

BUX	20.076	-1,9%
DAX	5.488	0,1%
S&P	1.069	0,3%

előző napi záró adatok

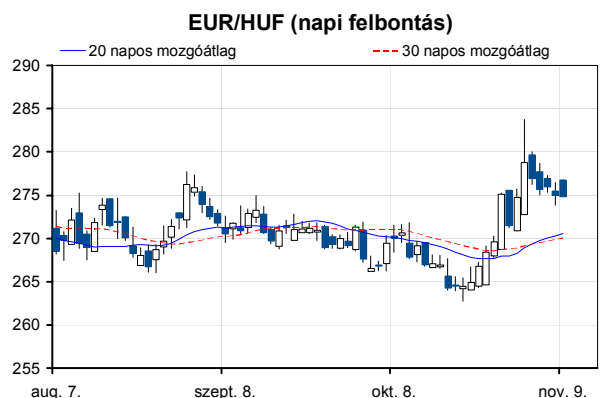
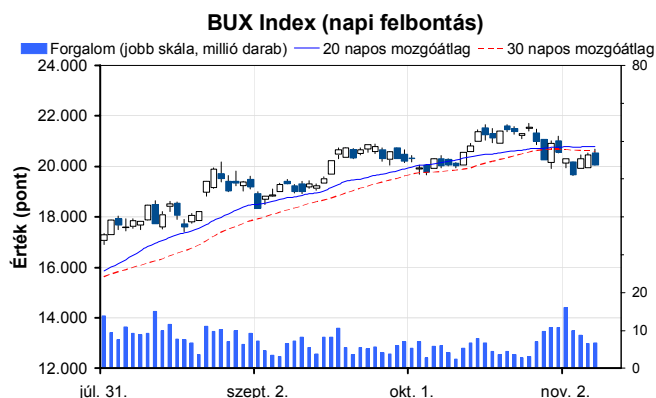
MOL	14.885	-0,8%
Richter	40.200	-3,8%
OTP	5.350	-1,6%

EUR/HUF	275,04	-0,3%
EUR/USD	1,4847	-0,2%
USD/JPY	89,88	-0,9%

Olaj (\$)	77,4	-2,8%
Arany (\$)	1.095,1	0,4%
10Y hozam	7,43	5,0

Piaci áttekintés

- Gyenge kezdés után a pozitív tartományban zártak az amerikai indexek pénteken
- 80 dollár alatt az olaj árfolyama, az arany elérte az 1100 dollárt
- Felfelé vették az irányt az ázsiai indexek
- Gyengült a dollár, erősödött a jen, a forint 274,5-ig erősödött a reggeli órákban
- Emelkedés várható ma a hazai parketten
- Technikai: DAX, WTI



Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg (szeptember, tény)	Németország	08:00	8,1 milliárd	10,6 milliárd
Folyó fizetési mérleg - millió euró (szeptember, tény)	Németország	08:00	4,6 milliárd	9,4 milliárd
Ipari termelés (szeptember)	Németország	12:00	-16,8%	-14,4%

Nemzetközi hírek

USA: Volatilis kereskedés után végül pluszban zártak az amerikai részvényindexek (Dow +0,2%; S&P +0,3%; Nasdaq +0,3%). A kereskedés alaphangulatát megadta, hogy az októberi munkanélküliségi ráta 10,2%-ra, a bővös 10% fölé emelkedett, ellentétben az elemzők által várt 9,9%-kal. A nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak csökkenése azonban alig haladta meg az előrejelzéseket, és ezt is ellensúlyozta a szeptemberi érték pozitív irányú felülvizsgálata. A pesszimista reakció tehát korainak bizonyult, nap közepére lenyugodtak a piacok. Az AIG a vártnál nagyobb, 2,85 dolláros részvényenkénti tisztított eredményt ért el. Ez már a második nyereséges negyedéve a biztosítóiársaságnak, miután 2007 harmadik negyedévet követően 6 perióduson át csak veszteséget termelt. A befektetőket azonban nem győzte meg a teljesítmény. Kérdés, mennyire maradhat tartós a profitabilitás, ha esetleg az állam elengedi az AIG kezét. A biztosítóvállalat részvényei 9,7%-ot estek. Az előrejelzéseknél kisebb, 9 centes veszteségről számolt be a Sun Microsystems, a technológiai vállalat, mely korábban kétszer is elhalasztotta gyorsjelentésének közlését. A Phillip Morris 93 centes EPS-ről számolt be, mely stagnálást jelent, 2008 harmadik negyedévéhez képest.

Olaj és arany: Visszatért az olaj ára 80 dollár alá pénteken, hetek óta a 77 és 81 dollár közötti sávban mozog az árfolyam. Az arany ára folytatta a dinamikus emelkedést, és pénteken a 1100 dollárt is áttörte. Jelenleg 1104 dolláron tartózkodik a nemesfém unciánkénti árfolyama, ami egyben új történelmi csúcst. Innen egy korrekcióra számítunk, mielőtt folytatná az útját új csúcshoz felé.

Makrogazdaság: A német külkereskedelmi többlet a vártnál kisebb mértékben, 10,6 milliárd euróra emelkedett szeptemberben. A folyó fizetési mérleg magasabb lett a vártnál (9,4 milliárd euró). Délben az ország ipari termelésének szeptemberi alakulásáról kaphatunk információt.

Távol-Kelet: Felfelé vették az irányt az ázsiai indexek (Nikkei +0,2%; Hang Seng +1,2%; Shanghai +0,4%; Kospi +0,3%). Elsősorban a pénzügyi és biztosító társaságok papírjai drágultak. Az ausztrál AXA Pacific Holdings több mint 32%-kal értékelődött fel, miután visszautasította a rivális AMP 10 milliárd dolláros felvásárlási ajánlatát. A befektetők abban reménykednek, hogy a kérő magasabb áron tesz majd ajánlatot. A japán Mitsui Sumitomo Insurance Group részvénye 8,8%-kal drágult, miután a biztosító társaság a vártnál jobb féléves eredménnyel rukkolt elő. A Moody's stabilról pozitívrá javította Kína szuverén minősítését. A befektetők figyelmét a héten a kínai kiskereskedelmi forgalom, ipari termelés és inflációs adat kötheti le. Ugyanakkor az erős jen miatt eladói nyomás nehezedett a japán exportvállalatokra (Toyota: -0,6%, Canon: -0,9%).

Devizák: Ma reggel folytatódik a dollár gyengülése, az EUR/USD keresztárfolyam az 1,485-ös szintet áttörve halad felfelé. A jen 90-ig erősödött a dollárral szemben, ma nem mutat számottevő mozgást az USD/JPY kereszt. A forint fokozatosan visszaerősödött a 275-ös szintre, ma reggel már 274 felé halad az EUR/HUF árfolyam.

Határidős piacok: A határidős indexek a pozitív tartományban tartózkodnak Amerikában.

Erste kommentár

Míg az USA-ban – 422 társaság jelentett az 500-ból - és Németországban – 22 jelentett a 30-ból - végéhez közeledik a gyorsjelentési szezon, addig Magyarországon még csak most jön a dandárja. Az Mtel gyakorlatilag a várakozásoknak megfelelően jelentett. A héten a Richter és az Egis borzolhatná a kedélyeket, ha az Egis esetében nem született volna eredményfigyelmeztetés. Így csak a részleteket tudhatjuk meg szerdán. Pénteken az OTP és FHB számainak örülhetünk, majd a jövő hét elején a MOL örvendeztetget meg bennünket. Ahogy vártuk, ez a gyorsjelentési szezon valószínűleg nem a kiemelkedő teljesítményével fogja beírni magát a történelembe. Így talán az sem meglepő, hogy az elmúlt napokban a BUX lemaradó lett. Mind csütörtökön, mind pénteken messze alulmúlta a nemzetközi piacok teljesítményét. Ez így is maradhat a gyorsjelentési szezon (1-2 hét) idejére, kivéve, hogyha valaki produkál egy kis pozitív meglepetést.

Amerikai szektorindexek

		változás	
		napi	éves
Bank	14	-0,4%	1%
Telekom	32	0,3%	-1%
Olaj	1.083	-0,7%	14%
Gyógyszer	291	0,1%	10%
Szállítmányozás	3.852	1,1%	5%
Félvezető	50	-0,4%	37%
Közszolgáltató	29	-0,1%	-0%
Kiskereskedelem	93	1,2%	26%
Hadiipar	1.401	0,4%	13%

Nemzetközi részvényindexek

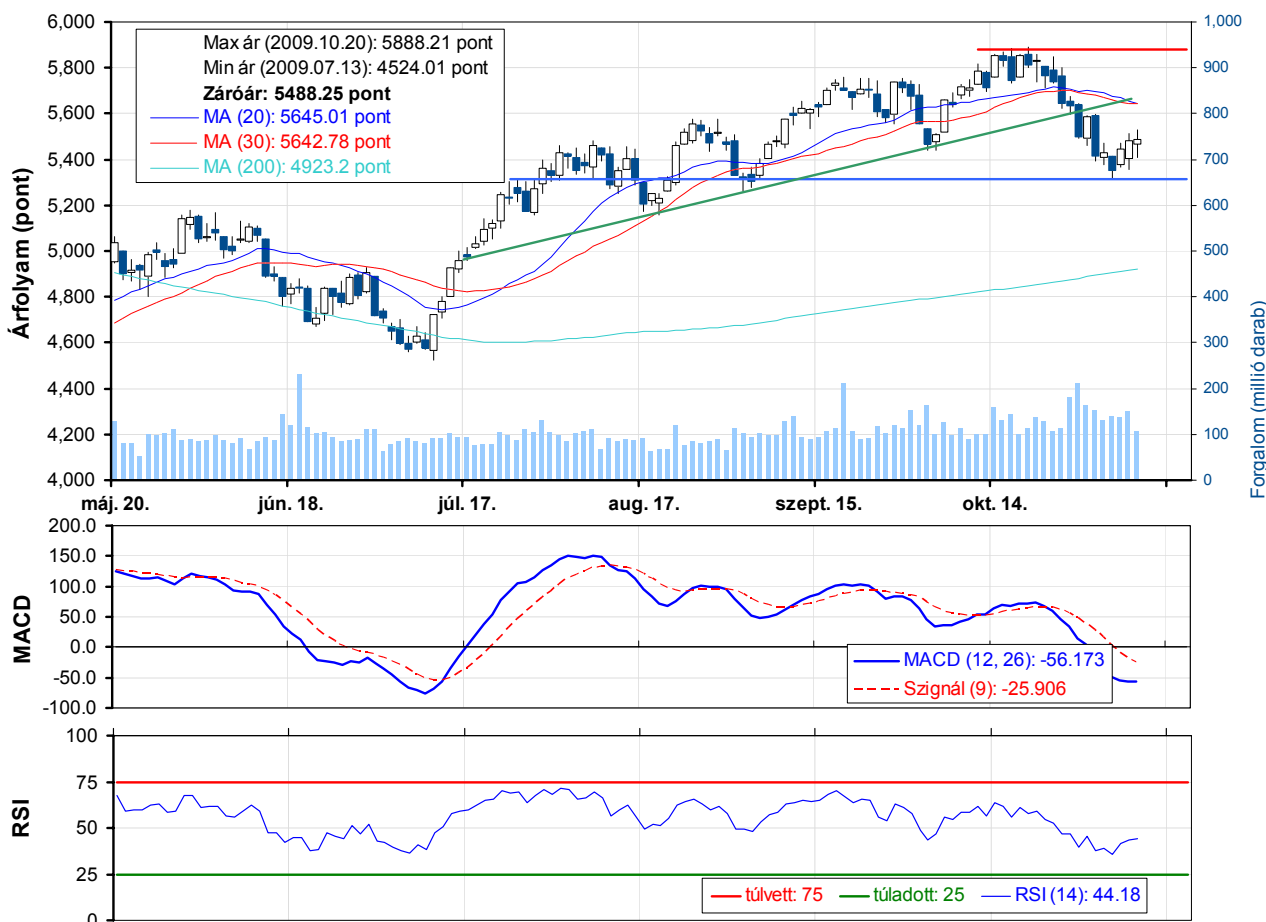
		változás	
		napi	éves
Dow Jones	10.023	0,2%	12%
Nasdaq Composite	2.112	0,3%	28%
Nasdaq 100	1.731	0,6%	36%
FTSE 100	5.143	0,3%	18%
RTX	1.987	-1,6%	58%
WIG 20	2.277	-1,3%	25%
PX	1.135	-1,2%	27%
Hang Seng	22.063	1,1%	55%
Russell 2000	580	-0,1%	15%

Vállalati hírek

Ma nem jelent meg fontos vállalati hír.

Technikai elemzés

DAX Index (napi bontás)



- A múlt héten 5.310 pontig zuhant a DAX, majd emelkedő irányba fordult. Több mint két hétnyi esés után kezdett korigálni az index, egy alacsonyabb mélypont rajzolódott ki. Messze van a legutóbbi csúcsponttól, ez jelent most komoly ellenállást, ha sikerülne a szintet visszatesztelni, akkor egy erős bika jelzést látnánk. Ha korábban megfordul az árfolyam, és egy alacsonyabb csúcspont rajzolódik ki, akkor rövidtávon már eső trendről beszélhetünk. Ebben az esetben további lejtmenetre számíthatunk.

- A DAX-nak a jelenlegi hozamok alapján, a 30-40 közötti P/E* tartományban kellene forognia az ideai eredményekkel kalkulálva, ha látszana egy hosszú távú, 5% körüli növekedés. Ezzel szemben az eddig jelentő 22 társaság (a harmincból) 3,5%-os eredménycsökkenést hozott össze, amely összességében 17%-os pozitív meglepetés. Az elkövetkező negyedévben 23%-os eredménybővülést, majd a jövő év elején az első két negyedévben 5-10%-os csökkenést vár a piac.

	P/E 2009	P/E 2010	P/E 2011
DAX	15,4	11,5	9,7
S&P	17,0	13,7	11,3
FTSE-100	14,4	11,9	10,0
CAC-40	13,0	11,4	9,6
ATX	17,4	12,9	9,6
BUX	12,1	10,4	8,4

WTI kőolaj/hordó (napi bontás)



- Az olaj egy szűkülő alakzatban mozog hetek óta. Alulról a 76,5 dolláros támasz fogja az árfolyamot, felülről a pirossal jelölt ferde vonal akadályozza az emelkedést. Az olaj piacán emelkedő trend látható, ezért jelenleg nagyobb a valószínűsége a pozitív elmozdulásnak. A 81 és 82 dolláros lokális csúcspontok áttörése esetén akár 90 dollárig is rallyzhat az árfolyam. A 76,5 dolláros támasz alatt 73 dollárnál található a következő szint, sikertelen kitörés esetén erre a szintre érdemes figyelni.
- Az olajkészletek továbbra is magasan, 336 millió hordón állnak az USA-ban. Ez a téli szezon kezdetekor magasan tűnik, pláne annak fényében, hogy a készletek csúcs értéke 20 évvel ezelőtt 392 millió hordón tetőzött. Ennek ellenére továbbra is spekulatív vásárlások uralják a piacot, bízva a gazdasági fellendülés erejében.

WTI Olaj	aktuális	min	max
kőolaj	2009.11.09	2004.01.23	1990.07.27
készlet (mhordó)	336	264	392
olajkészlet változás (mhordó)	2009.11.09 - 3,9	1999.01.01 - 15,2	1996.05.31 11,9

Fontosabb adatok
Magyar papírok

	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	éves	db
OTP	5.350	-1,6%	76%	4.173.149
MOL	14.885	-0,8%	33%	119.658
Richter	40.200	-3,8%	51%	49.650
Magyar Telekom	742	-1,1%	24%	868.599
Egis	18.300	-5,4%	59%	50.616
FHB	1.230	-0,8%	52%	71.581
Rába	695	-1,1%	4%	8.590
Fotex	401	0,3%	-6%	90.832

Magyar papírok

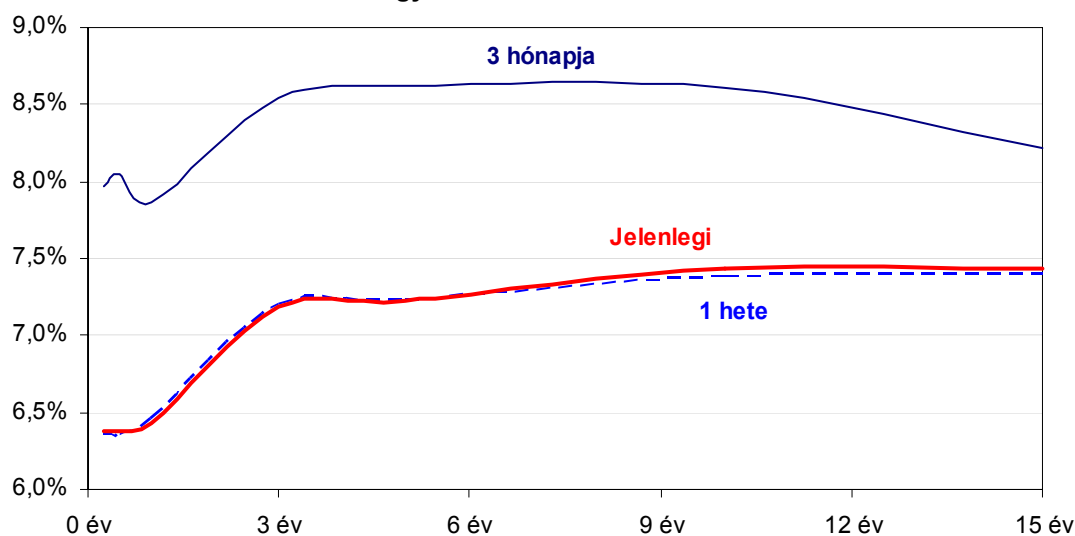
	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	éves	db
Allami Nyomda	815	1,2%	34%	12.386
Danubius	3.530	2,3%	-29%	646
Zwack	14.800	0,1%	36%	252
PannErgy	743	-0,4%	-6%	13.401
Synergion	825	0,9%	10%	128.499
TVK	3.000	-0,7%	-9%	5.986
Graphisoft Park	785	1,6%	3%	12.730
RFV	4.025	-1,5%	26%	942

Államkötvény

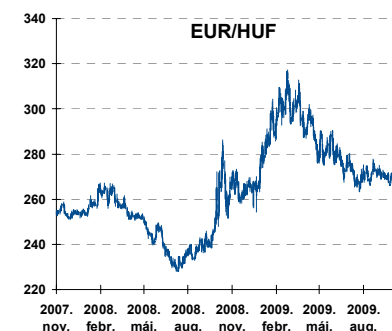
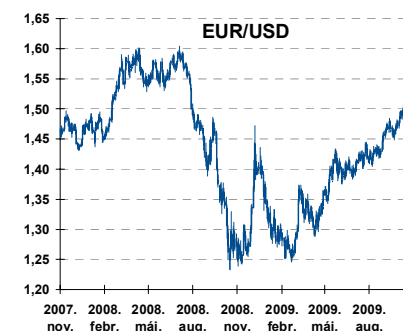
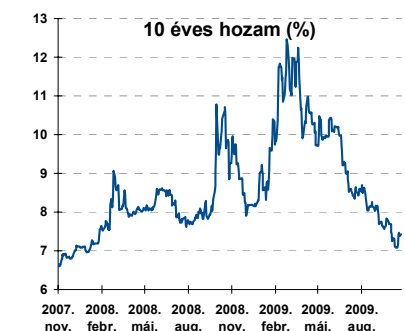
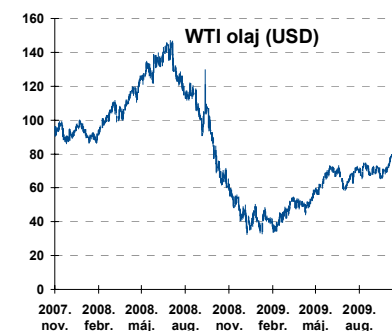
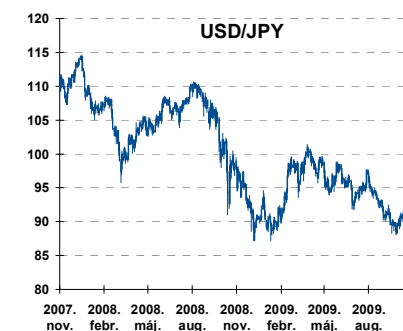
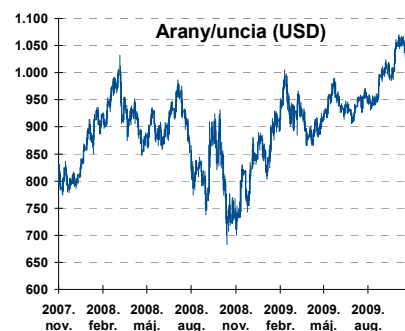
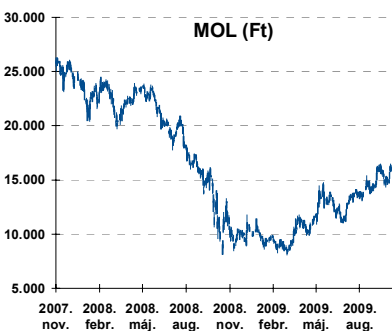
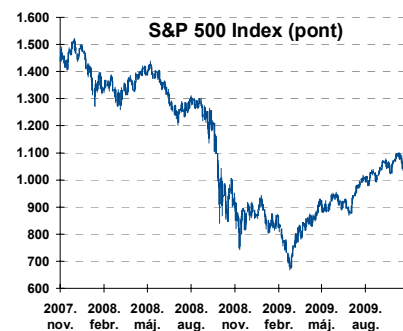
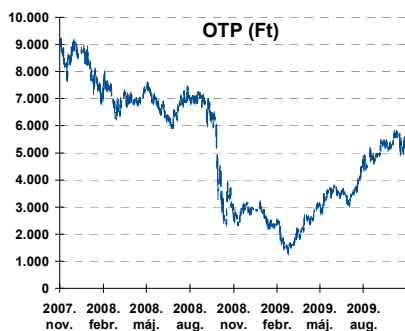
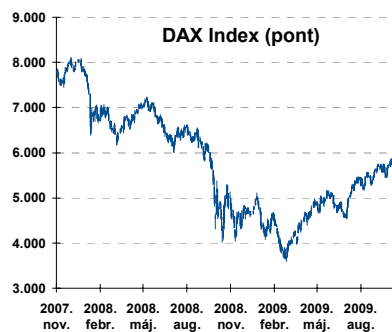
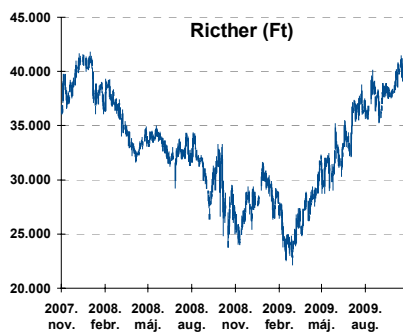
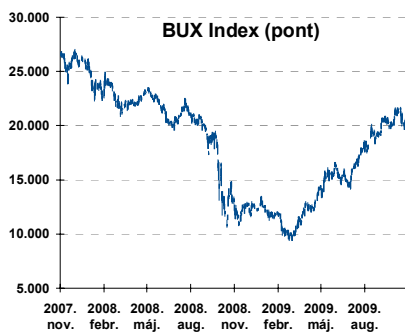
	változás (bázispont)		
	hozam	napi	éves
USA 10 éves	3,52%	2,4	-27,1
EMU 10 éves	3,36%	1,7	-34,0
Magyar 10 éves	7,43%	5,0	-244,0
Japán 10 éves	1,48%	2,4	-4,2
USA 5 éves	2,32%	2,3	-24,3
EMU 5 éves	2,49%	0,1	-47,3
Magyar 5 éves	7,22%	-1,0	-541,0
Japán 5 éves	0,72%	1,4	-20,6

ERSTE ajánlások

Cégnév	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Danubius	Tartás	2009.08.11	3.750
Egis	Felhalmozás	2009.05.05	22.700
FHB	Tartás	2009.10.22	1.440
Magyar Telekom	Tartás	2009.08.11	700
MOL	Felhalmozás	2009.09.28	18.200
OTP	Felhalmozás	2009.10.22	6.550
PannErgy	Felülvizsgálat alatt	2009.09.15	f.a.
Richter	Felhalmozás	2009.07.28	45.900
RFV	Vétel	2009.09.18	4.200

Magyar referenciahozamok


Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték		hozam	
	2009.11.06	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	37.731,39	1,51%	-6,14%	-4,49%
ESPA Stock Global	13.114,45	5,58%	6,41%	12,31%
ESPA Stock Europe Active	26.590,48	8,10%	12,81%	6,76%
ESPA Stock Japan	15.071,28	-2,04%	1,43%	-1,27%
ESPA Stock Europe-Emerging	25.747,95	12,43%	18,71%	16,10%
ESPA Stock Global Emerging-Market	39.334,70	11,10%	16,99%	39,79%
ESPA Stock Europe Properties	46.603,68	17,37%	19,46%	20,76%
ESPA Stock Brick (EUR)	94,38	7,67%	20,43%	30,02%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	107,37	1,39%	3,26%	6,59%
ESPA Bond Danubia	35.169,63	6,00%	10,03%	20,86%
ESPA Bond International	5.015,86	3,87%	-3,87%	9,67%
ESPA Bond Euro Corporate	38.465,30	6,55%	8,55%	26,85%
ESPA Bond Emerging-Markets	36.497,56	9,15%	12,58%	41,30%
ESPA Bond Europe (EUR)	119,01	1,34%	5,61%	10,20%
ESPA Bond Dollar (USD)	114,61	2,33%	0,90%	4,64%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	138,93	3,80%	12,41%	22,56%
ESPA Cash Corporate Plus	32.190,93	4,86%	1,81%	15,17%
ESPA Cash Dollar (USD)	132,60	1,53%	6,38%	4,57%
ESPA Cash Emerging Markets	31.979,83	7,06%	11,90%	19,16%
ESPA Stock Adriatic	1.310,11	11,42%	12,00%	-2,38%
ESPA Stock Agricultural	1.816,48	5,74%	10,40%	37,12%
ESPA Stock Asia-Emerging	1.676,55	4,99%	8,81%	28,62%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.759,38	-1,11%	9,00%	40,21%
ESPA Stock Commodities	25.009,25	8,81%	6,23%	22,17%
ESPA Stock Istanbul	79.537,87	5,91%	25,86%	43,40%
ESPA Stock Pharma	22.347,95	5,21%	5,13%	8,11%
ESPA Stock Russia	1.683,67	18,59%	0,32	0,58
ESPA Stock Techno	5.468,44	4,88%	4,52%	12,33%
ESPA WWF Stock Umwelt	19.557,67	1,53%	-1,01%	-33,09%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	1,7801	1,84%	4,04%	0,00%
ERSTE Ingatlan	1,5944	2,25%	4,87%	9,80%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	0,9686	3,65%	7,29%	2,10%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,0283	10,67%	18,22%	14,68%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,3055	14,11%	43,56%	57,29%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	11523,0000	1,96%	3,91%	7,07%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,2418	6,60%	n.a	n.a
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	2,0226	7,46%	17,41%	14,45%
ERSTE Rövid Kötvény	2,0551	7,36%	13,51%	9,40%
ERSTE € Pénzpiaci	1,045	0,20%	0,45%	0,89%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,027	0,18%	0,41%	0,26%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,273	1,66%	3,66%	7,95%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,0366	1,51%	-	-

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 Depretiation 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 részvényzámmal

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:

Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860	Bézsényi Zoltán	1-235-5855
Boldizsár Péter	1-235-5114	Csák Gábor	1-235-5858	Farkas László	1-235-5895
Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874	Kis Dániel	1-235-5873
Kovács Zsolt	1-235-5175	Lojis László	1-235-5849	Mohos Ádám	1-235-5124
Varjú Péter	1-235-5111	Vaszko Szabolcs	1-235-5857		

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 szavatosságát 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.
