

BUX	18,492	-1.0%	MOL	14,250	-1.7%	Commerzbank	9.9	-1.4%	EUR/HUF	297.46	0.1%	Olaj (\$)	93.9	0.5%
DAX	9,202	0.1%	Richter	4,358	-0.5%	BMW	82.7	-0.4%	EUR/USD	1.3439	-0.7%	Arany (\$)	1,244	-2.5%
S&P	1,781	-0.4%	OTP	4,355	-1.2%	Nokia	5.9	1.7%	USD/HUF	221.32	0.9%	10Y hozam	5.85	11.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A jegybankok mozgatták a piacot
- Hatalmasat esett az arany, a készletek növekedése negatívan hatott a WTI árára
- Minden a dollárnak kedvezett
- Csak a Nikkei maradt talpon
- További adatokat kér az FDA a cariprazine-ről
- A GVH megbírságolta a bankokat
- Csökkenésre számítunk ma a börzén

Erste kommentár

Rossz híreket kaptunk. Egyrészt a Fed hamarosan dönthet a „tapír”-ról, azaz jöhet a szűkítés. Mivel másfél havonta vannak ülések, így valójában nem mondott mást, mint azt, hogy márciusig megkezdődik a mennyiségi lazítás szűkítése, addig ugyanis 3 ülés van. Ez erőteljes dollárerősödést hozott, amely technikailag már úgyis borítékolható volt, és az arany is nagyot zuhant. A részvényindexek is negatívan reagáltak, de ott a reakció visszafogottabbnak volt mondható, továbbra is a 20 napos mozgóátlagok felé araszolnak. (DAX 9.072, S&P500 1.771, Dow Jones 15.725). A magyar ugaron jött egy negatív hír a Richter háza tájáról. Az amerikai hatóságok hatásosnak találták ugyan a cariprazine-t a skizofrénia kezelésére, viszont a dózissal kapcsolatban kérdéseik vannak, így csúszhat a gyógyszer bevezetése. Ez kis negatív meglepetés, melynek a hatása azért limitált szerintünk, valószínűleg kevesebb, mint 100 forint részvényenként. Összességében csökkenést várunk a nemzetközi és a magyar piacon is ma.



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 beszerzési menedzser index (november, 0-dik becslés)	Németország	09:30	51,7	52
Szolgáltatói beszerzési menedzser (november, 0-dik becslés)	Németország	09:30	52,9	53
Ipari beszerzési menedzser index (november, 0-dik becslés)	Eurózóna	10:00	51,3	51,5
Szolgáltatói beszerzési menedzser (november, 0-dik becslés)	Eurózóna	10:00	51,6	51,9
GKI fogyasztói bizalmi (november, 0-dik becslés)	Eurózóna	16:00	-14,5	-14
Friss munkanélküliség kérelmek (november 16)	USA	14:30	339 ezer	335 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (november 9)	USA	14:30	2874 ezer	2870 ezer
Termelői árindex (október, év/év)	USA	14:30	0,3%	0,3%
Termelői árindex élelmiszer és energia nélkül (október, év/év)	USA	14:30	1,2%	1,3%
Bloomberg gazdasági várakozások (november)	USA	15:45	-31	--
Bloomberg fogyasztói elégedettség (november 17)	USA	15:45	-33,9	--
Philadelphia-i Fed index (november)	USA	16:00	19,8	15
Autodesk (EPS Q3 2014)	USA	piaczáras után	16,6 cent	38,9 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 0,41%-ot, a Nasdaq 0,27%-ot, az S&P 0,38%-ot esett a tegnapi kereskedésben a legutóbbi Fed ülés jegyzőkönyvének közzétételét követően.
- A jegyzőkönyvben már szerepelt, hogy a következő ülések valamelyikén elkezdhetik csökkenteni az eszközvásárlási program nagyságát. A jegybankárok egyetértettek abban, hogy az amerikai leállás hatása csak mérsékelt és átmeneti volt.
- James Bullard, a Fed St. Louisi elnöke azt nyilatkozta, hogy a QE3 program csökkentéséről már decemberben dönthetnek.
- Nem okoztak komolyabb meglepetést az amerikai makrogazdasági adatok. Az októberi éves infláció a vártak megfelelően 1% lett, élelmiszer- és energiaárak nélkül a vártak megfelelően 1,7% volt az infláció mértéke. Ugyanakkor az előző hónaphoz képest a várt szinten maradással szemben 0,1%-kal csökkent az árszínvonal.
- Októberben 5,12 millió használt lakást értékesítettek, ami elmarad az 5,14 millió várakozástól, és visszaesést jelent az előző havi 5,29 millióhoz képest.
- A kiskereskedelmi forgalom volt az egyetlen, ami meglepetésnek számít. 0,4%-os növekedés volt az előző hónaphoz képest a várt 0,1%-kal szemben.
- Ma is számos makroadat fog megjelenni. Ezek közül a legfontosabb a munkanélküli-segély kérelmek számának alakulása, amit 14:30-kor fognak publikálni. A várakozások szerint a friss munkanélküli-segély kérelmek száma 335 ezer lehet, míg a tartós munkanélküliek száma 2,87 millió fő lehet.
- A várakozások szerint Philadelphia-i index értéke, amit 16.00-kor publikálnak, 15 pont lehet.

Európa:

- A DAX 0,09%-ot emelkedett, míg a többi európai részvényindex jellemzően a negatív tartományban zárt. A FTSE 100 0,25%-kal, a CAC40 pedig 0,1%-kal csökkent.
- Az EKB-nál ismét felmerült a negatív kamatláb bevezetésének a lehetősége, azonban ezúttal már további konkrétumok is ismerté váltak, miszerint 0,1%-os negatív betéti kamatlábat vezetnének be.
- A FTSE 100 esésében közrejátszott, hogy a Bank of England jegyzőkönyve szerint a monetáris tanácsstagok aggodnak a brit gazdasági növekedés miatt.
- 9.30-kor publikálják a német beszerzési menedzserindex értékét. Az ipar esetében 52 pontot, a szolgáltató szektor esetében 53 pontot várnak.
- 10.00-kor érkezik az eurózóna beszerzési menedzserindexe, itt 51,5 pontot várnak az ipartól és 51,9 pontot a szolgáltatóktól.

Olaj, arany:

- Hatalmasat esett az arany jegyzése, egészen 1.245 dollárig ment tegnap a kurzus a Fed jegyzőkönyv hatására, amely szerint hamarosan érkezik a Fed kötvényvásárlási programjának visszafogása.
- A WTI 93,4 dollárra esett, miután a készletek újabb 375 ezer hordós növekedést mutattak. A likviditás csökkenése negatívan hat az összes nyersanyag árára, így ha a Fed valóban beváltja ígéreteit, további árcsökkenésre kell felkészülni.

Devizák:

- Az EUR/USD árfolyama 1,3538-ról 1,3439-ig csökkent, és ma reggel további csökkenés tapasztalható. Reggel 8 óra tájékán 1,3430-es árfolyamon kereskedtek a devizapárral. A dollár erősödését támogatta az EKB felől érkező nyilatkozat, miszerint mérlegelik a 0,1%-os negatív betéti kamat bevezetésének a lehetőségét, míg a Fed jegyzőkönyvéből azt lehetett kiolvasni, hogy a következő kamatdöntő ülések egyikével megkezdődhet az eszközvásárlási program visszafogása.
- A forint csak kisebb gyengülést mutatott tegnap az euróval szemben, a nyitó 297,19-es árfolyamról 297,46-ig emelkedett az árfolyam, de nap közben 296,31-on is járt, ahol a 20 napos mozgóátlagról fordult az árfolyam.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

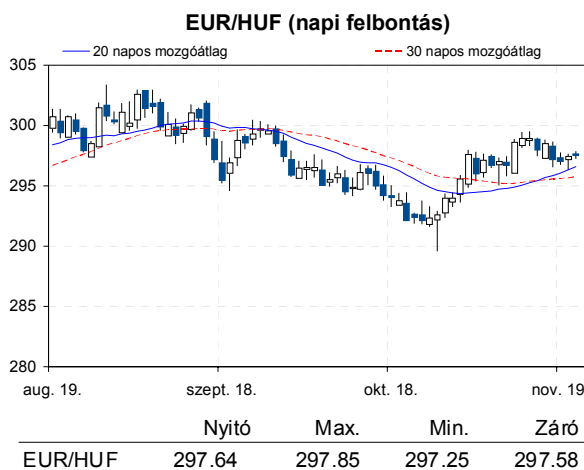
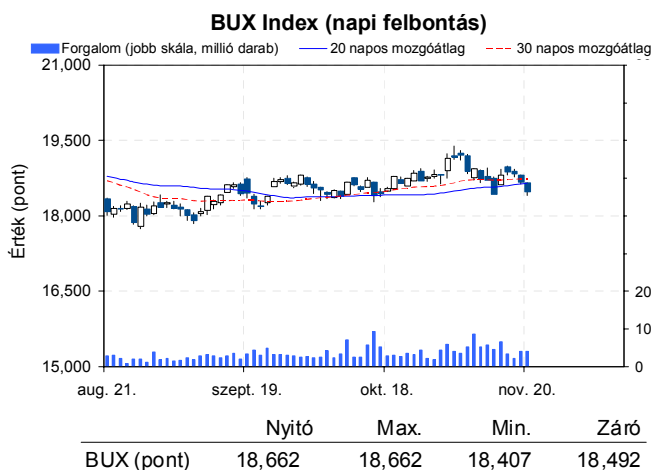
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A jen gyengülésének eredményeként a Nikkei 1,9%-os emelkedést tudott felmutatni, míg a többi ázsiai piacon a csökkenés volt a jellemző. A Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index 0,6%-ot csökkent.
- A HSBC előzetes novemberi PMI értéke a várt 50,8 pont helyett csak 50,4 pont lett, ami a vártnál nagyobb visszaesést jelent a múlt havi 50,9 pontról.
- A jen árfolyama a dollár erősödésének hatására 100,7-ig emelkedett.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,901	-0.4%	23.9%
Nasdaq Composite	3,921	-0.3%	34.0%
Nasdaq 100	3,367	-0.3%	29.5%
FTSE 100	6,681	-0.3%	16.2%
RTX	2,016	-1.0%	-1.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,595	-0.2%	8.8%
PX	1,014	-0.3%	5.4%
Hang Seng	23,601	-0.4%	9.6%
Russell 2000	1,100	-0.1%	37.8%
Nikkei	15,366	1.9%	66.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	88.05	-0.3%	35.6%
Arcelormittal	12.63	1.1%	9.4%
Axa	18.44	-0.1%	50.8%
Banco Bilbao	8.35	-0.6%	31.4%
Banco Santander	6.34	-0.2%	11.0%
BASF	76.65	-0.9%	16.8%
Bayer	94.20	-0.0%	39.0%
BMW	82.70	-0.4%	24.9%
BNP Paribas	53.91	0.2%	29.8%
Commerzbank	9.86	-1.4%	1.9%
Daimler	59.42	-0.2%	62.3%
Deutsche Bank	33.62	-0.3%	2.3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.80	-0.4%	-1.8%
Fiat	5.83	-0.9%	73.0%
Infineon	7.20	0.1%	23.4%
Linde	146.45	0.4%	14.4%
Lufthansa	15.41	0.4%	29.1%
Nokia	5.92	1.7%	137.9%
Siemens	96.40	0.6%	28.5%
Telefonica	12.09	-1.6%	19.0%
Thyssenkrupp	19.00	-1.5%	15.9%
Total	44.35	0.3%	16.0%
Unicredit	5.15	-0.6%	48.1%

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

Vállalati hírek

- Az amerikai élelmiszer- és gyógyszerfelügyelete (FDA) további adatokat kér a **Richter** és a Forest Laboratories cariprazine készítményére vonatkozóan. A gyógyszer a skizofrénia és a mániás bipoláris betegség kezelésére szolgál. Az FDA elismerte, hogy a készítmény hatásos a vizsgált indikációkban, ugyanakkor további adatokat és vizsgálati eredményeket kér a dózis pontosabb meghatározására, hogy a készítmény hatékonyságának megtartása mellett minimalizálni lehessen a mellékhatásokat. A Richter és a Forest hamarosan egyeztet a gyógyszerfelügyelettel a további lépéseket illetően. A mostani bejelentés tehát mindenképpen csúszást jelent az amerikai piacra történő bevezetést illetően (eredetileg 2014 első felében lehetett erre számítani). Nehéz pontosan értékelni a hírt, de úgy gondoljuk, hogy arra azért nem lehet számítani, hogy a hatóság elutasítaná a készítményt.
- A Gazdasági Versenyhivatal úgy találta, hogy a bankok összejátszottak 2011-ben a végtörlesztéshez nyújtott forinthitelek kapcsán. A hatóság 11 bankot bírságolt meg összesen 9,5 milliárd forintra. Ebből az **OTP**-re 3,9 milliárd forint jut. Az **FHB** nem kapott bírságot. A hír kedvezőtlen, de csak minimális hatása van az OTP értékelésére, míg az FHB-ra nézve kismértékben pozitív.


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

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

Gazdasági hírek

- Matolcsy György jegybankelnök azt nyilatkozta, hogy: (i) lát teret a jelenlegi 3,4%-os alapkamat további csökkentésére, (ii) a jegybanknak nincs semmilyen célja a forint árfolyamára vonatkozóan, (iii) nem tartják szükségesnek az intervenciót.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	620	0.0%	39.6%	10,191	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,960	0.3%	62.7%	4,991	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	156	0.0%	-65.3%	0	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	385	-1.0%	-12.5%	19,356	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	276	0.4%	-30.5%	2,534,392	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,250	-1.7%	-18.6%	71,626	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,355	-1.2%	11.5%	493,578	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	295	-1.7%	-50.7%	22,282	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,358	-0.5%	15.0%	783,802	Vétel	2013.10.01	4,780

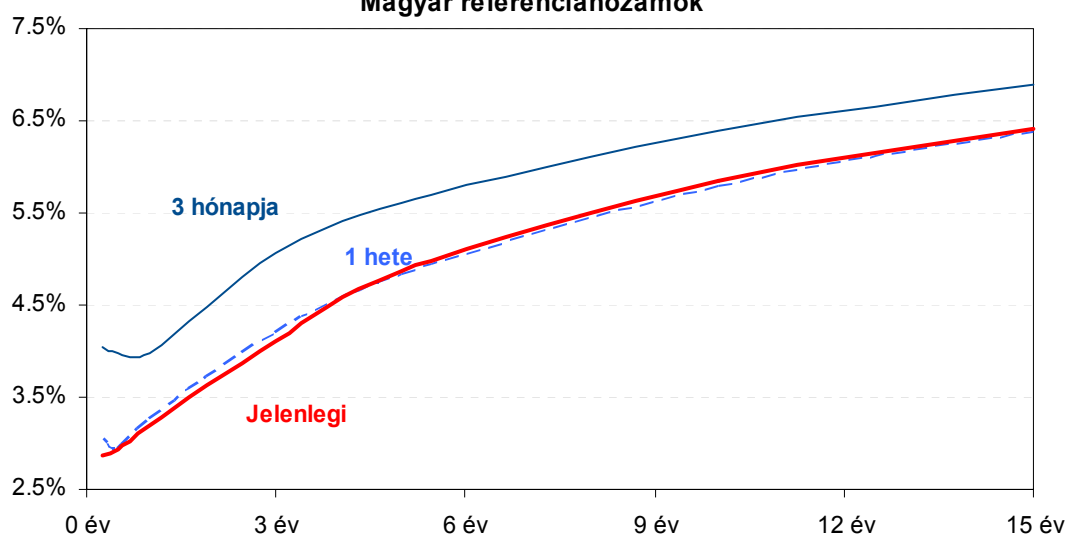
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-0.3%	34.7%
Távközlés	49	-0.7%	14.1%
Olaj	1,476	-0.3%	22.6%
Gyógyszer	459	0.0%	27.4%
Szállítmányozás	7,095	-0.3%	42.0%
Félvezető	87	-0.3%	28.7%
Közszolgáltató	39	-1.1%	12.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,383	-0.1%	49.6%

Államkötvények

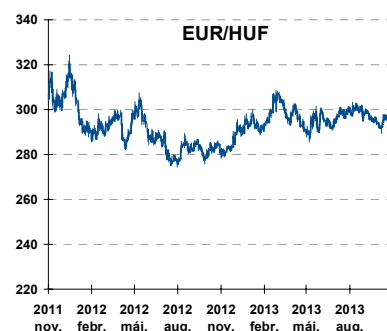
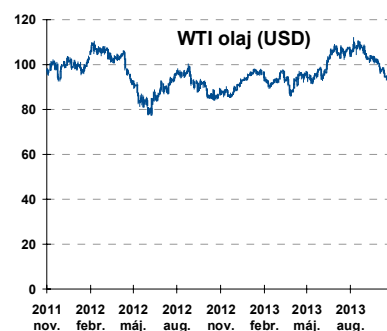
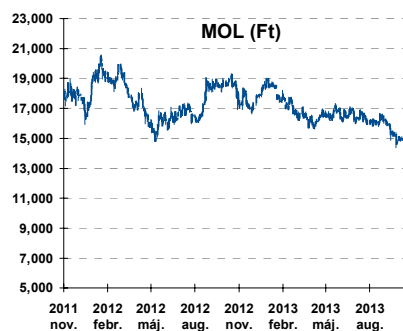
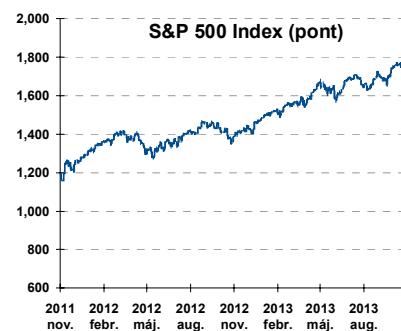
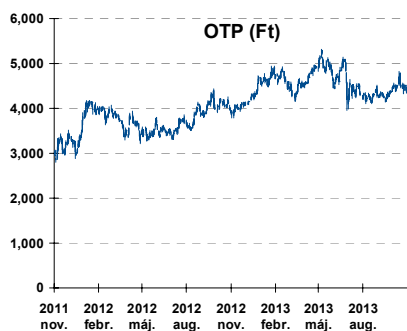
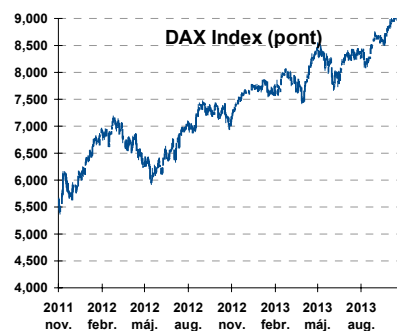
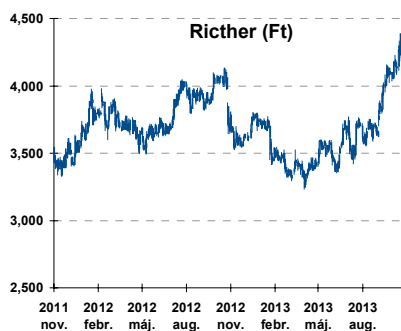
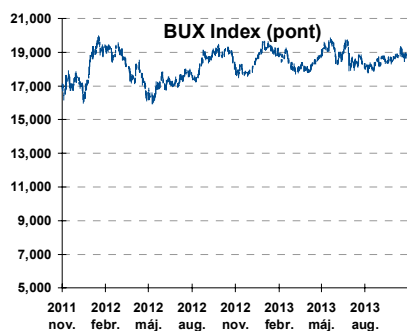
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.79%	-1.0	110.9
EMU 10 éves	1.71%	-0.5	29.7
Magyar 10 éves	5.85%	11.0	-97.0
Japán 10 éves	0.64%	2.0	-10.5
USA 5 éves	1.37%	-0.2	69.2
EMU 5 éves	0.64%	-2.1	22.0
Magyar 5 éves	4.86%	10.0	-145.0
Japán 5 éves	0.21%	0.3	1.8
EMU 3 hónapos	0.07%	-0.8	4.6

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		
	2013.11.20	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,007.70	6.66%	4.28%	27.94%
ESPA Stock Global	21,815.78	5.29%	2.87%	22.98%
ESPA Stock Europe Active	40,430.17	3.68%	2.39%	22.59%
ESPA Stock Japan	22,252.33	4.36%	-2.41%	32.61%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,448.29	7.33%	-1.92%	8.06%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,216.05	8.23%	-5.53%	4.34%
ESPA Stock Europe Properties	67,832.05	5.14%	-1.72%	20.38%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.90	0.51%	0.46%	1.35%
ESPA Bond International	5,972.17	-0.31%	-2.61%	-7.42%
ESPA Bond Euro Corporate	51,014.36	0.87%	2.32%	8.25%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,400.43	1.58%	-3.86%	-0.38%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.44	1.85%	-0.11%	1.98%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.97	1.17%	-1.57%	-2.54%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.54	2.38%	-2.86%	-2.52%
ESPA Cash Corporate Plus	38,773.05	0.22%	3.28%	8.50%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.37	0.09%	0.03%	0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	36,994.17	1.21%	-1.70%	3.46%
ESPA Stock Adriatic	1,042.38	-2.05%	-1.10%	13.11%
ESPA Stock Agricultural	2,530.23	5.80%	-3.71%	5.42%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,951.13	5.79%	-4.27%	6.02%
ESPA Stock Commodities	31,752.56	4.20%	-1.28%	6.57%
ESPA Stock Istanbul	109,355.09	-1.51%	-26.48%	-5.84%
ESPA Stock Pharma	42,351.60	6.02%	5.40%	31.01%
ESPA Stock Russia	1,995.67	6.31%	3.05%	7.94%
ESPA Stock Techno	9,553.68	7.61%	5.97%	26.10%
ERSTE WWF Stock Umwelt	98.13	13.42%	11.07%	41.38%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1909	0.77%	1.82%	4.59%
ERSTE Ingatlan	2.1009	1.21%	2.68%	6.20%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3153	1.83%	3.09%	7.42%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2433	2.85%	3.73%	7.38%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0997	1.41%	-1.90%	-0.17%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3290	2.01%	3.27%	7.42%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7692	5.17%	-0.67%	12.31%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.891	1.26%	3.77%	3.37%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8667	2.45%	3.81%	9.62%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1139	0.14%	0.34%	0.91%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0944	0.17%	0.42%	1.28%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.543724	0.69%	1.62%	4.15%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2148	0.66%	1.36%	3.06%

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.
