

BUX	18,425	0.8%	MOL	14,160	2.7%	Commerzbank	10.7	-0.6%	EUR/HUF	301.80	-0.4%	Olaj (\$)	96.6	-0.9%
DAX	9,006	-0.1%	Richter	4,455	-0.9%	BMW	79.9	0.2%	EUR/USD	1.3742	-0.1%	Arany (\$)	1,239	1.1%
S&P	1,775	0.0%	OTP	4,195	1.0%	Nokia	5.5	-1.3%	USD/HUF	219.55	-0.4%	10Y hozam	5.82	1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A szerdai Fed ülésre koncentrálnak a piacok, a pénteki kereskedés oldalazással telt
- Esik az olaj, emelkedik az arany
- Korrigált a forint
- Nagy esés Ázsiában
- A Richter többségi tulajdont szerez egy brazil gyógyszer-kereskedelmi vállalatban
- Újabb rezsicsökkentést tervez a Fidesz
- Esés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

A jegybanki döntések lesznek a figyelem középpontjában a héten. Hazai vonatkozásban az MNB keddi döntését lesz érdemes figyelni. A piaci várakozások szerint 20 bázispontos csökkentést jelenthetnek be, míg mi arra számítunk, hogy a jegybank már a lassítás mellett dönthet, és mindössze 10 bázisponttal vághat, egyfajta óvatosságot mutatva a Fed fontos döntését megelőzően. A nemzetközi piacok szempontjából pedig a Fed döntés lesz a figyelem középpontjában, ugyanis a kedvező amerikai munkaerő piaci adatokat követően akár már a szerdai sajtótájékoztatón bejelenthetik az eszközvásárlási program csökkentését, vagy legalábbis erős, erre utaló üzenetet küldhetnek a piac számára.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari beszerzési menedzser index (december, 0-dik becslés, tény)	Németország	09:30	52,7	54,2
Szolgáltatói beszerzési menedzser (december, 0-dik becslés, tény)	Németország	09:30	55,7	52,0
Ipari beszerzési menedzser index (december, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	51,6	51,9
Szolgáltatói beszerzési menedzser (december, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	51,2	51,5
New-Yorki feldolgozóipari index (december)	USA	14:30	-2,21	5
Nem-mezőgazdasági termelékenység (3. negyedév, végleges)	USA	14:30	1,9%	2,8%
Bérlétség (3. negyedév, végleges)	USA	14:30	-0,6%	-1,4%
Nettó pénzáramlás a tőkepiacokra (október)	USA	15:00	-\$106,8 milliárd	--
Ipari termelés (november, hó/hó)	USA	15:15	-0,1%	0,6%

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalaztak pénteken a tengerentúli indexek, a piacokon kivárás tapasztalható a szerdai Fed ülés előtt (Dow 0,1%, Nasdaq 0,06%, S&P500 -0,03%).
- A hét első felében nem számítottunk nagyobb elmozdulásra a piacokon, mert a befektetők a szerda esti Fed bejelentésre koncentrálnak. Akár az eszközvásárlási program csökkentéséről is szavazhatnak a jegybankárok, a múlt heti költségvetési megállapodás és a javuló munkapiaci adatok is növelik ennek valószínűségét.
- Éves szinten 0,7%-kal emelkedett a termelői árindex a múlt havi 0,3%-ot követően, míg a piac 0,8%-ra számított.
- Délután ipari termelési adat és a New York-i feldolgozóipari index decemberi értékét publikálják.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken mérsékelt mínuszban zártak az indexek (FTSE100 -0,08%, DAX -0,12%, CAC40 -0,22%).
- Pénteken Angela Merkel bejelentette, hogy Wolfgang Schäuble marad a német pénzügyminiszter.
- Az euró zónában decemberi előzetes ipari és szolgáltatói beszerzési menedzser indexet publikálnak.

Olaj, arany:

- A múlt héten sokat erősödött a kőolaj, pénteken 97,6 dollárról 96,5 dollárig esett az árfolyam. A ma reggeli kereskedésben is folytatódik a lejtmenet, a következő támasz a 20 és 30 napos mozgóátlagoknál (95-95,5 dollár környékén) található.
- A pénteki nap emelkedéssel telt az arany piacán, de az 1.225 dolláros nyitás után 1.211 dollárig szűrt le az árfolyam, ahonnan 1.238 dollárig emelkedett zárásra. A következő ellenállás 1.270 dollárnál található, a következő napokban pozitív korrekcióra számíthatunk a grafikon alapján.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A forint a 302,8-es árfolyamról 301,45-ig korrigált vissza az euróval szemben. A forint szempontjából a héten két kiemelt jelentőségű esemény lesz, a keddi MNB kamatdöntés és a Fed kamatdöntő ülését követő szerdai sajtótájékoztató.

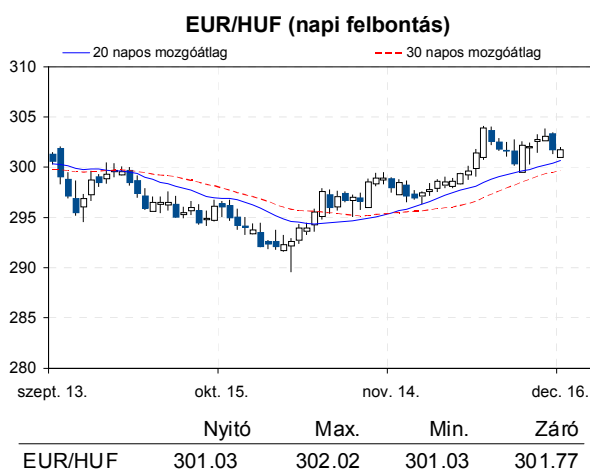
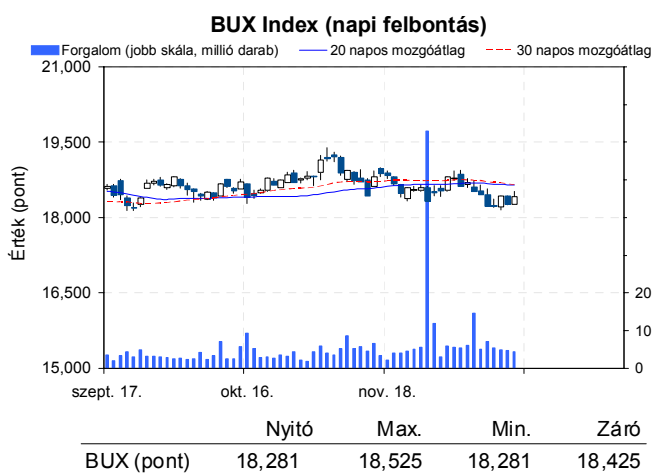
- Ma reggelre ismét emelkedésbe kapcsol az EUR/USD, péntek délután már elkezdődött az árfolyam visszahúzása, de még a negatív tartományban zárt a kurzus. Ma reggel azonban már ismét a pozitív tartományban indult a kereskedés.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,6%-ot, a Shanghai index 1,5%-ot, a Hang Seng pedig 0,4%-ot esett a hét első kereskedési napján.
- Kínában olyan új tervezeten dolgoznak, ami erősen szabályozná a legnagyobb városok növekedését.
- A HSBC által ma közzétett előzetes decemberi PMI adat 50,5 pont lett Kínában szemben a várt 50,9 ponttal és a múlt havi 50,8 ponttal.
- A Nikkei teljesítményét elsősorban a beerősödő jen húzta le.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,755	0.1%	19.9%
Nasdaq Composite	4,001	0.1%	34.7%
Nasdaq 100	3,456	-0.1%	31.5%
FTSE 100	6,440	-0.1%	8.8%
RTX	1,927	-0.3%	-10.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,430	-0.4%	-4.2%
PX	956	-1.1%	-5.2%
Hang Seng	23,169	-0.3%	2.5%
Russell 2000	1,107	0.3%	34.4%
Nikkei	15,153	-1.6%	55.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	86.23	0.0%	26.5%	E.On	13.14	-0.1%	-7.0%
Arcelormittal	12.05	1.0%	-5.6%	Fiat	5.25	-0.5%	44.5%
Axa	18.41	2.5%	41.7%	Infineon	7.32	0.1%	25.8%
Banco Bilbao	8.23	0.2%	21.0%	Linde	146.35	0.6%	9.2%
Banco Santander	6.04	-0.3%	2.4%	Lufthansa	15.04	-0.2%	9.4%
BASF	73.71	-0.2%	2.2%	Nokia	5.51	-1.3%	86.6%
Bayer	95.59	0.1%	31.8%	Siemens	93.55	-0.1%	17.7%
BMW	79.89	0.2%	11.5%	Telefonica	11.27	-0.4%	10.5%
BNP Paribas	53.09	0.5%	20.9%	Thyssenkrupp	16.88	1.7%	-4.6%
Commerzbank	10.69	-0.6%	0.2%	Total	41.56	-0.5%	5.3%
Daimler	58.90	0.1%	45.1%	Unicredit	5.02	-0.7%	41.0%
Deutsche Bank	33.16	0.2%	1.4%				

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

Vállalati hírek

- A **Richter** ma reggel jelentette be, hogy új marketing partnere, a Next Pharma Representação, Importadora, Exportadora e Distribuidora Eireli - EPP tulajdonosával olyan megállapodást írt alá, amely célja a brazil gyógyszerpiacra történő közvetlen belépés. A Richter kezdetben 51%-os többségi tulajdoni részesedéssel rendelkezik a Next Pharma vállalatban és a megállapodás opciós lehetőséget biztosít a fennmaradó 49% jövőbeni megszerzésére is. A vállalat feladata lesz a nőgyógyászati termékvonalhoz tartozó készítményeknek, így az Esmya-nak is, a braziliai törzskönyvezése és a termékek értékesítését és promócióját támogató hálózat kiépítése. A hír kedvező, de nem meglepő, hiszen a Richter már korábban is jelezte, hogy Latin Amerikában kíván terjeszkedni. Hangsúlyozni kell azonban, hogy a mostani megállapodás azért is fontos, mert ez az első lépés a földrajzi diverzifikáció felé. Brazília az egyik legdinamikusabban fejlődő gyógyszerpiac a világon. A hír kapcsán kedvező árfolyam reakcióra számíthatunk.
- A **Richter** 2013. december 12-én 100.000 darab saját részvényt vásárolt a BÉT-en 4.520 forintos átlagáron. A tranzakciót követően a cég saját részvény állománya 425.104 darab, csoport szinten 530.604 darab.
- **OTP, FHB:** Ma délután 1 órakor sajtótájékoztatót tart a Kúria. Valószínűsítjük azonban, hogy a mai ülésen még nem születik meg a devizahitelekkel kapcsolatos jogegységi döntés. Korábban a kormány elmondta, hogy az újabb devizahiteles mentőcsomaggal megvárják a Kúria döntését.
- Az **OTP** 2013. december 13-án 11.152 darab törzsrészvényt értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 3.660.149 darabra (1.31%) változott.


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

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

- A **Magyar Telekom** hosszú lejáratú finanszírozási megállapodást írt alá az Európai Beruházási Bankkal a jövőbeni vezetékes és mobil szélessávú projektjeinek finanszírozására. A 200 millió eurós (közel 60 milliárd forintos), forintban denominált hitel futamideje 5 év.
- Rogán Antal, a Fidesz frakcióvezetője pénteken egy újabb **rezsicsökkentés**ről beszélt. A kormány eddig már több közmű szolgáltatás árát is csökkentette, így például az elektromos áram, a gáz és a víz árát. Az érintett szolgáltatásokat nem konkretizálták, de a nyilatkozatból kiderült, hogy Rogán Antal kedvezőnek látna egy 30%-os csökkenést a gáz és az elektromos áram árában a 2012 decemberi értékhez képest. Korábban már több politikus is beszélt a 30%-os rezsicsökkentés lehetőségéről, így a mostani bejelentés nem teljesen váratlan.
- Dr. Világi Oszkár, a **MOL** igazgatóságának tagja, és a Slovnaft vezérigazgatója, illetve igazgatóságának elnöke 2013. december 13-án 4.600 darab MOL részvényt vásárolt a Budapesti Értéktőzsdén 14.132 forintos átlagáron, valamint további 4.300 darabot a Frankfurti Értéktőzsdén 46,98 eurós átlagáron. A tranzakciókat követően Dr. Világi Oszkár tulajdonában 10.100 darab MOL részvény van.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	584	-0.8%	39.0%	33,118	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
E-Star	120	0.0%	-50.0%	61,427	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	399	-1.2%	-0.2%	16,503	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	291	-0.7%	-24.0%	3,053,595	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,160	2.7%	-17.0%	117,865	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,195	1.0%	1.6%	852,739	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	285	0.4%	-50.0%	30,122	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,455	-0.9%	25.4%	213,276	Vétel	2013.10.01	4,780

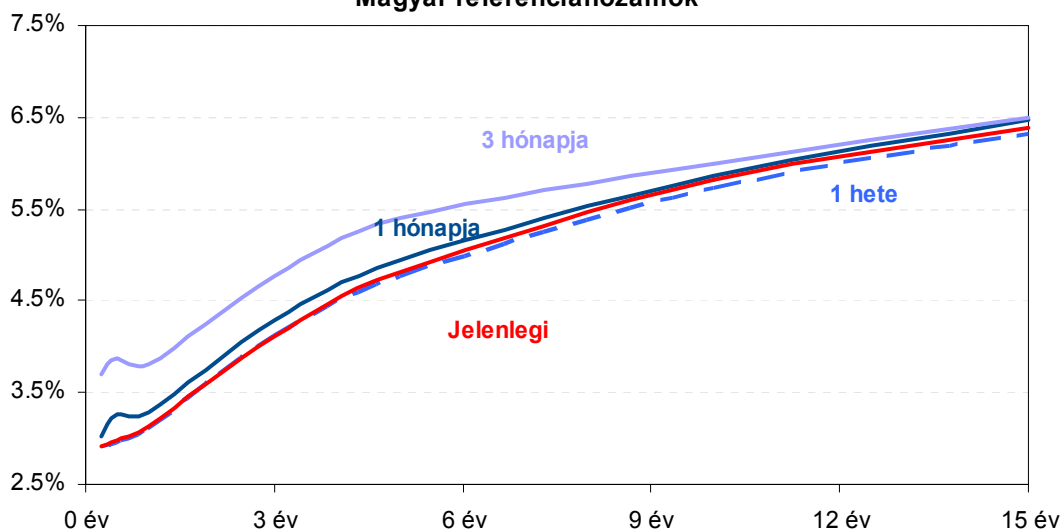
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	0.1%	32.1%
Távközlés	47	-0.1%	7.4%
Olaj	1,432	-0.8%	15.8%
Gyógyszer	451	0.2%	21.3%
Szállítmányozás	7,086	0.4%	36.6%
Félvezető	86	-0.1%	21.6%
Közszolgáltató	38	-0.2%	6.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,414	0.6%	48.2%

Államkötvények

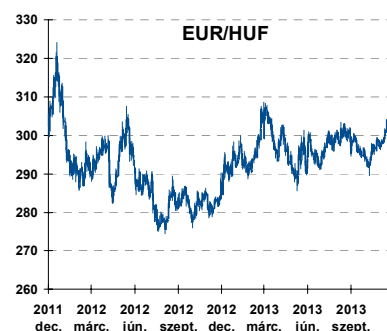
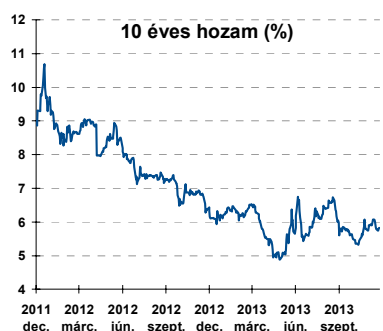
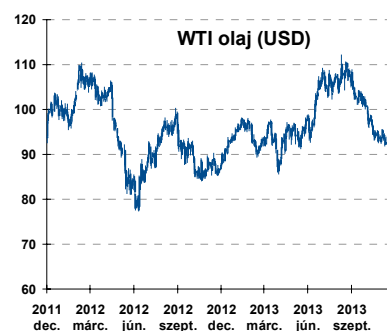
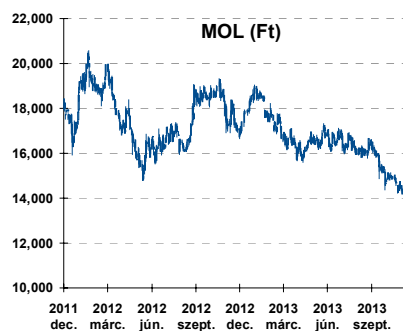
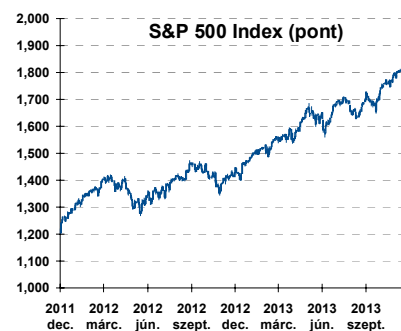
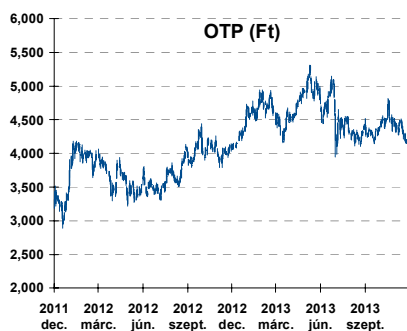
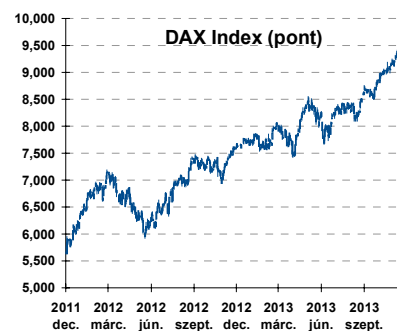
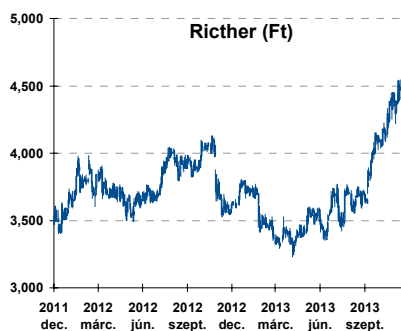
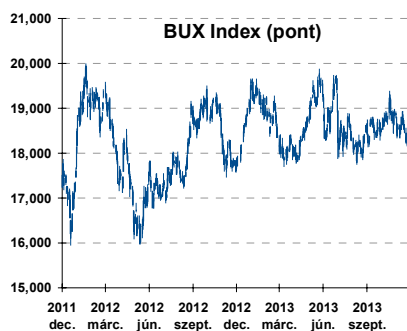
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.84%	-2.2	114.1
EMU 10 éves	1.83%	-1.1	47.5
Magyar 10 éves	5.82%	1.0	-52.0
Japán 10 éves	0.69%	-0.7	-4.8
USA 5 éves	1.51%	-1.5	82.7
EMU 5 éves	0.82%	-1.2	49.1
Magyar 5 éves	4.82%	1.0	-124.0
Japán 5 éves	0.22%	-0.5	3.5
EMU 3 hónapos	0.16%	0.4	14.0

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): 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		
	2013.12.13	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	68,682.64	1.27%	6.14%	23.73%
ESPA Stock Global	21,780.49	1.57%	10.30%	19.61%
ESPA Stock Europe Active	40,200.81	1.05%	7.94%	17.54%
ESPA Stock Japan	21,877.54	-2.09%	9.93%	30.24%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,315.92	-2.26%	6.99%	-1.23%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,253.98	-0.36%	4.63%	-0.86%
ESPA Stock Europe Properties	66,797.15	2.75%	7.63%	13.08%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.90	0.49%	0.72%	1.25%
ESPA Bond International	5,925.80	-2.40%	-2.39%	-5.98%
ESPA Bond Euro Corporate	51,925.04	2.19%	4.26%	9.66%
ESPA Bond Emerging-Markets	52,340.51	2.83%	1.36%	0.22%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.11	1.95%	0.96%	1.25%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.45	0.90%	-1.09%	-2.67%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.19	2.38%	-0.83%	-2.79%
ESPA Cash Corporate Plus	39,670.10	1.62%	4.86%	10.67%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.41	0.10%	0.16%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	37,322.82	0.66%	0.98%	3.56%
ESPA Stock Adriatic	1,058.39	-1.94%	2.91%	11.22%
ESPA Stock Agricultural	2,459.48	-1.35%	-0.83%	-0.46%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,919.67	-1.12%	6.40%	1.32%
ESPA Stock Commodities	31,036.14	-2.86%	2.92%	1.83%
ESPA Stock Istanbul	105,278.45	-4.20%	-13.77%	-16.66%
ESPA Stock Pharma	42,217.52	4.57%	9.17%	26.88%
ESPA Stock Russia	1,946.96	-3.61%	14.24%	-0.65%
ESPA Stock Techno	9,716.61	4.47%	12.44%	26.00%
ERSTE WWF Stock Umwelt	93.81	3.08%	13.13%	29.07%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1944	0.69%	1.68%	4.34%
ERSTE Ingatlan	2.1066	1.12%	2.51%	5.96%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3184	1.73%	3.02%	7.13%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2458	2.57%	3.28%	7.62%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0762	-0.01%	-6.96%	0.75%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3318	1.87%	3.18%	7.15%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7746	4.69%	4.62%	10.06%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8149	-2.08%	-1.74%	-2.67%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8763	2.45%	3.94%	9.35%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1143	0.14%	0.32%	0.85%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0949	0.17%	0.39%	1.19%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.545803	0.60%	1.47%	3.90%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2166	0.63%	1.31%	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 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.