

BUX	18,810	1.4%	MOL	14,020	1.6%	Commerzbank	11.0	1.8%	EUR/HUF	301.45	0.6%	Olaj (\$)	92.7	0.5%
DAX	9,405	0.2%	Richter	4,490	1.9%	BMW	84.5	-0.6%	EUR/USD	1.3591	-0.1%	Arany (\$)	1,253	0.8%
S&P	1,806	-0.1%	OTP	4,489	0.8%	Nokia	6.0	-0.7%	USD/HUF	221.86	0.7%	10Y hozam	6.07	16.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalazással tel a pénteki rövidített kereskedés a tengerentúlon
- Korrigált a WTI árfolyama, csökkent az arany ára
- Nagyot gyengült a forint árfolyama
- Vegyes mozgás Ázsiában
- Korrekcióra számítottunk ma a börzén

Erste kommentár

Átlag alatti forgalommal oldalaztak pénteken a tengerentúli piacok a rövidített nyitva tartás alatt. A „Fekete Péntek”-kel elindult az év végi vásárlási szezon, az első hétvégén enyhén csökkentek az eladások tavalyhoz képest: 57,4 milliárd dollárt költöttek „csak” a tavalyi 59 milliárd dollárral szemben. A vásárlók száma 1,4%-kal nőtt tavalyhoz képest, de az elköltött összeg közel 4%-kal, 407 dollárral csökkent. Ez egyrészt azt mutatja, hogy az emberek valószínűleg megfontoltan költenek, másrészt az egyre nagyobb akcióknak is köszönhető. Egyre nagyobb teret hódítanak az online vásárlások is, „Fekete Péntek”-en közel 20%-kal nőttek az online értékesítések tavalyhoz képest. A héten a szerdai ADP és a pénteki munkaerő-piaci adatra fognak figyelni a befektetők, ez lesz az utolsó adat a Fed decemberi ülése előtt, ezért nagy mozgások is lehetnek a piacon, ha a várakozásoktól eltér az adat. A pénteki látványos BUX emelkedés után ma már megjelenhetnek az eladók, és az index visszatesztelheti a 20 és 30 napos mozgóátlagot.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

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

➤ **Feliratkozás**

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari beszerzési menedzser index (november, tény)	Magyarország	09:00	51,1	52,6
Ipari beszerzési menedzser index (november, végleges)	Németország	09:55	52,5	52,5
Ipari beszerzési menedzser index (november, végleges)	Eurózána	10:00	51,5	51,5
ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index (november)	USA	16:00	56,4	55,1
Építőipari kiadások (október, hó/hó)	USA	16:00	--	0,004

Nemzetközi hírek

USA:

- Pénteken rövidített kereskedés volt a tengerentúlon, magyar idő szerint este 7 óráig voltak nyitva a piacok. Elég unalmas kereskedést láthattunk, a nap eleji kisebb emelkedést esés követette zárásig, így a Nasdaq kivételével mérsékelt mínuszban zárták a kereskedést az indexek (Dow -0,07%, Nasdaq 0,38%, S&P500 -0,07%).
- A tengerentúlon az építőipari kiadások októberi értékét és az ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index novemberi értékét publikálják ma délután.

Európa:

- Oldalazással telt a pénteki kereskedés a nyugat-európai börzéken (FTSE100 -0,05%, DAX 0,19%, CAC40 -0,17%).
- A Moody's hitelminősítő két fokozattal, az eddigi „C”-ről „Caa3”-ra minősítette fel Görögországot.
- Az eurózónából ipari beszerzési menedzser indexet publikálnak 10 órakor.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 93,2 dollár volt, ami mintegy féldolláros emelkedést jelent a múlt heti záróárhoz képest. Az olaj árára kedvezően hatott a kínai ipari termelési adat, ami további bővülést mutat.
- Az arany viszont csökkent, mivel a legutóbbi USA munkanélküliségi adatok a gazdasági helyzet javulását vetítik előre, ami a Fed-et a likviditás csökkentésére ösztönzi.

Devizák:

- Nagyon gyengült a forint árfolyama az euróval szemben a pénteki kereskedésben. Az árfolyam nem sokkal 300 alatt nyitott, ahonnan nap végére 301,45-ig is emelkedett, folytatva a több napja tartó gyengülő trendet. Ma reggel egyelőre nem tapasztalható jelentős árfolyam elmozdulás.
- Korrigált az EUR/USD árfolyama, a kurzus 1,3606-ról 1,3591-re mérséklődött és ezzel a 30 napos mozgóátlag irányába korrigált.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

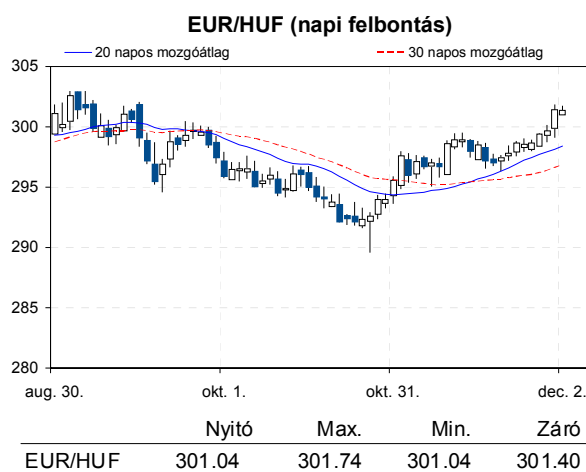
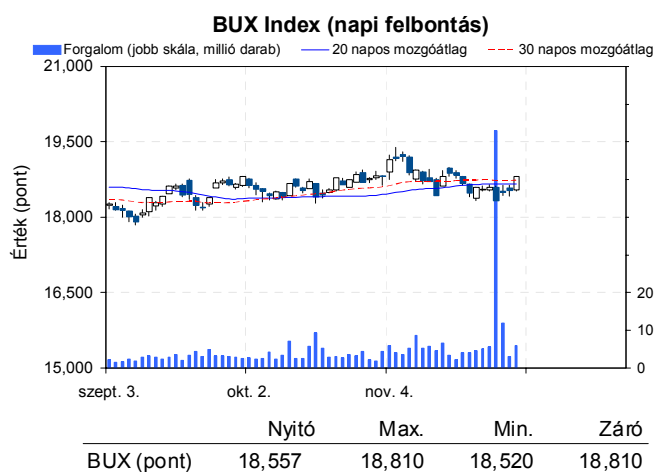
Távol-Kelet:

- A Shanghai index értéke 1%-ot csökkent, a Hang Seng 0,4%-ot emelkedett, miközben a Nikkei értéke lényegében változatlan maradt.
- Kínában elfogadták az IPO-kra vonatkozó új szabályozást.
- Pozitív meglepetést okozott a novemberi beszerzési menedzserindex Kínában. A HSBC felmérése szerint a várt 50,5 pont helyett 50,8 pont lett az index értéke, de még így is mérsékeltlen csökkent a múlt havi 50,9 pontról. A hivatalos statisztika a várt 51,1 pont helyett 51,4 pontot mutatott.

- Az indiai PMI értéke 49,6 pontról 51,3 pontra emelkedett novemberben, és ezzel átlépte a fellendülést jelző 50 pontos értéket.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban vannak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,086	-0.1%	23.5%
Nasdaq Composite	4,060	0.4%	34.9%
Nasdaq 100	3,488	0.5%	30.2%
FTSE 100	6,651	-0.1%	13.4%
RTX	1,972	0.1%	-4.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,585	0.5%	6.7%
PX	1,032	0.5%	3.5%
Hang Seng	23,995	0.5%	8.9%
Russell 2000	1,143	0.1%	39.1%
Nikkei	15,655	-0.0%	65.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	89.76	0.2%	32.4%	E.On	14.16	-0.1%	1.9%
Arcelormittal	12.68	0.1%	8.5%	Fiat	5.84	-0.3%	64.0%
Axa	19.29	-0.1%	52.6%	Infineon	7.47	0.6%	26.6%
Banco Bilbao	8.79	-0.7%	34.8%	Linde	150.54	1.3%	13.1%
Banco Santander	6.54	-0.6%	10.6%	Lufthansa	15.90	0.3%	24.5%
BASF	78.45	0.8%	13.9%	Nokia	5.96	-0.7%	133.7%
Bayer	98.07	1.5%	41.0%	Siemens	97.17	-0.9%	26.2%
BMW	84.51	-0.6%	23.7%	Telefonica	12.11	0.0%	20.0%
BNP Paribas	55.25	0.1%	28.7%	Thyssenkrupp	19.32	-0.1%	24.1%
Commerzbank	10.95	1.8%	6.0%	Total	44.60	0.1%	15.9%
Daimler	60.94	-0.2%	60.5%	Unicredit	5.34	-1.5%	49.2%
Deutsche Bank	35.34	0.7%	4.3%				

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

Vállalati hírek

- A Magyar Nemzeti Vagyonkezelő részesedése 5,03%-ra nőtt az **OTP**-ben.
- A Magyar Nemzeti Vagyonkezelő részesedése 12,3%-ra nőtt az **E-Star**-ban, míg a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alap részvény állománya nulla darabra csökkent.



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

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	605	0.0%	42.4%	5,378	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,750	0.2%	65.2%	2,757	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	115	-4.2%	-74.1%	45,408	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	380	0.0%	-7.3%	17,891	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	291	2.1%	-26.0%	4,417,589	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,020	1.6%	-23.7%	72,374	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,489	0.8%	10.0%	607,703	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	287	-2.0%	-51.8%	10,061	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,490	1.9%	26.5%	686,946	Vétel	2013.10.01	4,780

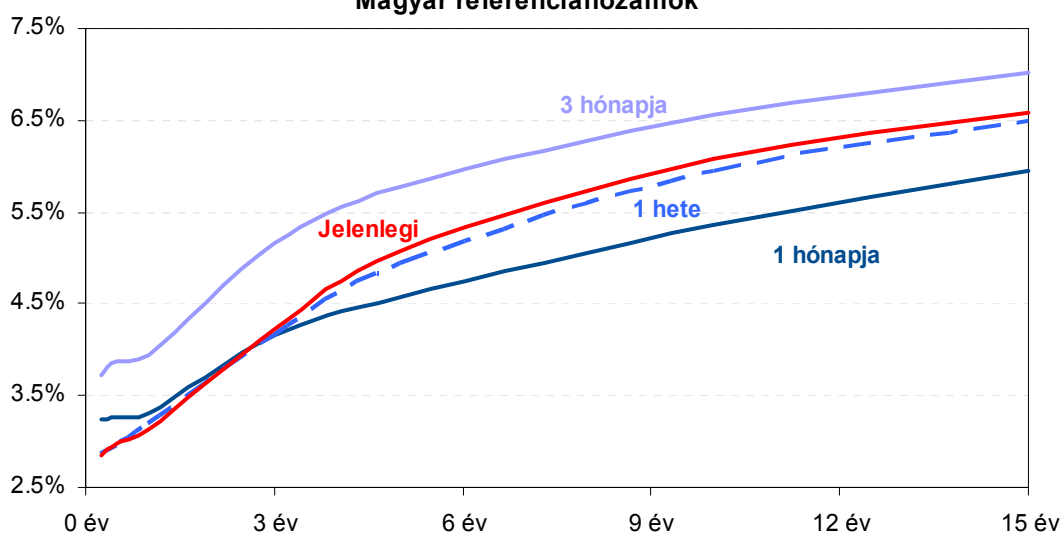
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-0.4%	36.3%
Távközlés	48	-0.5%	11.1%
Olaj	1,475	-0.2%	21.3%
Gyógyszer	463	0.4%	25.8%
Szállítmányozás	7,236	-0.3%	41.3%
Félvezető	89	0.0%	27.3%
Közszolgáltató	38	-0.1%	7.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,477	-0.5%	52.6%

Államkötvények

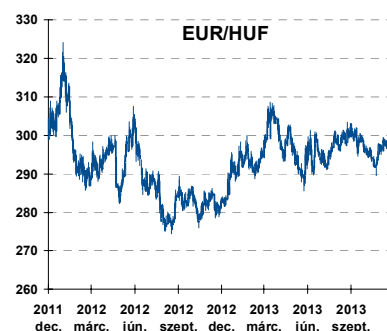
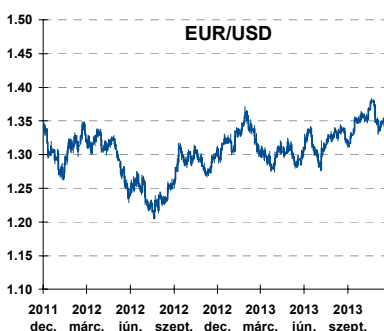
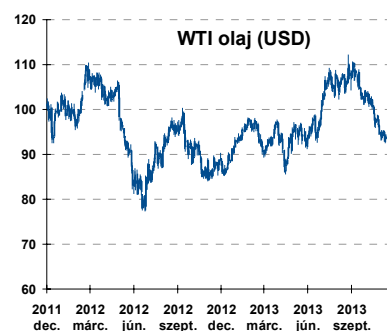
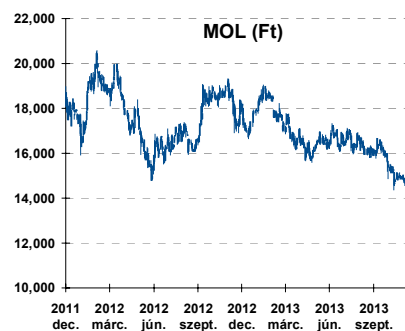
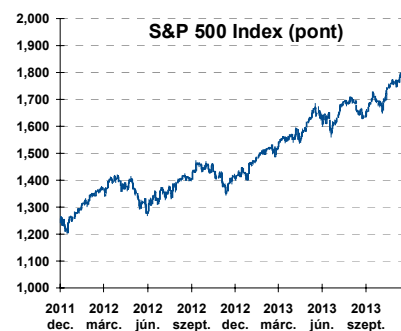
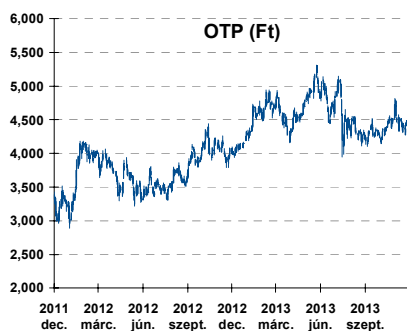
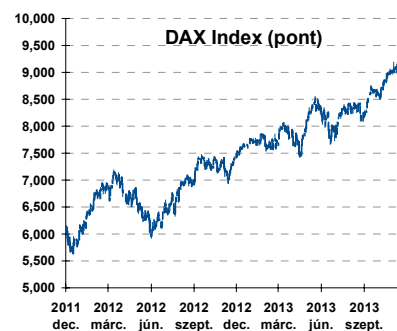
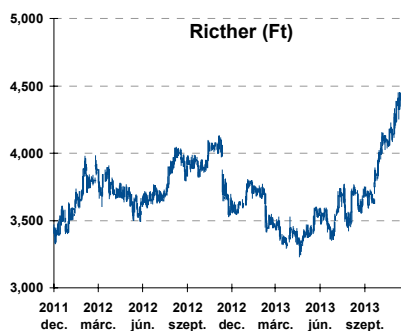
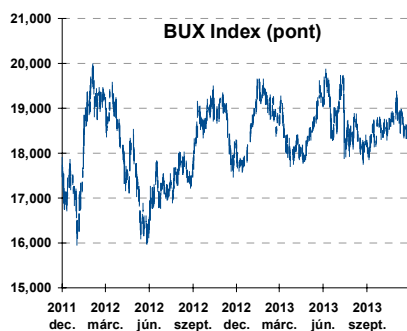
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.76%	1.6	114.5
EMU 10 éves	1.69%	-0.2	32.7
Magyar 10 éves	6.07%	16.0	-79.0
Japán 10 éves	0.62%	1.0	-10.1
USA 5 éves	1.38%	1.3	76.6
EMU 5 éves	0.65%	-0.5	25.5
Magyar 5 éves	5.07%	16.0	-126.0
Japán 5 éves	0.19%	0.5	1.6
EMU 3 hónapos	0.09%	-0.1	11.1

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 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.