

BUX	18,632	-0.8%	MOL	13,920	-0.6%	Commerzbank	10.4	-4.6%	EUR/HUF	302.61	-0.4%	Olaj (\$)	96.0	2.4%
DAX	9,223	-1.9%	Richter	4,510	0.9%	BMW	83.3	-2.1%	EUR/USD	1.3588	0.3%	Arany (\$)	1,223	0.3%
S&P	1,795	-0.3%	OTP	4,380	-2.6%	Nokia	5.7	-3.0%	USD/HUF	222.67	-0.7%	10Y hozam	6.06	-1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Zuhanás Európában, mérsékelt csökkenés Amerikában
- Nagyot emelkedő kőolajár, csökkenő aranyár
- Korrigált a forint
- A Shanghai index kivételével esett Ázsia
- A MOL eladta saját részvényeit a Credit Agricole banknak egy részvény-visszavásárlási opcióval együtt
- Esésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Jó nagy gellert kapott tegnap a DAX index: gyakorlatilag egy nagy mozgással száguldott a 20 napos mozgóátlagig, ahonnan ma egy fordulat jöhet, de a technikai képen jelentős mértékben rontott a tegnapi nagy fekete gyertya. Az amerikai piacok is dél felé vették az irányt, de ott nem láttunk olyan heves reakciót, mint itt Európában. Az az érzésünk, hogy most egy darabig (például az elkövetkező hetekben) a kialakuló emelkedéseket érdemes lehet profit realizálásra felhasználni. A részvényindexek az elmúlt hónapokban nagyon előreszaladtak, és már a nyolc éves átlagos értékeltség fölött állnak, és közelítik az elmúlt nyolc év csúcsait. Ezzel nincs is baj egy fellendülés kezdetén, de egyelőre a vállalati profitbővülési várakozások nem követik az optimista makrogazdasági kilátásokat. Így a mennyiségi lazítás esetleges vártnál korábbi eljövetele komoly hatással van a részvénytőzsdákra. Egy szó mint száz, középtávon növekedett egy nagyobb korrekció valószínűsége, míg hosszú távon továbbra is egy bull piac elejét látjuk.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GDP (3. negyedév, év/év, végleges, tény)	Magyarország	09:00	1,7%	1,8%
Kiskereskedelmi értékesítések (október, év/év, tény)	Magyarország	09:00	0,3%	2,5%
Szolgáltatói beszerzési menedzser (november, végleges)	Németország	09:55	54,5	54,5
Szolgáltatói beszerzési menedzser (november, végleges)	Eurózána	10:00	50,9	50,9
GDP (3. negyedév, év/év, előzetes)	Eurózána	11:00	-0,4%	-0,4%
Kormányzati kiadások (3. negyedév, előzetes)	Eurózána	11:00	0,4%	0,1%
Kiskereskedelmi értékesítések (október, év/év)	Eurózána	11:00	0,3%	1%
Jelzáloghitel igénylések (november 29)	USA	13:00	-0,3%	--
Foglalkoztatottság változás (november)	USA	14:15	130 ezer	170 ezer
Külkereskedelmi mérleg (október)	USA	14:30	-\$41,8 milliárd	-\$40,0 milliárd
ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index (november)	USA	16:00	55,4	55
Új lakás-értékesítések (október)	USA	16:00	--	429 ezer
Kőolajkészletek (november 29, hordó)	USA	16:30	2953 ezer	-500 ezer
Benzinkészletek (november 29, hordó)	USA	16:30	1751 ezer	1250 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 0,59%-ot, a Nasdaq 0,2%-ot, az S&P 500 0,33%-ot csökkent a tegnapi kereskedésben, aminek eredményeként a Dow index értéke 16.000 pont alá, míg az S&P-é 1.800 pont alá csökkent.
- 16,5%-ot emelkedett a Tesla árfolyama, miután a vizsgálatok kimutatták, hogy a korábbi tüzesetek nem vezethetők vissza konstrukciós hibára.
- Vártnál nagyobb mértékben emelkedtek az amerikai autóeladások, a várt 15,8 millió helyett 16,31 millió gépjárművet értékesítettek, ami jelentősen meghaladja a múlt havi 15,15 milliót is.
- Az ISM New York értéke a múlt havi 59,3 pontról 69,5 pontra emelkedett.
- A tengerentúlon ma 14.15-kor novemberi ADP foglalkoztatottsági adatokat fognak publikálni, a várakozás 170 ezer fő.
- 16.00-kor októberi új lakásértékesítési adatokat publikálnak. A várakozás 429 ezer lakás.
- 16.30-kor pedig kőolaj és benzin készletadatok fognak érkezni.

Európa:

- A DAX 1,9%-ot, a CAC40 2,66%-ot, a FTSE 100 0,96%-ot csökkent.
- A várt 1% helyett 1,4%-kal csökkentek évesített szinten októberben a termelői árak az eurózánaiban.
- 9.55-kor Németországból, 10.00-kor pedig az eurózánaiból publikálják a szolgáltatói beszerzési menedzserindex végleges értékét.
- 11.00-kor teszik közzé az eurózána harmadik negyedéves előzetes GDP adatát. A várakozások szerint az előző év azonos időszakához képest 0,4% lehet a csökkenés mértéke.

Olaj, arany:

- A WTI jelentősen, egészen 97 dollár fölé emelkedett tegnap annak a hírek köszönhetően, hogy a TransCanada elkezdte a Keystone XL kőolajvezeték beüzemelését a jövő hónaptól, ami lehetővé teszi, hogy nagy mennyiségű kőolaj kerüljön az ország belsejéből a tengerparti területre, így a WTI és a Brent közti különbség csökkenni fog a jövőben.
- Az arany 1,216 dollárig süllyedt, ami mintegy 5 hónapos mélypontot jelent.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

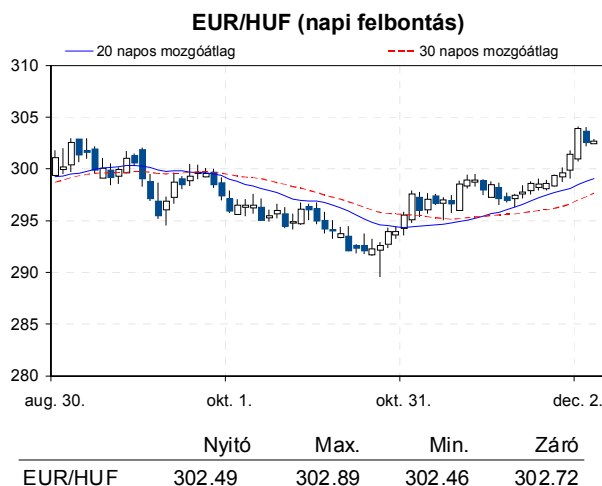
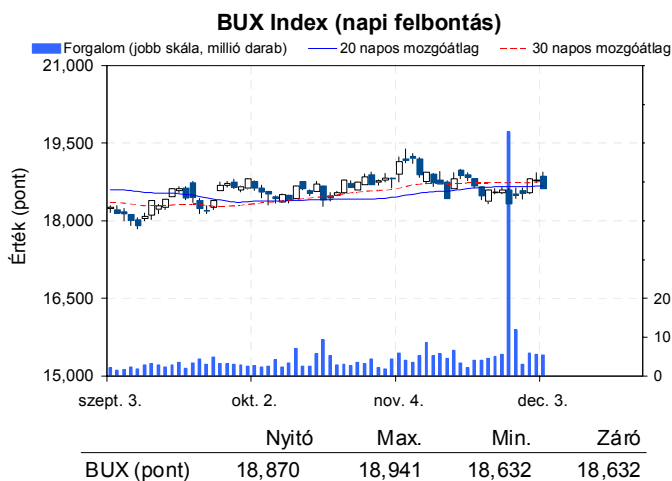
- A hétfői nagy gyengülést követően tegnap már korrigált a forint árfolyama, aminek eredményeként 303,69-ről 302,61-ig erősödött a forint az euróval szemben.
- Az EUR/USD tegnap ismételt a 30 napos mozgóátlag fölé emelkedett, miután az árfolyam 1,3542-ről 1,3588-ig emelkedett.

Távol-Kelet:

- A globális negatív hangulat Ázsiát is utolérte. A Nikkei 2,2%-ot zuhant, hasonló méretű esésre tavaly október óta nem volt példa. A Hang Seng 0,6%-ot esett, míg a Shanghai index csaknem 1,4%-ot emelkedett.
- A Shanghai index felülteljesítése annak tudható be, hogy a Bank of China bejelentette, hogy a shanghai szabadkereskedelmi övezet reformja 3 hónapon belül elkezdődhet. A hírre a Shanghai International Port árfolyama 10%-ot ugrott.
- A HSBC is a PMI csökkenését mérte a kínai szolgáltató szektorban, hasonlóan a statisztikai hivatal által tegnap publikált adatokhoz. A HSBC mutatója szerint 52,6 pontról 52,5 pontra csökkent a beszerzési menedzserindex értéke.
- A Nikkei index zuhanásához a negatív hangulaton túl a jen erősödése is hozzájárult, miután 103 fölötti árfolyamról 102,6-ig korrigált vissza.
- Az ausztrál GDP az előző év azonos időszakához képest a harmadik negyedévben mindössze 2,3%-kal bővült a várt 2,6%-kal szemben.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,915	-0.6%	22.9%
Nasdaq Composite	4,037	-0.2%	34.7%
Nasdaq 100	3,479	-0.1%	30.4%
FTSE 100	6,532	-1.0%	11.3%
RTX	1,916	-0.2%	-7.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,508	-1.1%	2.1%
PX	1,010	-1.2%	1.5%
Hang Seng	23,757	-0.6%	9.0%
Russell 2000	1,124	-0.5%	36.7%
Nikkei	15,408	-2.2%	63.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	88.20	-0.9%	31.0%
Arcelormittal	12.41	-3.5%	3.7%
Axa	18.70	-2.9%	46.4%
Banco Bilbao	8.66	-0.9%	32.2%
Banco Santander	6.37	-1.7%	7.5%
BASF	77.13	-2.0%	11.7%
Bayer	97.14	-1.4%	38.0%
BMW	83.25	-2.1%	22.7%
BNP Paribas	53.33	-3.2%	23.6%
Commerzbank	10.38	-4.6%	0.1%
Daimler	60.00	-1.8%	56.9%
Deutsche Bank	34.52	-1.8%	0.3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.74	-2.5%	-1.2%
Fiat	5.57	-2.4%	56.1%
Infineon	7.33	-2.4%	27.9%
Linde	146.85	-1.9%	11.4%
Lufthansa	15.37	-3.8%	16.2%
Nokia	5.72	-3.0%	126.2%
Siemens	95.00	-2.1%	22.9%
Telefonica	11.75	-1.6%	16.3%
Thyssenkrupp	17.30	-1.1%	10.7%
Total	43.73	-1.6%	13.5%
Unicredit	5.19	-1.8%	38.3%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** hivatalosan bejelentette, hogy 2.129.666 darab MOL részvényt adott át a Credit Agricole banknak a meglévő saját részvényei közül. A megállapodás alapján a MOL-nak amerikai típusú vételi opciója van a részvényekre, míg a Credit Agricole európai típusú eladási opcióval rendelkezik. A tranzakciót követően a MOL 2.484.346 darab „A” sorozatú és 578 „C” sorozatú saját részvényt birtokol. A MOL-nak korábban már voltak hasonló tranzakciói, és most is rendelkezik hasonló finanszírozási konstrukciókkal. Ami viszont meglepő, hogy ilyen alacsony saját részvény állomány a pénzügyi válság óta nem volt. Elképzelhető, hogy a cég az eladással a készpénzállományát kívánta növelni. A társaság egy jelentős kutatás-termelési akvizícióra készül, esetleg ehhez szükséges a nagyobb készpénzállomány.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

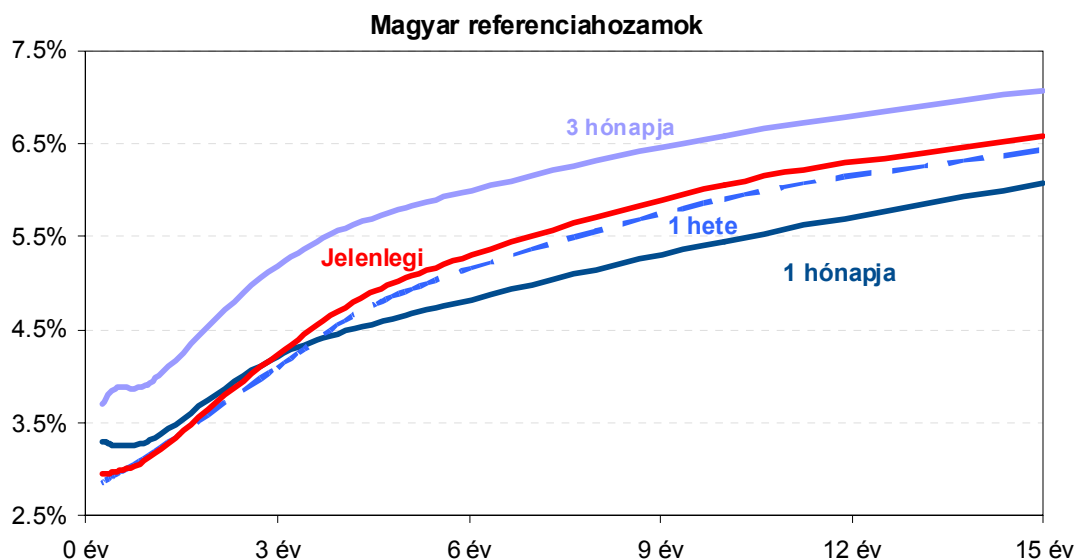
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	600	-1.8%	37.9%	23,932	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,800	0.0%	63.0%	268	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	120	0.8%	-68.8%	39,005	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	381	-0.5%	-6.2%	21,632	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	290	0.0%	-25.1%	3,489,087	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	13,920	-0.6%	-22.7%	69,057	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,380	-2.6%	8.7%	654,091	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	284	-1.7%	-52.2%	3,482	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,510	0.9%	24.5%	1,042,938	Vétel	2013.10.01	4,780

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-1.0%	35.7%
Távközlés	48	0.0%	10.9%
Olaj	1,475	0.0%	22.4%
Gyógyszer	459	-0.7%	23.9%
Szállítmányozás	7,184	-1.0%	41.6%
Félvezető	89	0.5%	26.8%
Közszolgáltató	38	0.5%	9.0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,434	-1.2%	51.6%

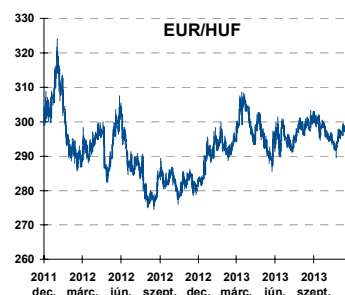
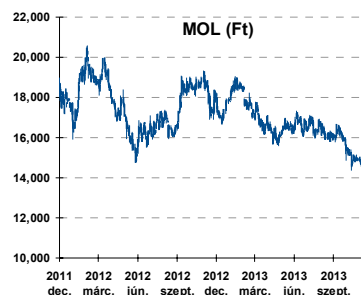
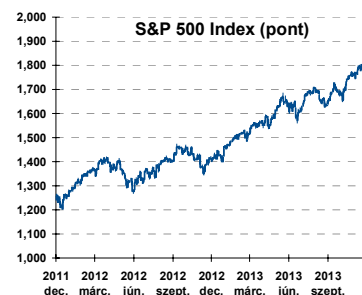
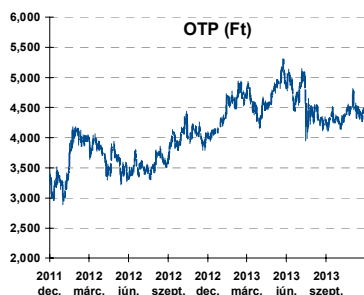
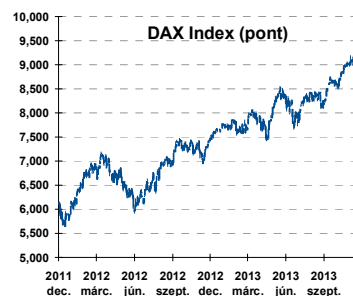
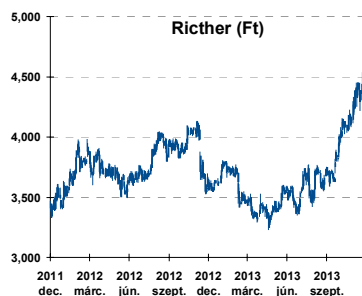
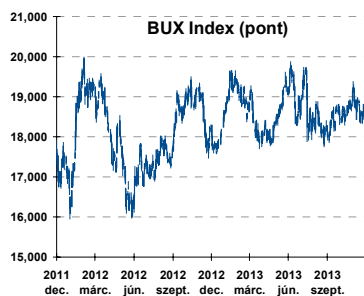
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.78%	-0.0	118.0
EMU 10 éves	1.73%	-1.9	31.6
Magyar 10 éves	6.06%	-1.0	-76.0
Japán 10 éves	0.63%	-0.2	-7.5
USA 5 éves	1.39%	-0.0	77.5
EMU 5 éves	0.68%	-0.7	24.5
Magyar 5 éves	5.05%	-3.0	-126.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.0	2.1
EMU 3 hónapos	0.09%	0.3	11.9



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		
	2013.12.03	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71,352.96	7.71%	8.12%	30.44%
ESPA Stock Global	22,596.08	8.57%	10.93%	26.01%
ESPA Stock Europe Active	41,921.64	7.22%	10.03%	24.22%
ESPA Stock Japan	22,529.28	6.53%	11.13%	35.91%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,285.27	6.42%	5.98%	6.76%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,727.81	6.74%	0.33%	5.41%
ESPA Stock Europe Properties	69,036.34	7.12%	5.57%	18.23%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.95	0.62%	0.61%	1.33%
ESPA Bond International	6,030.89	-1.25%	-1.93%	-4.17%
ESPA Bond Euro Corporate	52,200.87	2.99%	4.17%	11.06%
ESPA Bond Emerging-Markets	52,152.29	3.20%	-0.52%	0.57%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.69	2.22%	0.73%	1.78%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.77	0.84%	-1.08%	-2.73%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.26	1.54%	-1.65%	-2.85%
ESPA Cash Corporate Plus	39,701.82	2.06%	4.78%	11.35%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.38	0.11%	0.06%	0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	37,393.92	2.34%	0.59%	4.67%
ESPA Stock Adriatic	1,074.99	-0.92%	2.92%	15.14%
ESPA Stock Agricultural	2,562.97	6.07%	-0.28%	5.37%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,995.11	5.88%	2.72%	7.17%
ESPA Stock Commodities	32,134.36	3.26%	2.80%	7.36%
ESPA Stock Istanbul	109,688.64	5.32%	-11.37%	-7.68%
ESPA Stock Pharma	43,880.32	9.33%	11.97%	34.66%
ESPA Stock Russia	1,989.04	5.72%	10.06%	7.17%
ESPA Stock Techno	9,936.08	10.68%	11.62%	29.95%
ERSTE WWF Stock Umwelt	98.57	12.14%	14.98%	38.27%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1928	0.72%	1.74%	4.45%
ERSTE Ingatlan	2.1040	1.17%	2.59%	6.07%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3172	1.79%	3.05%	7.33%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2461	3.19%	3.61%	7.68%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1055	3.14%	-2.90%	0.95%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3307	1.95%	3.21%	7.32%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7492	4.26%	0.80%	10.71%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8758	1.63%	1.72%	2.48%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8732	2.51%	3.89%	9.68%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1141	0.14%	0.33%	0.88%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0947	0.17%	0.40%	1.23%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.544868	0.63%	1.53%	4.01%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2158	0.65%	1.33%	3.01%

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 Brókerok 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, **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.
