

BUX	18,529	-0.9%	MOL	13,985	-0.3%	Commerzbank	10.4	-1.8%	EUR/HUF	301.70	-0.1%	Olaj (\$)	97.4	0.2%
DAX	9,085	-0.6%	Richter	4,529	-0.2%	BMW	81.5	-1.0%	EUR/USD	1.3667	0.5%	Arany (\$)	1,225	-1.5%
S&P	1,785	-0.4%	OTP	4,289	-1.8%	Nokia	5.7	-1.0%	USD/HUF	220.73	-0.6%	10Y hozam	5.86	-14.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Váratlanul jó GDP adat érkezett Amerikából
- Erősödik az olaj és az arany ára
- Ismét nagyot gyengült a dollár
- Emelkedésbe kapcsolt Ázsia
- A BÉT azonnali piaca máttól a Xetra kereskedési rendszerén fut
- Ma lehet utoljára kereskedni az Egis-szel
- Kis emelkedés jöhet ma a tőzsdén

Erste kommentár

Meg volt a negyedik eső nap is a DAX-ban és az S&P500 indexben. Így az előbbi már a 30 napos mozgóátlag alatt van. Közben Japánban a két hónapja tartó munka meghozta gyümölcsét, és bejelentették az 54 milliárd dolláros gazdaságélénkítő programot. Ennek köszönhetően a Nikkei emelkedett, és Európában is felfelé indultak a piacok a négy napos csökkenést követően. E négy nap alatt egyébként cirka egy hónapos emelkedést adott vissza a DAX, vagyis éppen itt az ideje legalább egy kis korrekciónak. Persze az valószínűsíthető, hogy év vége előtt már nem kell nagy mozgásokra számítani, hiszen a komolyabb portfólió előrejelzésekre jövő év elejétől lehet számítani. Persze ez ne gátoljon meg senkit abban, hogy nagy izgalommal figyelje az egész héten várva-várt amerikai munkanélküliségi adatot, amelyet egyes számú indikátornak tartanak a „tapír” megkezdése szempontjából. A magyar indexre nézve azt látjuk, hogy a 200 napos mozgóátlagon billeg, miközben úgy tűnik, hogy komolyabb emelkedést készül „összehozni” az elkövetkező hetekben.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (október, év/év, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	3,1%	6,0%
Ipari rendelésállomány (október, év/év)	Németország	12:00	7,9%	4,1%
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (november)	USA	14:30	204 ezer	185 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (november)	USA	14:30	19 ezer	10 ezer
Munkanélküliségi ráta (november)	USA	14:30	7,3%	7,2%
Átlagos órabérek (november, év/év)	USA	14:30	2,2%	2%
Személyi jövedelem (október)	USA	14:30	0,5%	0,3%
Személyi kiadások (október)	USA	14:30	0,2%	0,2%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (december, előzetes)	USA	15:55	75,1	76

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 0,43%-ot, a Nasdaq 0,12%-ot, az S&P 500 0,44%-ot csökkent a tegnapi kereskedésben.
- A második felülvizsgálat szerint a harmadik negyedévben évesítve 3,6%-kal növekedett az amerikai GDP, ami felülmúlja a 3,1%-os várakozást.
- Az amerikai friss munkanélküli segélykérelmek száma 298 ezer főre csökkent, miközben azt várták, hogy az 320 ezer főre emelkedhet. Az októberi adatot 316 ezer főről 321 ezer főre módosították.
- Az ipari megrendelések októberi nagysága a várt 1% helyett csak 0,9%-kal csökkent októberben.
- Ma több jelentős makrogazdasági adat is érkezik Amerikából. A legfontosabbak a 14.30-kor érkező novemberi foglalkoztatottsági adatok lesznek. A nem mezőgazdasági foglalkoztatottak tekintetében 204 ezer fős növekedést várnak, ugyanakkor a munkanélküliségi ráta a múlt havi 7,2%-ról 7,3%-ra emelkedhet.
- 15.55-kor publikálják a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének előzetes decemberi értékét. A várakozás szerint a mutató a múlt havi 76 pontról 75,1 pontra csökkenthet.
- A novemberi tartós munkanélküli segélykérelmek száma a várt 2,8 millió fő helyett 2,744 millió fő lett, míg a múlt havi adatot 11 ezer fővel lefelé korrigálták.

Európa:

- A FTSE100 0,18%-ot, a DAX 0,61%-ot, a CAC40 1,17%-ot esett, és ezzel Európa ismételtén alulteljesítőnek számított Amerikával szemben. A vezető európai részvényindexek különösebb negatív hír nélkül 5 napja folyamatosan csökkennek.
- Az EKB a várakozásoknak megfelelően változatlanul 25 bázisponton hagyta az alapkamat nagyságát.
- Az EKB felfelé módosította a növekedési prognózist, 2014-re 1,1%-ot várnak a szeptemberi 1%-os előrejelzéssel szemben, míg 2015-re 1,5%-os bővüléssel kalkulálnak, miközben az infláció középtávon alacsony maradhat, sőt a kedvezőbb gazdasági prognózis ellenére is lefelé módosították az inflációs várakozást.
- Mario Draghi nyilatkozata alapján a jegybank készen áll egy új LTRO program indítására, de azzal az eddigieknél jobban szeretnék a reálgazdaságot támogatni, míg a negatív betéti kamatláb bevezetésével kapcsolatban elmondta, hogy annak lehetőségét csak röviden tárgyalták a kamatdöntő ülésen.
- A Bank of England is kamat meghatározó ülést tartott, azonban itt sem változtattak a monetáris kondíciókon.
- Németországból 12.00-kor publikálják az ipari rendelésállomány októberi nagyságát: 7,9%-os emelkedést várnak az előző év azonos időszakához képest.

Olaj, arany:

- A WTI 97,4 dollár volt ma reggel, ami további erősödést jelent a múlt héthez képest. A javulást főleg a jó USA makroadatok okozták, a munkanélküliség csökkenése robusztus gazdasági növekedést vetít előre.
- Az arany 1,228 dolláron állt, ami némi javulást jelent annak ellenére, hogy a jelentések szerint az ETF-ek egyre kevesebb aranyat tartanak, mivel a spekulatív kereslet csökken a nemesfém iránt. A javuló gazdaság pedig a Fed ösztönző programjának vágását jelenheti, ami a csökkenő likviditáson keresztül szintén negatívan hat az arany árára.

Devizák:

- A forint árfolyama a jelentős napon belüli kilengések ellenére összességében stabil maradt, 301,7-es árfolyam mellett zárt, ami szinte pontosan megegyezik a nyitó árral.
- A vártnál jóval kedvezőbb amerikai GDP adat ellenére is emelkedett az EUR/USD árfolyama tegnap, ami 1,3593-ról egészen 1,3667-ig emelkedett. Az EKB nem okozott meglepetést, a kamatot változatlanul tartotta és Mario Draghi sem tett váratlan bejelentést, ugyanakkor elképzelhető, hogy a piacok számára csalódást jelenthetett, hogy a negatív betéti kamattal kapcsolatban nem történt előrelépés, és annak lehetőségét csak röviden vitatták meg.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

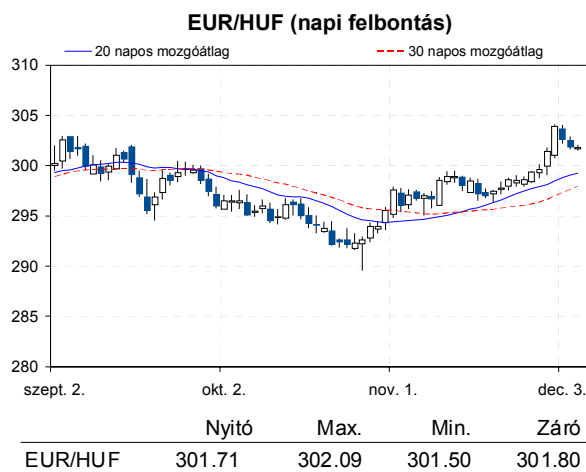
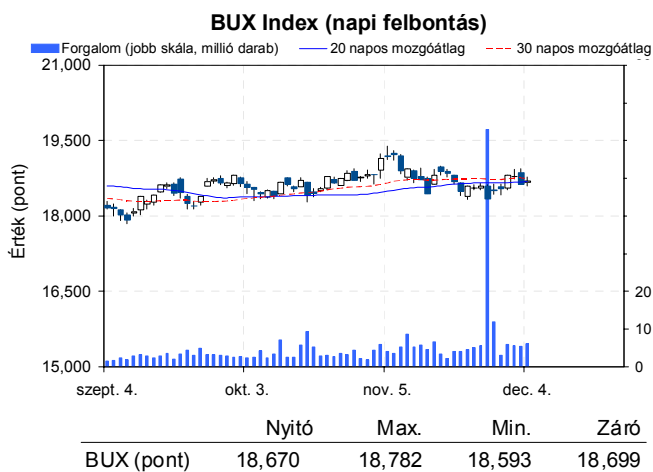
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, míg az elmúlt napokban felülteljesítőnek számító Shanghai index 0,6%-kal csökkent.
- A japán kormány leleplezte 5.500 milliárd jenes, vagyis 53.9 milliárd dolláros költségvetési élénkítő programját, amit még októberben kezdtek el kidolgozni annak érdekében, hogy elkerüljék az áfa emeléssel járó negatív gazdasági hatásokat.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,822	-0.4%	21.0%
Nasdaq Composite	4,033	-0.1%	34.9%
Nasdaq 100	3,478	-0.2%	30.9%
FTSE 100	6,498	-0.2%	10.1%
RTX	1,911	0.1%	-9.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,478	-0.8%	-0.3%
PX	983	-1.5%	-1.7%
Hang Seng	23,791	0.3%	6.9%
Russell 2000	1,122	0.1%	36.6%
Nikkei	15,300	0.8%	60.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	87.65	-0.6%	30.2%
Arcelormittal	12.38	-1.2%	0.4%
Axa	18.20	-1.9%	40.9%
Banco Bilbao	8.36	-2.6%	26.0%
Banco Santander	6.20	-2.0%	5.1%
BASF	74.85	-1.1%	6.3%
Bayer	95.40	-0.1%	31.4%
BMW	81.54	-1.0%	18.9%
BNP Paribas	51.85	-1.7%	18.0%
Commerzbank	10.35	-1.8%	-2.2%
Daimler	58.33	-2.1%	51.2%
Deutsche Bank	33.76	-1.7%	-3.6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.47	-1.3%	-3.9%
Fiat	5.46	-3.7%	52.2%
Infineon	7.38	0.1%	27.2%
Linde	146.25	0.5%	9.2%
Lufthansa	15.32	-0.7%	13.3%
Nokia	5.73	-1.0%	106.7%
Siemens	93.22	-1.1%	19.6%
Telefonica	11.51	-1.5%	14.0%
Thyssenkrupp	17.16	0.5%	4.0%
Total	42.56	-1.5%	10.2%
Unicredit	5.07	-2.5%	37.2%

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

Vállalati hírek

- A Budapest Értéktőzsde azonnali piaca mátol a Xetra kereskedési rendszerén fut.
- Ma lehet utoljára kereskedni az **Egis** papírjaival, a részvényt a jövő héten törlik a BÉT terméklistájáról.
- A **Richter** 2013. december 4-én 30.000 darab saját részvényt vásárolt 4.524 forintos átlagáron. A társaság saját részvény állománya 2013. december 5-én 225.210 darab, csoport szinten 330.710 darab.


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	613	2.2%	49.1%	27,669	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,700	-0.4%	61.8%	248	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	122	0.8%	-69.2%	10,967	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	386	2.4%	-3.0%	23,413	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	287	-2.0%	-23.3%	12,428,313	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	13,985	-0.3%	-20.0%	87,435	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,289	-1.8%	7.2%	648,679	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	284	0.0%	-51.8%	960	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,529	-0.2%	27.0%	1,224,636	Vétel	2013.10.01	4,780

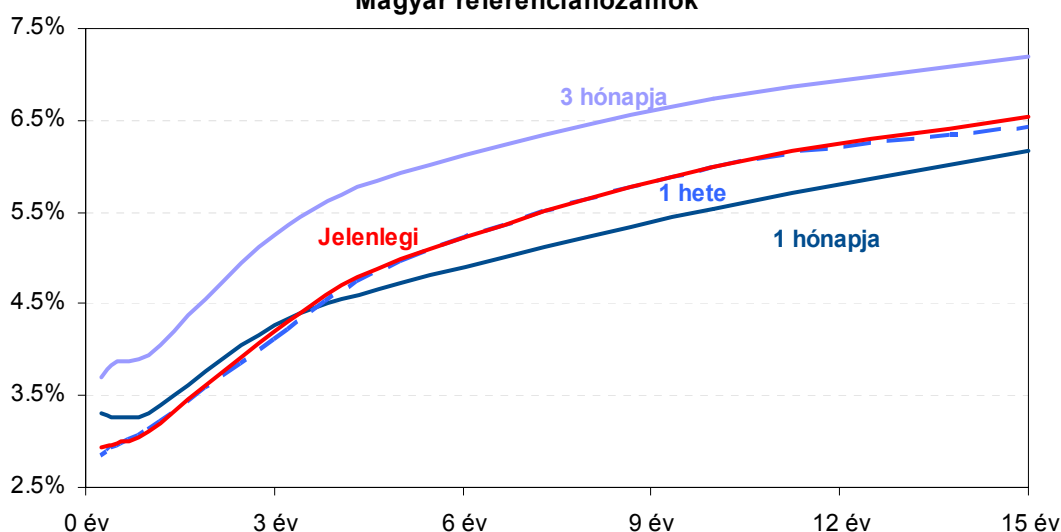
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-0.9%	32.7%
Távközlés	47	-0.8%	9.4%
Olaj	1,459	-0.6%	20.0%
Gyógyszer	456	-0.2%	22.5%
Szállítmányozás	7,157	-0.0%	39.9%
Félvezető	87	-0.5%	24.4%
Közszolgáltató	38	-0.8%	7.0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,408	-0.2%	48.9%

Államkötvények

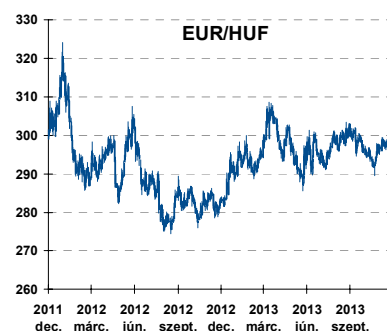
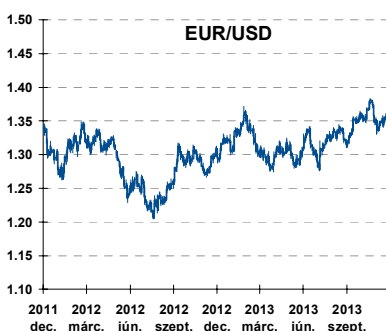
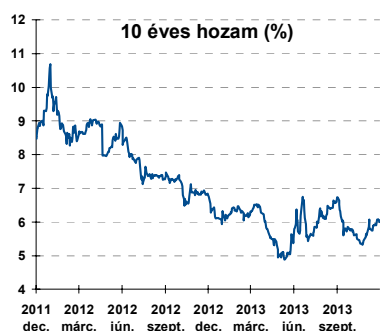
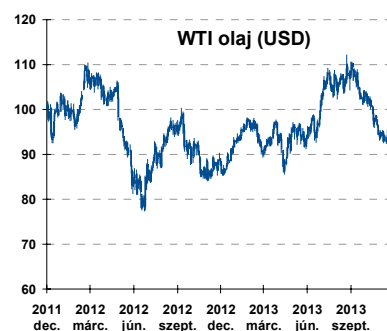
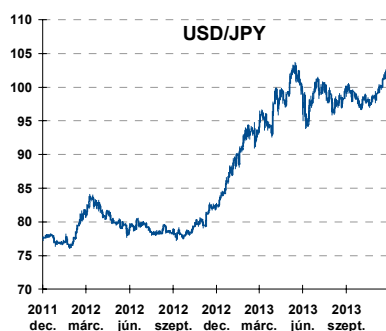
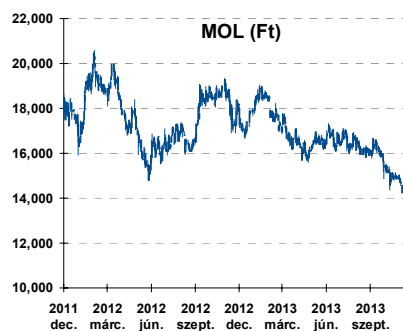
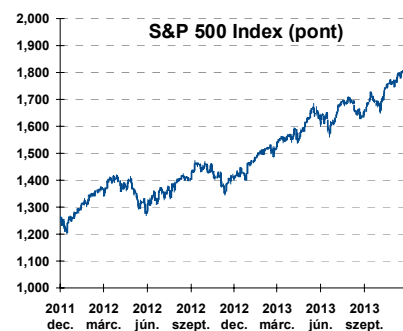
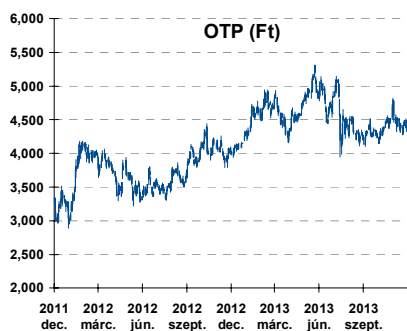
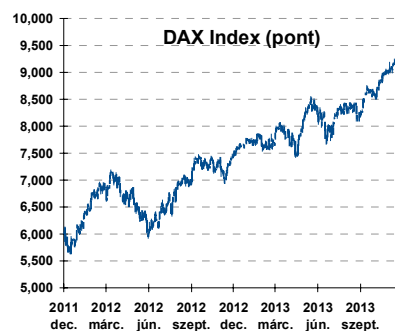
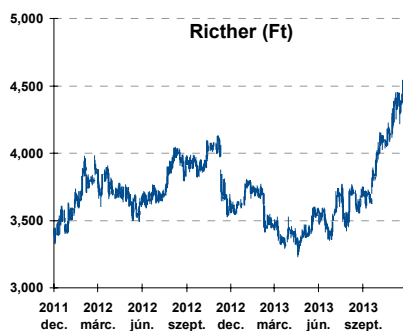
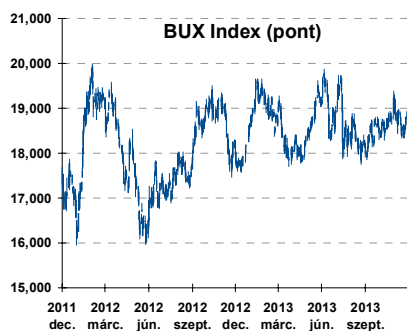
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.87%	-0.4	128.2
EMU 10 éves	1.86%	4.7	51.3
Magyar 10 éves	5.86%	-14.0	-94.0
Japán 10 éves	0.67%	3.7	-2.4
USA 5 éves	1.48%	-0.1	88.3
EMU 5 éves	0.82%	6.4	45.1
Magyar 5 éves	4.89%	-11.0	-145.0
Japán 5 éves	0.21%	1.4	5.1
EMU 3 hónapos	0.07%	-1.5	9.2

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		
	2013.12.05	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,376.36	4.58%	7.42%	29.27%
ESPA Stock Global	22,199.81	5.72%	9.57%	23.76%
ESPA Stock Europe Active	40,677.01	4.54%	6.60%	20.03%
ESPA Stock Japan	22,175.66	1.29%	8.96%	32.11%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,452.85	4.20%	2.64%	2.62%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,772.68	4.39%	-1.44%	3.40%
ESPA Stock Europe Properties	68,072.78	7.66%	3.61%	15.82%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.92	0.55%	0.56%	1.28%
ESPA Bond International	5,996.03	-1.93%	-3.06%	-4.91%
ESPA Bond Euro Corporate	51,751.26	1.99%	1.91%	9.40%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,733.14	2.65%	-2.39%	-1.08%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.29	2.04%	0.45%	1.42%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.59	1.03%	-1.28%	-2.90%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.91	2.05%	-1.70%	-3.18%
ESPA Cash Corporate Plus	39,472.37	1.23%	2.80%	9.89%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.38	0.11%	0.07%	0.03%
ESPA Cash Emerging Markets	37,135.55	1.75%	-1.48%	3.44%
ESPA Stock Adriatic	1,065.76	-1.48%	2.35%	13.42%
ESPA Stock Agricultural	2,548.16	4.02%	-0.52%	5.18%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,968.49	4.03%	1.01%	5.86%
ESPA Stock Commodities	31,682.96	0.50%	2.09%	6.41%
ESPA Stock Istanbul	106,005.39	5.45%	-17.88%	-13.70%
ESPA Stock Pharma	43,025.91	6.80%	9.87%	31.13%
ESPA Stock Russia	1,938.29	2.10%	7.51%	3.61%
ESPA Stock Techno	9,881.68	8.23%	11.83%	29.46%
ERSTE WWF Stock Umwelt	96.63	8.38%	14.86%	35.81%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1929	0.71%	1.72%	4.42%
ERSTE Ingatlan	2.1044	1.16%	2.58%	6.05%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3174	1.78%	3.02%	7.26%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2456	3.04%	3.47%	7.65%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1002	2.81%	-3.70%	1.20%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3308	1.94%	3.16%	7.24%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7554	4.84%	1.08%	11.15%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8357	0.88%	-0.64%	0.03%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8739	2.54%	3.88%	9.57%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1141	0.13%	0.33%	0.87%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0947	0.17%	0.40%	1.22%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.545021	0.63%	1.52%	3.99%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2159	0.65%	1.33%	2.98%

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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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	Várjú 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.
