

BUX	18,342	-1.4%	MOL	13,595	-4.6%	Commerzbank	10.4	0.9%	EUR/HUF	298.64	0.0%	Olaj (\$)	93.7	-0.4%
DAX	9,290	-0.1%	Richter	4,540	2.3%	BMW	84.6	0.0%	EUR/USD	1.3572	0.4%	Arany (\$)	1,243	-0.7%
S&P	1,803	0.0%	OTP	4,276	-2.2%	Nokia	6.0	-0.3%	USD/HUF	220.02	-0.3%	10Y hozam	5.91	-3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- 4.000 pont felett zárta a kereskedést a Nasdaq
- Gyengülő olajár, szinten maradó aranyár
- Vegyes mozgás az ázsiai piacon
- A 30 napos mozgóátlag fölött az EUR/USD
- A MOL nemzetközi választott bírósági eljárást kezdeményez a horvát kormány ellen
- Kis emelkedés jöhet ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Jó nagyot esett záróban a MOL és az OTP árfolyama az MSCI átsúlyozásnak köszönhetően. Jóval nagyobb, mint amire számítottunk. Persze a két „sztár papír” ebből a szempontból a Richter és a Magyar Telekom volt. Az előbbi vissza, míg az utóbbi kikerült az MSCI standard indexeiből. Így nem meglepő hogy a Richtert föl, az Mtel-t pedig lekötötték a záró szakaszban. Az előbbi valószínűleg csökkeni, míg az utóbbi emelkedni fog a mai napon, akárcsak az OTP és a MOL. Így a magyar piac valamiféle emelkedést mutathat fel a tegnapi nagy pofon után. A DAX rövidtávú korrekcióban van, amely ma is kitarthat, de ez nem feltétlenül jelent majd csökkenést. Egy kis emelkedés beleférhet a mai napba. Ugyanez igaz az S&P500 és a Dow Jones indexekre is. Meglepetésre hasonló dolog történt ezekben az indexekben is, mint a BUX-ban. Az MSCI átsúlyozásnak köszönhetően rendesen szétverték az indexeket a záró szakaszban, de azért még így is a pozitív tartományban sikerült zárni. Ennek a napvégi lejtmenetnek ott is lehet valamiféle korrekciója a mai napon, mielőtt a befektetők elmennek pulykát enni a hálaadás alkalmából. Így a mai napot követően, csak hétfőn számíthatunk újra komoly piaci aktivitásra szerte a világon.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Munkanélküliségi ráta (október, tény)	Magyarország	09:00	9,8%	9,8%
GfK fogyasztói bizalmi index (december)	Németország	10:00	7	7,1
Jelzáloghitel igénylések (november 22)	USA	13:00	-2,3%	--
Friss munkanélküliség kérelmek (november 23)	USA	14:30	323 ezer	330 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (november 16)	USA	14:30	2876 ezer	2850 ezer
Tartós cikkek rendelésállománya (október)	USA	14:30	3,7%	-2%
Tartós cikkek rendelésállománya szállítmányozás nélkül (október)	USA	14:30	-0,1%	0,5%
Chicago-i beszerzési menedzser index (november)	USA	15:45	65,9	60
Bloomberg fogyasztói elégedettség (november 24)	USA	15:45	-34,6	--
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (november, végleges)	USA	15:55	72	73,1
Leading indicators (október)	USA	16:00	0,7%	0%
Kőolajkészletek (november 22, hordó)	USA	16:30	375 ezer	750 ezer
Benzinkészletek (november 22, hordó)	USA	16:30	-345 ezer	500 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indították a kereskedést a tengerentúli börzék, de az utolsó órában lefordultak a piacok, és a Dow Jones, illetve az S&P500 a tegnapi záró értéke közelében fejezte be a napot. A hirtelen esés az MSCI indexek átsúlyozásának tudható be. A Nasdaq indexnek sikerült 4.000 pont felett zárnia a kereskedést (Dow 0%, Nasdaq 0,59%, S&P500 0,03%).
- A Conference Board fogyasztói bizalmi indexét publikálták tegnap, ami a várakozásoknál gyengébben alakult. A mutató 71,2 pontról 70,4 pontra esett vissza novemberben, miközben a konszenzus 72,4 pont volt.
- A kiadott építési engedélyek száma több mint öt éves maximumra emelkedett a tengerentúlon. A várt 930 ezer darab helyett 1.034 millió darab engedélyt adtak ki októberben.
- Az S&P/Case-Shiller házár index is jobb lett a várakozásoknál. A várt 0,9%-os bővülés helyett 1,03%-kal növekedtek az árak szeptemberben.
- Tegnap zárás után a Hewlett Packard publikálta negyedéves számait. A tisztított részvényenkénti profit 1,01 dollár lett szemben az elemzők 1 dolláros várakozásával. Az árbevétel 2,8% csökkenés után 29,13 milliárd dollár volt, ami meghaladja a 27,91 milliárd dolláros várakozást. Az árfolyam 5,5%-ot emelkedett piaczárás után.
- Számos makroadatot publikálnak ma is a tengerentúlon, a friss segélykérelmek mellett, a chicagói beszerzési menedzser index novemberi értékét és a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének szintén novemberi értékét publikálják a délután folyamán.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken eséssel zárult a tegnapi kereskedés (FTSE100 -0,88%, DAX -0,11%, CAC40 -0,56%).
- Ma hajnalban több kényes kérdésben is megállapodás született Németországban a CDU, CSU és a szociáldemokraták között, így nyitott az út a nagykoalíció felé.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama 93,4 dollárra esett ma reggel. A befektetők most becsülik, hogy mekkora többlet kínálatot jelent az iráni szankciók feloldása. A mostani várakozások szerint nem sokat, ennek ellenére nem tudott emelkedni az ár.
- Az arany 1,245 dollár körül maradt. A kínai importkereslet erősen megnőtt az arany iránt, de a hír nem befolyásolta érdemben az árfolyamot.

Devizák:

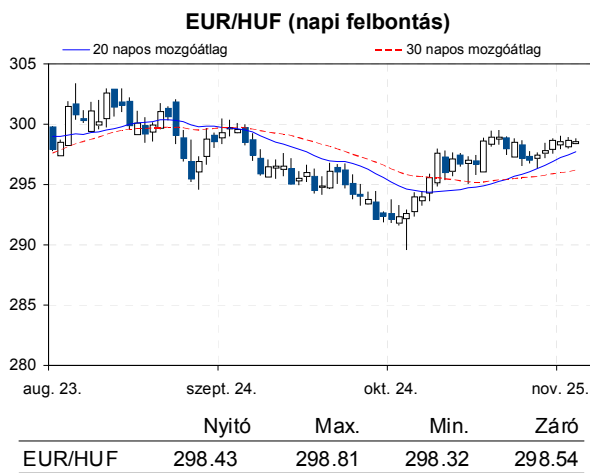
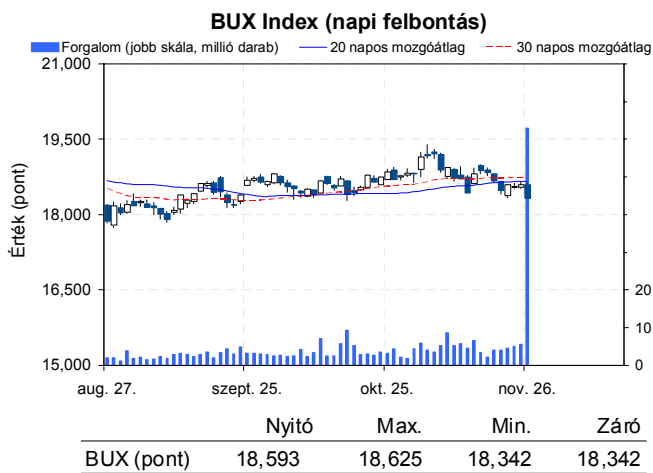
- A forint árfolyama apró lépésekkel közelíti a 300-as szintet. Tegnap 298,15-ről 298,64-ig emelkedett, ugyanakkor a vártnak megfelelő 20 bázispontos kamatcsökkentés nem okozott jelentősebb kilengést a forint piacán.
- Jelentősen, 1,3517-ről 1,3572-ig emelkedett az EUR/USD árfolyama tegnap és az emelkedés ma reggel is folytatódott, aminek eredményeként az árfolyam áttörte a 30 napos mozgóátlag 1,3575-ös értékét.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot csökkent, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 0,7%-ot emelkedett.
- Kína szigorítja a banki szabályozást, amitől azt várják, hogy csökkentik az árnyék bankrendszer méretét. Ezért megtiltják a pénzügyi intézmények hiteleinek az átstrukturálását, illetve szigorítják a céltartalékolási szabályokat is.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,073	0.0%	24.8%
Nasdaq Composite	4,018	0.6%	35.4%
Nasdaq 100	3,446	0.5%	30.5%
FTSE 100	6,636	-0.9%	14.4%
RTX	1,988	0.1%	-2.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,573	-1.6%	6.9%
PX	1,013	-0.8%	1.8%
Hang Seng	23,831	0.6%	9.1%
Russell 2000	1,135	0.9%	40.5%
Nikkei	15,450	-0.4%	64.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás napi	52 hét
Adidas	88.57	-0.2%	33.1%
Arcelormittal	12.28	-1.3%	6.9%
Axa	18.99	-0.8%	53.4%
Banco Bilbao	8.61	0.7%	34.2%
Banco Santander	6.42	-0.3%	11.2%
BASF	77.50	-0.0%	14.2%
Bayer	96.04	0.2%	38.4%
BMW	84.59	-0.0%	27.1%
BNP Paribas	54.83	-0.2%	30.2%
Commerzbank	10.42	0.9%	1.6%
Daimler	60.63	0.3%	63.6%
Deutsche Bank	34.54	-0.1%	2.1%

	záróár	változás napi	52 hét
E.On	14.05	0.3%	1.7%
Fiat	5.69	-1.0%	65.6%
Infineon	7.34	0.9%	24.4%
Linde	147.75	0.4%	9.9%
Lufthansa	15.88	-0.7%	23.8%
Nokia	5.95	-0.3%	131.9%
Siemens	97.62	0.2%	28.4%
Telefonica	12.13	-0.5%	20.0%
Thyssenkrupp	18.90	0.3%	17.6%
Total	44.58	-0.4%	17.4%
Unicredit	5.27	0.2%	50.1%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** nemzetközi választott bírósági eljárást kezdeményezett a Beruházási Viták Rendezésének Nemzetközi Központjánál (ICSID) a horvát kormány ellen, horvátországi befektetéseiinek védelmében, mert a horvát fél nem teljesítette bizonyos szerződéses kötelezettségeit és vállalásait. A MOL hangsúlyozta, hogy a vita békés rendezésére törekszik, de kénytelen jogi úton is érvényesíteni érdekeit. Úgy véljük, hogy a MOL minden eszközt bevet, hogy nyomást gyakoroljon a horvát kormányra, és a megrekedt tárgyalások folytatását kieszakozolja. A helyzet rövid távú rendezésére azonban nem számítunk. A választott bíróság vélhetően a MOL javára dönt majd, még akkor is, ha a horvátok arra hivatkoznak, hogy a szerződéskötéskor vesztegetés történt, amit a MOL egyébként tagad.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- A **Richter** maximum 100.000 darab saját részvény tőzsdei vételére adott megbízást. A társaság a részvényeket a bónusz programjához kívánja felhasználni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	610	0.5%	41.9%	5,523	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,980	0.2%	67.3%	3,275	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	111	1.8%	-72.0%	35,840	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	377	-1.6%	-12.1%	17,640	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	281	1.8%	-29.4%	49,707,024	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	13,595	-4.6%	-21.4%	321,120	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,276	-2.2%	10.2%	1,760,288	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	283	-5.4%	-52.5%	82,874	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,540	2.3%	27.7%	10,877,051	Vétel	2013.10.01	4,780

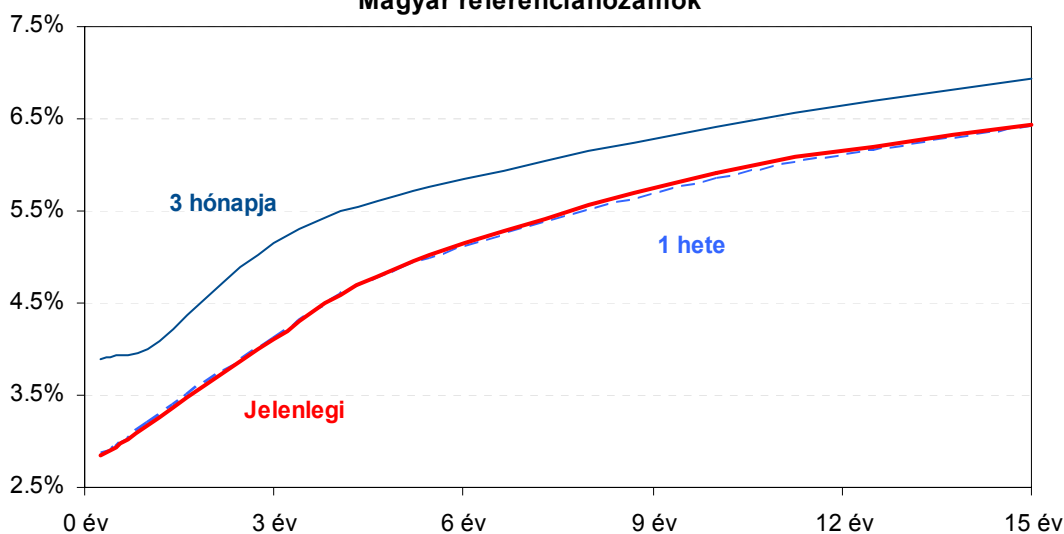
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-0.1%	37.5%
Távközlés	49	-0.0%	13.7%
Olaj	1,487	-0.3%	23.7%
Gyógyszer	462	-0.4%	27.4%
Szállítmányozás	7,213	-0.1%	42.1%
Félvezető	89	0.8%	29.6%
Közszolgáltató	38	-1.0%	10.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,465	0.8%	52.9%

Államkötvények

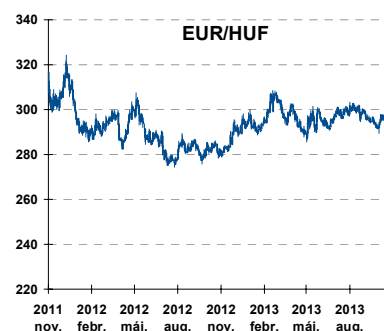
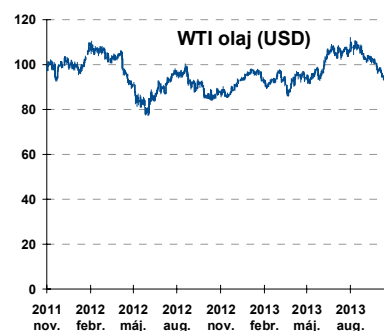
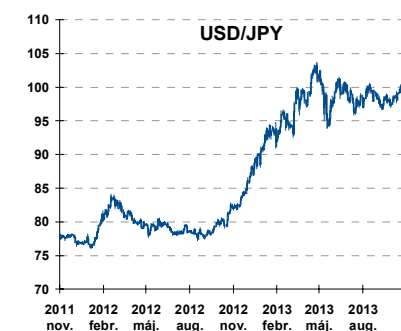
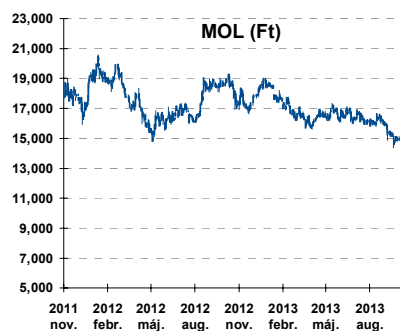
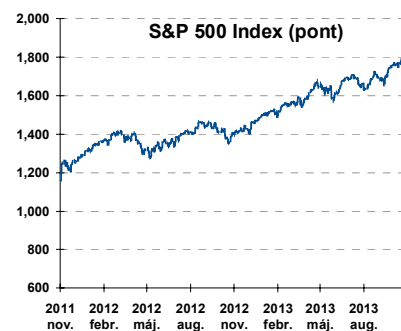
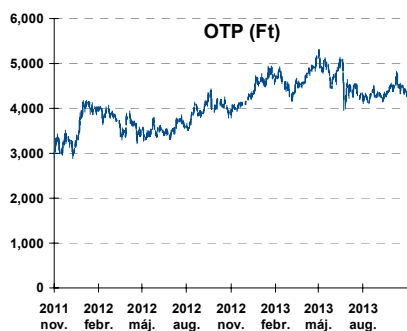
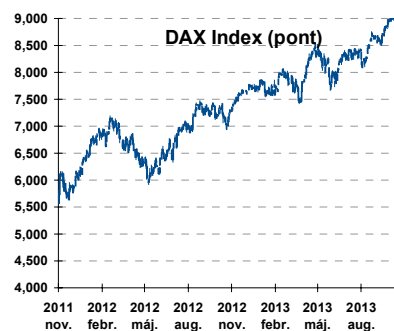
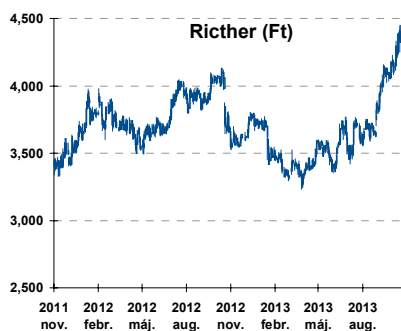
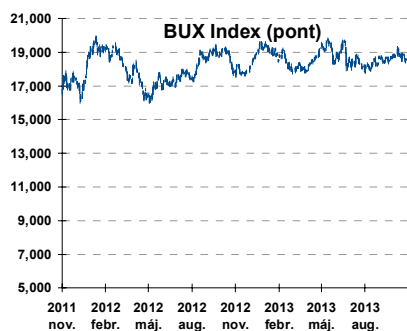
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.71%	0.6	107.7
EMU 10 éves	1.69%	-3.5	27.3
Magyar 10 éves	5.91%	-3.0	-102.0
Japán 10 éves	0.61%	-1.2	-12.4
USA 5 éves	1.34%	3.3	69.8
EMU 5 éves	0.65%	-2.2	22.2
Magyar 5 éves	4.90%	-4.0	-149.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.0	1.6
EMU 3 hónapos	0.09%	0.6	10.8

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 3.20 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		
	2013.11.26	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,672.08	7.31%	7.57%	30.99%
ESPA Stock Global	22,177.09	6.76%	7.62%	26.03%
ESPA Stock Europe Active	40,997.18	4.91%	6.12%	24.14%
ESPA Stock Japan	22,460.57	5.52%	7.89%	36.16%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,435.72	7.24%	0.03%	9.35%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,845.82	7.57%	-3.44%	4.81%
ESPA Stock Europe Properties	67,829.31	5.99%	2.21%	20.69%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.97	0.61%	0.61%	1.39%
ESPA Bond International	5,970.98	0.06%	-2.00%	-5.11%
ESPA Bond Euro Corporate	51,256.17	2.04%	3.26%	10.23%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,632.16	2.62%	-2.23%	1.18%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.55	2.21%	0.23%	2.23%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.95	1.15%	-1.41%	-2.28%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.66	2.22%	-2.49%	-2.12%
ESPA Cash Corporate Plus	38,980.00	1.04%	4.25%	10.26%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.42	0.13%	0.07%	0.08%
ESPA Cash Emerging Markets	36,980.72	1.86%	-0.92%	4.53%
ESPA Stock Adriatic	1,056.34	-2.10%	0.91%	15.31%
ESPA Stock Agricultural	2,512.53	4.45%	-1.60%	5.83%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,945.57	6.13%	-1.21%	6.67%
ESPA Stock Commodities	31,809.44	3.46%	1.62%	7.67%
ESPA Stock Istanbul	112,944.41	8.55%	-23.10%	-0.25%
ESPA Stock Pharma	43,184.45	8.26%	8.27%	34.49%
ESPA Stock Russia	1,984.36	4.18%	6.06%	7.65%
ESPA Stock Techno	9,683.08	8.07%	10.14%	29.75%
ERSTE WWF Stock Umwelt	98.59	11.53%	14.72%	41.55%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1917	0.75%	1.79%	4.54%
ERSTE Ingatlan	2.1023	1.19%	2.65%	6.16%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3161	1.79%	3.09%	7.38%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2445	2.99%	3.24%	7.93%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0946	1.87%	-4.88%	2.61%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3298	1.97%	3.25%	7.35%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7569	4.26%	-0.98%	11.66%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8768	1.06%	1.92%	5.41%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8692	2.43%	3.93%	9.50%
ERSTE € Pénzpiaci	1.114	0.14%	0.34%	0.89%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0945	0.17%	0.41%	1.26%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.544253	0.66%	1.59%	4.10%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2152	0.65%	1.34%	3.04%

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.
