

BUX	18,245	-1.2%	MOL	13,700	-0.4%	Commerzbank	10.7	1.9%	EUR/HUF	302.24	0.6%	Olaj (\$)	97.3	-0.3%
DAX	9,195	0.2%	Richter	4,429	-2.9%	BMW	82.2	-0.5%	EUR/USD	1.3739	0.2%	Arany (\$)	1,240	0.9%
S&P	1,808	0.2%	OTP	4,200	-1.3%	Nokia	5.9	3.2%	USD/HUF	219.99	0.4%	10Y hozam	5.74	-6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson zárt az S&P500 index
- Az olaj és az arany is emelkedéssel kezdte a kereskedést
- Nagyot ugrott a forint árfolyama
- Visszafogott csökkenés Ázsiában
- 300 forintos célárral tartásra ajánljuk a Magyar Telekomot
- Csökkenésre számítunk a BÉT-en

Erste kommentár

Relatíve jól viselkedtek a piacok tegnap a pénteki száguldást követően. Működik az év végi kotta, azaz a piacok tartják az év közben elért emelkedést. Ez az intézményi befektetők érdeke. Nagyobb portfólió átrendezésre a jövő év elején kerülhet sor, és a „tapír” is addigra aktivizálhatja magát. Persze a Fed kormányzótól vegyes nyilatkozatok lehet hallani. Egy biztos, hogy a december 17-18-i találkozón újra fognak beszélni a mennyiségi lazítás visszavételéről. A jó amerikai makrogazdasági adatokat követően látszik az erő az USA részvénytőzsdáin. Az S&P500 és a Dow Jones is nagyszerű fordulatot hajtott végre a 30 napos mozgóátlagról, és tartják magukat a 20 napos mozgóátlagok felett. Ráadásul nagyon közel vannak a csúcsokhoz. Az S&P500 tegnap 2 pontra közelítette meg a mindenkori legmagasabb értékét, amely 1.813,5 pontnál van, és történelmének legmagasabb záró értékén fejezte be a napot. Ezzel szemben a DAX lefordult a 20 napos mozgóátlagról, amelyet ma újra tesztelhet a kurzus 9.222 pontnál. Ráadásul az ipari termelés sem alakult fényesen a németeknél, az adat messze elmaradt a várakozásoktól, és még az előző havi adatot is lefelé módosították. Közben Magyarországon a költségvetés pozitív meglepetést hozott, hiszen novemberben 11 milliárdos plusszal zárt, amely azt sugallja, hogy könnyedén teljesülhetnek a tervek. Ennek ellenére, vagy mindemellett a BUX index 1 százalék fölötti esést produkált. Ma tovább csökkenhet az index, de valamiféle fordulat jelei kibontakozhatnak a nap második felében, az elmúlt három nap esése után.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Nagykereskedelmi készletállomány (október, hó/hó)	USA	16:00	0,4%	0,3%

Nemzetközi hírek

USA:

- Óvatos emelkedéssel telt a hét első kereskedési napja a tengerentúli börzéken, az S&P500 index történelmi csúcson zárta a napot (S&P500 0,18%, Dow 0,03%, Nasdaq 0,15%).
- Tegnap több jegybankár is megszólalt. James Bullard, a St. Louis-i Fed elnöke azt mondta, hogy a legjobb lépés az lenne a Fed részéről, ha már a decemberi ülésen elkezdene csökkenteni az eszközvásárlási programot. Bullard szerint a lassítás valószínűsége enyhén növekszik az utóbbi hónapokban javuló foglalkoztatottsági adatainak köszönhetően.
- A Richmond-i Fed elnök, Jeffrey Lacker úgy fogalmazott, hogy a jegybankárok a decemberi ülésen tárgyalni fognak az eszközvásárlási program lassításáról, de konkrét időpontot nem jelölt meg, hogy mikor kezdődhet a program csökkentése.
- Charles Evans, a Chicago-i Fed elnök azt mondta, hogy a decemberi ülésen még változatlan maradhat a jegybank programja, és a jövő év elején indulhat a lassítás.
- Richard Fischer, a Dallas-i Fed elnök csak annyit mondott, hogy amint a jegybanknak lehetősége lesz rá, elkezd visszafogni az eszközvásárlási programját.
- A BlackBerry árfolyama 10 éves mélypontra esett a tegnapi kereskedésben, a befektetők a közelgő negyedéves gyorsjelentés miatt aggódnak.
- A McDonald's tegnap publikálta novemberi értékesítési adatait, amelyek csalódást okoztak. A bevételek 0,8%-kal estek vissza tavalyhoz képest a tengerentúli üzletekben, a papír árfolyama 0,6%-kal csökkent.

Európa:

- A nyugat-európai börzék mérsékelt pluszban zárták a kereskedést (FTSE100 0,11%, DAX 0,25%, CAC40 0,11%).
- A Standard & Poor's hitelminősítő szerint az Európai Központi Bank tervezett eszközminőségi felülvizsgálatának csak limitált hatása lehet a bankok hitelminősítésére, mert a pénzügyintézeteknek elég idejük van a szavatoló tőkéjük megerősítésére.
- A német ipar kibocsátása októberben a várt 0,7%-os növekedés helyett 1,2%-kal csökkent az előző hónaphoz képest.

Olaj, arany:

- A hét első kereskedési napját minimális csökkenéssel töltötte a kőolaj, 97,7 dollárról 97,2 dollárig esett az árfolyam. A mai kereskedésben ismét emelkedésnek indult a kurzus, és sikerül 97,7 dollárig visszakapaszkodnia. A napok óta tartó oldalazás után hamarosan további emelkedés várható.
- Az arany kurzusa emelkedni tudott tegnap, 1.230 dollárról 1.240 dollárig ment, amit további erősödés követett a ma reggeli órákban 1.245 dollárig. Enyhe fordulós jelzések láthatóak az aranyban, ezért további emelkedésre lehet számítani.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

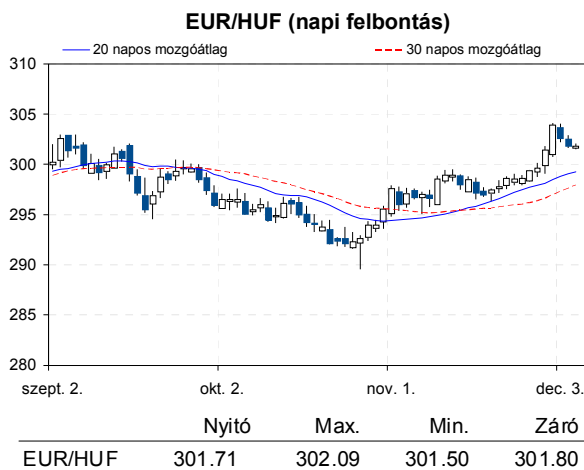
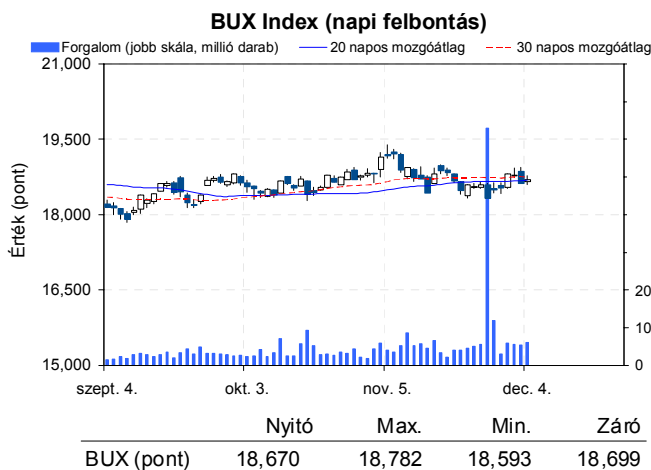
- Az EUR/HUF árfolyama tegnap érintette a 30 napos mozgóátlag szintjét, azonban a 300 alatti árfolyamról nagyot ugrott, és 302,24-es árfolyamon zárta a tegnapi kereskedést. Ma reggel viszont jelentős korrekció és forinterősödés tapasztalható, aminek eredményeként 301,4-es árfolyam mellett kereskednek a devizapárral.
- Megállíthatatlanul emelkedik az EUR/USD árfolyama, tegnap 1,3706-ról 1,3739-ig emelkedett, miközben tovább tart a spekuláció a Fed eszközvásárlási programjának csökkentéséről. A tegnapi megszólalt jegybankárok meglehetősen megosztottak a kérdésben. James Bullard már elkezdene a „tapírt”, Charles Evans jövő év elejéig várna vele, míg Jeffrey Lacker nem nyilatkozott a lehetséges időzítéssel kapcsolatban.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,25%-ot, a Hang Seng és a Shanghai index 0,2%-ot csökkent.
- A kereskedést a kivárás jellemezte, ugyanis csak a piacok zárása előtt nem sokkal publikálták a novemberi kínai ipari termelési és kiskereskedelmi adatokat. Az ipari termelés a várt 10,1% helyett 10,0%-kal emelkedett az előző év azonos időszakához képest, ugyanakkor a kiskereskedelmi forgalom a várt 13,2%-nál nagyobb mértékben, 13,7%-kal bővült tavaly novemberhez képest. Az adatok megjelenése sem okozott érezhető elmozdulást az árfolyamban.
- A fogyasztói bizalom értéke Japánban a várt 43,0 pont helyett 42,5 pont lett novemberben.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok pluszban vannak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutatnak.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,026	0.0%	21.7%
Nasdaq Composite	4,069	0.2%	36.2%
Nasdaq 100	3,516	0.3%	32.8%
FTSE 100	6,559	0.1%	10.8%
RTX	1,969	-0.0%	-7.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,479	-0.0%	0.1%
PX	972	-0.3%	-1.4%
Hang Seng	23,775	-0.1%	6.7%
Russell 2000	1,130	-0.1%	36.7%
Nikkei	15,611	-0.2%	63.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	87.71	-0.7%	28.3%	E.On	13.58	0.1%	-2.1%
Arcelormittal	12.43	0.8%	1.3%	Fiat	5.42	-0.4%	55.2%
Axa	18.45	-0.3%	43.1%	Infineon	7.52	0.7%	29.9%
Banco Bilbao	8.47	0.9%	30.2%	Linde	147.05	-0.7%	9.4%
Banco Santander	6.29	0.9%	9.4%	Lufthansa	15.32	-0.6%	16.6%
BASF	75.80	-0.1%	7.4%	Nokia	5.91	3.2%	110.0%
Bayer	96.88	0.9%	34.1%	Siemens	94.63	-0.2%	20.7%
BMW	82.16	-0.5%	18.5%	Telefonica	11.50	-0.1%	15.8%
BNP Paribas	53.38	0.7%	23.6%	Thyssenkrupp	17.20	-1.4%	6.6%
Commerzbank	10.68	1.9%	3.7%	Total	42.96	0.1%	11.2%
Daimler	59.50	-0.1%	53.1%	Unicredit	5.21	1.2%	50.4%
Deutsche Bank	34.03	-0.4%	-0.3%				

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

Vállalati hírek

- Ma megjelent angol nyelvű cégelemzésünkben a korábbi csökkentésről tartásra javítottuk a **Magyar Telekom** ajánlásunkat, a célárát pedig 285-ről 300 forintra emeltük. A közelmúltban minden fontosabb negatív hír megjelent már a céggel kapcsolatban. A vállalat tervei szerint nem fizet osztalékot a 2013-as eredmény után, hamarosan indul a frekvenciatender is. Ezek alapján úgy véljük, hogy a részvényár már elérte a mélypontját. Arra számítunk, hogy a cég 2016-ig nem fog osztalékot fizetni, hiszen a kifizetés feltételeként szabott 40%-nál magasabb lesz az eladósodottsági ráta. Ennek elsődleges oka a mobilfrekvenciákért fizetendő díj. 31 milliárd forintról 41 milliárdra emeljük a frekvenciákkal kapcsolatos beruházásigényt. Azzal számolunk, hogy 2012 és 2014 között összesen 85,9 milliárd forintot költ a Magyar Telekom mobil frekvenciákra.
- Az **MOL-INA** tárgyalásokat vezető horvát gazdasági miniszter, Ivan Vrdoljak azt nyilatkozta, hogy szeretné, ha még decemberben újra tárgyalóasztalhoz ülnének. A horvát kormány indítványozza, hogy egyforma szavazati joga legyen a két félnek az igazgatóságban. Azt is hozzátette, hogy a katarai olajminiszterrel és a Rosneft-tel is tárgyalt az INA-ról. A magyar féllel folytatott tárgyalások elakadásának oka elsősorban az, hogy a MOL az INA stratégiájáról, míg a horvát kormány az irányítási jogokról szeretne egyezkedni. A MOL ugyanakkor hangsúlyozta, hogy nem kíván lemondani irányítási jogáról.



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

Erste MOL Certifikátok

► Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	600	-1.5%	47.4%	11,698	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
E-Star	120	0.8%	-65.5%	37,480	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	400	3.6%	3.4%	94,635	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	295	0.7%	-22.4%	4,905,105	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	13,700	-0.4%	-20.1%	253,158	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,200	-1.3%	5.1%	1,238,552	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	284	-0.4%	-51.7%	19,527	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,429	-2.9%	22.6%	578,368	Vétel	2013.10.01	4,780

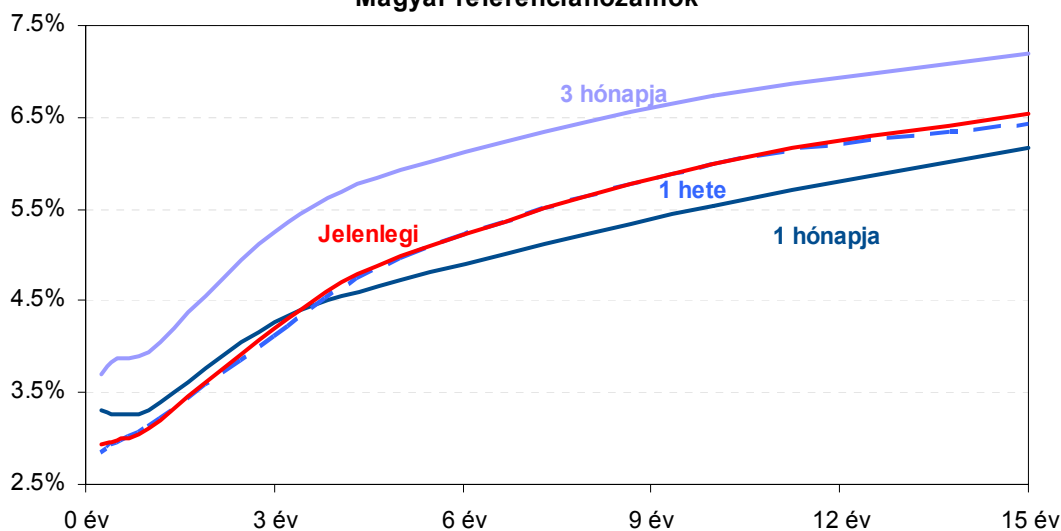
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.4%	34.3%
Távközlés	48	0.2%	10.8%
Olaj	1,468	0.0%	19.5%
Gyógyszer	461	-0.1%	23.3%
Szállítmányozás	7,225	0.3%	39.4%
Félvezető	88	-0.1%	24.5%
Közszolgáltató	38	-0.6%	7.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,431	-0.2%	47.8%

Államkötvények

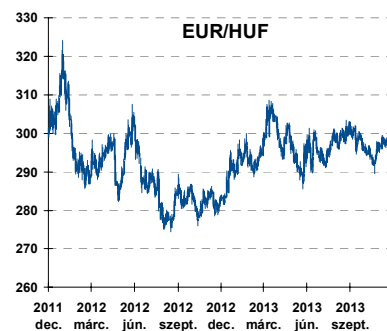
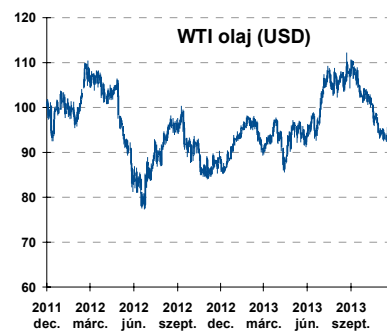
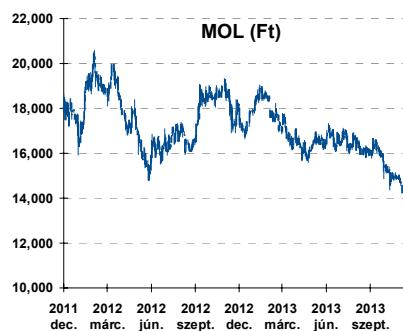
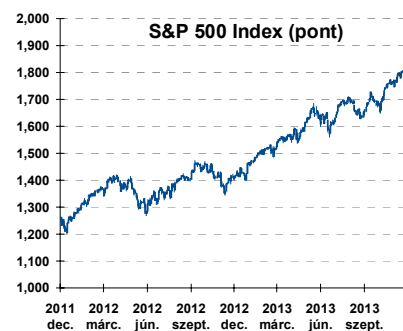
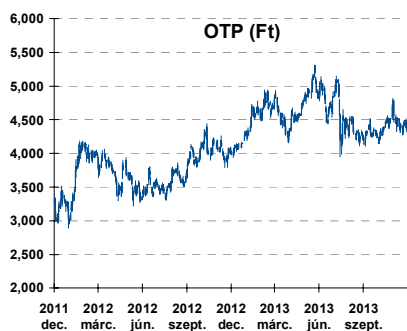
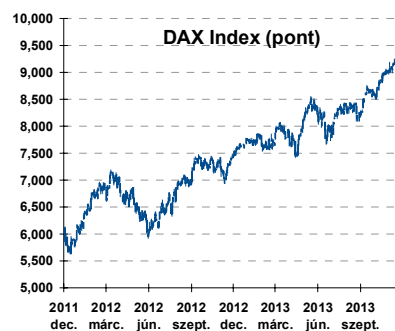
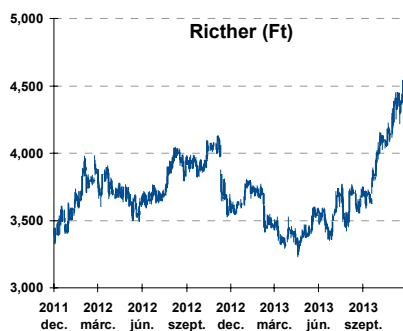
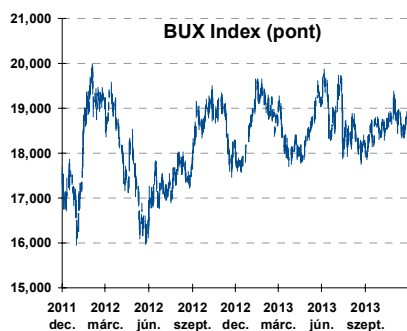
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.83%	-0.5	121.7
EMU 10 éves	1.84%	-0.3	54.4
Magyar 10 éves	5.74%	-6.0	-95.0
Japán 10 éves	0.67%	0.7	-3.2
USA 5 éves	1.48%	-0.3	86.2
EMU 5 éves	0.80%	-0.4	51.3
Magyar 5 éves	4.78%	-5.0	-143.0
Japán 5 éves	0.20%	0.3	4.4
EMU 3 hónapos	0.10%	1.7	11.8

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		
	2013.12.09	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	69,814.04	2.82%	6.46%	26.35%
ESPA Stock Global	22,087.88	4.50%	9.82%	21.54%
ESPA Stock Europe Active	40,474.88	3.45%	6.64%	18.40%
ESPA Stock Japan	21,825.90	-0.68%	10.91%	28.70%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,365.45	1.69%	3.35%	0.72%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,473.39	1.80%	1.00%	0.39%
ESPA Stock Europe Properties	67,730.15	6.45%	4.64%	15.00%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.84	0.52%	0.62%	1.21%
ESPA Bond International	5,920.22	-3.13%	-3.22%	-6.64%
ESPA Bond Euro Corporate	51,553.45	1.86%	2.73%	8.49%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,682.94	2.67%	-1.10%	-1.37%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.03	2.31%	0.63%	1.08%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.45	1.26%	-1.16%	-3.11%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.71	2.54%	-1.42%	-3.48%
ESPA Cash Corporate Plus	39,369.73	0.87%	3.51%	9.52%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.39	0.13%	0.10%	0.05%
ESPA Cash Emerging Markets	37,159.44	1.76%	-0.36%	3.06%
ESPA Stock Adriatic	1,059.98	-1.85%	2.68%	12.39%
ESPA Stock Agricultural	2,508.41	1.78%	-0.76%	2.39%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,939.28	1.08%	2.57%	2.35%
ESPA Stock Commodities	31,453.03	-0.99%	2.33%	3.93%
ESPA Stock Istanbul	106,181.44	6.01%	-15.32%	-14.38%
ESPA Stock Pharma	42,838.75	6.07%	9.86%	29.11%
ESPA Stock Russia	1,936.27	-1.85%	8.33%	1.29%
ESPA Stock Techno	9,825.87	6.62%	11.87%	27.69%
ERSTE WWF Stock Umwelt	96.36	6.91%	14.48%	34.26%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1935	0.71%	1.70%	4.38%
ERSTE Ingatlan	2.1053	1.15%	2.55%	6.00%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3178	1.75%	3.03%	7.19%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2461	3.02%	3.03%	7.79%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0862	2.32%	-7.27%	1.75%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3312	1.89%	3.19%	7.18%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7696	6.21%	2.88%	11.43%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8224	1.80%	-2.28%	-1.11%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8749	2.49%	3.90%	9.43%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1142	0.14%	0.33%	0.87%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0948	0.17%	0.39%	1.21%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.545320	0.62%	1.50%	3.95%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2162	0.64%	1.32%	2.97%

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	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.
