

BUX	18,237	0.0%	MOL	13,650	-0.4%	Commerzbank	11.0	3.0%	EUR/HUF	302.06	-0.1%	Olaj (\$)	98.5	1.2%
DAX	9,114	-0.9%	Richter	4,460	0.7%	BMW	81.3	-1.1%	EUR/USD	1.3761	0.2%	Arany (\$)	1,262	1.8%
S&P	1,803	-0.3%	OTP	4,190	-0.2%	Nokia	5.8	-2.4%	USD/HUF	219.49	-0.2%	10Y hozam	5.75	1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Megállapodtak a költségvetésről az USA-ban
- Az arany és az olaj is emelkedésnek indult tegnap
- Megállíthatatlanul emelkedik az EUR/USD
- A bankok húzták le Ázsiát
- Oldalazásra számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Felszállt a füst, a demokraták és a republikánusok a december 13-i határidő előtt néhány nappal megegyeztek az idei és a jövő évi költségvetésről. Hátra van még a szenátusi és a kongresszusi jóváhagyás, amely szerintünk már csak formalitás. Az egyezség szerint a mostani (2014-es) pénzügyi évben 1.012 milliárd dollár a költségvetési főösszeg, míg jövőre 1.014 milliárd. Ez adóemelés nélkül 20-23 milliárd dollárral csökkenti az államadóságot (csepp a tengerben). A megegyezés pozitív, de azt is jelenti, hogy a Fed előtt megnyílt az út a „tapír” elindítására, így a részvénytőzsdék számára a hír negatív. Nem is hagyták szó nélkül az ázsiai piacok, és szinte kivétel nélkül estek. Persze ebbe az is belejárt, hogy a kínai bankok profitabilitása csökkenhet a letéti jegyek kötelező kibocsátása miatt, ami a piaci bankközi kamatláb kialakítását szolgálja. Így Kínában adták a bankokat. Az USA-ban is korrekcióval telt a nap, de az indexek megmaradtak a 20 napos mozgóátlagok fölött, így egyelőre semmi komoly nem történt. Európában nem lett fényes a tegnapi nap, ráadásul az éjjel még mindig nem született meg a megállapodás az európai bankunióról, amely a krízishelyzeteket lenne hivatott kezelni. Mindezek fényében meglepő, hogy a dollár továbbra is gyengélkedik, az EUR/USD árfolyam közelít az 1.38-as szinthez. A DAX tegnap „végleg” elromlott! Ugyan napközben még megpróbálta megostromolni a 20 napos mozgóátlagot, de onnan lefordult, és szépen beesett a 30 napos mozgóátlag alá. Rövidtávon a támaszok a 9.080 és a 8.970-es szintek. És mi a helyzet a BUX-szal? Ha ránézünk, sírhatnánk van. Gyenge, mint a harmat. Ennek ellenére ma oldalazást várunk tőle, miközben a nemzetközi szinten csökkenésre számítnak.


Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (november, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	1,3%	1,3%
Fogyasztói árindex (november, év/év, tény)	Magyarország	09:00	0,9%	0,9%
Jelzáloghitel igénylések (december 6)	USA	13:00	-12,8%	--
Havi jelentés a költségvetés helyzetéről (november)	USA	20:00	--	-\$140,0 milliárd
Kőolajkészletek (december 6, hordó)	USA	16:30	-5585 ezer	-3000 ezer
Benzinkészletek (december 6, hordó)	USA	16:30	1828 ezer	2000 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- Fontosabb makrogazdasági adatok hiányában hangulat alapú kereskedés zajlott az Egyesült Államokban, a nap végére mérsékelt esést mutattak az indexek (Dow -0,33%, Nasdaq -0,2%, S&P500 -0,32%).
- Két évre szóló megállapodást jelentett be tegnap az amerikai költségvetésről a képviselőház költségvetési bizottságának republikánus elnöke, Paul Ryan és a szenátus költségvetési bizottságának demokrata elnöke, Patty Murray. A megállapodásnak köszönhetően a piacoknak nem kell félnie attól, hogy januárban megismétlődjön az októberihez hasonló kormányzati leállás, aminek reális esélye lett volna a tegnap bejelentett egyezség nélkül, mert a pártoknak legutóbb is nagyon nehezen sikerült megállapodniuk. A kompromisszum lényege, hogy a következő két év során 63 milliárd dollárral csökkentik az automatikus költségvetési megszorításokat, de ennek fejében emelkedik a légiutasok utasbiztosítási díja, és csökken az állami alkalmazottak nyugdíja. Eközben a költségvetési hiány 20-23 milliárd dollárral csökkenne. Barack Obama elnök is pozitívan értékelte a kompromisszumot, ami egyszerre csökkenti a deficitet (adóemelések nélkül) és növeli az állam bevételeit. A teljes diszkrecionális kiadások szintje 2014-ben 1.012 milliárd dollár lehet (ami félúton van a szenátus 1.058 milliárd dolláros, és a képviselőház 967 millió dolláros limitjéhez képest). A 2015-ös pénzügyi évben pedig 1.014 milliárd dollár lehet a kiadások szintje. A megállapodást a képviselőháznak és a szenátusnak egyaránt jóvá kell hagynia. Az adóssághatár problémája azonban még okozhat aggodalmat a jövő év elején.
- Megszületett az Egyesült Államokban a Volcker-szabály végleges formája, ami megtiltja a bankoknak a saját számlás kereskedést. Az új szabályok szerint meg lesz határozva, hogy a bankoknál milyen típusú és milyen kockázatú pénzügyi termék lehet. A bankok csak annyi részvényt tarthatnak, amennyi ügyfeleik igényeinek kielégítésére kell.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken estek tegnap a piacok (FTSE100 -0,56%, DAX -0,88%, CAC40 -1,04%).

Olaj, arany:

- Pár napos oldalazás után meglódult tegnap felfelé a kőolaj kurzusa, és 97,2 dollárról 98,7 dollárig emelkedett az árfolyam. A hat hetes csúcsról korrekció indult a reggeli órákban és 98,5 dollárig csökkent az árfolyam.
- Az arany árfolyama is emelkedésnek indult, a kurzus 1.240 dollárról indult felfelé és a 30 napos mozgóátlagig meg sem állt az árfolyam, ahonnan 1.262 dollárig korrigált zárásra. A reggeli kereskedésben 1.256 dollárig esett az árfolyam.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

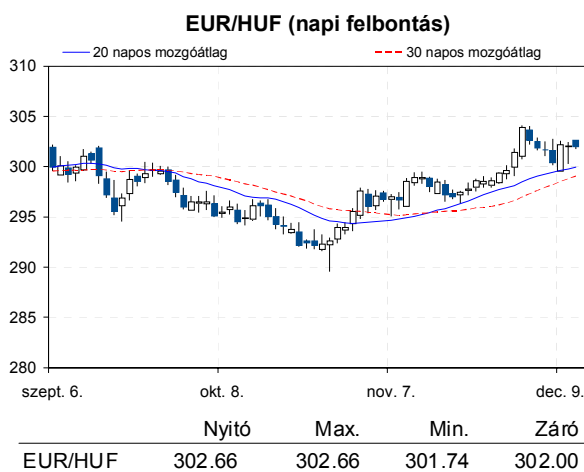
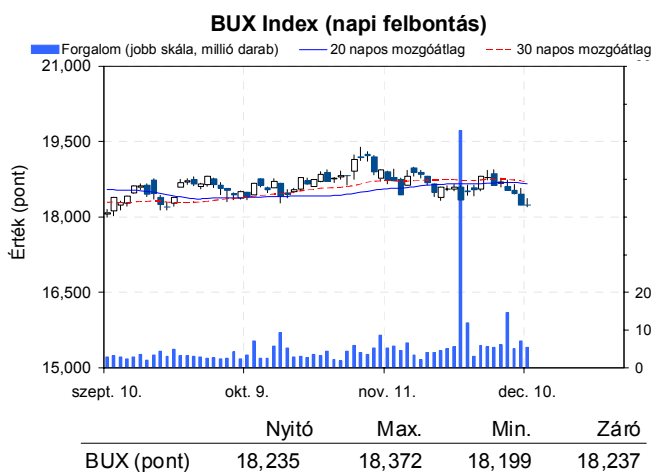
- Az EUR/HUF árfolyama napon belül visszatesztelte a 20 napos mozgóátlagot, azonban zárásra minimálisan a nyitó érték fölé, 302,06-ig emelkedett vissza.
- Az EUR/USD tegnap is tovább folytatta az emelkedő trendet, az árfolyam 1,3739-ről 1,3761-ig emelkedett. Ellenállást az októberi lokális csúcs 1,3838-as értéke jelenthet majd, azonban miután a szenátusnak sikerült megállapodnia a Fed döntést megelőzően, így ismét felerősödhetnek a QE3 visszafogásával kapcsolatos várakozások, ami erősítheti a dollárt.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 1,4%-ot, a Shanghai index pedig 1,8%-ot esett.
- A csökkenés hátterében elsősorban a kínai bankok alulteljesítése áll, ugyanis a banki reform, azon belül is a bankközi kamatláb szabályozásának érdekében a legnagyobb kínai bankoknak 19 milliárd jüan, vagyis 3,13 milliárd dollárnyi értékű forgatható letéti jegyet kell kibocsátaniuk annak érdekében, hogy ténylegesen piaci árazáson alapuló bankközi kamatláb alakulhasson ki. Ez a kötelezettség pedig rövidtávon ronthatja a bankok profittermelő képességét.
- A jen kismértékben erősödött a dollárral szemben, aminek hatására a Nikkei is csökkenést mutatott. Az októberi adatok alapján a termelőgépek rendelésállománya a várt 15,0% helyett 17,8%-kal növekedett az előző év azonos időszakához képest.
- A szezonálisan igazított munkanélküliség Dél-Koreában a várt 3,0%-nál alacsonyabb, 2,9% lett.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,973	-0.3%	20.6%
Nasdaq Composite	4,060	-0.2%	34.4%
Nasdaq 100	3,514	-0.1%	31.0%
FTSE 100	6,523	-0.6%	10.1%
RTX	1,953	-0.6%	-8.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,475	-0.2%	-1.5%
PX	972	-0.1%	-2.1%
Hang Seng	23,361	-1.6%	4.6%
Russell 2000	1,120	-0.9%	34.1%
Nikkei	15,515	-0.6%	62.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	87.65	-0.1%	28.8%	E.On	13.43	-1.1%	-5.7%
Arcelormittal	12.33	-0.8%	-1.5%	Fiat	5.40	-0.3%	50.7%
Axa	18.31	-0.8%	41.2%	Infineon	7.46	-0.8%	28.1%
Banco Bilbao	8.39	-1.0%	26.7%	Linde	147.00	-0.0%	9.0%
Banco Santander	6.23	-0.8%	7.4%	Lufthansa	15.30	-0.1%	14.1%
BASF	75.00	-1.1%	5.2%	Nokia	5.77	-2.4%	95.3%
Bayer	95.61	-1.3%	32.1%	Siemens	94.25	-0.4%	18.6%
BMW	81.25	-1.1%	15.1%	Telefonica	11.49	-0.1%	14.2%
BNP Paribas	53.26	-0.2%	23.4%	Thyssenkrupp	17.19	-0.1%	0.7%
Commerzbank	11.00	3.0%	6.3%	Total	42.25	-1.7%	7.5%
Daimler	58.96	-0.9%	49.8%	Unicredit	5.18	-0.5%	47.2%
Deutsche Bank	33.74	-0.9%	-1.6%				

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

Vállalati hírek

- A horvát gazdasági miniszter abban bíz, hogy 10 napon belül folytathatják a tárgyalásokat a **MOL**-lal. Hozzátette, hogy a feleknek össze kell hangolniuk álláspontjukat az INA és a horvát energia stratégia kapcsán. A tárgyalások folytatása pozitív, de nem meglepő fejlemény.
- **OTP, FHB:** Kósa Lajos, a Fidesz ügyvezető alelnöke azt nyilatkozta, hogy még a választások előtt dönt a kormány a devizahiteles mentőcsomagról. Mindenképpen megvárják azonban a Kúria jogegységi határozatát. A Kúria december 16-án ül össze, de elképzelhető, hogy akkor még nem születik meg a döntés.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	599	-0.2%	43.0%	40,806	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
E-Star	120	0.0%	-59.5%	110,650	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	401	0.3%	2.8%	44,988	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	294	-0.3%	-23.2%	3,529,974	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,650	-0.4%	-20.6%	60,773	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,190	-0.2%	2.9%	986,164	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	281	-1.1%	-52.3%	17,212	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,460	0.7%	25.3%	687,011	Vétel	2013.10.01	4,780

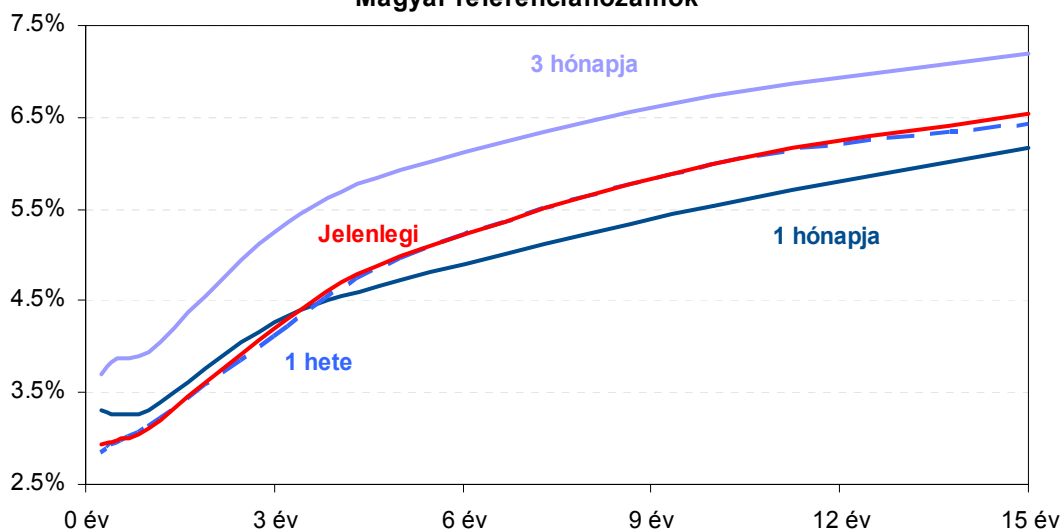
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-0.4%	33.2%
Távközlés	48	-0.7%	9.1%
Olaj	1,465	-0.2%	18.7%
Gyógyszer	459	-0.4%	21.6%
Szállítmányozás	7,173	-0.7%	38.2%
Félvezető	88	-0.4%	22.3%
Közszolgáltató	38	-1.0%	6.4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,421	-0.4%	46.6%

Államkötvények

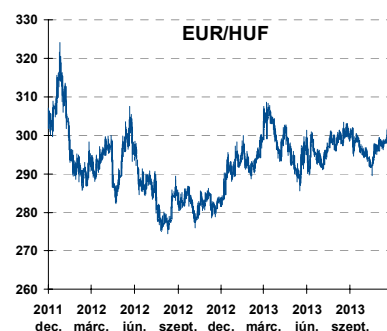
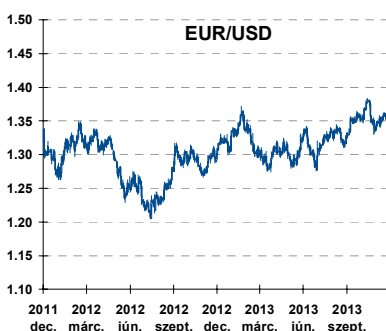
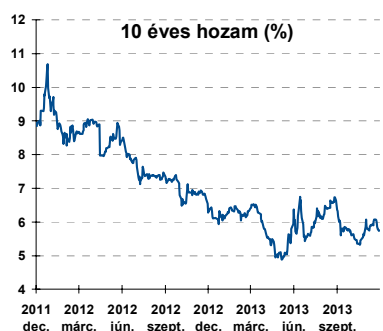
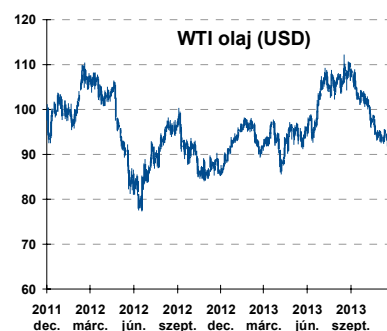
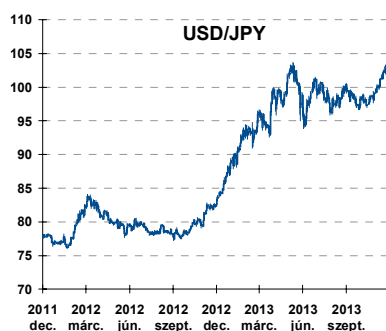
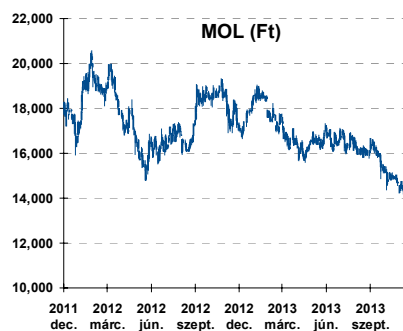
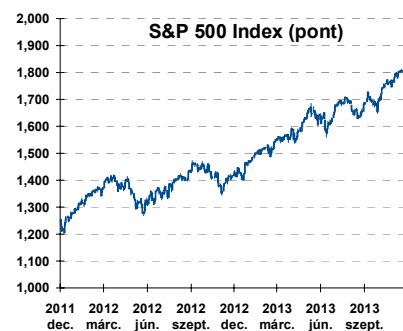
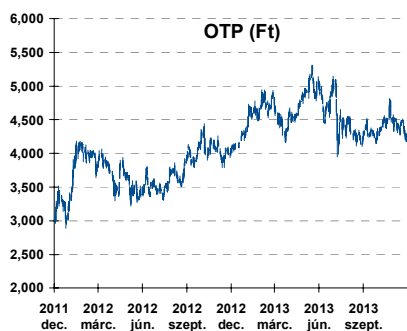
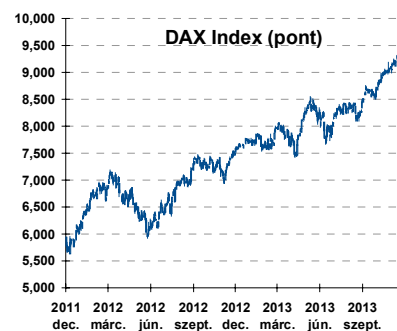
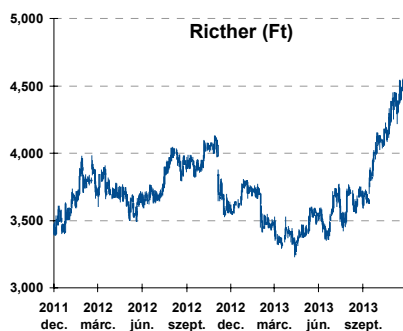
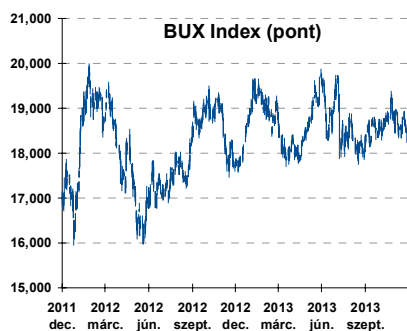
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.81%	0.8	115.5
EMU 10 éves	1.84%	-0.4	52.9
Magyar 10 éves	5.75%	1.0	-80.0
Japán 10 éves	0.66%	-0.5	-4.8
USA 5 éves	1.46%	0.8	82.7
EMU 5 éves	0.80%	-0.2	50.0
Magyar 5 éves	4.78%	-0.0	-142.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.5	2.9
EMU 3 hónapos	0.13%	3.6	15.9

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		
	2013.12.10	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	69,887.08	3.56%	4.60%	26.48%
ESPA Stock Global	22,182.47	5.26%	8.21%	22.06%
ESPA Stock Europe Active	40,803.30	4.25%	5.73%	19.36%
ESPA Stock Japan	22,073.72	0.22%	6.54%	30.16%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,689.16	0.97%	4.08%	1.73%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,968.96	2.34%	0.59%	1.47%
ESPA Stock Europe Properties	68,193.80	7.90%	4.36%	15.79%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.90	0.53%	0.70%	1.26%
ESPA Bond International	5,923.99	-2.36%	-4.04%	-6.58%
ESPA Bond Euro Corporate	51,726.87	2.35%	1.68%	8.86%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,929.27	2.99%	-1.53%	-0.90%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.11	2.05%	0.89%	1.13%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.55	1.00%	-0.87%	-3.03%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.09	2.35%	-0.84%	-3.26%
ESPA Cash Corporate Plus	39,498.27	1.66%	2.28%	9.88%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.39	0.12%	0.12%	0.05%
ESPA Cash Emerging Markets	37,353.43	1.97%	-0.53%	3.60%
ESPA Stock Adriatic	1,051.27	-2.18%	0.61%	11.47%
ESPA Stock Agricultural	2,516.41	1.60%	-2.38%	2.72%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,957.54	2.05%	2.32%	3.32%
ESPA Stock Commodities	31,541.22	-0.59%	0.96%	4.22%
ESPA Stock Istanbul	107,465.50	2.23%	-12.60%	-13.34%
ESPA Stock Pharma	42,917.93	7.33%	7.80%	29.35%
ESPA Stock Russia	1,963.59	-1.49%	9.13%	2.72%
ESPA Stock Techno	9,863.24	7.05%	10.18%	28.18%
ERSTE WWF Stock Umwelt	95.86	5.58%	13.00%	33.57%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1937	0.71%	1.71%	4.39%
ERSTE Ingatlan	2.1055	1.14%	2.55%	6.01%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3180	1.78%	3.02%	7.21%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2468	2.96%	2.97%	7.85%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0749	1.77%	-8.64%	0.69%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3314	1.92%	3.17%	7.20%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7764	6.24%	3.90%	11.86%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8205	0.72%	-2.98%	-1.21%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8754	2.52%	3.89%	9.45%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1142	0.14%	0.33%	0.87%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0948	0.17%	0.39%	1.21%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.545396	0.61%	1.49%	3.95%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2163	0.64%	1.32%	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 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.