végéhez közeledik.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	620	0.8%	40.9%	700	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,870	0.1%	62.3%	31,381	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	156	-1.3%	-66.1%	106	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	389	3.2%	-14.5%	67,591	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	275	-1.4%	-32.3%	2,835,528	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,490	-0.4%	-16.7%	34,460	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,410	-1.8%	11.6%	390,891	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	300	0.0%	-49.9%	8,926	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,380	-0.5%	17.4%	538,112	Vétel	2013.10.01	4,780

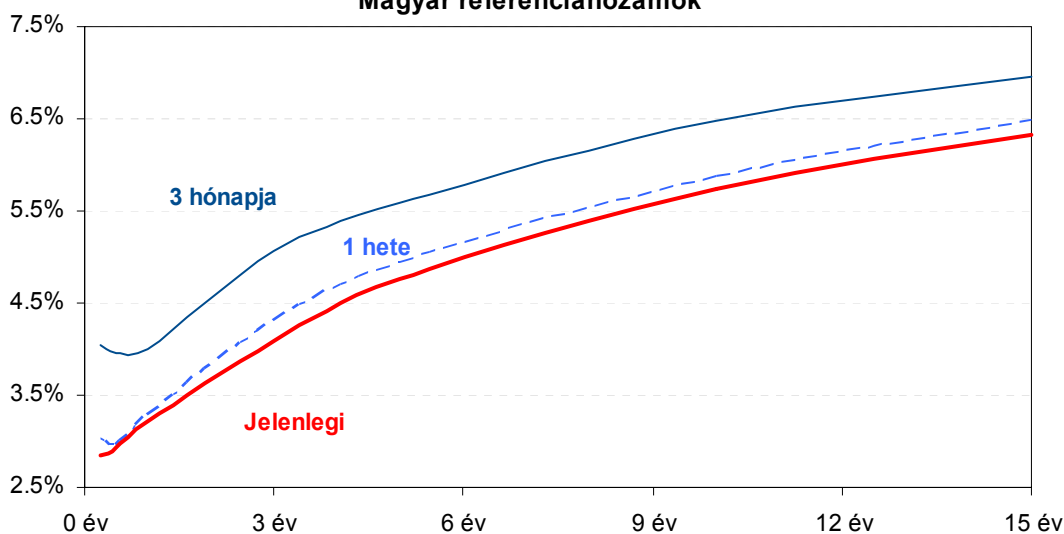
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.1%	35.1%
Távközlés	49	0.1%	15.6%
Olaj	1,480	0.2%	23.6%
Gyógyszer	459	0.0%	27.7%
Szállítmányozás	7,115	-1.0%	42.8%
Félvezető	87	-1.6%	29.1%
Közszolgáltató	39	-0.7%	13.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,386	-0.3%	50.6%

Államkötvények

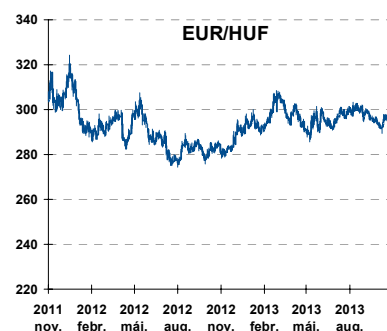
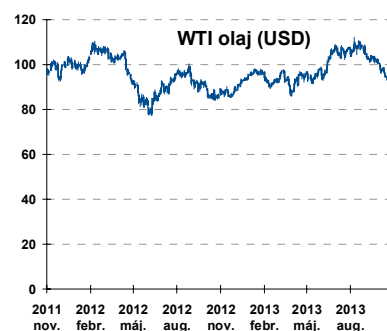
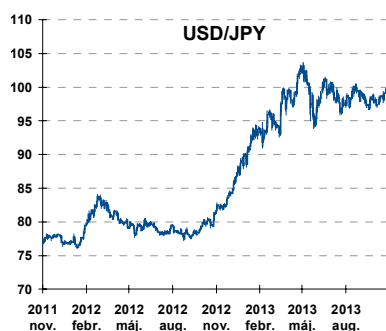
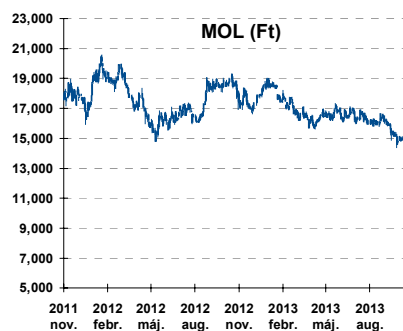
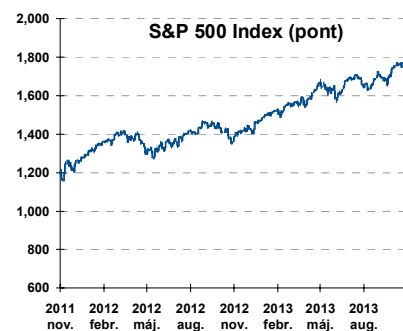
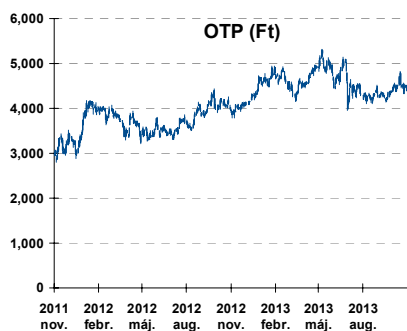
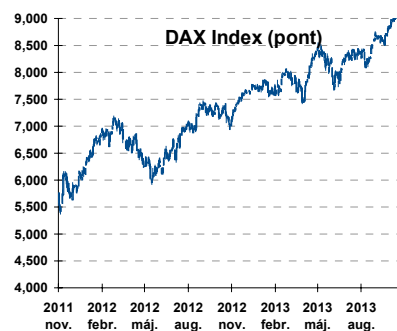
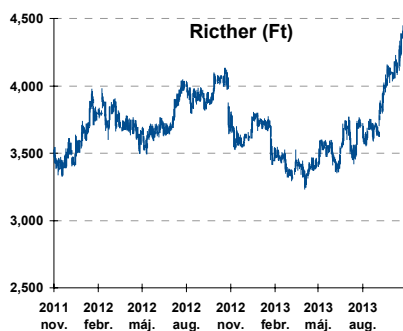
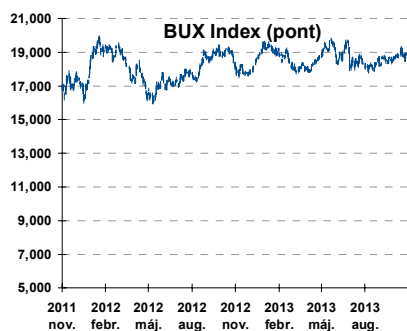
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.71%	0.7	104.8
EMU 10 éves	1.72%	3.8	36.4
Magyar 10 éves	5.74%	-1.0	-110.0
Japán 10 éves	0.62%	-0.6	-12.1
USA 5 éves	1.35%	-0.3	68.7
EMU 5 éves	0.66%	2.9	29.3
Magyar 5 éves	4.76%	-3.0	-155.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.2	2.1
EMU 3 hónapos	0.08%	0.1	5.4

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): 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		
	2013.11.19	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,183.31	6.32%	4.61%	28.51%
ESPA Stock Global	21,965.05	5.04%	3.50%	24.69%
ESPA Stock Europe Active	40,688.77	3.09%	3.03%	25.48%
ESPA Stock Japan	22,368.73	2.53%	-1.71%	33.53%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,683.70	6.68%	-0.38%	9.04%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,233.76	5.90%	-5.77%	3.58%
ESPA Stock Europe Properties	68,361.76	4.79%	-1.22%	21.92%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.92	0.52%	0.46%	1.37%
ESPA Bond International	5,972.12	-1.08%	-2.88%	-8.09%
ESPA Bond Euro Corporate	51,053.89	0.56%	2.18%	7.59%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,448.67	0.93%	-3.97%	-0.77%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.58	1.99%	-0.29%	1.92%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.11	1.51%	-1.39%	-2.57%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.85	2.86%	-2.60%	-2.46%
ESPA Cash Corporate Plus	38,753.47	-0.37%	3.21%	7.84%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.41	0.13%	0.06%	0.06%
ESPA Cash Emerging Markets	36,960.65	0.23%	-1.98%	3.00%
ESPA Stock Adriatic	1,032.95	-3.12%	-2.84%	11.77%
ESPA Stock Agricultural	2,534.89	4.45%	-4.21%	6.76%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,938.27	2.27%	-5.21%	4.54%
ESPA Stock Commodities	31,825.57	3.44%	-1.02%	7.89%
ESPA Stock Istanbul	110,024.11	-2.08%	-25.30%	-6.65%
ESPA Stock Pharma	42,416.29	5.51%	6.12%	31.10%
ESPA Stock Russia	2,012.47	5.52%	5.13%	9.72%
ESPA Stock Techno	9,599.32	7.07%	6.13%	28.16%
ERSTE WWF Stock Umwelt	99.48	13.60%	13.30%	44.74%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1907	0.77%	1.83%	4.60%
ERSTE Ingatlan	2.1007	1.21%	2.69%	6.19%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3152	1.82%	3.14%	7.48%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2433	2.85%	3.73%	7.33%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1097	2.33%	-1.11%	0.34%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3290	2.01%	3.34%	7.50%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7691	5.16%	-1.13%	12.32%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8651	-0.13%	1.81%	2.59%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8664	2.44%	3.84%	9.69%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1139	0.14%	0.35%	0.91%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0944	0.18%	0.43%	1.29%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.543637	0.69%	1.62%	4.16%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2147	0.65%	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.
