

BUX	18,602	0.2%	MOL	14,255	-0.1%	Commerzbank	10.3	0.7%	EUR/HUF	298.57	-0.0%	Olaj (\$)	94.1	-0.8%
DAX	9,300	0.9%	Richter	4,440	1.1%	BMW	84.6	0.9%	EUR/USD	1.3517	-0.3%	Arany (\$)	1,251	0.6%
S&P	1,802	-0.1%	OTP	4,372	-0.3%	Nokia	6.0	-0.2%	USD/HUF	220.72	0.3%	10Y hozam	5.94	5.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson a Dow, 13 éve nem látott szinten a Nasdaq
- Emelkedett az olaj és az arany ára
- Erősödött a dollár, oldalazott a forint
- Mínuszban zártak az ázsiai indexek
- Richter: Az CHMP pozitív véleményt adott az Esmyra-ra
- Richter, Magyar Telekom: Az ETF-ek várhatóan a záró szakaszban hajtják végre a szükséges átsúlyozásokat
- Kamatdöntő ülés lesz ma, 20 bázispontos csökkentés várható
- Kis emelkedésre számítunk a tőzsdén

Erste kommentár

Tegnap nagyot emelkedtek a légitársaságok részvényei, miközben az olajcégeket nem kímélték a befektetők. Az iráni egyezség kapcsán a piaci szereplők szeme előtt olcsó olaj, gyenge olajipari profitok és dühöngő légitársasági profitok jelentek meg. Így a Lufthansa is nagyot rallyzott tegnap, és még egy rést is hagyott az árfolyam a grafikonon. Ebből további emelkedésnek kellene jönnie, és a résznek nem szabadna betöltődnie. A vezető indexek is csúcson vannak, miközben a technikai túlvettség is látható. Persze az utóbbi már hetek óta jelen van a grafikonokon, és egyelőre nem történt semmilyen komolyabb korrekciós mozgás. Így hát érdemes tovább lovagolni a vételi pozíciókon. Ugyanakkor az arany és az olaj hamar kijött az „iráni” eladási pánikból, és valljuk meg, nem úgy néznek ki, mint amik éppen össze akarnak esni. A Brent a 30 napos mozgóátlagról fordult, míg a WTI a 20 napos mozgóátlaggal küzd, szeretné áttörni. Az aranyban a dinamikus oszcillátor pedig vételi jelzést készül adni. Ráadásul a dollár sem akar úgy gyengülni, ahogy „elvileg” kellene neki, pedig az EKB tagok úgy tűnik, hogy szóban (s néha nem csak abban) mindent megtesznek az euró gyengítése érdekében. Egy szó mint száz, komoly furcsaságokat látunk a piacokon, amely óvatosságra int bennünket. Mindenesetre ma a nemzetközi piacokon oldalazó, kis emelkedést mutató részvénypiaci kereskedésre számítunk, miközben itthon is hasonló mozgás lehet.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kamatdöntés (november 26)	Magyarország	14:00	3,4%	3,2%
Kiadott építési engedélyek (október)	USA	14:30	--	930 ezer
S&P/CaseShiller házár index (szeptember)	USA	15:00	164,53	165
Conference Board fogyasztói bizalmi index (november)	USA	16:00	71,2	72,6
Richmond-i Fed index (november)	USA	16:00	1	4
Hewlett-Packard (EPS Q4 2013)	USA	piaczáras után	-43,6 cent	99,9 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Vegyesen mozogtak tegnap a vezető tengerentúli indexek, a nyitás után lefelé vették az irányt, majd napközben emelkedést láthattunk, amit az utolsó órákban ismét csökkenés váltott fel. A Dow Jones történelmi maximumon zárta a kereskedést, a Nasdaq pedig 2000 óta nem látott magasságban fejezte be a napot (Dow 0,05%, Nasdaq 0,08%, S&P500 -0,15%).
- A függőben lévő lakásértékesítések száma 0,6%-kal csökkent októberben, miközben az elemzők 1,3%-os bővülésre számítottak.
- Piaczáras után a Hewlett Packard publikálja negyedik negyedéves számait. Délután a kiadott építési engedélyek októberi számait, az S&P/CaseShiller házár index szeptemberi értékét, és a Conference Board fogyasztói index novemberi értékét publikálják.

Európa:

- Emelkedéssel zárták a kereskedést a nyugat-európai börzék, a DAX ismét új csúcson járt (FTSE100 0,3%, DAX 0,9%, CAC40 0,55%).
- Ardo Hansson, az EKB kormányzótanácsának tagja azt mondta tegnap, hogy a jegybank kész tovább vágni a kamatokat, és a negatív betéti kamatokra is fel vannak készülve.

Olaj, arany:

- A tegnapi jelentős árcsökkenés után mind a WTI kőolaj, mind az arany ára korrigált ma reggel. A WTI esetében a piac a líbiai eseményekre koncentrál, míg az iráni kőolaj-export emelkedését figyeli. Szakértők szerint az iráni kőolaj-export növekedése elmaradhat a várakozásoktól, mivel az eszközök nincsenek jó állapotban a hosszú embargó után. Az arany esetében inkább technikai jellegű az emelkedés, a múlt héten több szintet is áttört a nemesfém árfolyama.

Devizák:

- A forint gyengülésnek indult a délelőtti órákban, 298 forintról 299-ig emelkedett az árfolyam, ahonnan visszafordult és 298-ig zuhant zárásra.
- Erősödött tegnap a dollár az euróval szemben, az árfolyam 1,354-ről 1351-ig zuhant, a reggeli kereskedésben egyelőre stagnálás látható, de további dollárerősödésre számítunk.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

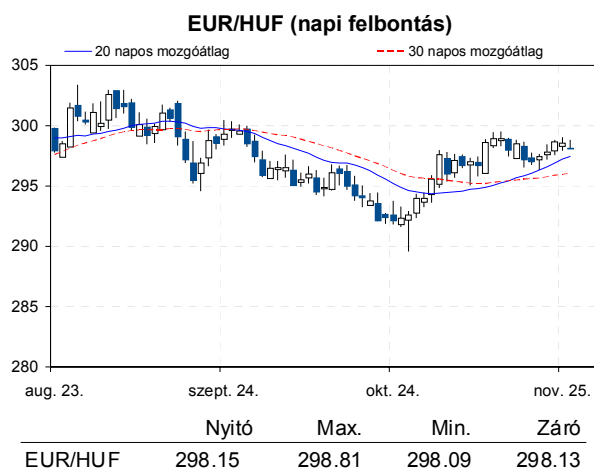
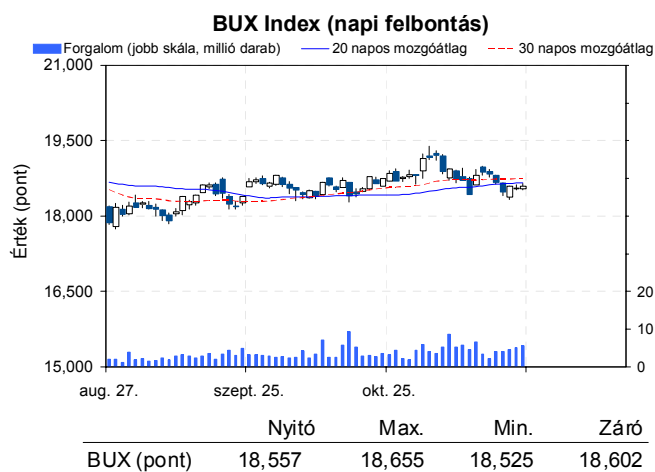
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- Mérsékelt mínuszban zártak ma reggel az ázsiai piacok (Nikkei -0,67%, Hang Seng -0,03%, Shanghai -0,14%).

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záro érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,073	0.0%	23.9%
Nasdaq Composite	3,995	0.1%	34.2%
Nasdaq 100	3,427	0.2%	29.3%
FTSE 100	6,695	0.3%	15.7%
RTX	2,017	-0.8%	-1.6%

	záro érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,615	1.0%	8.7%
PX	1,021	0.2%	3.8%
Hang Seng	23,716	0.1%	8.5%
Russell 2000	1,125	-0.0%	39.0%
Nikkei	15,515	-0.7%	65.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	zároár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	88.73	-0.6%	33.9%
Arcelormittal	12.44	-0.4%	7.9%
Axa	19.15	0.7%	55.0%
Banco Bilbao	8.55	0.7%	33.1%
Banco Santander	6.44	0.2%	11.5%
BASF	77.53	1.3%	14.9%
Bayer	95.81	-0.1%	38.3%
BMW	84.60	0.9%	27.6%
BNP Paribas	54.93	0.5%	31.3%
Commerzbank	10.33	0.7%	2.5%
Daimler	60.43	0.7%	63.5%
Deutsche Bank	34.59	1.1%	4.0%

	zároár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14.01	-0.1%	0.7%
Fiat	5.75	-3.5%	66.0%
Infineon	7.28	0.3%	24.5%
Linde	147.22	1.1%	10.7%
Lufthansa	15.98	1.8%	23.7%
Nokia	5.97	-0.2%	124.6%
Siemens	97.45	0.4%	28.6%
Telefonica	12.19	-0.3%	19.5%
Thyssenkrupp	18.84	0.9%	17.6%
Total	44.78	-0.2%	16.6%
Unicredit	5.26	-0.4%	49.4%

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

Vállalati hírek

- Az Európai Gyógyszerügynökség (EMA) Emberi Felhasználásra Szánt Gyógyszerkészítmények Bizottsága (CHMP) pozitív véleményt adott ki a **Richter** által benyújtott indikáció kiterjesztési kérelemre, és jóváhagyta az 5 mg-os Esmya® (ulipristal acetate) tablettának legfeljebb két, egyenként három hónapos cikluson keresztül történő alkalmazását a méhmióma kezelésére. A CHMP pozitív véleménye továbbításra kerül az Európai Bizottság felé, amely előreláthatólag a vélemény kiadásától számított két hónap múlva az Európai Unió valamennyi tagállamára kiterjedő hatállyal módosítja az Esmya® 5 mg-os készítmény forgalomba hozatali engedélyét. A hír kedvező, de nem meglepő. Az ún. „II-es típusú módosítás” kérelmet 2013 júliusában nyújtotta be a társaság.
- **Richter, Magyar Telekom:** Várhatóan a mai zárószakaszban hajtják végre az ETF-ek az MSCI index módosítása miatt szükséges átsúlyozásokat.
- **OTP, FHB:** Cséfalvay Zoltán, a nemzetgazdasági tárca államtitkára egyértelműsítette, hogy a hitelek felvételi árfolyamon való átváltása gazdaságilag kivitelezhetetlen, ugyanis ez a megoldás romba döntené az országot. A kijelentést mindenképp kedvezően értékeljük. A Kúria jogegységi eljárást indít a devizahitelek kapcsán, december 16-án ül össze az illetékes bizottság. A kormány elkötelezett a devizahitelek forintosítása mellett, de a Kúria döntését mindenképp megvárja a törvény módosításával. Úgy véljük, hogy a Kúria több alkalommal is tárgyal majd a témáról, így a probléma megoldása még hónapokig elhúzódhat.

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

Erste OTP Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Makrogazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. Az elemzők arra számítanak, hogy további 20 bázisponttal, 3,2%-ra csökken az alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	607	-2.1%	39.2%	28,957	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,930	0.0%	66.7%	5,697	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	109	-12.8%	-74.0%	294,594	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	383	-0.5%	-9.9%	14,041	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	276	0.7%	-30.7%	3,927,111	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,255	-0.1%	-17.6%	38,232	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,372	-0.3%	11.5%	382,330	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	299	-0.3%	-50.0%	6,817	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,440	1.1%	21.3%	1,134,804	Vétel	2013.10.01	4,780

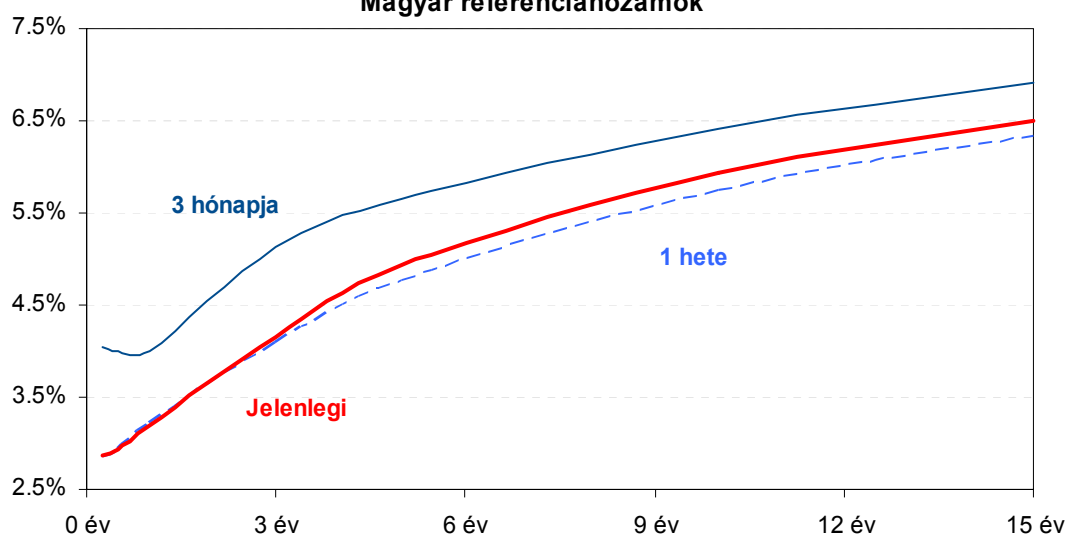
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0.1%	36.4%
Távközlés	49	-0.3%	13.2%
Olaj	1,491	-0.8%	23.0%
Gyógyszer	464	-0.1%	27.4%
Szállítmányozás	7,218	0.3%	42.0%
Félvezető	88	0.2%	28.3%
Közszolgáltató	39	-0.4%	11.6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,446	0.1%	51.6%

Államkötvények

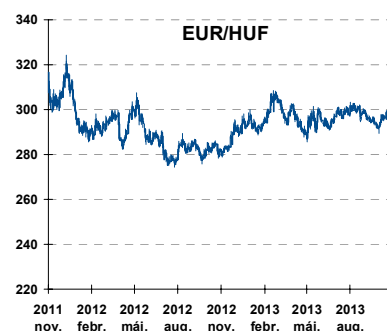
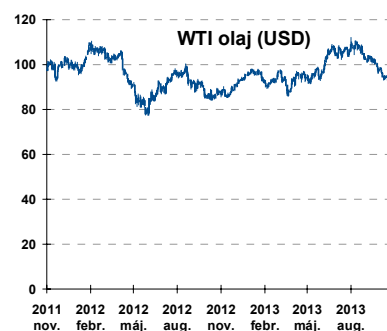
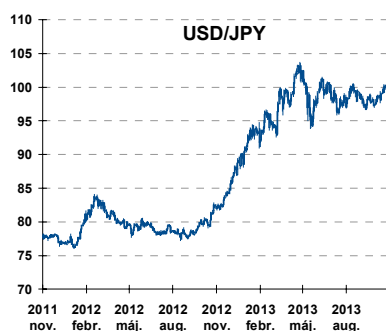
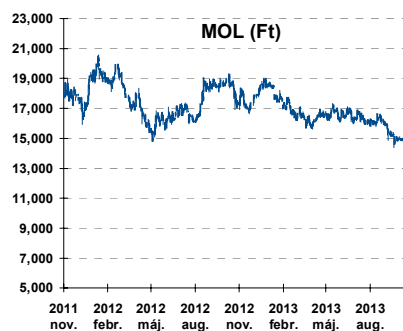
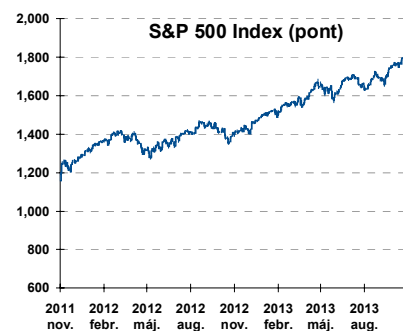
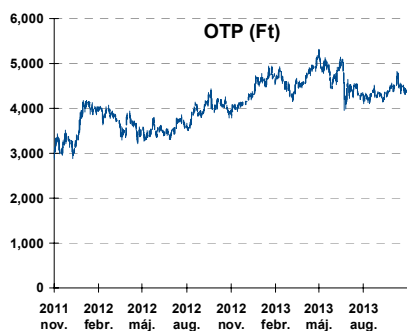
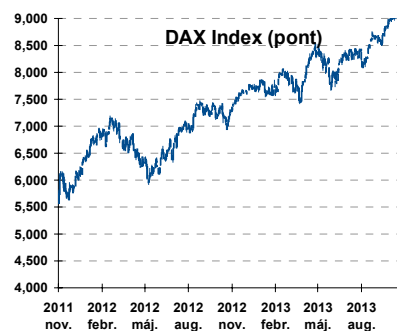
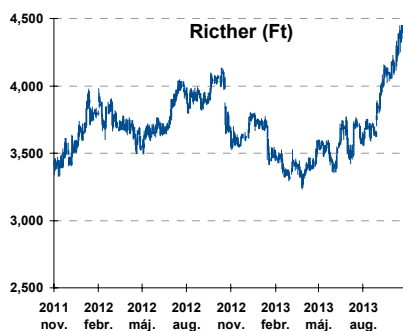
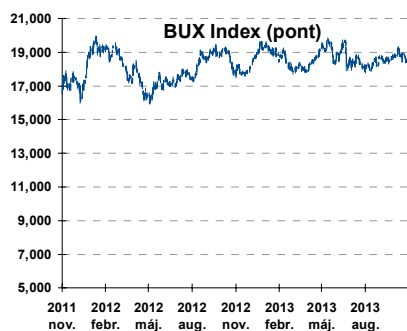
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.72%	-0.4	106.2
EMU 10 éves	1.72%	-2.4	28.6
Magyar 10 éves	5.94%	5.0	-92.0
Japán 10 éves	0.62%	-2.3	-11.0
USA 5 éves	1.34%	0.3	67.1
EMU 5 éves	0.67%	-1.8	23.0
Magyar 5 éves	4.94%	5.0	-138.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.9	1.5
EMU 3 hónapos	0.08%	0.1	10.2

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		
	2013.11.22	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,878.27	6.97%	6.49%	30.04%
ESPA Stock Global	22,116.77	5.93%	6.00%	25.08%
ESPA Stock Europe Active	40,682.57	3.77%	4.73%	23.36%
ESPA Stock Japan	22,414.92	6.39%	3.43%	35.80%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,264.60	6.16%	-1.78%	7.65%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,645.57	7.17%	-4.83%	3.56%
ESPA Stock Europe Properties	67,528.00	5.40%	1.09%	19.99%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.95	0.59%	0.56%	1.39%
ESPA Bond International	5,989.83	-0.13%	-2.55%	-5.74%
ESPA Bond Euro Corporate	51,177.45	1.26%	2.30%	9.56%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,359.32	1.87%	-3.67%	0.11%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.42	2.12%	0.04%	2.18%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.76	1.34%	-1.51%	-2.41%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.07	2.45%	-2.75%	-2.45%
ESPA Cash Corporate Plus	38,929.45	0.36%	3.32%	9.60%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.40	0.13%	0.06%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	36,907.99	1.44%	-1.76%	3.83%
ESPA Stock Adriatic	1,055.45	-1.64%	0.60%	14.59%
ESPA Stock Agricultural	2,513.40	4.56%	-3.10%	5.30%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,946.92	6.31%	-2.05%	6.17%
ESPA Stock Commodities	32,003.42	4.04%	0.96%	7.71%
ESPA Stock Istanbul	109,438.95	5.29%	-26.63%	-4.64%
ESPA Stock Pharma	42,984.29	7.41%	6.97%	32.98%
ESPA Stock Russia	1,976.73	3.21%	3.39%	6.34%
ESPA Stock Techno	9,701.80	7.82%	9.11%	28.92%
ERSTE WWF Stock Umwelt	98.77	12.07%	15.04%	41.59%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1914	0.76%	1.80%	4.57%
ERSTE Ingatlan	2.1018	1.20%	2.66%	6.20%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3155	1.79%	3.09%	7.39%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2433	2.96%	3.50%	7.71%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0955	2.38%	-3.41%	1.10%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3293	1.97%	3.29%	7.42%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7597	4.40%	-0.71%	12.03%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8745	1.23%	3.07%	4.18%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8667	2.44%	3.79%	9.51%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1139	0.14%	0.33%	0.90%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0945	0.17%	0.42%	1.28%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.544071	0.67%	1.60%	4.14%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2151	0.65%	1.35%	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.