

BUX	18,791	-0.1%	MOL	14,000	-0.1%	Commerzbank	10.9	-0.6%	EUR/HUF	303.94	0.8%	Olaj (\$)	93.8	1.2%
DAX	9,402	0.0%	Richter	4,470	-0.4%	BMW	85.1	0.6%	EUR/USD	1.3542	-0.4%	Arany (\$)	1,220	-2.7%
S&P	1,801	-0.3%	OTP	4,499	0.2%	Nokia	5.9	-1.2%	USD/HUF	224.34	1.1%	10Y hozam	6.07	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Eséssel zártak a tengerentúli börzék
- Emelkedett az olaj ára, kismértékben korrigált az arany
- 8 havi csúcson a forint
- A gyenge jen húzta a Nikkei-t
- MOL: Törökország és Irak megállapodott az olajexportról
- December 12-én törlik az Egist a terméklistáról, december 6-án lehet vele utoljára kereskedni
- Oldalazásra számítottunk ma, de zárásra negatívba fordulhat az index

Erste kommentár

A várakozásoknál jóval kedvezőbb amerikai beszerzési menedzser index (amelyre 2011 áprilisa óta nem volt példa, ráadásul a várt csökkenés helyett emelkedett a mutató) nagy mozgásokat indított el a piacon. Az amúgy is gyengélkedő arany jó nagyot esett a jó hírre, hiszen egy fellendülő világ gazdaságban az arany defenzív szerepe leértékelődik. A dollár is erősödésnek indult, de egyelőre megállt ez a mozgás. Újra a 20 és 30 napos mozgóátlag között mozog az árfolyam, és nagy kérdés, hogy a 20 napost át tudja-e törni 1,35-nél, és meg tudja-e indulni az 1,323-nál tartózkodó 200 napos mozgóátlag felé. A jó hír a részvénypiacokon is megtette hatását, hiszen a likviditásbőség hamarabbi visszavételére utal. Ugyanakkor a DAX index és az S&P500 továbbra is csúcs közelben tartózkodik. Továbbra is igaz az, hogy az indexek túlvettek, és korrekciós fázisban vannak, de ennek komoly árfolyam reakcióját egyelőre nem látjuk még. A BUX tegnap egy hulló csillagot produkált, amely nem túl jó a rövidtávú folytatás tekintetében.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

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

[▶ Feliratkozás](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg - euró (szeptember, végleges, tény)	Magyarország	09:00	847,3 millió	830,3 millió
Termelői árindex (október, év/év)	Eurózona	11:00	-0,9%	-1%
ISM New-York (november)	USA	15:45	59,3	--
IBD/TIPP gazdasági hangulat index (december)	USA	16:00	41,4	43
Teljes gépjárműértékesítés (november)	USA	23:00	15,15 millió	15,80 millió
Belföldi gépjárműértékesítések (november)	USA	23:00	11,73 millió	12,10 millió

Nemzetközi hírek

USA:

- A csonka hét után emelkedéssel nyitották az első kereskedési napot a vezető tengerentúli indexek, de a jó makrogazdasági adat ellenére napközben irányt váltottak, és veszteségben fejezték be a kereskedést (Dow -0,48%, Nasdaq -0,37%, S&P500 -0,27%).
- A Fekete Pénteken a legjobban fogyó termék a tengerentúli üzletekben az Apple legújabb táblagépe, az iPad Air volt, ennek ellenére a cég árfolyama 0,9%-os eséssel zárta a kereskedést.
- Az ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index novemberi értéke a várt csökkenés helyett 0,9 ponttal 57,3 pontra emelkedett, ami két és fél éves csúcsot jelent. A konszenzus 55,5 pont volt.
- Az esti órákban novemberi gépjármű-értékesítési adatok jelennek meg a tengerentúlon, délután pedig az ISM New-Yorki index novemberi értéke, és IBD/TIPP gazdasági hangulat index érkezik.
- Igazán fontos makroadatok a hét második felében fognak megjelenni, holnap az ADP foglalkoztatottsági adatai, pénteken pedig a hivatalos foglalkoztatottsági adatok látnak napvilágot.

Európa:

- Korrekcióval telt a tegnapi kereskedés a nyugat-európai börzéken (FTSE100 -0,84%, DAX -0,04%, CAC40 -0,21%).
- Vártnál jobb makroadatok is érkeztek tegnap délelőtt, az eurózónában a feldolgozóipari beszerzési menedzser index 51,6 pontot tett ki a várt 51,5 pont helyett, míg a német index 52,7 pont lett a várt 52,5 pont helyett.

Olaj, arany:

- A WTI 94 dollár fölé emelkedett ma reggel a kedvező amerikai és kínai makroadatoknak, illetve annak köszönhetően, hogy az USA készletek mintegy 700 ezer hordóval csökkentek a várakozások szerint. A csökkenés mintegy 11 heti emelkedés után következett be.
- Az arany kismértékben korrigált 1.225 dollárig, ami az elmúlt hetek jelentős csökkenése után jelent némi emelkedést. A spekulatív kereslet továbbra is gyenge, a vezető ETF-ek kiáramlásról számoltak be az elmúlt hetekben.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

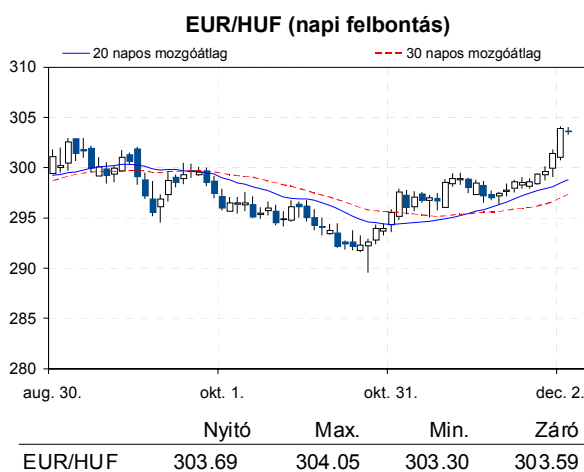
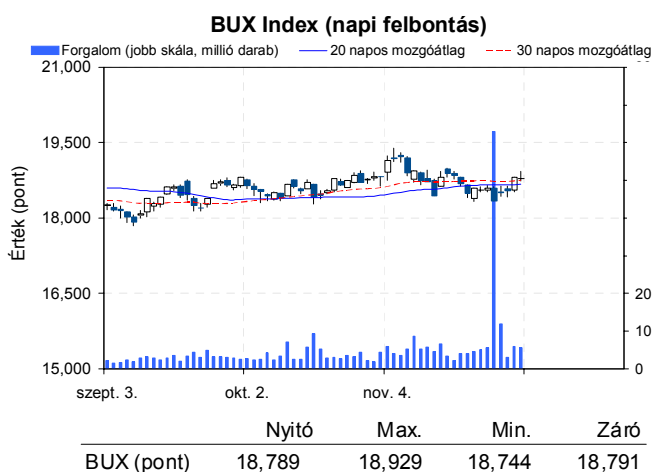
- Erőteljes forintgyengülés volt tegnap tapasztalható, aminek hatására 8 hónapos csúcsra gyengült a forint az euróval szemben. Az árfolyamjegyzés maximuma 304,4 volt és ma reggel is 303 fölött tartózkodik az árfolyam.
- Nagyot csökkent az EUR/USD értéke, ami 1,3594-ről 1,3542-re, a 20 és a 30 napos mozgóátlag közé esett. A dollár erősödéséhez hozzájárult a vártnál sokkal kedvezőbb ISM adat is.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,4%-ot csökkent, miközben a Nikkei 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 0,7%-ot emelkedett.
- A Nikkei emelkedését nagymértékben támogatta a gyengülő japán jen, aminek az árfolyama 103,3-nál is járt.
- A kínai statisztikai hivatal által publikált novemberi szolgáltató szektorban mért beszerzési menedzserindex értéke az előző havi 56,3 pontról 56,0 pontra csökkent.
- Az ausztrál jegybank változatlanul, 2,5%-on hagyta az alapkamatot. A döntés megfelelt a piaci várakozásoknak.
- Hongkongból az első H7N9 típusú madárinfluenza által okozott emberi megbetegedésről számoltak be.

Határidős piacok:

- Az S&P és a Nasdaq enyhe pluszban, míg a Dow és az európai határidős indexek a negatív tartományban voltak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,009	-0.5%	23.5%
Nasdaq Composite	4,045	-0.4%	34.7%
Nasdaq 100	3,481	-0.2%	30.3%
FTSE 100	6,595	-0.8%	12.3%
RTX	1,942	-0.6%	-7.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,536	-1.9%	3.8%
PX	1,021	-1.0%	2.7%
Hang Seng	23,930	-0.5%	9.9%
Russell 2000	1,129	-1.2%	37.6%
Nikkei	15,750	0.6%	66.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	89.00	-0.8%	32.3%	E.On	14.08	-0.6%	1.9%
Arcelormittal	12.85	1.3%	8.9%	Fiat	5.71	-2.3%	61.5%
Axa	19.26	-0.1%	52.1%	Infineon	7.51	0.6%	27.7%
Banco Bilbao	8.74	-0.6%	34.5%	Linde	149.75	-0.5%	12.9%
Banco Santander	6.48	-1.0%	9.9%	Lufthansa	15.98	0.5%	24.9%
BASF	78.72	0.3%	13.5%	Nokia	5.89	-1.2%	134.1%
Bayer	98.56	0.5%	40.6%	Siemens	97.00	-0.2%	26.0%
BMW	85.05	0.6%	25.2%	Telefonica	11.93	-1.5%	18.7%
BNP Paribas	55.09	-0.3%	29.4%	Thyssenkrupp	17.48	-9.5%	11.9%
Commerzbank	10.88	-0.6%	6.6%	Total	44.44	-0.3%	15.2%
Daimler	61.13	0.3%	60.3%	Unicredit	5.29	-1.0%	44.4%
Deutsche Bank	35.16	-0.5%	3.6%				

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

Vállalati hírek

- Törökország és Irak megállapodott az iraki olajexportról, így megnyílt az út a kurdisztáni olajexport előtt is. A hamarosan kiépülő, Kurdisztánon és Törökországon keresztül futó új vezeték napi 300-400 ezer hordó kapacitással rendelkezik. A **MOL** bízik abban, hogy az Akri-Bijeel mezőn kitermelt olajat könnyebb kőolajfajták keverésével exportálhatja ezen a vezetéken. A hír kedvező a MOL számára, de azonnali hatásra nem számítunk.



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

➔ Részletek

- December 12-én törlik az **Egis** részvényeket a terméklistáról, a papírokkal december 6-án lehet utoljára kereskedni. December 11-én érvénytelenítik azokat a részvényeket, melyeket nem ajánlottak fel a Servier-nek, és a kiszorítás során sem transzferáltak át a november 29-i határidőig a megadott számlára. Az érvénytelenített részvények helyett újakat bocsátanak ki. Az érvénytelenített papírokért járó 28.000 forintot egy későbbi időpontban fizetik majd ki.
- A **Richter** 347.800 darab saját részvényt adott át kimagasló teljesítményt nyújtó munkatársainak. A cég tovább folytatta saját részvény vásárlásait, 173.900 darabot vásárolt tőzsdén kívüli forgalomban, melyet bónusz programjához kíván felhasználni. A cég saját részvény állománya 2013. december 2-án 194.980 darab, csoportszinten pedig 300.480 darab.
- Az **FHB** bejelentette, hogy lezárult az a tranzakció, melynek során a bank részesedést vásárol a Díjbeszedő Holding egyes leányaiban. A teljes vételár 4,2 milliárd forint, melyből 3,4 milliárd forintot most fizet ki a bank, a fennmaradó összeget pedig 2015-2016-ban. Az FHB a Díjbeszedő Faktorház 51%-át, a DíjNet 75%-át, és a Díjbeszedő Informatika 50%-át veszi meg.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	611	1.0%	40.8%	293,041	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,800	0.2%	62.5%	360	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	119	3.5%	-73.7%	129,529	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	383	0.8%	-6.4%	8,745	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	290	-0.3%	-26.0%	3,853,959	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,000	-0.1%	-22.2%	53,535	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,499	0.2%	11.1%	712,475	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	289	0.7%	-51.4%	7,785	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,470	-0.4%	22.5%	506,686	Vétel	2013.10.01	4,780

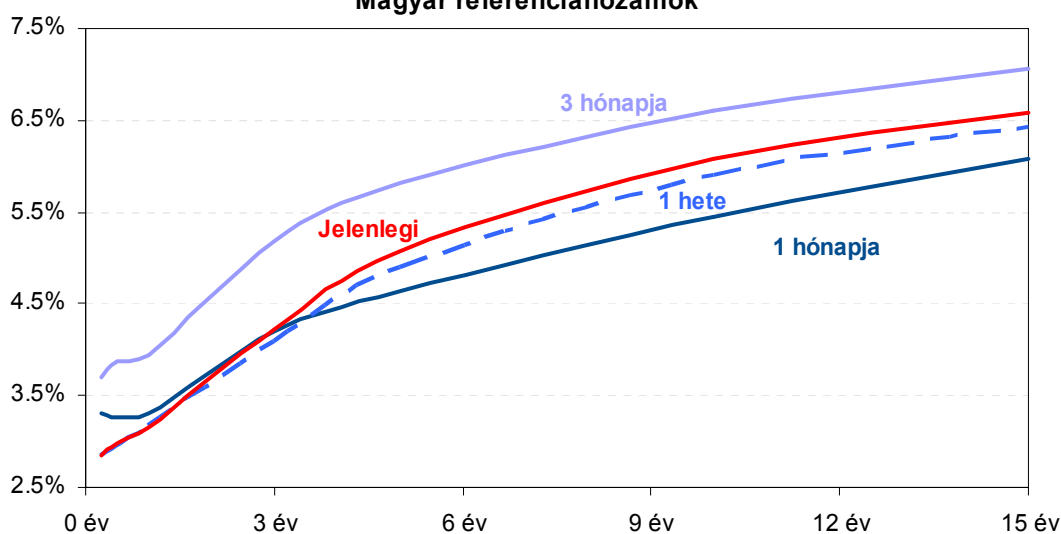
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-0.0%	36.8%
Távközlés	48	-0.9%	10.2%
Olaj	1,475	-0.0%	21.9%
Gyógyszer	463	-0.0%	25.4%
Szállítmányozás	7,254	0.3%	43.3%
Félvezető	88	-0.8%	26.9%
Közszolgáltató	38	-0.4%	7.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,464	-0.5%	53.5%

Államkötvények

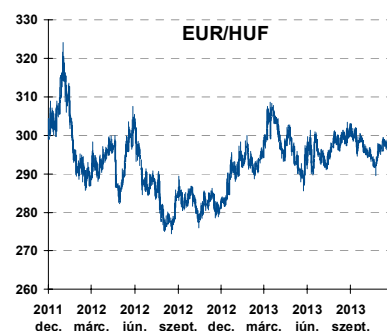
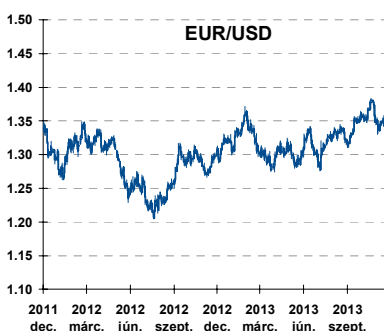
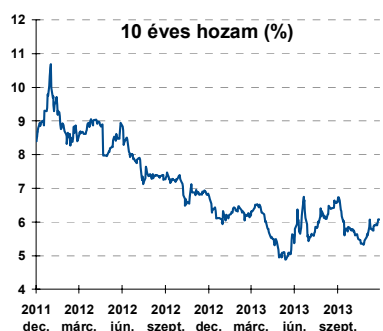
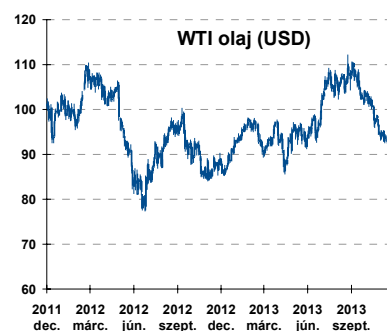
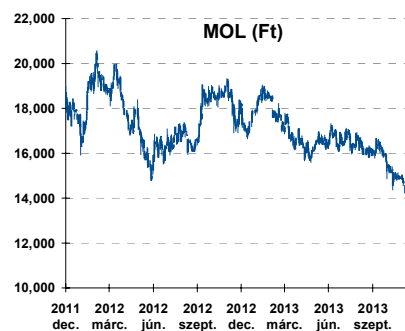
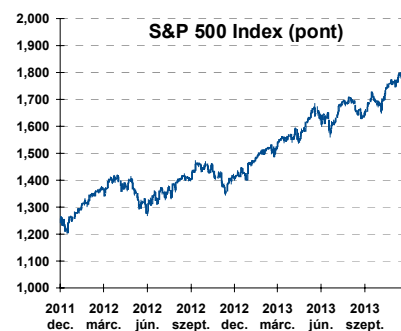
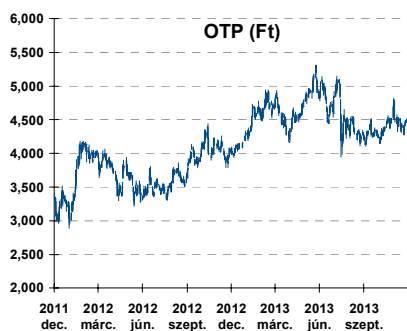
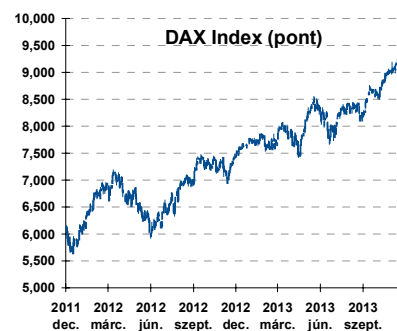
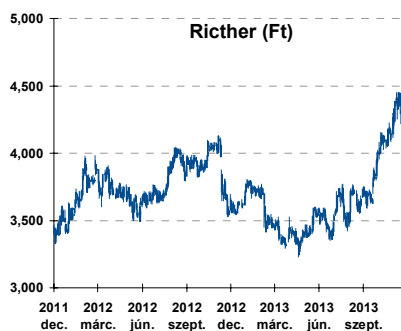
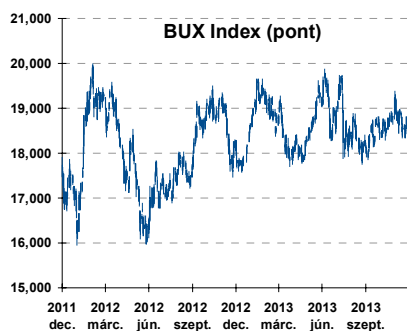
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.79%	-0.2	117.3
EMU 10 éves	1.74%	5.1	35.8
Magyar 10 éves	6.07%	-0.0	-75.0
Japán 10 éves	0.64%	2.1	-7.2
USA 5 éves	1.42%	0.7	79.6
EMU 5 éves	0.69%	3.5	28.1
Magyar 5 éves	5.08%	1.0	-123.0
Japán 5 éves	0.19%	0.3	2.3
EMU 3 hónapos	0.09%	0.5	11.6

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): 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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa 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.