

BUX	18,281	-0.8%	MOL	13,790	-1.0%	Commerzbank	10.8	-2.0%	EUR/HUF	303.07	0.1%	Olaj (\$)	97.5	0.1%
DAX	9,017	-0.7%	Richter	4,495	-0.8%	BMW	79.8	-0.3%	EUR/USD	1.3753	-0.2%	Arany (\$)	1,226	-2.1%
S&P	1,776	-0.4%	OTP	4,155	-1.1%	Nokia	5.6	-1.9%	USD/HUF	220.40	0.3%	10Y hozam	5.81	2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt mínuszban zártak a tengerentúli indexek
- Nagyot zuhant tegnap az arany
- Fordult a dollár
- Magára találtak az ázsiai piacok
- Északi-tengeri olajmezőkben szerzett részesedést a MOL
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Ma reggel nem sokkal a piac nyitása előtt egy akvizíciós hírrel lepett meg bennünket a MOL. Az Egyesült Királyság tengeri területén lévő olajmezőkben szerzett részesedést, így a felvásárlás kis geopolitikai kockázatú régióban történt. A hír fordulatot hozhat a MOL „agyoncsapott” piacán még akkor is, ha ez a lépés nem növeli jelentősen a MOL részvények értékét. Különben további akvizíciókra számíthatunk a MOL részéről a régióban. Ráadásul Ukrajnában is megoldódni látszik a helyzet, mégis társulnának az unióhoz. Ez megnyugtathatja az OTP tulajdonosokat, akik amúgy sem voltak veszélyben. A nemzetközi piacokon is megnyugvás van kialakulóban. A DAX tegnap megközelítette a 8.980 pont környéki szintet, ahonnan most fordulni próbál, de 9.060 és 9.065 pont között rést hagyott, amely most már ellenállásként funkcionál. Vagyis a fölfelé való mozgás erősen limitált, legalábbis rövidtávon.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Nagykereskedelmi árindex (november, év/év, tény)	Németország	08:00	-2,7%	-2,2%
Ipari termelés (október, év/év, végleges, tény)	Magyarország	09:00	6,0%	6,0%
Termelői árindex (november, év/év)	USA	14:30	0,3%	0,8%
Termelői árindex élelmiszer és energia nélkül (november, év/év)	USA	14:30	1,4%	1,4%

Nemzetközi hírek

USA:

- Vegyes makroadatok érkeztek a tengerentúlról tegnap, az indexek pedig lefelé vették az irányt és mínuszban zárták a kereskedést (Dow -0,66%, Nasdaq -0,15%, S&P%00 -0,35%).
- Tegnap este az amerikai képviselőház elfogadta a kedden napvilágot látott költségvetési javaslatot, amiről a kongresszus alsó és felső háza költségvetési bizottságának vezetői állapodtak meg. A szenátus várhatóan jövő pénteken dönt a javaslatról, nagyon valószínű, hogy januárban nem lesz ismét kényszerszünet.
- A Dow Jones index komponenseinek többsége a negatív oldalon zárta a napot, a legrosszabb teljesítményt a Coca Cola (-2,2%) és a Procter (-2,1%) könyvelhette el.
- A friss munkanélküli segély kérelmek száma negatív meglepetést okozott tegnap, a várt 315 ezer helyett 368 ezren kértek segélyt a tengerentúlon.
- A kiskereskedelmi forgalom a vártnál jobban alakult novemberben az USA-ban, az elemzők által várt 0,6% helyett 0,7%-kal bővült a forgalom.
- Az Air Canada légitársaság a következő évtizedben 6,5 milliárd dollár értékben fog Boeing gépeket rendelni. A papír árfolyama 0,3%-ot emelkedett.
- Tegnap volt az első kereskedési napja a Hilton szállodalánc részvényeinek, a szerdai 20 dolláros kibocsátás után 7,5%-ot emelkedett az árfolyam.

Európa:

- Eséssel zártak tegnap a nyugat-európai piacok (FTSE100 -0,96%, DAX -0,66%, CAC40 -0,44%).
- Az euró zóna ipari kibocsátása 1,1%-kal esett vissza októberben az előző hónaphoz képest, ami jóval alulmúlta a 0,3%-os elemzői várakozásokat.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

► Részletek

Olaj, arany:

- Nagy zuhanással zárta a tegnapi kereskedést az arany kurzusa, 1.252 dollárról 1.225 dollárig esett az árfolyam. Közel két hónapja nem esett ekkorát a nemesfém, a befektetők a Fed kötvénnyvásárlási programjának kivezetését kezdik beárazni. A reggeli kereskedésben az 1.211 dollárnál található korábbi mélypontig esett a kurzus, ahonnan visszapattant és 1.225 dollárig korrigált.
- Nem mozgott nagyot tegnap a kőolaj, 97,5 dollár környékén oldalazott az árfolyam, és az irány ismét inkább lefelé mutat. A következő támasz a 20 és a 30 napos mozgóátlag környékén, 95 dollárnál látható.

Devizák:

- Több napja tartó menetelést követően az 1,38-as szintről fordult az EUR/USD árfolyam és a dollár 1,3786-ról 1,3753-ig erősödött az euróval szemben.

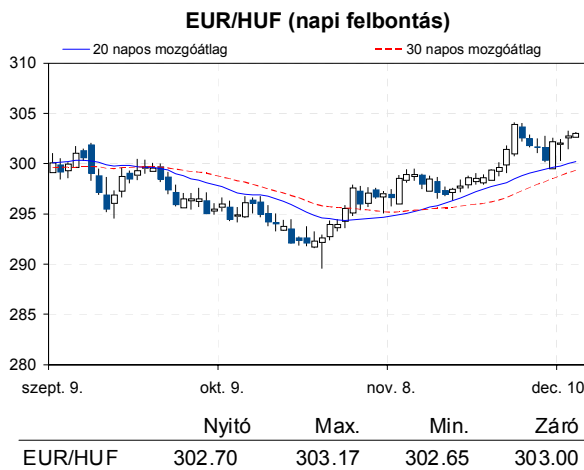
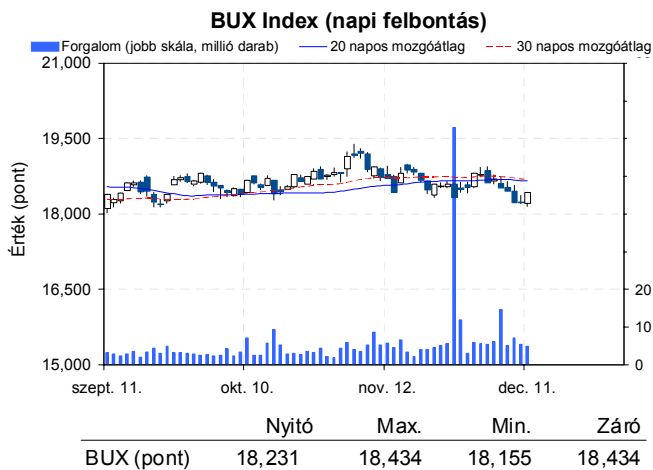
- A forint árfolyama napon belül csaknem 304-ig is felszúrt, azonban egy hosszú kanócot hagyva korigált, és 303,07-es árfolyamon fejezte be a kereskedést. Ma reggel nem mutat érdemi elmozdulást a forint árfolyama, 303-as árfolyam környékén alakul a devizapár jegyzése.

Távol-Kelet:

- A jen intenzív gyengülésének hatására az USDJPY árfolyam 103,7-ig emelkedett, a Nikkei 0,4%-kal került feljebb. A Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, míg a Shanghai index azonos mértékben csökkent.
- Az október havi végleges japán ipari termelés 5,4%-kal bővült, míg az előzetes adatok csak 4,7%-os növekedést mutattak.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,739	-0.7%	19.5%
Nasdaq Composite	3,998	-0.1%	33.6%
Nasdaq 100	3,460	-0.3%	30.4%
FTSE 100	6,445	-1.0%	8.7%
RTX	1,936	-0.1%	-10.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,441	-1.2%	-3.1%
PX	966	-1.2%	-3.6%
Hang Seng	23,274	0.2%	3.7%
Russell 2000	1,103	0.2%	33.9%
Nikkei	15,403	0.4%	58.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	86.23	-1.5%	27.3%	E.On	13.15	-0.6%	-7.1%
Arcelormittal	11.94	-1.9%	-5.7%	Fiat	5.27	-1.0%	42.4%
Axa	17.97	-1.0%	37.3%	Infineon	7.31	-1.5%	26.1%
Banco Bilbao	8.21	-0.8%	21.6%	Linde	145.43	-0.5%	8.7%
Banco Santander	6.06	-1.4%	2.7%	Lufthansa	15.08	-0.9%	9.6%
BASF	73.87	0.0%	3.5%	Nokia	5.58	-1.9%	92.1%
Bayer	95.54	-0.2%	32.1%	Siemens	93.67	0.1%	17.9%
BMW	79.75	-0.3%	13.1%	Telefonica	11.31	-0.5%	10.9%
BNP Paribas	52.85	-0.3%	22.3%	Thyssenkrupp	16.61	-2.0%	-5.6%
Commerzbank	10.76	-2.0%	1.7%	Total	41.78	-0.4%	5.2%
Daimler	58.84	-0.3%	48.8%	Unicredit	5.06	-1.1%	42.2%
Deutsche Bank	33.08	-0.7%	-0.2%				

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

Vállalati hírek

- A **MOL** ma reggel jelentette be, hogy 375 millió dollárért különböző északi-tengeri részesedéseket vásárolt a Wintershall nevű cégtől. Így 29 százalékos részesedést szerzett a Broon nevű, 20 százalékos a Catcher, 33,5 százalékos a Cladhan és 50-50 százalékos részesedést a Scolty és Cratches mezőkben. Ezek sekély, 90-150 méter mély tengerben levő kitermelési egységek. A MOL nem operátorként vesz részt a kitermelésben. Az új szerzeményeken keresztül megtanulja a tengeri olajkutatást is. A MOL úgynevezett 2P tartalékai 28 millió hordóval, azaz 5 százalékkal növekednek. Számításaink szerint 13,4 dollárért vásárolt a MOL egy hordó nyersolajat, de jelentős, 500-600 millió dolláros mezőfejlesztési költségnek néz elébe. A befektetés várható megtérülése 10 százalék dollárban számítva, ami jónak mondható. A MOL valószínűleg tovább folytatja akvizíciós tevékenységét a régióban, azaz az elkövetkező hónapokban-években további bejelentésekre számíthatunk. A lépés pozitív, de a várt árfolyamhatás limitált, valószínűleg nem kéne meghaladnia a néhány száz forintot részvényenként.


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

Erste MOL Certifikátok

► Részletek

- A **Magyar Telekom** idén kilenc kisebb kábelszolgáltatót vett meg. A felvásárlások teljes ára kb. 850 millió forint, ami a 2014-re várt EBITDA-nak kb. a háromszorosa. A hír kedvező, de elhanyagolható nagyságrendű. A cég évente 90 milliárd forintot fordít beruházásra.
- A **Richter** 2013. december 11-én 100.000 darab saját részvényt vásárolt 4.493 forintos átlagáron. A társaság a részvényeket értékpapír-juttatási programjához kívánja felhasználni. A Richter saját részvény állománya a tranzakciót követően 325.104 darab, csoport szinten 430.604 darab.
- Az **OTP** 2013. december 12-én 35.382 darab törzsrészvényt értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 3.670.462 darabra

(1,31%) változott. Dr. Gresa István igazgatósági tag 34.378 darab részvényt szerzett a tranzakció során, de egyúttal el is adott 35.000 darabot, így a tulajdonában 71.935 darab (0,03%) OTP papír van.

- A **PannErgy** 442 millió forint vissza nem térítendő támogatást nyert. Az összeg részvényenként 21 forintot jelent, de az elmúlt egy, másfél évben azt láttuk, hogy ezek az összegek nem feltétlenül árazódtak be a részvényárba.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	589	-1.0%	41.9%	31,825	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
E-Star	120	2.6%	-52.8%	12,784	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	404	0.0%	2.5%	8,181	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	293	0.0%	-23.1%	3,020,794	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,790	-1.0%	-19.1%	45,676	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,155	-1.1%	1.4%	659,676	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	284	-1.0%	-50.5%	19,075	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,495	-0.8%	25.9%	329,265	Vétel	2013.10.01	4,780

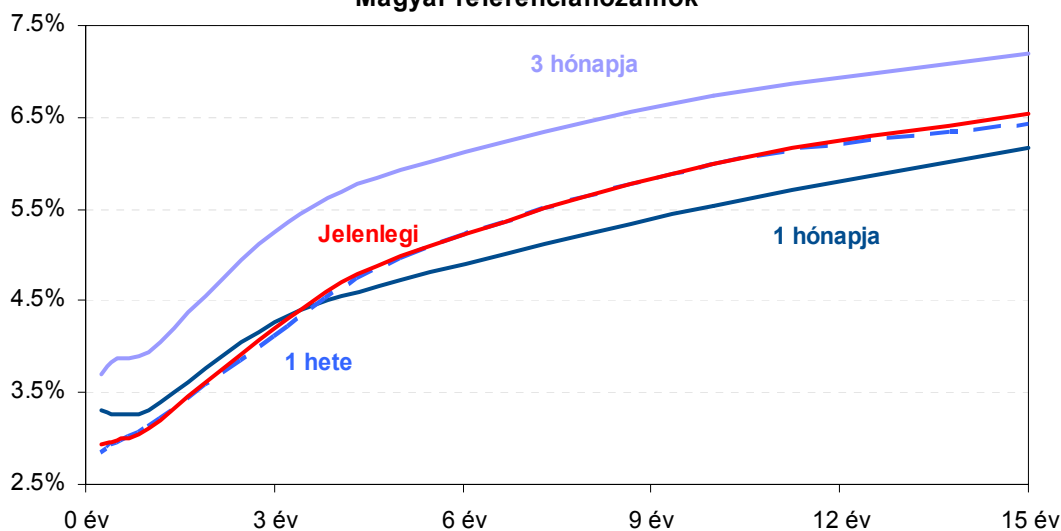
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	0.0%	31.4%
Távközlés	47	-0.4%	6.9%
Olaj	1,444	-0.2%	17.1%
Gyógyszer	451	-0.9%	20.8%
Szállítmányozás	7,059	0.0%	36.2%
Félvezető	86	-1.2%	21.4%
Közszolgáltató	38	0.1%	6.3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,400	0.6%	47.3%

Államkötvények

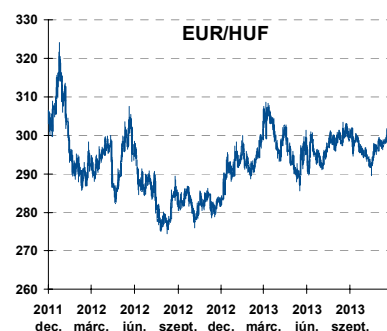
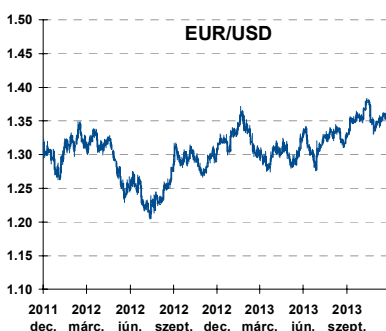
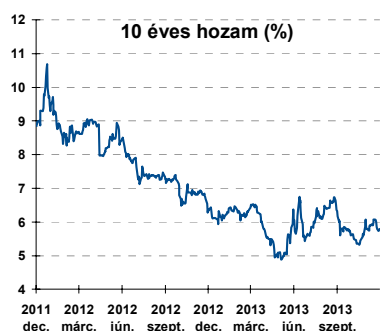
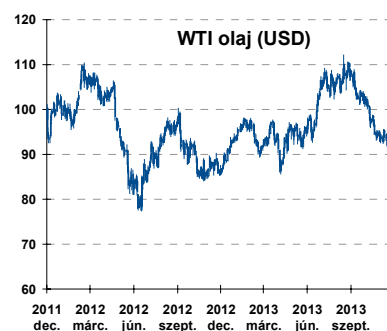
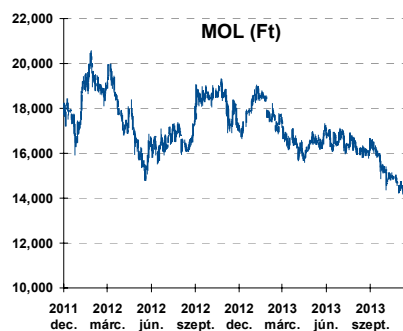
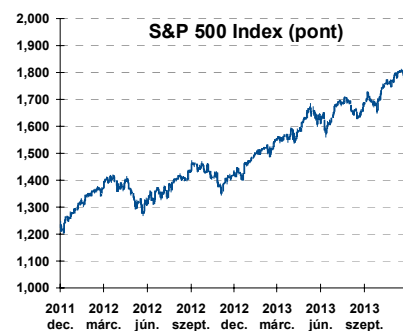
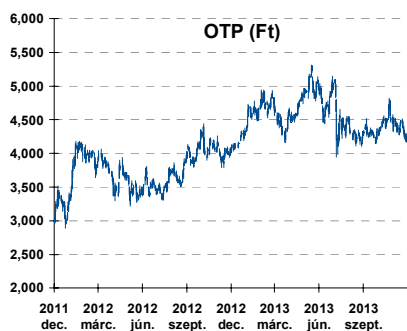
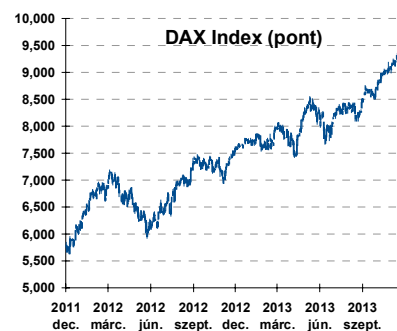
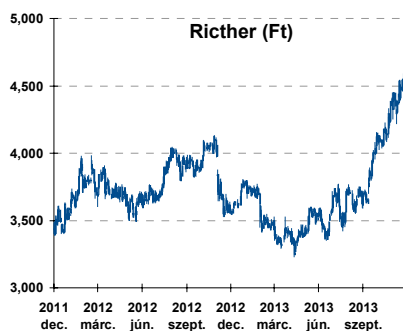
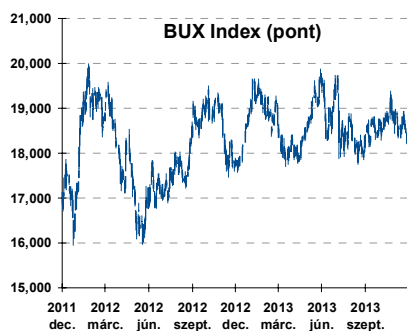
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.88%	0.0	114.8
EMU 10 éves	1.84%	2.5	50.4
Magyar 10 éves	5.81%	2.0	-58.0
Japán 10 éves	0.69%	3.0	-3.6
USA 5 éves	1.54%	0.7	84.5
EMU 5 éves	0.83%	3.4	50.6
Magyar 5 éves	4.81%	-0.0	-133.0
Japán 5 éves	0.22%	2.2	4.5
EMU 3 hónapos	0.16%	2.5	13.7

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		
	2013.12.11	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	69,162.25	2.31%	5.79%	24.01%
ESPA Stock Global	21,968.43	3.31%	9.29%	20.24%
ESPA Stock Europe Active	40,437.92	2.44%	6.83%	17.75%
ESPA Stock Japan	21,962.42	-0.30%	5.55%	28.90%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,438.19	-0.61%	6.56%	-0.22%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,692.70	0.92%	2.68%	-0.16%
ESPA Stock Europe Properties	67,683.36	5.97%	6.27%	13.94%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.88	0.53%	0.69%	1.27%
ESPA Bond International	5,890.74	-2.05%	-4.25%	-7.68%
ESPA Bond Euro Corporate	51,542.48	2.66%	2.03%	8.54%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,903.51	3.53%	-0.11%	-0.98%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.30	2.47%	1.23%	1.49%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.80	1.40%	-0.75%	-2.70%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.70	3.05%	-0.39%	-2.84%
ESPA Cash Corporate Plus	39,348.83	1.68%	2.46%	9.52%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.41	0.13%	0.16%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	37,215.77	1.42%	-0.16%	3.05%
ESPA Stock Adriatic	1,046.98	-2.16%	0.65%	10.35%
ESPA Stock Agricultural	2,485.06	-0.31%	-1.57%	0.51%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,931.49	0.03%	3.35%	1.48%
ESPA Stock Commodities	31,264.85	-1.63%	2.36%	2.34%
ESPA Stock Istanbul	106,689.21	-1.55%	-11.24%	-15.46%
ESPA Stock Pharma	42,432.59	6.05%	7.92%	26.63%
ESPA Stock Russia	1,955.56	-2.50%	13.12%	0.50%
ESPA Stock Techno	9,777.79	5.73%	11.54%	26.60%
ERSTE WWF Stock Umwelt	95.34	3.92%	14.12%	30.85%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1939	0.70%	1.70%	4.36%
ERSTE Ingatlan	2.1058	1.14%	2.54%	5.98%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3181	1.76%	3.04%	7.14%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2468	2.85%	3.25%	7.78%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0740	0.77%	-8.02%	0.84%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3315	1.91%	3.18%	7.15%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7775	5.82%	6.28%	10.90%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8149	-0.92%	-3.23%	-1.12%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8761	2.53%	4.04%	9.37%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1142	0.14%	0.33%	0.86%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0948	0.16%	0.39%	1.20%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.545477	0.61%	1.49%	3.93%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2163	0.63%	1.32%	2.95%

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, 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.