

BUX	18,508	0.9%	MOL	13,940	2.5%	Commerzbank	10.7	2.3%	EUR/HUF	299.41	0.3%	Olaj (\$)	92.3	-1.5%
DAX	9,351	0.7%	Richter	4,426	-2.5%	BMW	84.6	0.0%	EUR/USD	1.3579	0.1%	Arany (\$)	1,238	-0.4%
S&P	1,807	0.2%	OTP	4,370	2.2%	Nokia	6.0	0.1%	USD/HUF	220.44	0.2%	10Y hozam	5.91	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ma zárva lesznek a tengerentúli piacok
- Tovább zuhant az olaj ára, az arany kismértékben javult
- 300 közelében a forint
- A gyengülő jen repítette a Nikkei-t
- Kis emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Ünnepi kereskedésre felkészülni! Akár ez is lehetne az elkövetkező napok mottója, hiszen ma a Hálaadást ünneplik a tengerentúlon, holnap pedig a vásárlás „nemzetközi ünnepét”, a Black Friday-t tartják, és heteken belül elérkezik a karácsonyi időszak is. Ma szünetel a tengerentúlon a kereskedés, ugyanis a befektetők a részvénypiacok helyett a pulykára koncentrálnak, és holnap is csak rövidített nyitva tartás lesz Amerikában. Ez pedig azt jelenti, hogy jelentős izgalmakra nem, alacsony forgalomra viszont annál inkább érdemes készülni. Ennek ellenére a pozitív nemzetközi hangulat ma is folytatódhat, ezt meglovagolva mérsékelt emelkedésre számítnak a hazai parketten.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

[▶ Feliratkozás](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Import árindex (október, év/év, tény)	Németország	08:00	-2,8%	-3,0%
Munkanélküliségi ráta (november)	Németország	09:55	6,9%	6,9%
GKI fogyasztói bizalmi (november, végleges)	Euróóza	11:00	-15,4	-15,4
Fogyasztói árindex (november, év/év, előzetes)	Németország	14:00	1,2%	1,2%

Nemzetközi hírek

USA:

- Az összességében jó makrogazdasági adatoknak köszönhetően mérsékelten emelkedni tudtak a vezető tengerentúli indexek. A Dow Jones és az S&P500 indexben napközben volt egy megbicsaklás, de zárásra sikerült a pozitív oldalra kerülni a piacoknak (Dow 0,15%, Nasdaq 0,68%, S&P500 0,24%).
- Hálaadás ünnepe miatt az amerikai börzék zárva tartanak a mai napon, holnap pedig rövidített kereskedés lesz, a piacok 19 órakor fognak zárni.
- Jó lett a friss segélykérelmi adat, múlt héten 316 ezerre estek vissza a kérelmek a korábbi 326 ezres szintről, míg a piac 330 ezres adatot várt. Szeptember óta nem érkezett ilyen kevés kérelem.
- A chicagói beszerzési menedzser index 65,9 pontról 63 pontra esett vissza, miközben az elemzők 58 pontot vártak.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének novemberi értéke 73,2 pontról 75,1 pontra emelkedett, ami meghaladta a 74 pontos várakozást.
- A piacok ma zárva lesznek, ezért friss makroadatokat illetve vállalati híreket sem fognak publikálni.

Európa:

- A sikeres német koalíciós tárgyalások miatt emelkedni tudtak a vezető nyugat-európai indexek (FTSE100 0,19%, DAX 0,66%, CAC40 0,36%).
- Tegnap azonnali hatállyal kizárták az olasz szenátusból Silvio Berlusconi volt miniszterelnököt, akit adócsalásért ítélték el.
- A brit GDP a második közlés szerint 0,8%-ot emelkedett a harmadik negyedévben éves alapon, az adat nem okozott meglepetést.
- A szlovén kormány egy olyan törvényjavaslatot fogadott el, ami 1,4 milliárd euróra növeli a bankok feltőkésítésére szánt összeget a korábbi 1,2 milliárd euróról, azonban a Fitch becslése szerint akár 4,6 milliárd euróra is szükség lehet.

Olaj, arany:

- A WTI 92,2 dollárra csökkent ma reggel, miután ma ismét emelkedő készletekről adtak számot a kereskedők. Az USA nyersolaj készletei tíz hét óta folyamatosan nőnek, a kínálat 2,95 millió hordóval 391,4 millió hordóra nőtt.
- Az arany esetében a befektetők továbbra is a Fed likviditásbővítése miatt aggódnak, ami magyarázza az ideiglenes 26%-os áresést.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Tegnap is tovább folytatta a gyengülést a forint az euróval szemben, és így tovább tart az árfolyam hatnapos emelkedő sorozata, aminek eredményeként 300 közelébe került a forint árfolyama. Tegnap

az árfolyam egészen 299,4-ig felszúrt, ahonnan kisebb korrekció volt megfigyelhető, a ma reggeli órákban 299,2 környékén jegyzik az EUR/HUF devizapárt.

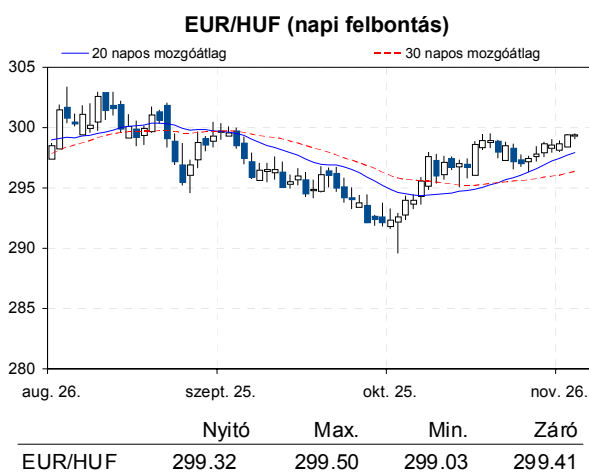
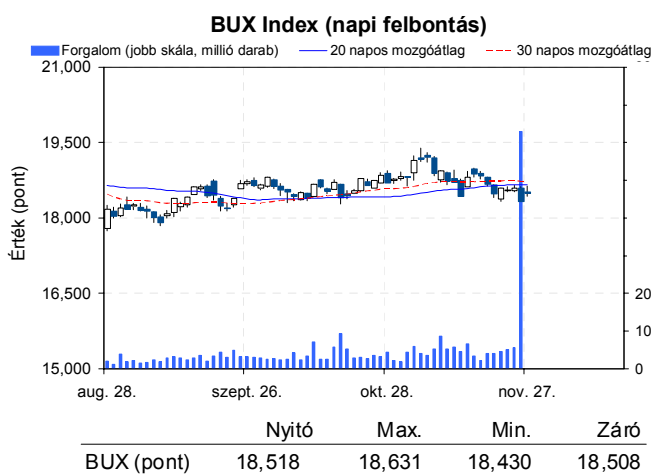
- Mérsékelten tovább emelkedett az EUR/USD árfolyam is, tovább tart tehát a dollár gyengülő trendje, amit a vártnál kedvezőbb munkaerő-piaci adatok sem tudtak megfordítani. Az árfolyam 1,3572-ről 1,3579-re emelkedett, és ezzel a 30 napos mozgóátlag szintjére emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,8%-ot, a Shanghai index 1,1%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot emelkedett.
- A tegnapi délutáni órákban nagyot gyengült a jen a dollárral szemben, és ma reggelre 102,28-ig emelkedett az árfolyam, ami hat hónapos csúcsnak felel meg.
- Japánban elsősorban az export vállalatok teljesítettek jól, a Honda 1,5%-ot, a Mazda 2,2%-ot emelkedett.
- A kínai vállalatok profitja 15%-kal emelkedett októberben az előző évhez képest. Az előző hónapban még csak 13,5% volt az évesített növekedés.
- Az októberi japán kiskereskedelmi forgalom 2,3%-kal bővült az előző évhez képest, szemben a várt 2,1%-kal.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,097	0.2%	24.0%
Nasdaq Composite	4,045	0.7%	35.2%
Nasdaq 100	3,470	0.7%	30.2%
FTSE 100	6,649	0.2%	14.6%
RTX	1,973	0.7%	-1.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,590	0.7%	7.9%
PX	1,026	1.3%	5.2%
Hang Seng	23,953	0.6%	10.3%
Russell 2000	1,141	0.6%	40.3%
Nikkei	15,727	1.8%	69.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	89.86	1.5%	34.2%	E.On	14.09	0.3%	1.8%
Arcelormittal	12.56	2.3%	9.7%	Fiat	5.76	1.2%	68.0%
Axa	19.17	0.9%	54.0%	Infineon	7.37	0.3%	25.9%
Banco Bilbao	8.76	1.7%	37.9%	Linde	147.87	0.1%	10.1%
Banco Santander	6.52	1.5%	13.2%	Lufthansa	15.89	0.1%	23.4%
BASF	77.70	0.3%	13.7%	Nokia	5.96	0.1%	134.4%
Bayer	96.58	0.6%	37.5%	Siemens	98.13	0.5%	27.6%
BMW	84.61	0.0%	26.0%	Telefonica	12.15	0.2%	21.2%
BNP Paribas	54.96	0.2%	30.9%	Thyssenkrupp	19.17	1.4%	22.0%
Commerzbank	10.66	2.3%	4.8%	Total	44.68	0.2%	16.8%
Daimler	61.07	0.7%	65.5%	Unicredit	5.33	1.1%	54.6%
Deutsche Bank	34.61	0.2%	4.3%				

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

Vállalati hírek

- A horvát gazdasági miniszter reagált arra, hogy a **MOL** pert indított a horvát állam ellen. Ivan Vrdoljak szerint a magyar fél türelmetlen és inkább le kéne ülnie a horvát állammal tárgyalni a kérdésekről. Úgy tűnik, nem történik valódi közeledés a felek között.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- A **Richter** 2013. november 26-án 20.000 darab saját részvényt vásárolt 4.455 forintos átlagáron. A társaság saját részvény állománya 2013. november 27-én 318.880 darab, csoport szinten 424.380 darab.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	608	-0.3%	41.4%	7,690	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,505	-1.7%	62.0%	2,700	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	125	12.6%	-66.7%	105,159	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	376	-0.3%	-10.3%	2,522	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	285	1.4%	-28.2%	9,221,918	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	13,940	2.5%	-19.1%	123,532	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,370	2.2%	12.7%	781,314	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	293	3.5%	-50.8%	71,044	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,426	-2.5%	24.7%	1,222,780	Vétel	2013.10.01	4,780

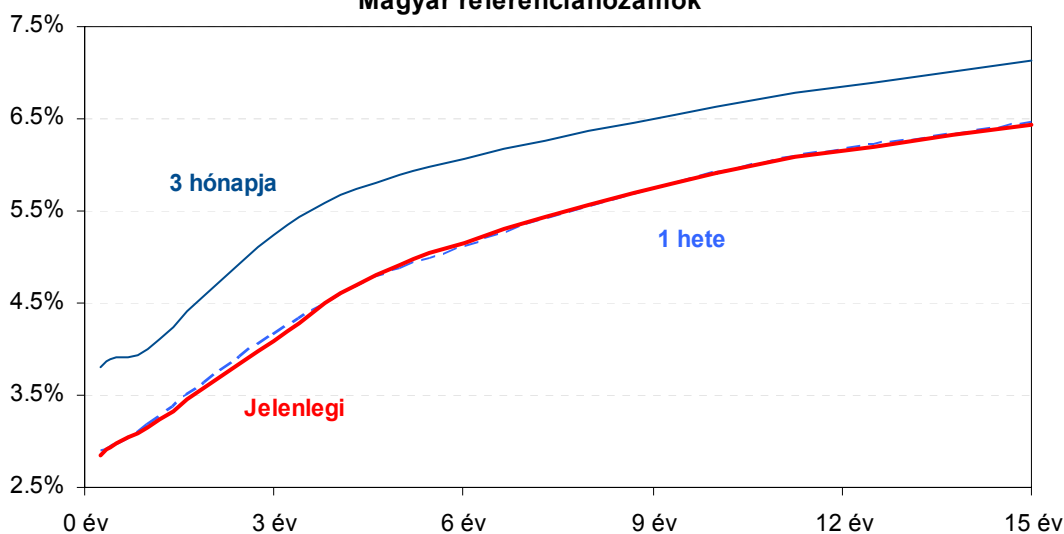
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0.3%	37.3%
Távközlés	49	0.1%	13.2%
Olaj	1,478	-0.6%	21.5%
Gyógyszer	461	-0.2%	26.0%
Szállítmányozás	7,255	0.6%	41.8%
Félvezető	89	-0.1%	27.9%
Közszolgáltató	38	-0.2%	9.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,489	1.0%	53.2%

Államkötvények

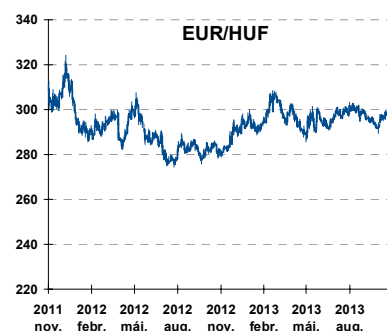
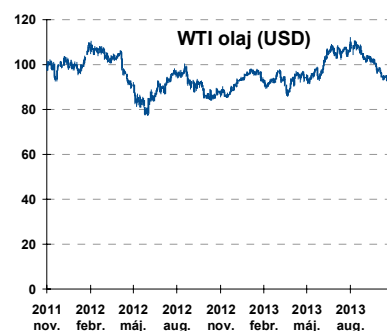
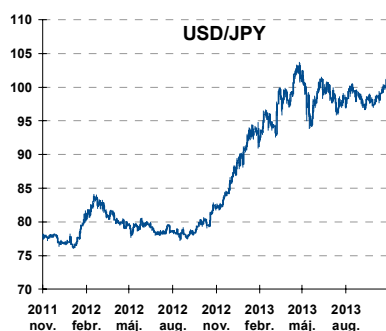
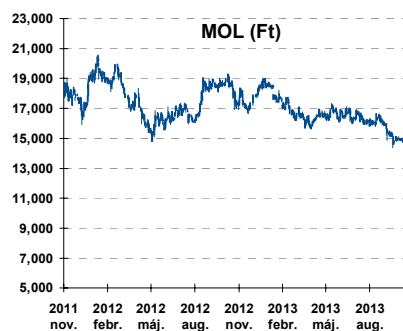
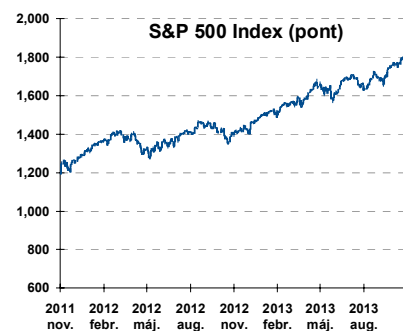
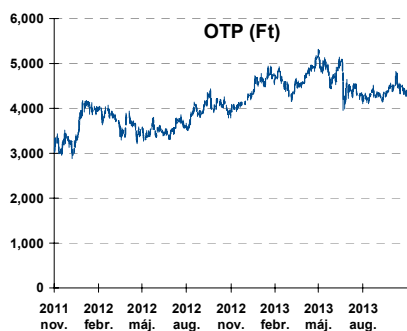
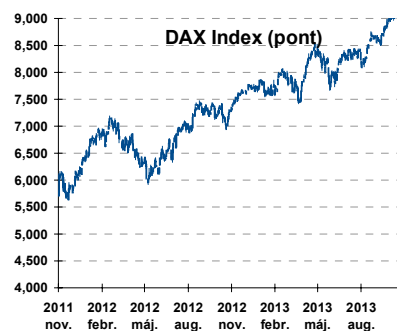
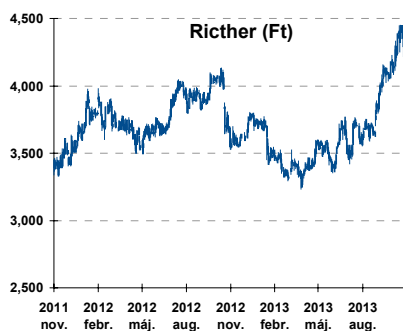
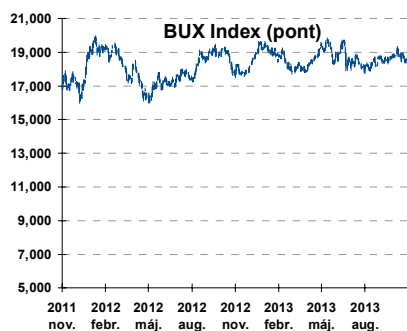
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.74%	-0.0	110.9
EMU 10 éves	1.72%	3.0	27.7
Magyar 10 éves	5.91%	-0.0	-100.0
Japán 10 éves	0.61%	-0.1	-11.5
USA 5 éves	1.36%	-0.0	73.5
EMU 5 éves	0.67%	2.3	21.3
Magyar 5 éves	4.91%	1.0	-147.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.4	1.8
EMU 3 hónapos	0.08%	-0.1	10.7

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		
	2013.11.27	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,182.55	7.15%	6.14%	28.74%
ESPA Stock Global	22,159.65	7.65%	7.04%	24.29%
ESPA Stock Europe Active	40,811.78	5.30%	5.21%	22.23%
ESPA Stock Japan	22,302.69	2.88%	7.15%	33.60%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,926.57	7.27%	-1.69%	6.05%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,485.80	7.32%	-4.29%	3.14%
ESPA Stock Europe Properties	67,635.21	6.34%	2.27%	19.17%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.98	0.64%	0.60%	1.36%
ESPA Bond International	5,960.10	-1.65%	-1.33%	-5.59%
ESPA Bond Euro Corporate	51,244.94	0.64%	4.19%	9.05%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,519.10	1.48%	-1.02%	0.06%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.69	2.24%	0.40%	2.20%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.13	1.01%	-0.87%	-2.27%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169.00	2.00%	-1.57%	-2.19%
ESPA Cash Corporate Plus	38,931.37	-0.18%	4.91%	9.09%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.42	0.13%	0.07%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	36,860.24	1.27%	-0.10%	3.22%
ESPA Stock Adriatic	1,054.94	-2.76%	2.12%	13.43%
ESPA Stock Agricultural	2,497.28	4.11%	-2.76%	3.51%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,937.03	5.90%	-2.02%	5.41%
ESPA Stock Commodities	31,567.67	2.67%	0.19%	5.63%
ESPA Stock Istanbul	110,512.17	12.56%	-23.59%	-5.77%
ESPA Stock Pharma	42,838.22	7.52%	7.29%	32.25%
ESPA Stock Russia	1,960.87	4.45%	3.70%	5.42%
ESPA Stock Techno	9,667.28	9.15%	9.42%	26.66%
ERSTE WWF Stock Umwelt	98.18	13.42%	12.59%	39.68%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1919	0.75%	1.79%	4.51%
ERSTE Ingatlan	2.1026	1.19%	2.65%	6.13%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3162	1.78%	3.08%	7.33%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2446	3.02%	3.01%	7.88%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0786	2.24%	-7.26%	0.64%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3299	1.97%	3.27%	7.33%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7606	4.51%	-1.00%	12.18%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8861	3.04%	1.61%	3.80%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8695	2.44%	3.86%	9.56%
ERSTE € Pénzpiaci	1.114	0.14%	0.34%	0.89%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0945	0.17%	0.41%	1.25%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.544336	0.66%	1.58%	4.08%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2153	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 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.