

BUX	18,612	0.0%	MOL	14,450	1.0%	Commerzbank	11.3	1.6%	EUR/HUF	298.61	-0.0%	Olaj (\$)	97.8	0.6%
DAX	9,182	1.1%	Richter	4,443	-0.9%	BMW	82.6	2.6%	EUR/USD	1.3685	-0.6%	Arany (\$)	1,219	-1.0%
S&P	1,811	1.7%	OTP	4,220	-0.7%	Nokia	5.6	3.4%	USD/HUF	218.19	0.6%	10Y hozam	5.65	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Váratlanul lépett a Fed: 10 milliárd dollárral csökkentik az eszközvásárlási programot
- Zuhant az arany, emelkedett az olaj árfolyama
- Nagy kilengést követően találta meg a helyes irányt a dollár
- Csak a japán piac volt jó formában
- Mexikóban is terjeszkedik a Richter
- Ma van az utolsó olyan kereskedési nap a BÉT-en, melynek elszámolása még idén meg is történik
- Emelkedés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Megtörtént! Ben Bernanke és a Fed kormányzók csapata meghozta azt a döntést, amelyről már régóta, több mint fél éve spekulált a piac. Miközben szinte az első perctől kezdve decembert lehetett sejteni a QE3 kivezetés megkezdésére, a piac rengeteget spekulált az elmúlt fél évben az időpontról, amely végül gyakorlatilag az eredeti forgatókönyv szerint zajlik. Meglepetésre a részvényindexek jelentős emelkedést produkáltak, amely annak volt köszönhető, hogy közben az alacsony alapkamat tovább maradhat érvényben, mint korábban kommunikálták. Ráadásul a munkapiaci folyamatokban és a gazdasági növekedési kilátásokban is javulást lát a Fed. Ezen felül kész arra is, hogy visszalépjen, ha szükséges, vagyis az ajtó nyitva maradt. Így nem jöttek eladók a piacra a hír kapcsán. Az alapkezelőknek egyébként nincs is érdekükben év vége előtt beverni a piacot. Viszont a shortosok „buy on the rumor sell on the news” kottája működött, azaz megvették a piacot keményen. Így már talán nem is olyan meglepő a történés, amit láttunk. Az EUR/USD is éppen csak a 20 napos mozgóátlagig tudott lejönni, amelyről a reggeli órákban visszafordult észak felé. Ez eléggé enyhe reakció szerintünk. Összességében óvatosak lennénk, a részvénypiaci emelkedésben zárnánk pozícióinkat. Mindenesetre itthon és Európában is emelkedésre számítunk a mai napon. Ma van az utolsó olyan kereskedési nap a BÉT-en, melynek elszámolása még idén (december 30-án) meg is történik.


Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

➤ Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Folyó fizetési mérleg - euró (október)	Eurózána	10:00	13,7 milliárd	–
Folyó fizetési mérleg - millió euró (október)	Eurózána	10:00	14,0 milliárd	–
Friss munkanélküliség kérelmek (december 14)	USA	14:30	368 ezer	335 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (december 7)	USA	14:30	2791 ezer	2775 ezer
Bloomberg gazdasági várakozások (december)	USA	15:45	-14	–
Bloomberg fogyasztói elégedettség (december 15)	USA	15:45	-30,9	–
Philadelphia-i Fed index (december)	USA	16:00	6,5	10
Használt lakásértékesítés (november)	USA	16:00	5,12 millió	5,02 millió
Leading indicators (november)	USA	16:00	0,2%	0,7%
Nike (EPS Q2 2014)	USA	22:15	57 cent	58 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Meglepő emelkedés bontakozott ki a tengerentúli börzéken a kereskedés második felében, miután a Fed bejelentette döntését, miszerint lassítja az eszközvásárlási programját. A piacok csak egy pillanatra ijedtek meg, a kezdeti esést látványos erősödés váltotta fel. A jegybank ismertette legfrissebb prognózisát, amelyben csökkentette a munkanélküliségre vonatkozó várakozását (Dow 1,84%, Nasdaq 1,15%, S&P500 1,68%).
- A Fed tegnap este 8 órakor jelentette be, hogy januártól 10 milliárd dollárral csökkenti a 85 milliárd dolláros eszközvásárlási programját. A döntés szerint 5-5 milliárd dollárral fogják vissza az államkötvény és jelzálogkötvény havi vásárlási ütemét.
- Ben Bernanke úgy fogalmazott tegnap, hogy óvatosság jellemezheti az eszközvásárlásokkal kapcsolatos döntéseket a jövőben. Janet Yellen a soron következő Fed elnök is maximálisan támogatta a döntést. Egy jegybankár volt, aki nem szavazta meg a döntést: Eric Rosengreen boston-i Fed elnök szerint ez a lépés még korai.
- A munkanélküliséggel kapcsolatos friss prognózison javított a tengerentúli jegybank, a korábban jelzett 6,4-6,8% helyett 6,3-6,6% között lehet a munkanélküliség jövőre. A növekedési előrejelzésen is módosítottak, a korábbi 2,9-3,1% helyett 2,8-3,2% között lehet a növekedés jövőre.
- A jegybank szerint az irányadó ráta továbbra is tartósan alacsony lesz, amíg a munkanélküliség nem éri el a 6,5%-ot és az infláció nem kerül 2,5% fölé. Az első kamatemelés csak jóval az említett munkanélküliségi ráta alatt várható. A lassítás folytatása pedig adatfüggő, a jövő év közepéig várhatóan nem fejezik be az eszközvásárlási programot, tehát nem biztos, hogy minden ülésen a további lassítás mellett döntenek.
- A megkezdett építkezések száma 22,7%-kal 1,09 millióra nőtt novemberben, ami 2008 februárja óta a legmagasabb érték. Az adat pozitív meglepetés volt, mert a piac 963 ezerre számított.
- A FedEx a vártnál gyengébb negyedéves gyorsjelentést publikált. A részvényenkénti profit 1,57 dollár lett, szemben az elemzők 1,64 dolláros várakozásával. Az árbevétel megfelelt a várakozásoknak, 11,4 milliárd dollár lett. A gyenge nyitás után 0,5%-os pluszban zárt a papír.
- Ma használt lakásértékesítési adatot, Philadelphia-i Fed indexet, és a szokásos heti munkanélküliségi kérelmeket publikálják.

Európa:

- Emelkedéssel zártak tegnap a nyugat-európai piacok (FTSE100 0,09%, DAX 1,07%, CAC40 1,02%).
- Az EU pénzügyminiszterei megállapodtak a bajba kerülő bankok kisegítésének alapelveiről, amivel közelebb kerülhet a bankunió. A miniszterek egy 55 milliárd eurós alap felállításáról állapodtak meg, amit a pénzügyi szektor befizetéseiből finanszíroznak.

Olaj, arany:

- A likviditásbővítés visszafogásának és az erősödő dollár együttes hatásának eredményeként az arany árfolyama lefordult a 20 napos mozgóátlagról, ahonnan 1.220 dollár alá esett a nemesfém árfolyama.
- A Fed kedvező gazdasági kilátásaira az olaj árfolyama emelkedéssel reagált. A WTI típusú kőolaj 97,3 dollárról 97,8 dollárig emelkedett, és ezzel a 200 napos mozgóátlag 98,8 dolláros értéke felé tart a kurzus.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

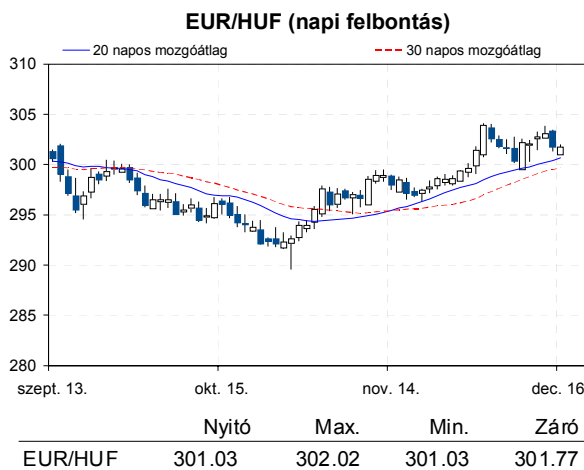
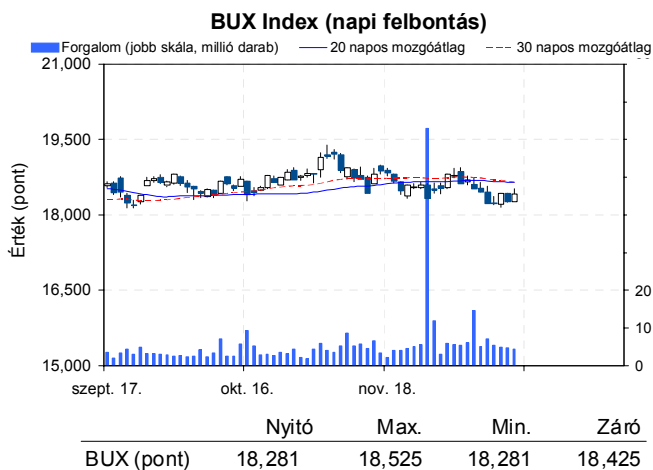
- A Fed eszközvásárlási programjának bejelentését követően nagy csapkodás volt tapasztalható a devizapiacra. A tapír bejelentésére először erősödésnek indult a dollár, ami hirtelen gyengülésbe váltott és 1,3811-ig is emelkedett az árfolyam, majd körülbelül negyed órával később ismét erősödésnek indult a dollár árfolyama. Az EUR/USD napi minimum közelében zárta a napot 1,3685-ös árfolyamon. A ma reggeli órákban további dollárerősödés tapasztalható.
- A forint a 200 napos mozgóátlag 297,5-ös szintjének közelébe érkezett meg, ahol egyelőre nem tudja eldönteni a további irányt. Tegnap és ma reggel is csak visszafogott csökkenés volt látható az EUR/HUF árfolyamában.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,7%-ot emelkedett a jennel szemben erőteljesen erősödő dollár hatására. A Hang Seng index nem produkált érdemi elmozdulást, míg a Shanghai index 0,6%-ot csökkent.
- A jen árfolyama tegnap 104 fölé is emelkedett a dollárral szemben, amit ma reggel egy kisebb korrekció követett, melynek eredményeként a 104-es érték alá csökkent az árfolyam.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a negatív tartományban vannak, míg az európaiak pluszban voltak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,168	1.8%	22.0%
Nasdaq Composite	4,070	1.2%	33.7%
Nasdaq 100	3,510	1.2%	30.4%
FTSE 100	6,492	0.1%	8.9%
RTX	1,986	0.6%	-8.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,398	0.3%	-7.8%
PX	974	1.2%	-6.4%
Hang Seng	23,149	0.0%	2.3%
Russell 2000	1,134	1.3%	33.7%
Nikkei	15,859	1.7%	56.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	87.38	1.0%	29.3%
Arcelormittal	11.92	1.4%	-8.9%
Axa	18.80	2.0%	43.2%
Banco Bilbao	8.46	2.1%	21.0%
Banco Santander	6.17	1.5%	2.7%
BASF	75.15	0.8%	3.0%
Bayer	99.20	2.9%	38.6%
BMW	82.58	2.6%	14.8%
BNP Paribas	53.80	2.0%	20.7%
Commerzbank	11.27	1.6%	0.3%
Daimler	60.14	1.4%	46.3%
Deutsche Bank	33.53	0.5%	-0.6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.11	1.2%	-8.4%
Fiat	5.32	-2.1%	39.8%
Infineon	7.50	2.1%	19.6%
Linde	147.29	0.5%	10.0%
Lufthansa	15.30	0.6%	6.3%
Nokia	5.59	3.4%	76.6%
Siemens	96.17	1.2%	19.6%
Telefonica	11.42	1.0%	11.9%
Thyssenkrupp	17.07	1.9%	-8.3%
Total	42.49	1.3%	8.4%
Unicredit	5.28	2.4%	38.7%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** ma reggel jelentette be, hogy mexikói marketing partnere, a DNA Pharmaceuticals tulajdonosával olyan megállapodást írt alá, amelynek célja a mexikói gyógyszerpiacra történő belépés megalapozása. A megállapodás értelmében, a Richter kezdetben 70%-os többségi tulajdonnal rendelkezik a DNA vállalatban, majd a következő 3 éven belül kivásárolja a fennmaradó 30%-ot. A DNA a nőgyógyászati termékvonálhoz tartozó készítmények, elsősorban az Esmya mexikói törzskönyvezésére és az értékesítését támogató hálózat kiépítésére fókuszál. A tranzakció pénzügyi részletei egyelőre nem ismertek. A nemrégiben bejelentett brazil akvizíciót követően a mostani szerződés újabb stratégiai lépésnek tekinthető a Richter latin-amerikai jelenlétének erősítésére, hiszen ez a régió a világ leggyorsabban növekvő gyógyszerpiacainak egyike. A hír tehát kedvező, és ennek megfelelően pozitív árfolyamhatásra számítunk.
- Az **OTP** 2013. december 17-én 45.758 darab törzsrészcsemetét értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemeték állománya 3.518.501 darabra (1,26%) változott. Ezzel egyidejűleg Takáts Ákos, a bank vezérigazgató-helyettese 31.616 darabbal növelte OTP részvény-tulajdonát, és összesen 184.963 darabot (0,07%) birtokol.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	572	-1.0%	38.2%	40,549	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
E-Star	111	-3.5%	-46.9%	31,271	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	449	9.5%	19.4%	206,958	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	298	0.7%	-19.9%	3,207,211	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,450	1.0%	-14.6%	74,837	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,220	-0.7%	2.2%	858,344	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	288	0.3%	-48.9%	11,452	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,443	-0.9%	22.4%	206,790	Vétel	2013.10.01	4,780

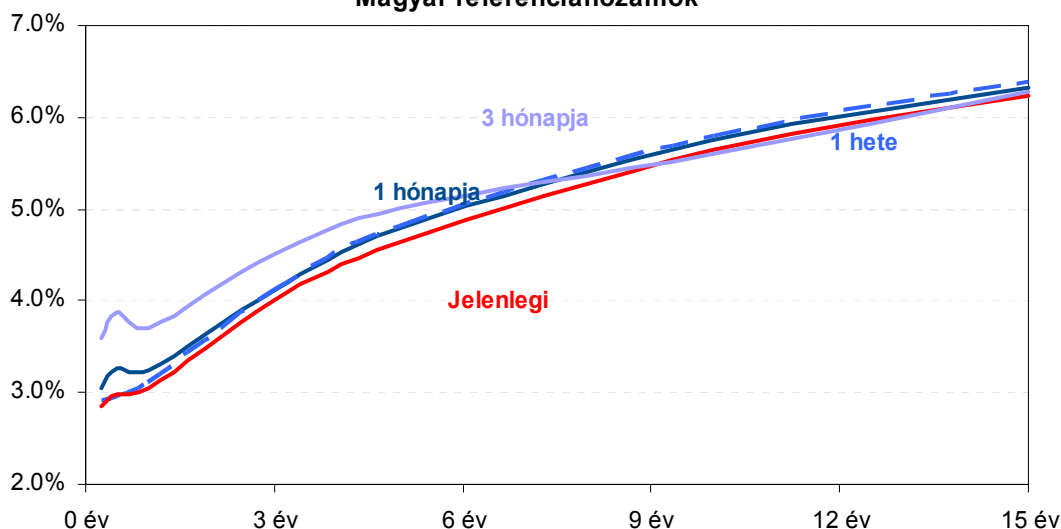
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	2.3%	31.2%
Távközlés	48	1.4%	9.5%
Olaj	1,462	1.7%	16.5%
Gyógyszer	460	1.8%	23.3%
Szállítmányozás	7,207	1.2%	35.5%
Félvezető	88	0.9%	21.9%
Közszolgáltató	38	1.3%	6.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,476	1.3%	48.0%

Államkötvények

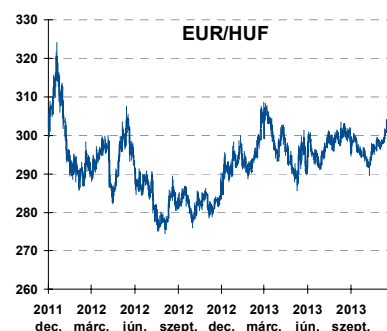
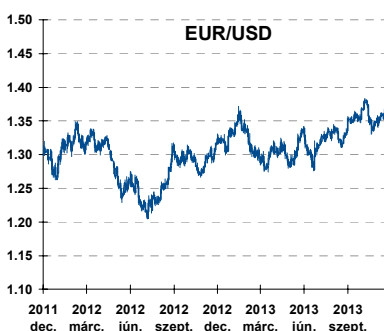
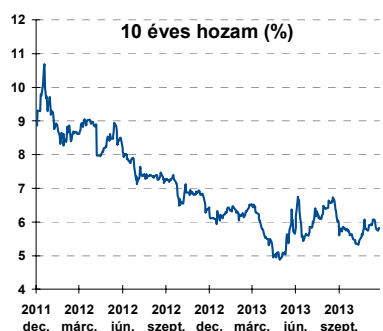
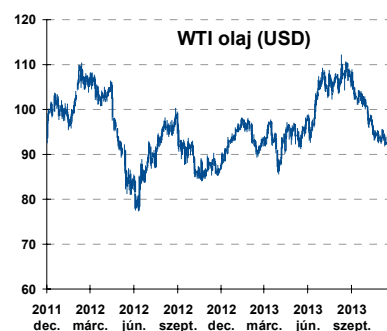
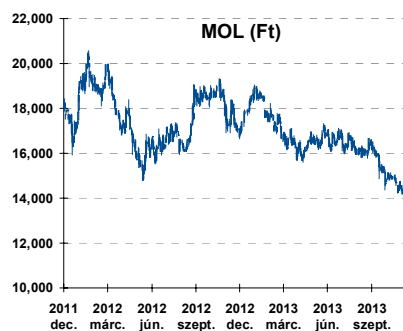
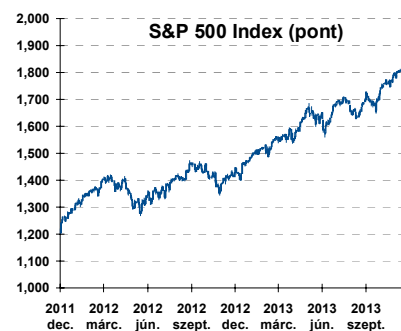
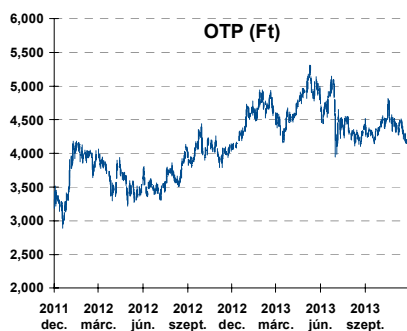
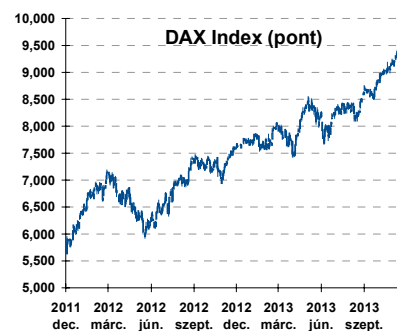
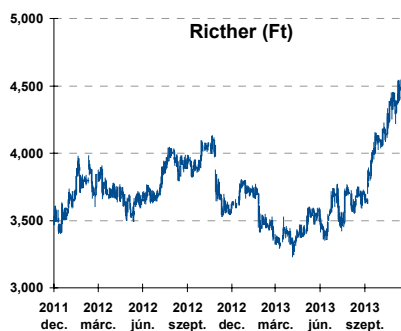
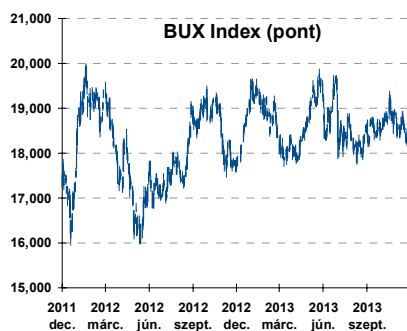
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.88%	-1.4	107.8
EMU 10 éves	1.85%	2.0	43.7
Magyar 10 éves	5.65%	-0.0	-79.0
Japán 10 éves	0.68%	1.4	-9.2
USA 5 éves	1.58%	4.0	81.3
EMU 5 éves	0.85%	4.0	45.8
Magyar 5 éves	4.65%	-2.0	-152.0
Japán 5 éves	0.22%	1.0	2.1
EMU 3 hónapos	0.18%	-0.9	16.1

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	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		
	2013.12.18	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	68,129.70	0.43%	5.23%	20.98%
ESPA Stock Global	21,682.07	1.28%	8.93%	17.58%
ESPA Stock Europe Active	39,816.66	0.71%	5.77%	14.81%
ESPA Stock Japan	21,482.00	-2.03%	5.83%	25.02%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,885.58	-4.47%	3.51%	-3.71%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,636.57	-1.58%	2.68%	-3.39%
ESPA Stock Europe Properties	65,258.23	0.89%	3.44%	8.11%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.87	0.45%	0.71%	1.16%
ESPA Bond International	5,846.78	-2.47%	-3.05%	-8.00%
ESPA Bond Euro Corporate	51,184.74	1.71%	2.72%	5.85%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,784.95	1.98%	0.11%	-2.83%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.23	1.75%	1.16%	1.37%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.61	0.80%	-1.05%	-2.35%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.78	2.40%	-0.57%	-2.31%
ESPA Cash Corporate Plus	39,082.08	1.19%	3.25%	6.58%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.41	0.08%	0.15%	0.06%
ESPA Cash Emerging Markets	36,773.82	-0.22%	0.04%	0.15%
ESPA Stock Adriatic	1,045.14	-0.97%	2.83%	9.51%
ESPA Stock Agricultural	2,448.60	-1.99%	-1.47%	-2.05%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,890.20	-2.60%	3.12%	-0.98%
ESPA Stock Commodities	30,679.19	-3.35%	1.28%	-0.78%
ESPA Stock Istanbul	101,315.39	-9.51%	-16.77%	-20.70%
ESPA Stock Pharma	41,470.96	3.44%	7.14%	23.79%
ESPA Stock Russia	1,943.95	-4.53%	9.57%	-1.72%
ESPA Stock Techno	9,654.06	4.70%	10.88%	23.82%
ERSTE WWF Stock Umwelt	94.94	3.38%	13.93%	30.43%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1948	0.69%	1.67%	4.29%
ERSTE Ingatlan	2.1073	1.10%	2.50%	5.92%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3191	1.63%	2.98%	7.06%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2479	2.37%	3.60%	7.79%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0962	0.09%	-4.04%	3.67%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3324	1.74%	3.11%	7.07%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7887	4.01%	3.92%	10.88%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8133	-1.44%	-0.59%	-3.67%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8796	2.34%	3.96%	9.31%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1144	0.14%	0.33%	0.84%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.095	0.17%	0.39%	1.18%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.546053	0.60%	1.46%	3.86%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2168	0.62%	1.30%	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.
