

BUX	18,334	-0.7%	MOL	14,360	-1.0%	Commerzbank	11.7	2.5%	EUR/HUF	296.31	-0.2%	Olaj (\$)	100.3	0.8%
DAX	9,589	1.1%	Richter	4,320	-0.1%	BMW	85.1	0.8%	EUR/USD	1.3749	0.4%	Arany (\$)	1,213	0.2%
S&P	1,841	0.0%	OTP	4,059	-1.0%	Nokia	5.9	2.0%	USD/HUF	215.54	-0.6%	10Y hozam	5.54	-16.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Korrekcióval telt a pénteki kereskedés a tengerentúlon
- Visszafogott mozgás az arany piacán
- Japán szárnyalásáról szólt az év
- Óriási elmozdulás az EUR/USD-ben

Erste kommentár

Míg itthon Karácsony apropóján lényegében megállt az élet a múlt héten, addig a nemzetközi piacokon inkább csak egy lassítás volt tapasztalható és például Amerikában már 26-án újra is indult a kereskedés igaz, csak fél gőzzel, de még ez is elég volt ahhoz, hogy az S&P új történelmi csúcson zárjon. A mai az év utolsó kereskedési napja a Budapesti Értéktőzsdén, ami kissé szerencsétlen módon a két ünnepnap közé ékelődött be, így ma nem számítunk jelentős forgalomra a hazai tőzsdén, ugyanakkor a nemzetközi piacok pozitív év végi hangulata segíthet ma a piac emelkedésének, így alacsony forgalom melletti árfolyam emelkedésre számítunk ma. 2014 első felére tekintve adottnak tűnnek a befektetőket mozgató fő témák, nemzetközi piacokon a Fed kivonulása és Európa talpra állása lehet a fő mozgatóerő, míg itthon a MOL-INA csatározásra, az OTP kapcsán a devizahitelek, míg a Richternél a Cariprazine amerikai engedélyeztetése tarthat majd izgalomban minket.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Függőben levő lakásértékesítések (november, hó/hó)	USA	16:00	-0,6%	1%

Nemzetközi hírek

USA:

- Múlt hét második felében javában zajlott a kereskedés a tengerentúli börzéken. Csütörtökön egy kedvező munkapiaci adatnak köszönhetően új történelmi csúcsra erősödött az S&P500 index, a pénteki kereskedés viszont már a korrekcióról szólt (Dow -0,01%, Nasdaq -0,24%, S&P500 -0,06%).
- A csütörtöki friss segélykérelmek jobban alakultak a várakozásoknál, összesen 42 ezerrel kevesebben igényeltek munkanélküli segítyt, így a kérelmek száma 338 ezerre csökkent, ami pedig jobb, mint a 345 ezres várakozás.
- A mai kereskedésben mindössze egy makroadat fog érkezni a tengerentúlról, a függőben levő lakásértékesítések novemberi adatait fogják publikálni.

Európa:

- Jó hangulatban zártak pénteken az európai börzék (FTSE100 0,85%, DAX 1,06%, CAC40 1,41%).

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama továbbra is 1200 dollár környékén billeg. A múlt hét második felében néhány dollárral elemelkedett az erős támaszról, de ma ismét délnek vette az irányt a nemesfém, aminek eredményeként 1214 dollárról 1206 dollárig csökkent az árfolyama.
- A 200 napos mozgóátlag 98,99 dolláros értékéről kezdett emelkedésbe a WTI típusú kőolaj árfolyama, ami ma reggelre 100,29-re emelkedett.

Távol-Kelet:

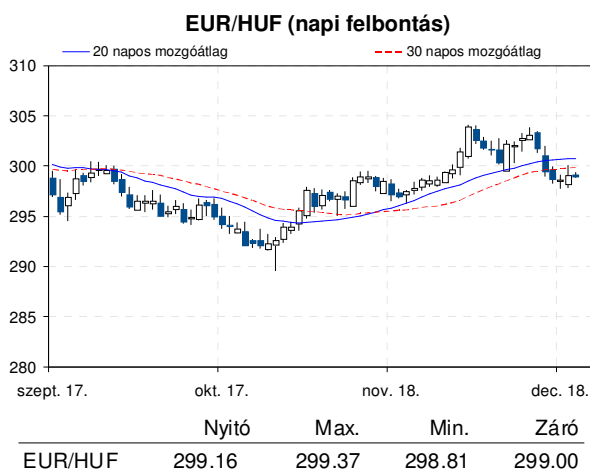
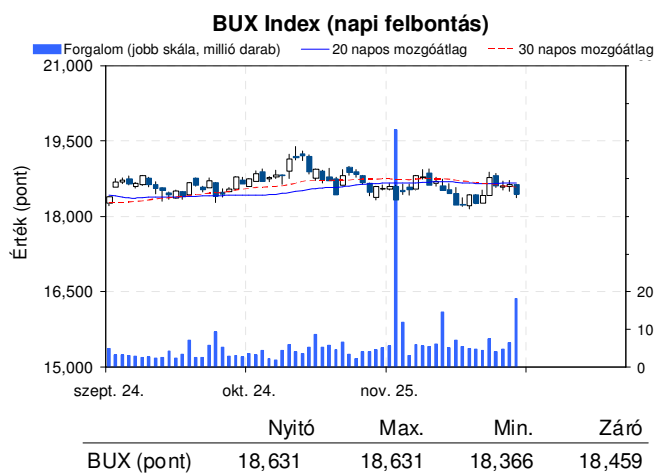
- Év végén sem okoz csalódást a Nikkei index. A ma reggeli kereskedésben 0,7%-ot emelkedett és ezzel az idei évet 56%-kal zárhatja magasabban, mint egy évvel korábban. Tőzsdeindex szárnyalása mögött elsősorban a jen drasztikus gyengülése áll, ami elsősorban az export szektort húzta felfelé.
- A Shanghai index 0,1%-ot emelkedett, míg ezzel párhuzamosan a Hang Seng index 0,1%-ot csökkent. A kínai PMI értéke szerdán fog megjelenni, a várakozások szerint 51,2 pont környékén alakulhat a mutató.

Devizák:

- Pénteken a 20 napos mozgóátlagról jelentős emelkedést mutatott az EUR/USD árfolyama. A nyitó 1,3691-es értékről 1,3749-re emelkedett zárásra, de napon belül jelentős felszúrást produkált, aminek eredményeként napon belül 1,3893-on is járt az árfolyam. Ma reggel annak ellenére dollárerősödés tapasztalható, hogy tegnap Mario Draghi arról beszélt, hogy mivel nincsenek deflációra utaló jelek az Eurózónában, ezért nem tartja sürgetőnek a kamatcsökkentést.
- Nagyot erősödött az ünnepi hangulatban a forint az euróval szemben és az árfolyam letörte a 200 napos mozgóátlag 297,18-as szintjét is, ahonnan egészen 296 közelébe süllyedt az árfolyam. Ma reggel egy korrekció látható, aminek eredményeként az árfolyam 296,8-ig emelkedett vissza.

Határidős piacok:

- Emelkedést mutatnak a reggeli kereskedésben a határidős indexek.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,478	-0.0%	27.4%
Nasdaq Composite	4,157	-0.3%	40.4%
Nasdaq 100	3,574	-0.3%	37.1%
FTSE 100	6,751	0.8%	13.9%
RTX	2,006	-0.4%	-8.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,404	-0.4%	-6.9%
PX	987	0.4%	-5.0%
Hang Seng	23,218	-0.1%	2.4%
Russell 2000	1,161	-0.1%	39.5%
Nikkei	16,311	0.8%	56.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	91.68	0.5%	36.2%
Arcelormittal	12.84	3.3%	-0.2%
Axa	20.10	1.6%	51.9%
Banco Bilbao	8.97	1.2%	29.6%
Banco Santander	6.51	0.9%	8.4%
BASF	77.80	1.3%	9.3%
Bayer	103.15	1.8%	43.5%
BMW	85.06	0.8%	16.6%
BNP Paribas	56.42	1.4%	33.3%
Commerzbank	11.67	2.5%	8.8%
Daimler	63.01	1.1%	52.5%
Deutsche Bank	34.72	0.7%	5.4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.44	0.7%	-4.6%
Fiat	5.84	-0.3%	54.0%
Infineon	7.72	0.4%	26.0%
Linde	152.50	0.7%	15.5%
Lufthansa	15.38	0.6%	8.0%
Nokia	5.87	2.0%	100.4%
Siemens	100.20	1.2%	25.8%
Telefonica	11.82	0.6%	16.2%
Thyssenkrupp	17.33	0.7%	-2.4%
Total	44.50	1.1%	14.4%
Unicredit	5.40	0.9%	45.7%

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

Vállalati hírek

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

Erste OTP Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- A MOL egy évvel meghosszabbította a 4,08 millió részvényre vonatkozó opcióját az Unicredittel. A hír nem meglepetés, hiszen ez praktikusán egy 250 millió euróról szóló megállapodás, amelyben a részvények fedezetként szerepelnek.
- A horvát gazdasági miniszter szerint január közepén folytatódhatnak a tárgyalások a MOL és a kormány között az INA-ról. A horvát fél célja továbbra is a befolyás visszaszerzése a vállalat fölött, ami a MOL-nak nem felel meg, hiszen nem akar politikai célokat kiszolgálni a vállalat.
- A MOL januárra halasztja a mantovai finomító bezárását. Eredetileg december végével szeretnék volna ezt megtenni. A hírnek nincs gyakorlatilag semmilyen hatása a részvényárfolyamra.
- A gazdasági versenyhivatal jóváhagyta az FHB részesedés szerzését a stratégia gáztározóban, amelyről a MOL-lal még korábban egyezett meg. A hír várható volt, így az árfolyamra nincs jelentős hatással.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	590	1.9%	39.2%	73,233	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
E-Star	116	0.9%	-40.5%	3,435	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	537	14.5%	37.7%	195,031	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	311	-1.6%	-17.1%	6,811,126	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,360	-1.0%	-19.1%	40,303	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,059	-1.0%	-2.2%	849,893	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	314	4.7%	-45.8%	110,664	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,320	-0.1%	19.3%	189,890	Vétel	2013.10.01	4,780

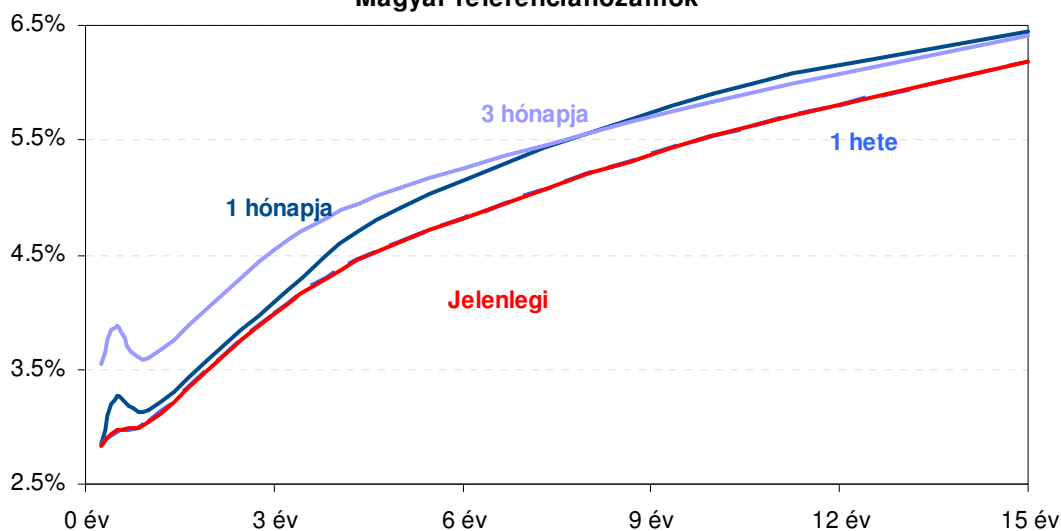
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0.0%	34.7%
Távközlés	49	0.1%	13.6%
Olaj	1,496	0.6%	23.0%
Gyógyszer	467	0.4%	27.5%
Szállítmányozás	7,352	-0.2%	40.8%
Félvezető	90	0.0%	27.6%
Közszolgáltató	38	0.4%	9.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,544	-0.3%	55.2%

Államkötvények

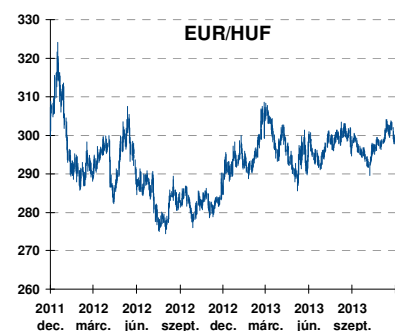
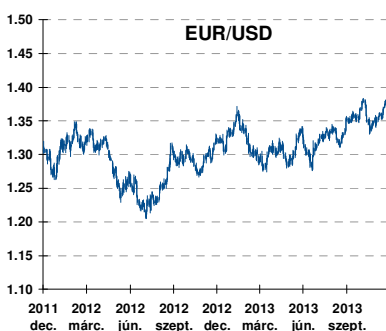
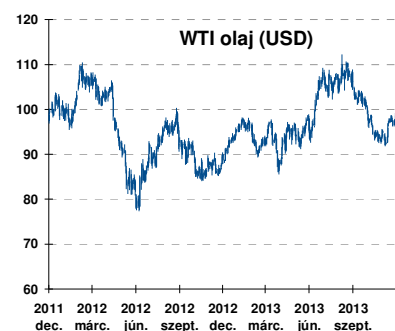
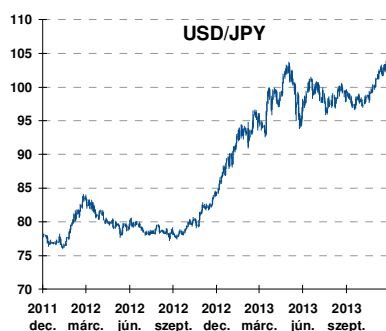
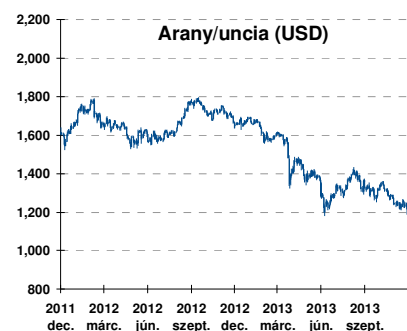
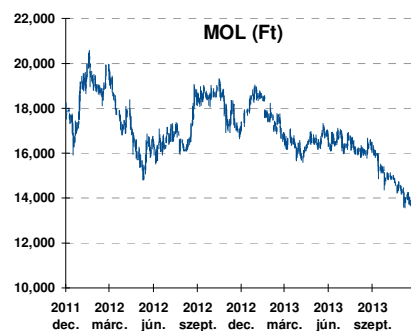
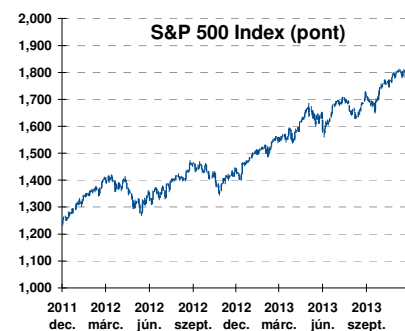
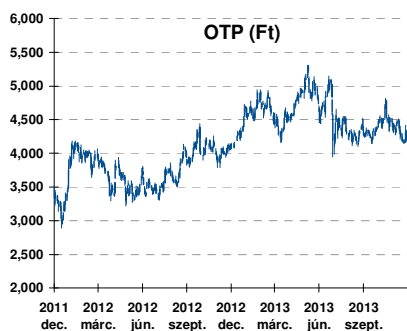
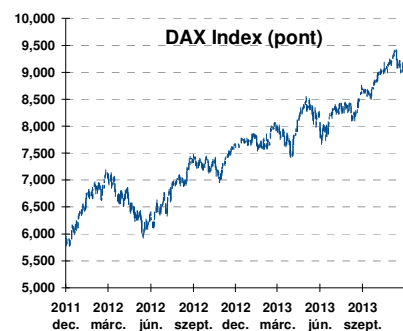
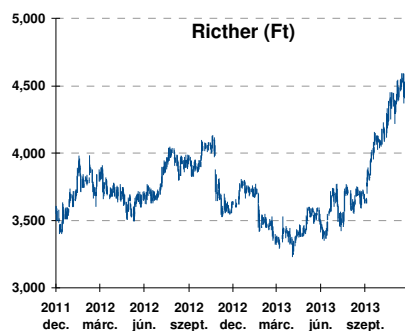
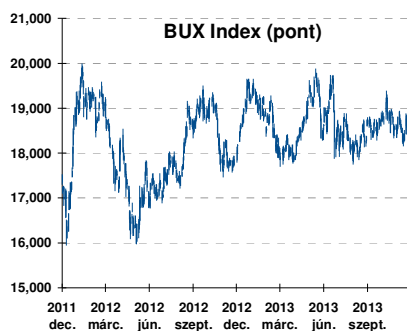
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	3.00%	0.4	130.3
EMU 10 éves	1.96%	6.4	64.1
Magyar 10 éves	5.54%	-16.0	-56.0
Japán 10 éves	0.74%	3.6	-4.9
USA 5 éves	1.74%	0.2	102.7
EMU 5 éves	0.96%	7.0	64.7
Magyar 5 éves	4.61%	-9.0	-124.0
Japán 5 éves	0.25%	2.5	6.0
EMU 3 hónapos	0.17%	-0.6	14.3

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%):	MNB 3.00	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. 20	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	69,658.94	3.81%	8.17%	24.88%
ESPA Stock Global	22,071.48	3.45%	11.69%	19.98%
ESPA Stock Europe Active	41,021.92	3.66%	10.78%	17.78%
ESPA Stock Japan	21,802.42	-1.27%	5.98%	24.42%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,184.96	-5.17%	7.78%	-2.30%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,838.00	-1.46%	4.69%	-2.42%
ESPA Stock Europe Properties	66,878.10	2.65%	6.56%	10.49%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.86	0.39%	0.77%	1.14%
ESPA Bond International	5,847.46	-1.71%	-4.10%	-6.25%
ESPA Bond Euro Corporate	51,222.09	2.04%	1.89%	6.68%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,852.88	1.00%	1.62%	-2.07%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.21	1.51%	1.82%	1.32%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.35	0.16%	-0.34%	-2.38%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.64	1.55%	1.24%	-2.18%
ESPA Cash Corporate Plus	39,150.49	1.82%	1.95%	7.38%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.34	-0.01%	0.10%	0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	36,636.32	-1.19%	-0.24%	0.31%
ESPA Stock Adriatic	1,046.32	-0.89%	2.25%	8.74%
ESPA Stock Agricultural	2,466.34	-0.76%	-0.27%	-0.78%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,892.35	-1.83%	3.65%	-0.33%
ESPA Stock Commodities	31,258.21	-1.33%	4.04%	1.30%
ESPA Stock Istanbul	97,394.92	-18.23%	-16.47%	-22.01%
ESPA Stock Pharma	42,450.90	6.66%	10.91%	28.25%
ESPA Stock Russia	1,979.05	-3.56%	14.97%	0.30%
ESPA Stock Techno	9,826.49	6.89%	13.31%	25.74%
ERSTE WWF Stock Umwelt	97.04	4.66%	19.79%	33.17%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1952	0.70%	1.67%	4.28%
ERSTE Ingatlan	2.1077	1.11%	2.52%	5.90%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3196	1.55%	3.06%	7.02%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2496	2.26%	4.33%	7.74%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0980	1.11%	-1.61%	2.75%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3327	1.64%	3.13%	7.04%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7884	2.07%	6.36%	10.35%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7982	-2.98%	2.46%	-7.09%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8825	2.27%	4.26%	9.18%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1144	0.14%	0.32%	0.84%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.095	0.17%	0.39%	1.17%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.546290	0.61%	1.46%	3.85%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.217	0.63%	1.31%	2.94%

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