

BUX	18,781	1.9%	MOL	14,495	2.4%	Commerzbank	11.1	3.8%	EUR/HUF	299.49	-0.8%	Olaj (\$)	97.5	0.9%
DAX	9,164	1.7%	Richter	4,490	0.8%	BMW	81.0	1.4%	EUR/USD	1.3761	0.1%	Arany (\$)	1,241	0.2%
S&P	1,787	0.6%	OTP	4,311	2.8%	Nokia	5.5	-0.1%	USD/HUF	217.59	-0.9%	10Y hozam	5.68	-14.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel kezdték a hetet a tengerentúli indexek
- Az olaj és az arany is emelkedett tegnap
- Nagyt erősödött a forint a kúria döntését követően
- Megugrottak az ázsiai részvénytőzsványok is
- Kedvező a bankok számára a Kúria döntése
- Újabb kamatcsökkentés jöhet délután
- Kis emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Meglepetést okozott tegnap a Kúria, nem is elsősorban az üzenetének tartalmával, hanem sokkal inkább annak időzítésével. Bár a végleges, hivatalos döntésre várhatóan még hónapokat várni kell, de a tegnapi kommentekből már sok fontos dolog leszűrhető volt. Talán a legfontosabb, hogy kimondták, hogy a devizahitelek nem érvénytelenek, és hogy az esetleges hibákat úgy kell korrigálni, hogy a szerződések érvényben maradjanak, továbbá, hogy a devizahitel terheit az ügyfeleknek kell viselniük. Így lényegében csak egyetlen fontos kérdésre nem került még pont, hogy jogszerű volt-e a szerződések egyoldalú módosítása, a kamatok megváltoztatása. Azonban úgy tűnik, hogy erre a válasza még sokáig kell várnunk, ugyanis az állásfoglalás előtt a Kúria még megvárja az európai uniós bíróság döntését is. A bejelentést követően az OTP szárnyalásba kezdett, és napon belül 5%-os plusz környékén is tartózkodott, ahonnan némileg visszább esett az árfolyam, de még így is szép emelkedést tudott felmutatni. Ezzel párhuzamosan a forint jelentősen erősödött az euróval szemben, és letörte a 300-as szintet. A nemzetközi piacokon jó hangulatban telt a kereskedés, így minden adott látszik ahhoz, hogy tovább folytatódjon a menetelés a hazai parketten.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
ZEW várakozások (december)	Eurózána	11:00	60,2	–
ZEW jelenlegi helyzet (december)	Németország	11:00	28,7	29,9
ZEW várakozások (december)	Németország	11:00	54,6	55
Fogyasztói árindex (november, év/év, végleges)	Eurózána	11:00	0,9%	0,9%
Maginfláció (november, év/év, végleges)	Eurózána	11:00	1%	1%
Kamatdöntés (december 17)	Magyarország	14:00	3,2%	3%
Fogyasztói árindex (november, év/év)	USA	14:30	1%	1,3%
Maginfláció (november, év/év)	USA	14:30	1,7%	1,7%
NAHB házáindex (december)	USA	16:00	54	55

Nemzetközi hírek

USA:

- Meredek emelkedéssel indították a kereskedést a vezető tengerentúli indexek, majd zárásig nem volt nagyobb mozgás, így sikerült pluszban befejezni a hét első kereskedési napját (Dow 0,82%, Nasdaq 0,73%, S&P500 0,66%).
- A New York-i feldolgozóipari index decemberi értéke jobb lett az előző havi értéknél, és -2,2 pontról 1 pontra emelkedett, de még így is jócskán alulmúlta az 5 pontos várakozást.
- Az ipari termelési adat azonban hozta a várakozásokat, és a Fed statisztikája szerint 0,4% helyett 1,1%-os bővülést mutatott novemberben.
- A negatív elemzői minősítések hatására mélyrepülésbe kezdett a Twitter árfolyama, és 4% feletti mínuszban zárta a kereskedést. Többek között a Wells Fargo elemzője módosította alulsúlyozásra a papírra vonatkozó ajánlását.
- Ma is több makroadatot is publikálnak a tengerentúlról: fogyasztói árindex, maginfláció és NAHB házáindex is lesz délután.

Európa:

- Erős emelkedéssel zártak tegnap a nyugat-európai piacok (FTSE100 1,27%, DAX 1,75%, CAC40 1,49%).
- Az euró zónában ZEW hangulat indexet és fogyasztói árindexet is publikálnak a délelőtti órákban.

Olaj, arany:

- Folytatódott tegnap az arany emelkedése, 1.218 dollárról 1.241 dollárig emelkedett az árfolyam, de napközben 1.252 dolláron is járt a kurzus. A nap elején kismértékű emelkedés tapasztalható, 1.244 dollár közelében jár a kurzus.
- Az olaj 96,5 dollárról 97,3 dollárig emelkedett a tegnapi kereskedésben, az elmúlt csökkenő napok korrekciója indult tegnap.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A Kúria tegnapi sajtótájékoztatóját követően hirtelen erősödésnek indult a forint árfolyama az euróval szemben és a 300-as lélektani szintet letörve 299,5 környékéig csökkent az árfolyam. A Kúria nyilatkozata alapján a devizahitel szerződések érvényesek, így elmúlt annak az egyébként is kis valószínűségű eseménynek a kockázata, hogy a hiteleket tömegesen forintossítsák.

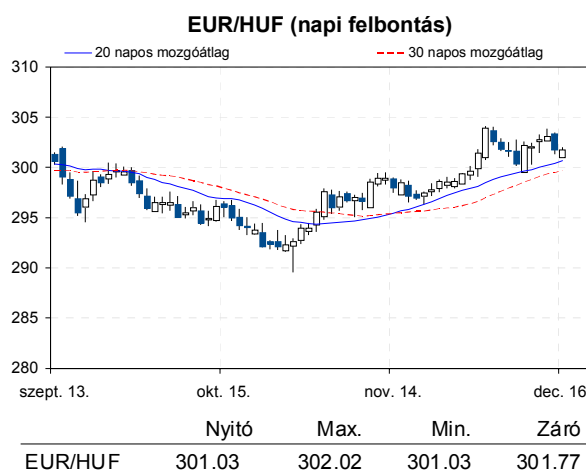
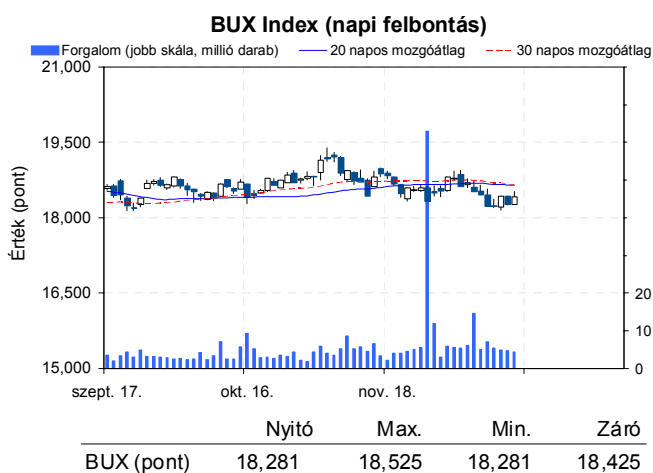
- Ismét érintette az 1,38-as szintet az EUR/USD árfolyama, ahonnan egy rövid korrekció indult, de még így is a dollár gyengülésével zárult a nap. Ma reggel folytatódik tovább az emelkedés az 1,38-as szint irányába.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 0,4%-ot csökkent.
- Az ausztrál jegybank nyilatkozata alapján jövő év elején további kamatvágások jöhetnek, ha az árfolyam továbbra is magas marad.
- Fontosabb ázsiai makroadatok hiányában elsősorban hangulatalapú kereskedést láthattunk ma reggel.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős piacok ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,885	0.8%	20.0%
Nasdaq Composite	4,030	0.7%	33.8%
Nasdaq 100	3,476	0.6%	30.5%
FTSE 100	6,522	1.3%	10.3%
RTX	1,963	0.7%	-8.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,433	0.2%	-4.6%
PX	966	1.1%	-4.5%
Hang Seng	23,175	0.3%	2.9%
Russell 2000	1,120	1.2%	34.1%
Nikkei	15,279	0.8%	55.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	86.83	0.7%	27.4%	E.On	13.16	0.2%	-7.2%
Arcelormittal	11.72	-2.7%	-9.5%	Fiat	5.43	3.4%	44.6%
Axa	18.64	1.2%	43.2%	Infineon	7.31	-0.2%	24.0%
Banco Bilbao	8.42	2.3%	23.3%	Linde	148.96	1.8%	11.3%
Banco Santander	6.18	2.3%	5.9%	Lufthansa	15.42	2.5%	10.0%
BASF	75.08	1.9%	4.3%	Nokia	5.50	-0.1%	85.3%
Bayer	96.70	1.2%	33.9%	Siemens	95.80	2.4%	20.4%
BMW	81.02	1.4%	13.0%	Telefonica	11.43	1.4%	12.8%
BNP Paribas	53.92	1.6%	23.0%	Thyssenkrupp	17.05	1.0%	-4.9%
Commerzbank	11.10	3.8%	2.8%	Total	42.15	1.4%	7.7%
Daimler	59.73	1.4%	44.4%	Unicredit	5.27	5.0%	47.6%
Deutsche Bank	33.73	1.7%	3.3%				

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

Vállalati hírek

- A Fitch negatív kilátások mellett megerősítette a **MOL** „BBB-„ besorolását. A hitelminősítő elmondta, hogy a minősítés szempontjából az északi-tengeri akvizíció nem mérvadó, sokkal fontosabb az INA ügy kimenetele.
- Hernádi Zsolt, a **MOL** elnök-vezérigazgatója 2013. december 16-án 10.340 darab MOL részvényt vásárolt 14.498 forintos átlagáron. A tranzakciókat követően Hernádi Zsolt tulajdonában 190.491 darab MOL részvény van.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- A Fitch megerősítette az **OTP** 3-as szintű támogatási besorolását és stabil kilátások mellett az orosz leánybank „BB” besorolását.
- Az **OTP** 2013. december 16-án 93.606 darab törzsrészvényt értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 3.566.471 darabra (1,27%) változott. Ezzel egyidejűleg Kovács Antal, az OTP Bank felügyelő bizottsági tagja 21.074 darabbal növelte OTP részvénytulajdonát, így összesen 44.074 darab (0,02%) OTP papírt birtokol.
- A **Richter** 2013. december 13-án 50.000 darab saját részvényt vásárolt 4.500 forintos átlagáron. A társaság saját részvény állománya 2013. december 13-án 475.104 darab, csoport szinten 580.604 darab.

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac további 20 bázispontos csökkentésre számít, mi azonban csak 10 bázispontos vágást valószínűsítünk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	586	0.3%	41.9%	24,434	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
E-Star	121	0.8%	-47.8%	31,522	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	409	2.5%	5.1%	60,798	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	295	1.4%	-20.9%	3,869,247	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,495	2.4%	-13.5%	153,129	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,311	2.8%	6.2%	2,556,399	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	289	1.4%	-49.3%	11,307	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,490	0.8%	25.3%	380,302	Vétel	2013.10.01	4,780

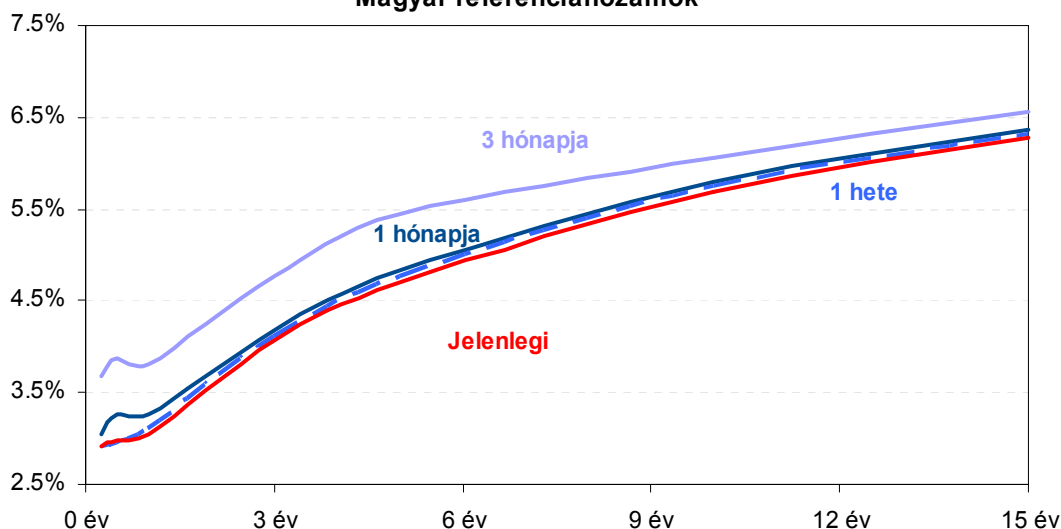
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	0.6%	30.2%
Távközlés	47	0.8%	7.9%
Olaj	1,444	0.8%	15.9%
Gyógyszer	454	0.5%	21.6%
Szállítmányozás	7,151	0.9%	36.8%
Félvezető	87	0.6%	21.9%
Közszolgáltató	38	0.5%	5.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,441	1.1%	48.6%

Államkötvények

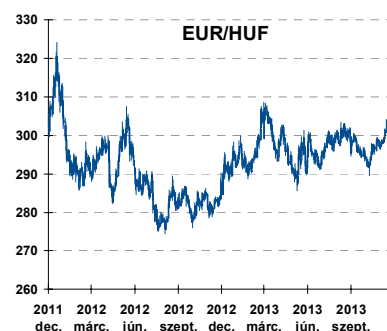
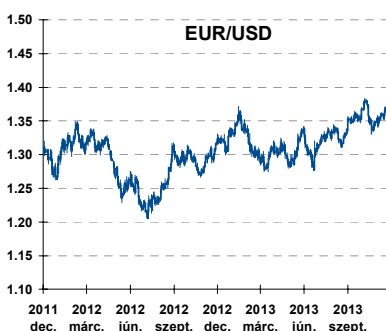
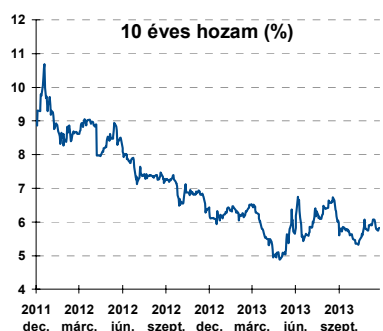
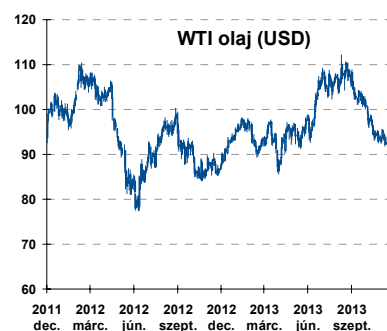
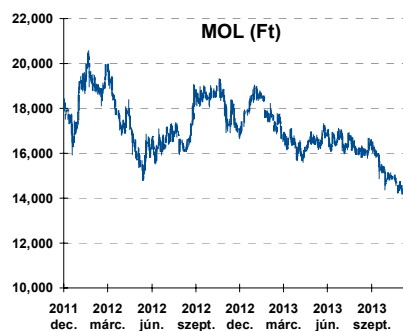
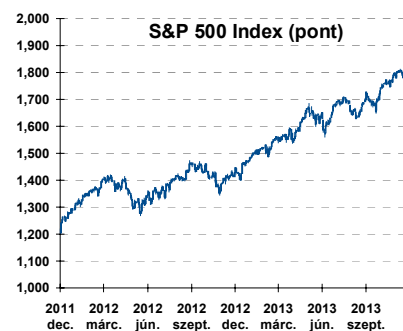
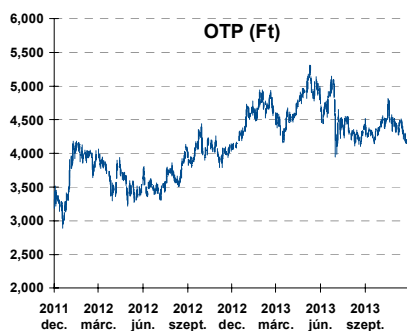
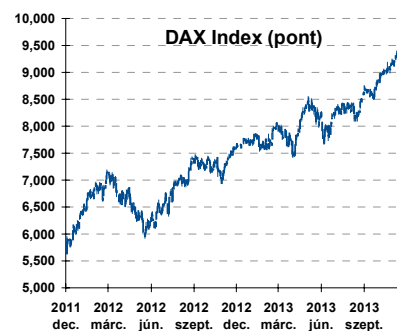
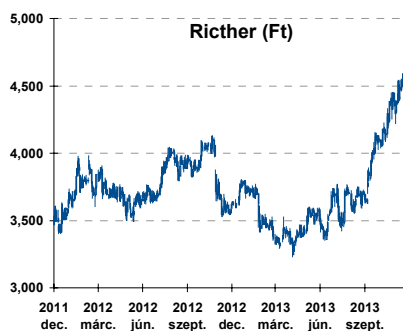
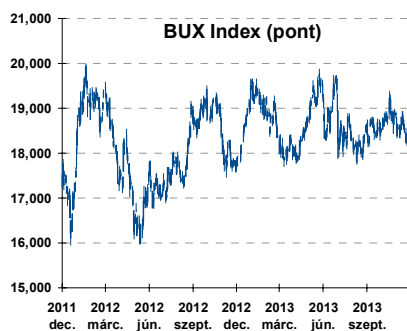
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.86%	-1.6	109.1
EMU 10 éves	1.84%	0.7	48.7
Magyar 10 éves	5.68%	-14.0	-71.0
Japán 10 éves	0.67%	-1.9	-6.8
USA 5 éves	1.52%	-1.5	78.5
EMU 5 éves	0.82%	0.9	49.4
Magyar 5 éves	4.70%	-12.0	-140.0
Japán 5 éves	0.21%	-0.5	2.5
EMU 3 hónapos	0.20%	3.8	17.8

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		
	2013.12.16	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	68,490.56	0.50%	8.11%	23.85%
ESPA Stock Global	21,794.75	1.60%	11.79%	20.25%
ESPA Stock Europe Active	40,086.88	0.64%	8.53%	17.38%
ESPA Stock Japan	21,746.44	-2.61%	9.96%	29.01%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,209.01	-1.93%	5.35%	-1.43%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,092.67	-0.69%	5.07%	-1.32%
ESPA Stock Europe Properties	66,395.79	2.03%	6.28%	11.89%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.88	0.49%	0.67%	1.21%
ESPA Bond International	5,903.12	-2.67%	-1.59%	-6.12%
ESPA Bond Euro Corporate	51,721.02	2.02%	4.89%	8.68%
ESPA Bond Emerging-Markets	52,225.28	2.87%	1.66%	-0.37%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.17	1.86%	0.77%	1.31%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.50	0.95%	-1.29%	-2.54%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.36	2.48%	-1.18%	-2.53%
ESPA Cash Corporate Plus	39,504.12	1.51%	5.66%	9.64%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.40	0.08%	0.14%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	37,212.32	0.59%	1.44%	2.88%
ESPA Stock Adriatic	1,056.83	-2.06%	3.75%	10.24%
ESPA Stock Agricultural	2,457.87	-1.71%	0.71%	-0.05%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,911.34	-1.41%	6.06%	0.88%
ESPA Stock Commodities	30,877.41	-3.46%	3.79%	1.65%
ESPA Stock Istanbul	106,890.31	-0.77%	-15.26%	-14.92%
ESPA Stock Pharma	41,998.23	4.08%	10.05%	27.01%
ESPA Stock Russia	1,944.56	-3.58%	12.43%	-0.64%
ESPA Stock Techno	9,680.52	4.07%	14.32%	26.27%
ERSTE WWF Stock Umwelt	94.01	2.78%	13.79%	30.03%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1946	0.69%	1.67%	4.32%
ERSTE Ingatlan	2.1068	1.11%	2.51%	5.93%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3185	1.73%	3.01%	7.11%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2456	2.46%	3.07%	7.55%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0850	0.10%	-6.78%	1.51%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3319	1.87%	3.18%	7.13%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.774	3.85%	2.98%	9.69%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7995	-2.38%	-2.32%	-3.61%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8767	2.44%	3.87%	9.30%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1143	0.14%	0.32%	0.84%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0949	0.16%	0.39%	1.18%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.545903	0.60%	1.47%	3.88%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2167	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 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:

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.
