

BUX	18,546	0.2%	MOL	13,795	-1.0%	Commerzbank	10.8	0.9%	EUR/HUF	299.68	0.1%	Olaj (\$)	92.3	-1.5%
DAX	9,387	0.4%	Richter	4,405	-0.5%	BMW	85.0	0.4%	EUR/USD	1.3606	0.2%	Arany (\$)	1,244	0.5%
S&P	1,807	0.2%	OTP	4,454	1.9%	Nokia	6.0	0.8%	USD/HUF	220.27	-0.1%	10Y hozam	5.91	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Rövidített kereskedés lesz ma a tengerentúlon
- Visszafogott emelkedés az arany piacán
- 300 fölött is járt a forint
- Csaknem 6 éves csúcsról fordult le a Nikkei
- Hernádi Zsolt pontot szeretne tenni a horvát vita végére
- Csányi Sándor Magnólia kötvényeket vásárolt
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A tengerentúlon megették a pulykát, és mire mi a délutáni fáradtsággal felemeljük a fejünket, előntik a „hordák” a bevásárló központokat az USA-ban. Ma rövidített kereskedés lesz az amerikai piacokon, de az érdeklődés valószínűleg nagyon alacsony lesz, azaz ma is egy csendesebb napra számíthatunk a tőzsdéken. Ezen az sem változtat, hogy az S&P megváltoztatta Hollandia államadóságára adott minősítését, ami most már nem a legjobb kategóriában van. Ugyanakkor Spanyolország és Ciprus minősítése javult. A piacok továbbra is csúcs közelben vannak, és szerintünk egyelőre ott is maradnak. Összességében oldalazásra számítunk a vezető indexek és a BUX esetében is a mai napon.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

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

➤ **Feliratkozás**

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi értékesítések (október, év/év, tény)	Németország	08:00	0,2%	-0,2%
Termelői árindex (október, év/év)	Magyarország	09:00	1,6%	1,3%
Munkanélküliségi ráta (október)	Eurózána	11:00	12,2%	12,2%
Maginfláció (november, év/év, 0-dik becslés)	Eurózána	11:00	--	0,009

Nemzetközi hírek

USA:

- Hálaadás ünnepe miatt tegnap zárva tartottak a vezető tengerentúli indexek, és ma is rövidített kereskedés lesz, magyar idő szerint este hétig lesznek nyitva a piacok.
- Friss makroadatot illetve vállalati jelentést sem publikálnak ma a tengerentúlon.

Európa:

- Meredek emelkedéssel kezdték a kereskedést a nyugat-európai tőzsdék, majd a nap második felében korrigáltak a piacok, a DAX index újabb történelmi csúcsra kapaszkodott (FTSE100 0,07%, DAX 0,38%, CAC40 0,21%).
- A munkanélküliségi ráta 6,9% volt novemberben Németországban, ami megfelel a várakozásoknak. A munkanélküliek száma 10 ezer fővel emelkedett novemberben, pedig az elemzők nem vártak változást.
- Az S&P hitelminősítő „CCC+„-ról „B-“ra minősítette fel Ciprust, míg a spanyol besoroláshoz tartozó kilátást negatívról stabilra javította. A holland minősítést pedig „AAA“-ról „AA+“-ra csökkentette.
- A munkanélküliségi ráta októberi értékét publikálják az eurózánaiban, illetve a maginfláció novemberi értéke jelenik meg.

Olaj, arany:

- Az arany tovább folytatta a héten látott oldalazó mozgását, az árfolyam kismértékű emelkedést mutatott, és a nyitó 1237 dollárról 1244 dollárra emelkedett.
- A WTI kereskedése tegnap szünetelt.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

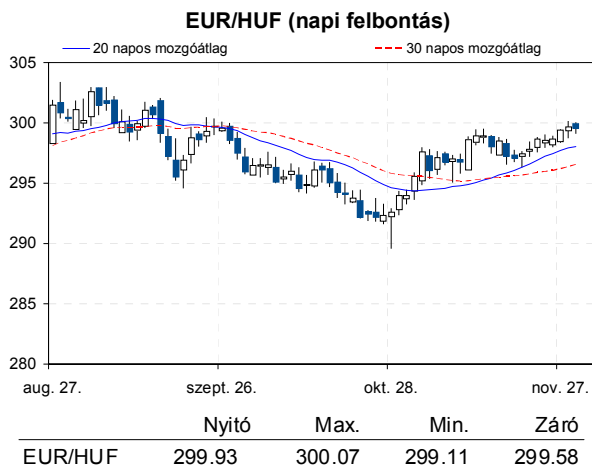
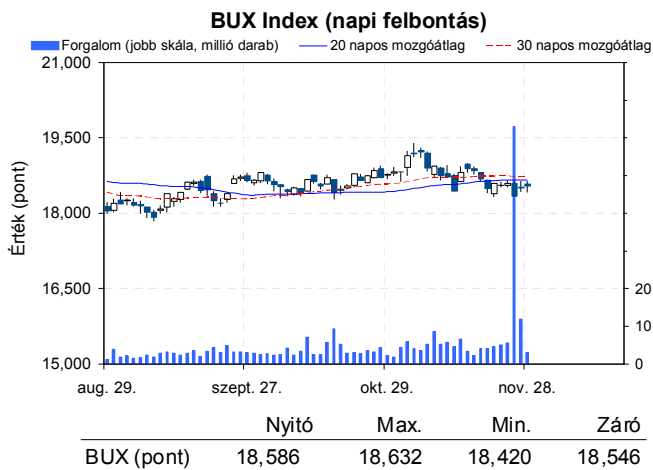
- Tovább folytatódott a forint gyengülő trendje, és az árfolyam napon belül kissé 300 fölött is járt, napi maximuma 300,16 volt. Zárásra azonban némileg megnyugodott a hangulat, és 299,68-on zárta a kereskedést az EUR/HUF árfolyam. Ma reggel is ennek a környékén alakul a devizapár jegyzése.
- Töretlen az EUR/USD emelkedő trendje is. Az amerikai szünnap miatti hírszegény kereskedés ellenére az árfolyam áttörte a 30 napos mozgóátlagot és a nyitó 1,3579-ről 1,3606-ig emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot csökkent, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index pedig 0,1%-ot emelkedett a mai kereskedésben. A Nikkei csaknem hatéves csúcsról fordult le.
- A japán évesített maginfláció 0,9%-ra emelkedett októberben, ami megfelelt a várakozásoknak és meghaladja az egy hónappal korábbi 0,7%-ot.
- Az ipari termelés októberben mindössze 4,7%-kal emelkedett Japánban az előző év azonos időszakához képest, ami elmarad a 6,3%-os várakozástól.
- A japán munkanélküliség a várt 3,9% helyett 4,0% lett.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek 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	6,654	0.1%	13.4%
RTX	1,953	-0.5%	-4.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,573	-0.7%	6.7%
PX	1,027	0.1%	3.5%
Hang Seng	23,866	0.3%	8.9%
Russell 2000	1,141	0.6%	40.3%
Nikkei	15,662	-0.4%	66.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	89.61	-0.3%	33.2%
Arcelormittal	12.67	0.9%	7.5%
Axa	19.30	0.7%	52.6%
Banco Bilbao	8.86	1.1%	35.2%
Banco Santander	6.58	1.0%	11.7%
BASF	77.85	0.2%	13.4%
Bayer	96.62	0.0%	37.8%
BMW	84.99	0.4%	25.4%
BNP Paribas	55.20	0.4%	28.9%
Commerzbank	10.76	0.9%	3.7%
Daimler	61.04	-0.0%	62.0%
Deutsche Bank	35.08	1.4%	3.8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14.17	0.6%	1.1%
Fiat	5.86	1.7%	68.8%
Infineon	7.43	0.8%	25.2%
Linde	148.55	0.5%	11.7%
Lufthansa	15.84	-0.3%	22.2%
Nokia	6.00	0.8%	131.3%
Siemens	98.05	-0.1%	27.8%
Telefonica	12.11	-0.3%	19.7%
Thyssenkrupp	19.34	0.9%	22.0%
Total	44.56	-0.3%	15.5%
Unicredit	5.42	1.7%	50.6%

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

Vállalati hírek

- Hernádi Zsolt **MOL** elnök-vezérigazgató szerint véget kell vetni a vitának Horvátországban. Ezt Hernádi Zsolt egy videóinterjú során mondta el a brit merchantcantos nevű kommunikációs cégnek. Az INA jövője kapcsán két utat vázolt fel a MOL, az egyik a piaci modell, amikor a cég a piac szabályainak megfelelően működik, és hosszú távú értékteremtő szemléletet követ. A másik út az állami tulajdoni modell, itt a döntések jellemzően rövid távú politikai célokat, közérdekeket követnek. Hernádi megjegyezte, a horvát kormány eldöntheti, melyik lehetőséget választja. Ha az állami modellt akarják követni az INA esetében, ahhoz a MOL nem szeretne csatlakozni, tette hozzá. A MOL felajánlotta a horvát kormánynak, hogy ebben az esetben megvásárolhatják a MOL részesedését. Amennyiben ezt nem teszik meg, és nem támogatják a MOL érdekeit, vagy nem állnak a fent említett üzleti modell mögé, akkor a MOL kész arra, hogy eladja INA-részvényeit. Hernádi elmondta, a végtelenségig nem várhatnak a horvátok döntésére, az igazgatótanács ezért felhatalmazta már a menedzsmentet egy esetleges értékesítés előkészítésére.

Szintén a MOL-lal kapcsolatos, hogy a cég elkövetkező 12 hónapban jelentős beruházásokat szándékozik végrehajtani a kutatás-termelésben, és ez nem csak azokra az országokra vonatkozik, ahol a társaság már jelen van, jegyezte meg Hernádi. Olyan országokban kíván a MOL beruházni, ahol a kockázatok alacsonyabbak, mint a jelenlegi kutatási területeken. Alexander Dodds, a cég új kutatási igazgatója Hernádi elmondása szerint a lehető legjobbkor érkezett.

A MOL 1,5 milliárd dollár értékben tud vállalatokat vagy eszközöket venni. Valószínűleg kisebb politikai kockázatú országokat keresnek, itt elsősorban Norvégia vagy Nagy-Britannia jöhet szóba. Az INA ügygel kapcsolatban nem várunk gyors megállapodást. A MOL-nak sürgős az ügy, mivel ahogy közelednek a 2015-ös horvát választások, a horvát kormány is egyre kevésbé fog hajlani egy új megállapodásra.



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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

- Csányi Sándor **OTP** vezér, aki egyben a **MOL** igazgatóságának elnök-helyettese is, 11 Magnólia kötvényt vásárolt 89,85%-os árfolyamon. A MOL részvényekre cserélhető kötvényekből már 86-ot birtokol Csányi Sándor a tranzakciót követően.
- A **Richter** 2013. november 27-én 50.000 darab saját részvényt vásárolt 4.461 forintos átlagáron. A társaság saját részvény állománya a tranzakciót követően 368.880 darab, csoport szinten 474.380 darab.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	605	-0.5%	41.7%	669	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,700	0.7%	64.9%	16,295	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	120	-4.0%	-70.7%	54,636	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	380	1.1%	-7.5%	3,481	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	285	0.0%	-27.5%	2,038,997	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	13,795	-1.0%	-22.0%	80,573	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,454	1.9%	13.2%	381,525	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	293	0.0%	-50.7%	18,973	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,405	-0.5%	23.6%	401,036	Vétel	2013.10.01	4,780

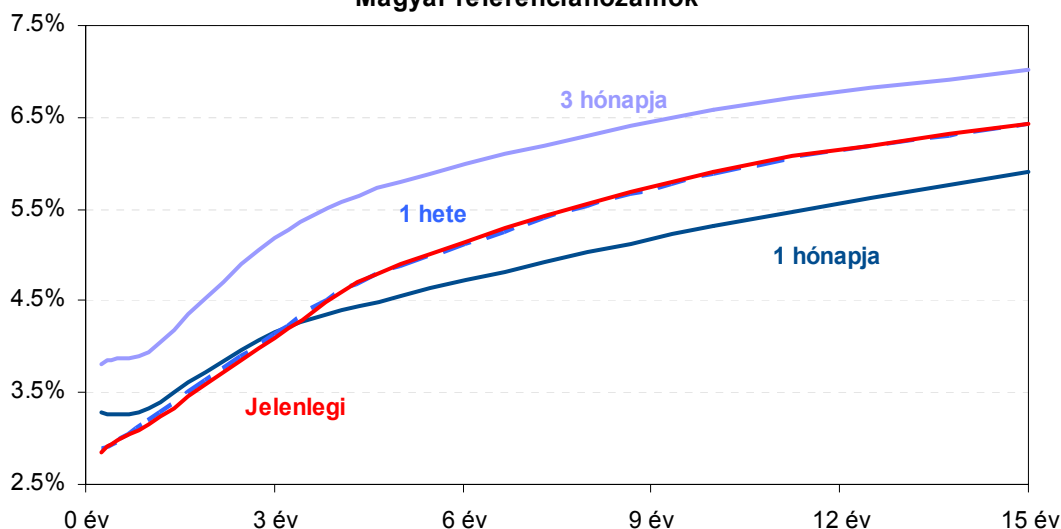
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0.3%	36.6%
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%	8.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,489	1.0%	53.2%

Államkötvények

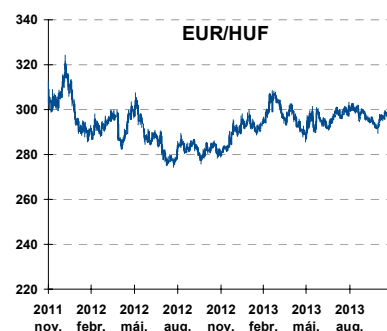
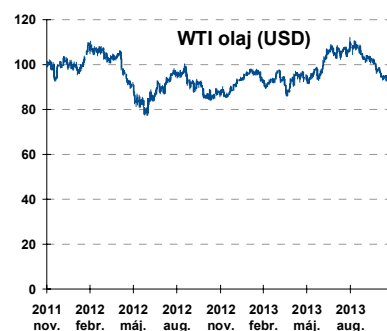
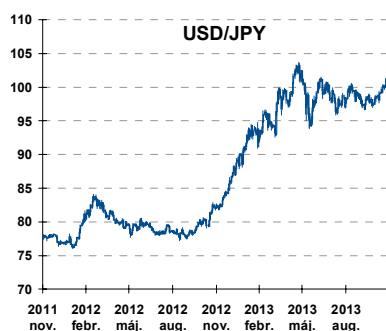
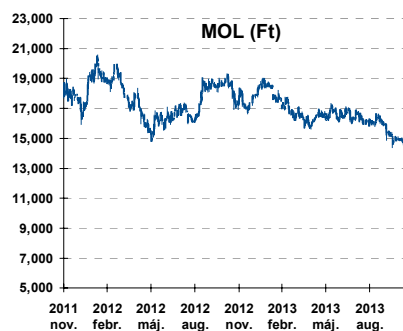
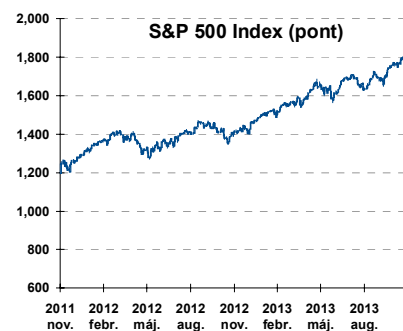
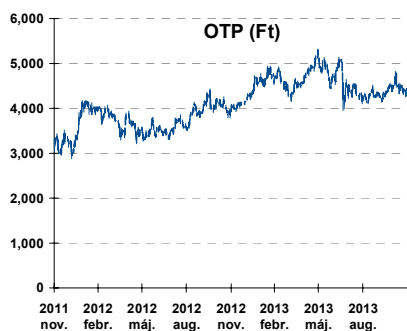
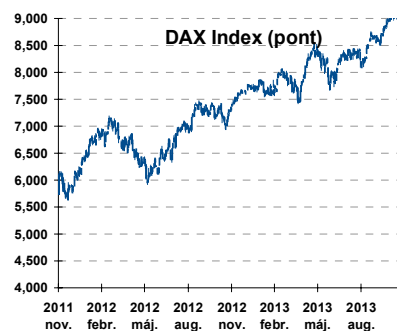
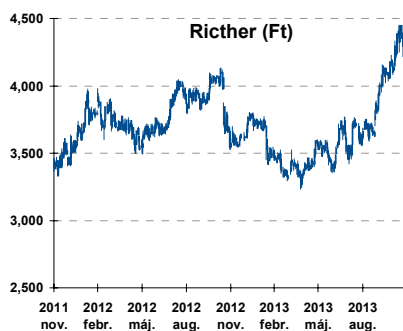
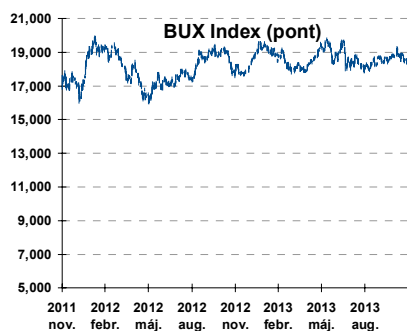
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.75%	1.1	113.3
EMU 10 éves	1.70%	-2.2	32.7
Magyar 10 éves	5.91%	-0.0	-100.0
Japán 10 éves	0.61%	0.4	-10.6
USA 5 éves	1.37%	0.8	74.5
EMU 5 éves	0.66%	-1.3	26.9
Magyar 5 éves	4.91%	1.0	-147.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.4	1.1
EMU 3 hónapos	0.09%	0.3	11.1

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		
	2013.11.28	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,508.07	7.07%	6.63%	29.34%
ESPA Stock Global	22,284.79	8.07%	7.64%	24.99%
ESPA Stock Europe Active	41,302.26	7.65%	6.47%	23.70%
ESPA Stock Japan	22,123.22	3.95%	6.29%	32.53%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,939.48	6.94%	-1.65%	6.09%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,765.74	8.45%	-3.72%	3.76%
ESPA Stock Europe Properties	68,251.65	7.45%	3.20%	20.26%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.97	0.66%	0.59%	1.35%
ESPA Bond International	5,969.14	-1.71%	-1.18%	-5.45%
ESPA Bond Euro Corporate	51,439.32	1.17%	4.59%	9.47%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,606.88	1.97%	-0.85%	0.23%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.68	2.31%	0.39%	2.19%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.03	1.14%	-0.94%	-2.34%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.74	2.13%	-1.72%	-2.34%
ESPA Cash Corporate Plus	39,091.13	0.22%	5.34%	9.54%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.42	0.14%	0.07%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	36,891.98	1.46%	-0.02%	3.30%
ESPA Stock Adriatic	1,059.19	-2.38%	2.54%	13.88%
ESPA Stock Agricultural	2,501.35	4.53%	-2.60%	3.68%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,950.82	7.35%	-1.33%	6.16%
ESPA Stock Commodities	31,625.97	2.13%	0.38%	5.82%
ESPA Stock Istanbul	109,296.59	11.86%	-24.43%	-6.81%
ESPA Stock Pharma	42,968.83	8.13%	7.61%	32.65%
ESPA Stock Russia	1,956.80	4.55%	3.48%	5.20%
ESPA Stock Techno	9,769.04	9.73%	10.57%	28.00%
ERSTE WWF Stock Umwelt	98.33	13.31%	12.76%	39.89%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1920	0.74%	1.76%	4.50%
ERSTE Ingatlan	2.1028	1.19%	2.62%	6.12%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3162	1.76%	3.05%	7.30%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2449	3.29%	3.16%	7.96%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0898	1.76%	-5.86%	2.70%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3300	1.96%	3.22%	7.34%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7606	5.51%	-0.41%	12.00%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8636	1.28%	1.13%	2.34%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8691	2.42%	3.88%	9.57%
ERSTE € Pénzpiaci	1.114	0.14%	0.33%	0.89%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0946	0.17%	0.41%	1.25%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.544425	0.65%	1.56%	4.07%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2154	0.65%	1.34%	3.03%

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 Bróker 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.