

BUX	18,594	0.6%	MOL	14,320	0.5%	Commerzbank	10.3	4.4%	EUR/HUF	297.80	0.1%	Olaj (\$)	95.4	2.3%
DAX	9,196	-0.1%	Richter	4,310	-1.1%	BMW	82.9	0.2%	EUR/USD	1.3482	0.3%	Arany (\$)	1,243	-0.1%
S&P	1,796	0.8%	OTP	4,441	2.0%	Nokia	5.9	0.2%	USD/HUF	220.99	-0.1%	10Y hozam	5.91	6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Látványos emelkedés Amerikában
- Megállta az arany esése
- Visszakorrigált a dollár
- Mérsékelt emelkedés Ázsiában
- E-Star publikálta az új részvényesi struktúrát
- Új gyárat alapít a MOL
- Mérsékelt emelkedésre számítottunk ma

Erste kommentár

Janet Yellen-t a szenátus banki bizottsága is támogatja, tegnaptól hogy a Fed elnöke legyen, amely különben nem túl nagy meglepetés. A piacok újra pozitív módba kapcsoltak, még ha ebben az esetben a rakéták csak kisebb toló erőt fejtenek, ki mint korábban. A DOW Jones ipari átlagindexnek így is sikerül történetében először 16 000 pont fölött zárnia, de a korábbi napon belüli csúcsot nem sikerül megdöntenie. Hasonló csodát nem láthatunk az S&P500 és a DAX esetében, de azok is a csúcsok közelében tartózkodnak. Amint a 20 napos közelébe érkezett az árfolyam a vezető indexek esetében, azonnal jelentősebb emelkedést tudtak felmutatni, anélkül, hogy megérintették volna a kritikus mozgóátlagot. Vagyis továbbra is nagy a vételi erő, annak ellenére, hogy hamarosan jön a „Tapír”, s részvényindexek értékeltsége sem mondható már olcsónak (persze még nagyon drágának sem). Ugyanis például az előrejelző P/E ráta a 8 éves átlag fölött mozog, de a korábbi csúcsokat még nem érte el. Vagyis a technikai kép továbbra is biztató. A BUX esetében a helyzet más. Itt továbbra is a bikai és medve piac határmezsgyéjét jelentő 200 napos mozgóátlag körül oszcillálunk. Most éppen alulról támadunk fölfelé.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GDP (3. negyedév WDA, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	0,6%	0,6%
GDP (3. negyedév NSA, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	1,1%	1,1%
Kormányzati kiadások (3. negyedév, tény)	Németország	08:00	0,6%	0.5%
Építőipari beruházások (3. negyedév, tény)	Németország	08:00	2,6%	2.4%
IFO üzleti hangulat index (november)	Németország	10:00	107,4	107,7

Nemzetközi hírek

USA:

- A Nasdaq 1,22%-ot, a S&P 0,82%-ot, a Dow 0,69%-ot emelkedett.
- A Dow index 16.010 pontos értékkel először zárt 16.000 pont fölött.
- A szenátus banki bizottsága jóváhagyta Janet Yellen jelölését a Fed élére.
- A várt 335 ezer új munkanélkülivel szemben mindössze 323 ezer főt regisztráltak az USA-ban, novemberben. A tartós munkanélküli segélykérelmek száma 2876 ezer főre emelkedett a múlt havi 2810 ezer főről és a várt 2870 ezer fővel szemben.
- A beszerzési menedzserindex értéke az előző havi 51,8 pontról 54,3 pontra emelkedett és ezzel felülmúlta az 52,3 pontos várakozást.
- Ma nem jelennek meg fontosabb adatok a tengerentúlról.

Európa:

- Mario Draghi némileglehűtötte a negatív betéti kamatlábbal kapcsolatos várakozásokat, miután azt nyilatkozta, hogy bár a legutóbbi ülésen tárgyalták ennek a lehetőségét, de azóta nem történt új fejlemény ennek kapcsán.
- A várakozásoknak megfelelő lett a reggel megjelent harmadik negyedéves végleges német GDP adat. Munkanapokkal igazítva 0,6% volt a növekedés az előző évhez képest, míg a szezonálisan nem igazított érték 1,15-os növekedést mutatott.
- A harmadik negyedévben a kormányzati kiadások a várt 0,3%-os éves bővülésnél nagyobb mértékben 0,5%-kal növekedtek. Az építőipari kiadások 2,45-os éves bővülése szintén meglepetésnek számított.
- Az IFO hangulatindexet 10 órakor fogják publikálni, a várakozások szerint 107,7 pontra emelkedhet az index értéke az előző havi 107,4 pontról.

Olaj, arany:

- Tegnap már csak 0,14 százalékkal értékelődött le a nemes fém árfolyam, ma pedig 0,99 dolláros emelkedést mutat a reggeli órákban. Különböző közben az EUR/USD árfolyam is emelkedett, amely pozitívan szokott hatni az arany árfolyamára. Különböző az elemzők nagyon pesszimistává váltak az aranyár további mozgását tekintve, hiszen 19 szerint a jövő héten tovább esik az árfolyam, 9 szerint emelkedni fog és három szavaz a stagnálásra. Mi azt gondoljuk, hogy rövid pihenő után tovább csökkenhet az arany ára egészen 1 100 dollár alá, de közben sok megálló lesz. Ilyen például a korábbi lokális minimum 1 200 dollárnál.

- Az olaj árfolyama tegnap nagyot, 2,3 százalékot emelkedett a dollár gyengülés hatására. Úgy tűnik, hogy az olaj jobb állapotban van, mint gondoltuk, hiszen korábban a dollárerősödésre már nem reagált árfolyamcsökkenéssel csak stagnálással. Ma az árfolyam 28 centes csökkenést mutat a reggeli órákban.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

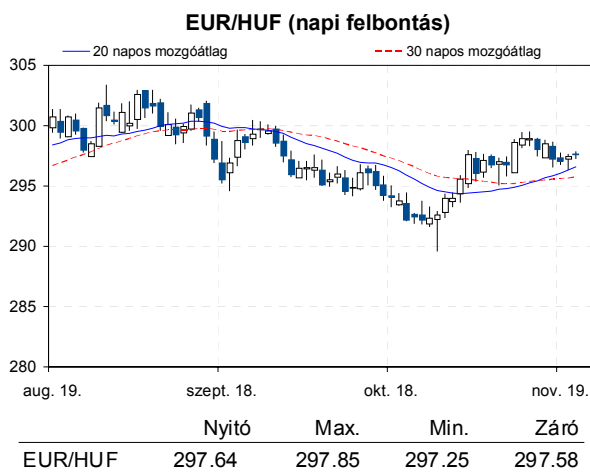
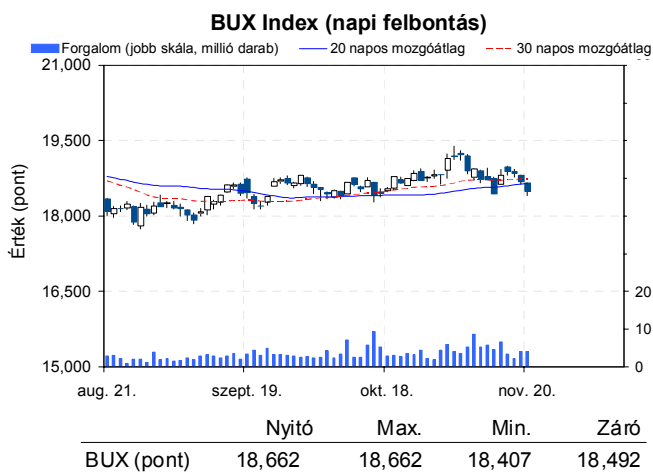
- A forint enyhén gyengült az euróval szembe, a nyitó 297,64-es árfolyamról nap végére 297,8-ig emelkedett, ezzel a 200 napos mozgóátlagtól kezdett eltávolodni.
- A szerda esti dollárerősödés után korrekció következett az EUR/USD árfolyamában, aminek eredményeként 1,3439-ről 1,3483-ra emelkedett az árfolyam, míg a napi minimum 1,34 volt. Az euró visszább erősödéséhez hozzájárult, hogy Mario Draghi tegnap azt nyilatkozta, hogy semmilyen új fejlemény nincs a negatív betéti kamat bevezetésével kapcsolatban.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot emelkedett, míg a Shanghai index értéke 0,5%-kal csökkent.
- A Sharp több, mint 8%-ot emelkedett, miután megjelent a hír, hogy a ZTE számára fog LCD paneleket szállítani.

Határidős piacok:

- Jellemzően a pozitív tartományban tartózkodnak a határidős indexek.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,010	0.7%	24.7%
Nasdaq Composite	3,969	1.2%	35.6%
Nasdaq 100	3,403	1.1%	30.9%
FTSE 100	6,681	0.0%	15.4%
RTX	2,021	0.5%	-0.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,582	-0.5%	8.7%
PX	1,012	-0.2%	5.1%
Hang Seng	23,690	0.5%	9.0%
Russell 2000	1,120	1.8%	40.2%
Nikkei	15,382	0.1%	64.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	89.15	1.2%	35.9%
Arcelormittal	12.53	-0.8%	8.1%
Axa	18.83	2.1%	53.0%
Banco Bilbao	8.38	0.3%	30.3%
Banco Santander	6.38	0.6%	10.5%
BASF	76.58	-0.1%	15.3%
Bayer	96.06	2.0%	40.0%
BMW	82.89	0.2%	26.3%
BNP Paribas	54.11	0.4%	29.1%
Commerzbank	10.30	4.4%	0.6%
Daimler	59.80	0.6%	63.1%
Deutsche Bank	33.87	0.7%	1.5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14.08	2.0%	0.8%
Fiat	5.88	0.9%	71.9%
Infineon	7.21	0.2%	22.5%
Linde	145.85	-0.4%	13.0%
Lufthansa	15.71	1.9%	26.1%
Nokia	5.93	0.2%	135.3%
Siemens	96.33	-0.1%	27.8%
Telefonica	12.13	0.3%	18.7%
Thyssenkrupp	18.72	-1.5%	13.5%
Total	44.46	0.2%	16.1%
Unicredit	5.26	2.0%	48.5%

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

Vállalati hírek

- A MOL tegnap bejelentette, hogy közös vállalatot hoz létre a Japán JSR céggel a gépjármű gumi gyártásához alapanyagot készítő gyárat hoznak létre szintetikus autógumi gyártására. A 60 000 tonna műgumi alapanyaga a MOL-TVK butadién gyárából kerül majd ki, amelynek építését nem rég kezdte meg a vállalat. A hír pozitív, de nincs jelentős árfolyam hatása.
- E-Star publikálta az új részvényesi struktúrát, amelyben Soós Csaba befolyása 14,63 százalékra csökkent a korábbi 24,34 százalékról, miközben az állam 12,35, az OTP 18,73, az Allianz pedig 13,21 százalékra növelte befolyását a cégben. A publikált számok alapján, úgy tűnik, hogy több mint a kibocsátott részvények fele bevonásra kerül később, mivel az E-Star-hoz köthető cégekhez került. Számításaink szerint végül az új részvénytőke 21.3 millió darab körül alakulhat.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	616	-0.6%	38.7%	13,957	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,910	-0.2%	63.7%	3,292	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	156	0.0%	-64.1%	0	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	384	-0.3%	-13.7%	7,138	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	278	0.7%	-29.6%	2,612,202	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,320	0.5%	-16.4%	37,481	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,441	2.0%	14.8%	641,836	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	299	1.4%	-50.0%	7,094	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,310	-1.1%	16.6%	1,048,649	Vétel	2013.10.01	4,780

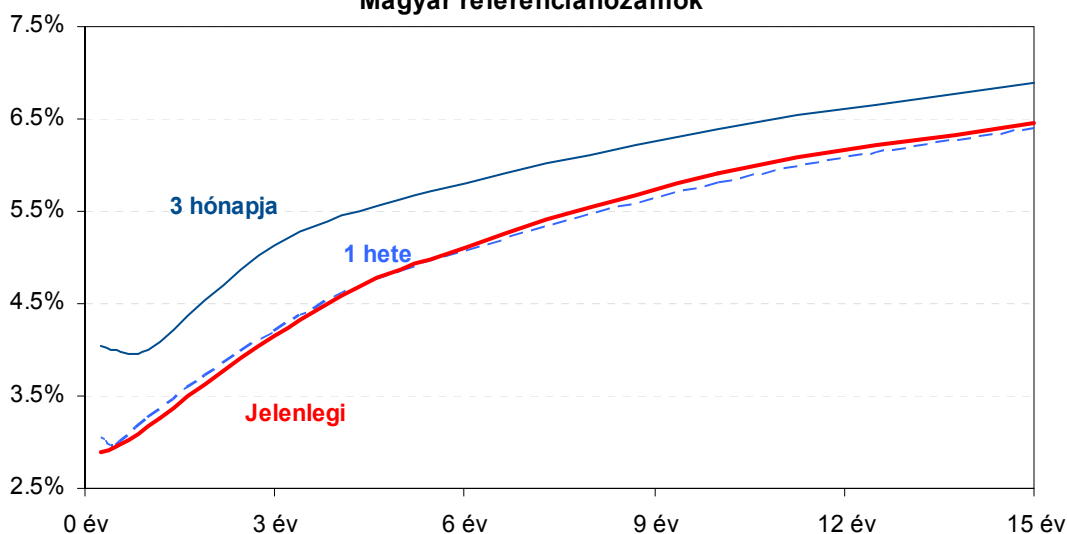
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	1.4%	36.7%
Távközlés	49	0.0%	14.1%
Olaj	1,492	1.1%	24.0%
Gyógyszer	461	0.5%	28.1%
Szállítmányozás	7,173	1.1%	43.5%
Félvezető	87	1.1%	30.2%
Közszolgáltató	39	0.2%	13.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,425	1.8%	52.3%

Államkötvények

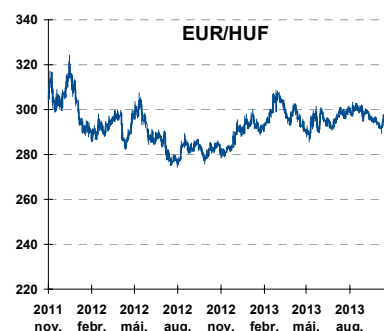
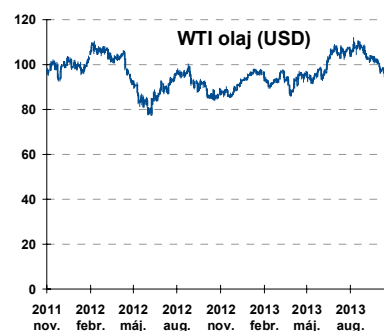
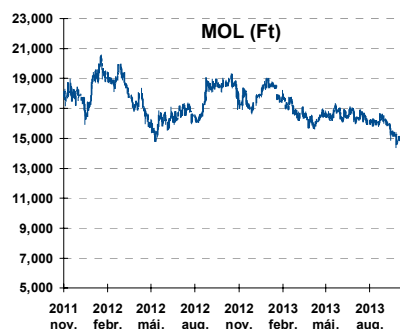
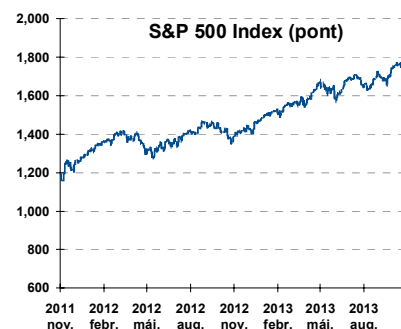
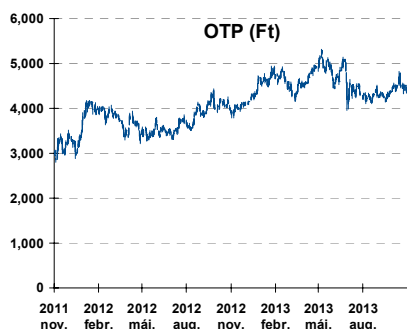
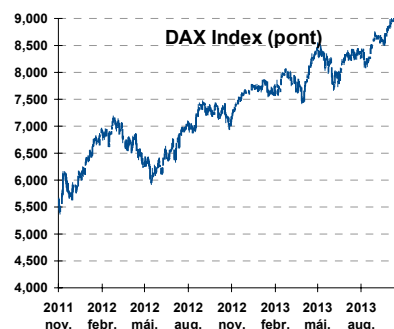
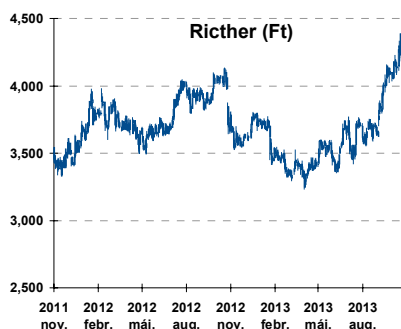
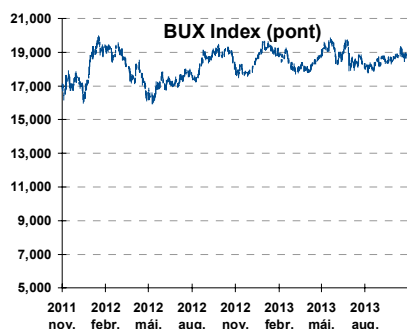
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.77%	-1.1	109.4
EMU 10 éves	1.74%	2.7	31.0
Magyar 10 éves	5.91%	6.0	-99.0
Japán 10 éves	0.63%	-0.4	-11.4
USA 5 éves	1.36%	-0.3	68.1
EMU 5 éves	0.66%	1.9	22.0
Magyar 5 éves	4.88%	2.0	-147.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.4	1.3
EMU 3 hónapos	0.07%	0.5	5.0

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 hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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.
