

BUX	18,618	-0.9%	MOL	14,310	-1.3%	Commerzbank	11.1	0.0%	EUR/HUF	298.75	-0.2%	Olaj (\$)	97.2	-0.3%
DAX	9,085	-0.9%	Richter	4,485	-0.1%	BMW	80.5	-0.6%	EUR/USD	1.3768	0.1%	Arany (\$)	1,231	-0.8%
S&P	1,781	-0.3%	OTP	4,250	-1.4%	Nokia	5.4	-1.8%	USD/HUF	216.99	-0.3%	10Y hozam	5.65	-3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A ma esti Fed döntést várják a piacok
- Esik az arany, stagnál az olaj
- Nagyot mozgott, de csak kicsit gyengült a dollár
- Nagyot ugrott a japán index
- 3%-ra csökkent az alapkamat
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A befektetők figyelmének középpontjában ma minden bizonnyal Ben Bernanke beszédje fog állni, melyre magyar idő szerint este 8-kor kerül sor. A legégetőbb kérdés, hogy mit fog mondani a leköszönésére készülő jegybankelnök, és hogy a piacok a QE3 fenntartásával kapnak-e karácsonyi ajándékot a 100-dik születésnapját ünneplő Fed-től. Az elmúlt hetek amerikai makroadatai akár már lehetőséget is adnának az eszközvásárlási program visszafogására, hiszen 7%-ra csökkent a munkanélküliség, és a gazdaságnak sikerült a 200 ezres foglalkoztatás bővülést is felmutatnia. Ugyanakkor a várakozások még meglehetősen megoszlanak, nem sikerült azokat decemberi visszafogásra menedzselni, illetve a Fed által célként kitűzött értékeket sem sikerült még tartósan, hónapokon keresztül produkálni. Így könnyen lehet, hogy a Fed inkább az óvatosabb utat választja, és még nem dönt az eszközvásárlási program visszafogása mellett. Erős üzenetet küldhet ugyanakkor a piacnak a várakozások befolyásolásának érdekében, ezáltal világossá téve, hogy mikor kell a Fed tényleges lépésére számítani. Mind a hazai, mind pedig az európai piacon oldalazásra számítunk, és Amerikában is csak az esti órákban élénkülhet majd meg a kereslet.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
IFO üzleti hangulat index (december)	Németország	10:00	109,3	109,5
Jelzáloghitel igénylések (december 13)	USA	13:00	1%	–
Megkezdett házépítések (november)	USA	14:30	–	954 ezer
Kiadott építési engedélyek (november)	USA	14:30	1034 ezer	990 ezer
Fed kamatmeghatározó ülés (december 18)	USA	20:00	0,25%	0,25%
Kőolajkészletek (december 13, hordó)	USA	16:30	-10585 ezer	-3000 ezer
Benzinkészletek (december 13, hordó)	USA	16:30	6717 ezer	1500 ezer
FedEx (EPS Q2 2014)	USA	13:30	139 cent	164,2 cent
Oracle (EPS Q2 2014)	USA	22:01	53,1 cent	67,2 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással zártak tegnap a tengerentúli börzék, a piacok kívárnak a Fed ma esti döntése előtt (Dow -0,06%, Nasdaq -0,14%, S&P500 -0,31%).
- A Dow Jones komponensei közül a 3M kiemelkedően teljesített tegnap annak köszönhetően, hogy a társaság 35%-kal megemelte osztalékát. A menedzsment szerint 7,3-7,55 dollár környékén alakulhat a vállalat részvényenkénti profitja, míg az elemzők 7,54 dollárral számoltak. A cég 2017-ig bezárólag összesen 17-22 milliárd dolláros részvény-visszavásárlást is bejelentett, ami a piaci kapitalizáció közel negyedének felel meg. A kereskedést 2,9%-os többlettel zárta a papír.
- A fogyasztói árindex nem változott novemberben az USA-ban, ami valamivel elmarad az elemzők által várt 0,1%-os emelkedéstől. A maginfláció 0,2%-kal bővült az előző hónapban, ami valamivel meghaladja a 0,1%-os várakozást.
- Ma a Fed kamatdöntő ülésére fognak koncentrálni a befektetők, amely hazai idő szerint este 8-kor ér majd véget.
- A megkezdett házépítések és kiadott építési engedélyek novemberi statisztikáit a délután folyamán fogják publikálni.

Európa:

- Eséssel zártak a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,56%, DAX -0,86%, CAC40 -1,23%).
- A ZEW gazdasági hangulatindex 62 pontra emelkedett decemberben, ami hét és féléves csúcst jelent, és felülmúlta az 55 pontos várakozást.

Olaj, arany:

- Tegnap ismét lefordult az arany árfolyama, és eséssel zárta a kereskedést. Az 1.241 dolláros nyitás után 1.248 dolláron is járt a kurzus, majd zárásra 1.230 dollárig zuhant vissza. A reggeli kereskedésben 1.229 dollárig csökkent tovább a nemesfém árfolyama.
- Oldalazott tegnap az olaj árfolyama, a 97,3 dolláros nyitást mérsékelt kilengés követte, majd zárásra ugyanerre a szintre esett vissza a kurzus.

Devizák:

- Napon belül komoly kilengést mutatott az EUR/USD árfolyama, azonban a nap egészét tekintve csak mérsékeltten gyengült tovább a dollár. Ma feszült kivásásra számítunk a devizapiacra a Fed döntését megelőzően.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)

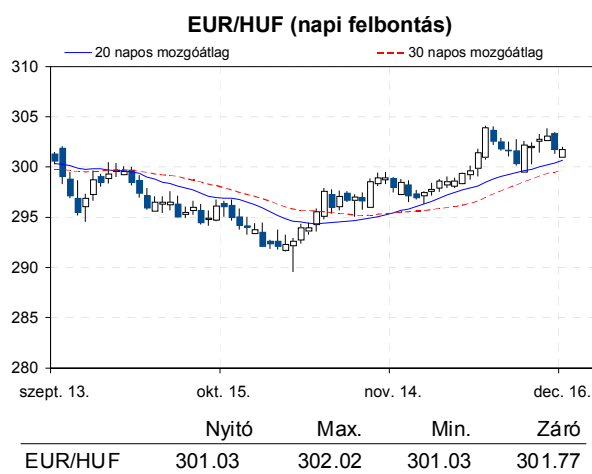
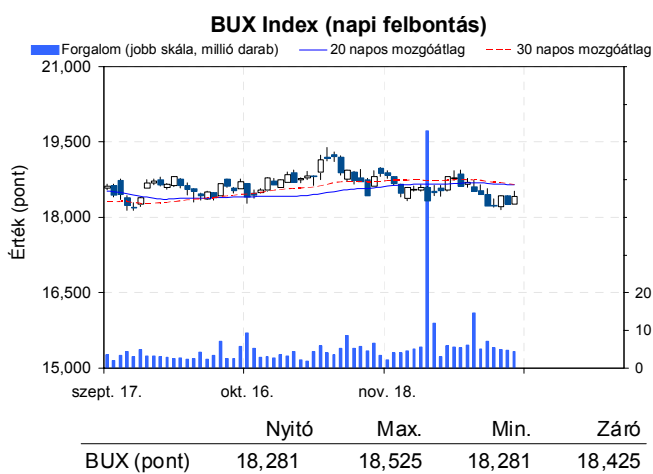
- A forintnak sikerült megőriznie a tegnapi reggeli erősödését. A reggeli órákban a 30 napos mozgóátlagról, 299,7-ről fordult le az árfolyam, majd hirtelen erősödésnek indult. A délutáni órákban komolyabb mozgás már nem volt tapasztalható, a konszenzusnak megfelelő 20 bázispontos kamatvágás sem okozott érdemi elmozdulást az EUR/HUF árfolyamában, így a forint megőrizte reggeli erősödését, és 298,75-ön zárt.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 0,25%-kal csökkent.
- Novemberben az export 18,4%-kal növekedett az előző évhez képest Japánban, ezzel felülteljesítette a 17,3%-os növekedési várakozást.
- A japán import a várt 21,4% helyett 21,1%-kal emelkedett novemberben.
- A kínai FDI novemberben 2,4%-kal bővült az előző év azonos időszakához képest, miközben a várakozás csak 1,1% volt.
- Az indiai jegybank váratlanul 25 bázisponttal csökkentette a repo kamatláb mindkét oldalát.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,875	-0.1%	18.9%
Nasdaq Composite	4,024	-0.1%	31.7%
Nasdaq 100	3,469	-0.2%	28.2%
FTSE 100	6,486	-0.6%	9.3%
RTX	1,967	0.3%	-9.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,392	-1.7%	-7.1%
PX	962	-0.4%	-6.7%
Hang Seng	23,157	0.4%	2.9%
Russell 2000	1,119	-0.1%	32.0%
Nikkei	15,588	2.0%	57.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	86.53	-0.3%	28.2%	E.On	12.96	-1.6%	-9.5%
Arcelormittal	11.76	0.3%	-10.5%	Fiat	5.44	0.2%	42.4%
Axa	18.44	-1.1%	41.3%	Infineon	7.34	0.5%	21.1%
Banco Bilbao	8.29	-1.6%	20.3%	Linde	146.61	-1.6%	9.7%
Banco Santander	6.08	-1.6%	2.0%	Lufthansa	15.22	-1.3%	6.0%
BASF	74.53	-0.7%	2.5%	Nokia	5.40	-1.8%	68.6%
Bayer	96.45	-0.3%	33.0%	Siemens	95.05	-0.8%	18.5%
BMW	80.50	-0.6%	12.0%	Telefonica	11.31	-1.0%	10.9%
BNP Paribas	52.74	-2.2%	20.2%	Thyssenkrupp	16.75	-1.8%	-7.5%
Commerzbank	11.09	-0.0%	-1.3%	Total	41.94	-0.5%	7.4%
Daimler	59.30	-0.7%	42.3%	Unicredit	5.15	-2.3%	39.7%
Deutsche Bank	33.36	-1.1%	0.1%				

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

Vállalati hírek

- Cseh lapértesülések szerint az ENI eladná a **MOL** leány Slovnaft-nak a Ceska Rafinerska-ban meglévő 32,5%-os részesedését, illetve a 124 kútból álló Agip benzinkúthálózatot. Az ENI részesedésére elővételi joga van az Unipetrol-nak.

MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!
 Erste MOL Certifikátok ▶ Részletek

- A **Richter** 2013. december 17-én 415.177 darab saját részvényt adott át 4.927 munkavállalója részére. A részvények 2016. január 2-ig letétben lesznek. Az átadás után a társaság saját részvény állománya 60.547 darab, csoport szinten 166.047 darab.
- Az **E-Star** tájékoztatása szerint a társaság neve 2013. december 9-én ENEFI Energiahatékonysági Nyrt-re változott.

Gazdasági hírek

- A várnak megfelelően 20 bázisponttal 3%-ra csökkentette az alapkamatot az MNB monetáris tanácsa tegnap. A jegybank jelezte, hogy a kamatcsökkentési ciklus tovább folytatódhat, azonban az eddigieknél kisebb lépésekben, így megítélésünk szerint az eddigi 20 bázispontos kamatcsökkentésekről áttérhet a 10 bázispontos csökkentésekre.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	578	-1.4%	37.6%		33,582	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
E-Star	115	-5.0%	-47.2%		65,933	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	410	0.2%	7.6%		29,807	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	296	0.3%	-21.3%		1,789,080	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,310	-1.3%	-16.3%		88,317	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,250	-1.4%	4.4%		1,031,264	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	287	-0.7%	-49.5%		7,901	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,485	-0.1%	23.9%		212,120	Vétel	2013.10.01	4,780

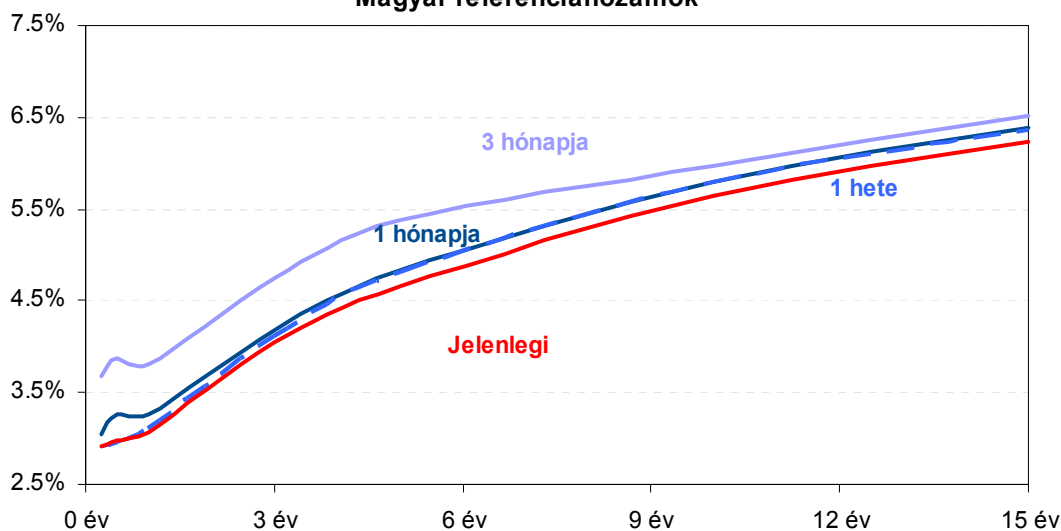
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-0.7%	27.5%
Távközlés	47	-0.7%	6.8%
Olaj	1,437	-0.5%	13.8%
Gyógyszer	452	-0.4%	20.1%
Szállítmányozás	7,120	-0.4%	34.1%
Félvezető	87	0.8%	21.2%
Közszolgáltató	38	-0.2%	4.6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,445	0.2%	46.2%

Államkötvények

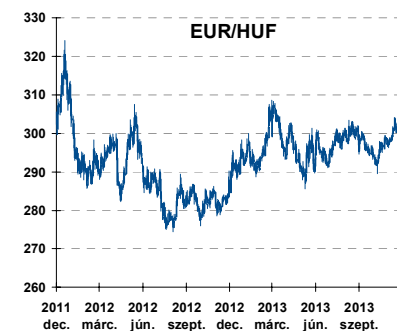
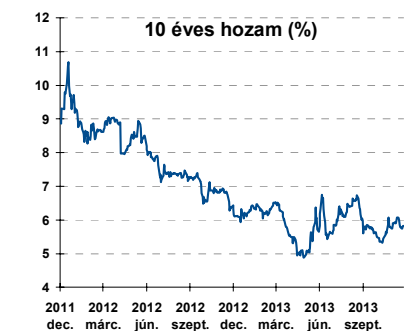
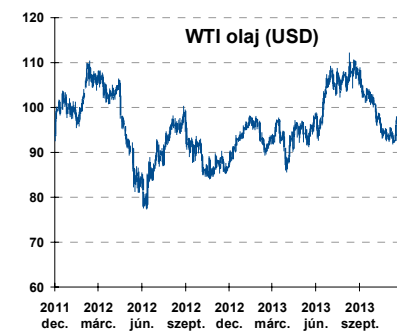
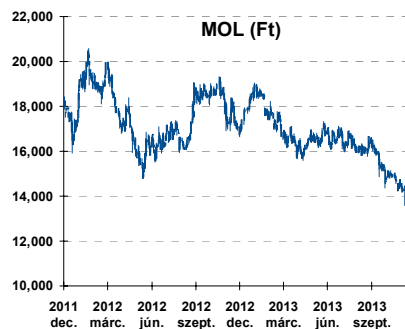
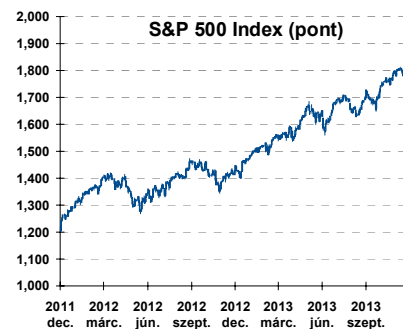
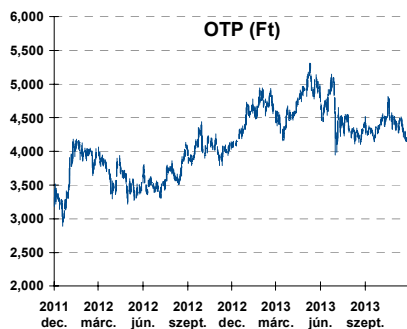
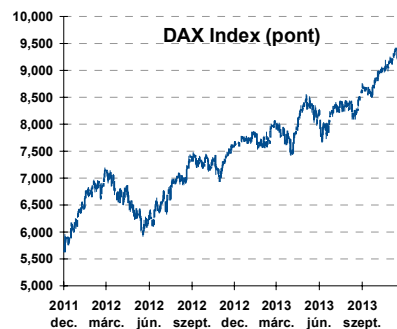
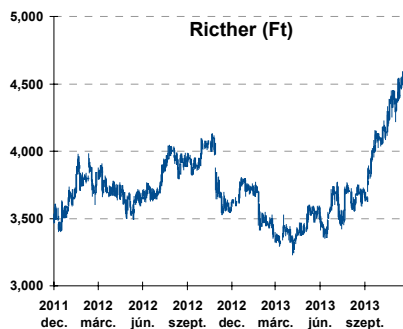
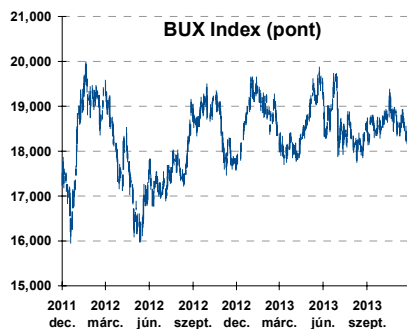
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.84%	0.6	102.4
EMU 10 éves	1.83%	-0.8	45.5
Magyar 10 éves	5.65%	-3.0	-75.0
Japán 10 éves	0.67%	-0.2	-9.1
USA 5 éves	1.50%	0.2	73.5
EMU 5 éves	0.81%	-1.7	44.4
Magyar 5 éves	4.67%	-3.0	-148.0
Japán 5 éves	0.21%	0.2	1.3
EMU 3 hónapos	0.19%	-0.8	20.2

Magyar referenciahozamok



Alapkatatok (%): 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	
	2013.12.17	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	68,425.47	0.92%	7.48%	24.06%
ESPA Stock Global	21,796.82	1.77%	10.97%	20.39%
ESPA Stock Europe Active	40,197.35	0.74%	8.02%	17.55%
ESPA Stock Japan	21,325.78	-3.85%	5.56%	26.11%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,261.69	-3.23%	5.20%	-1.18%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,723.81	-1.52%	3.49%	-1.95%
ESPA Stock Europe Properties	66,179.51	1.55%	5.70%	11.39%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.86	0.43%	0.67%	1.16%
ESPA Bond International	5,868.49	-2.69%	-2.13%	-6.44%
ESPA Bond Euro Corporate	51,394.28	1.69%	4.19%	7.91%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,988.33	2.26%	1.22%	-1.01%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.21	1.68%	0.84%	1.31%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.40	0.72%	-1.22%	-2.72%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.39	2.32%	-0.94%	-2.69%
ESPA Cash Corporate Plus	39,258.27	1.35%	4.97%	8.83%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.41	0.08%	0.15%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	37,005.08	0.04%	1.00%	2.27%
ESPA Stock Adriatic	1,053.09	-1.62%	3.97%	10.43%
ESPA Stock Agricultural	2,454.20	-2.40%	0.19%	-0.50%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,887.16	-2.75%	4.04%	-0.31%
ESPA Stock Commodities	30,839.57	-3.23%	2.85%	1.38%
ESPA Stock Istanbul	107,852.99	-3.70%	-12.70%	-13.37%
ESPA Stock Pharma	41,811.48	3.97%	8.94%	26.92%
ESPA Stock Russia	1,941.16	-4.81%	10.74%	-0.88%
ESPA Stock Techno	9,681.81	5.24%	13.05%	27.47%
ERSTE WWF Stock Umwelt	94.77	3.46%	13.99%	30.90%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1947	0.68%	1.66%	4.30%
ERSTE Ingatlan	2.1070	1.10%	2.50%	5.92%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3190	1.66%	3.00%	7.10%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2475	2.41%	3.46%	7.66%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1056	0.92%	-3.65%	3.30%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3324	1.79%	3.18%	7.11%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7863	3.57%	3.22%	10.50%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7998	-2.59%	-1.37%	-4.11%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8789	2.36%	3.86%	9.32%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1143	0.13%	0.32%	0.84%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0949	0.16%	0.39%	1.17%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.545968	0.60%	1.46%	3.87%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2168	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
Lojts 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 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.
