

BUX	18,631	0.1%	MOL	14,490	0.3%	Commerzbank	11.3	0.5%	EUR/HUF	299.07	0.2%	Olaj (\$)	99.0	1.3%
DAX	9,336	1.7%	Richter	4,437	-0.1%	BMW	83.0	0.5%	EUR/USD	1.3661	-0.2%	Arany (\$)	1,189	-2.4%
S&P	1,810	-0.1%	OTP	4,210	-0.2%	Nokia	5.7	1.2%	USD/HUF	218.91	0.3%	10Y hozam	5.67	2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Dow kivételével eséssel zárták a kereskedést a tengerentúli indexek
- Emelkedett az olaj, esett az arany
- Továbbra is a Fed döntése hatott a piacokra
- Nagyt esett a Shanghai index
- A mai záró szakaszban kerül sor a CECE index átsúlyozására
- Oldalazásra számítunk ma a börzén

Erste kommentár

Már csak három napot kereskedünk idén. A mai napon határidős kifizetés és CECE átsúlyozás is van a záró árak alapján. Ha ezektől eltekintünk, akkor csendes napra, alacsony forgalomra számítunk. Elég kinézni az utakra, amelyek szinte teljesen üresek voltak ma reggel. Már mindenki az ünnepekre készül. Ez nem csak itthon igaz, hanem a nemzetközi piacokon is. Idén valószínűleg már nem fogunk sok mindent látni a piacokon, ennek ellenére azért felfedezhetőek érdekes dolgok. Hosszas vacillálás után (a hosszast értsük jól, hiszen a tapírra sokkal nagyobb és gyorsabban kellett volna a dollárnak erősödnie) az EUR/USD átesett a 20 napos mozgóátlagon, és közelíti az 1,36-nál levő 30 napos mozgóátlagot, annak áttörése esetén pedig az emelkedő trendcsatorna 1,354-nél levő alsó élében akadhatna meg a dollár erősödése. Az arany lesett a támasz szintre, amely 1.180 pont környékén van, kérdés, hogy innen meg tud-e fordulni. A DAX index tegnap nagyot emelkedett, és nem is akárhogy. Átugrotta a 20 és a 30 napos mozgóátlagot, rést hagyott, és a dinamikus indikátor is vételi jelzést adott. Vagyis brutális erőt mutat az elmúlt napok gyengeségét követően. Ez kissé elbizonytalanít bennünket, de továbbra is azt gondoljuk, hogy (i) valószínűleg eladási pozíciók zárása okozta a nagy emelkedést; (ii) az alapkezelők év végén már nem változtatnak általában a portfóliókon, azaz nem adnak el, de az év elején nagyobb átrendezésbe kezdenek; (iii) az indexek az elmúlt nyolcévi átlagos értékelttség fölött mozognak 10-15 százalékkal. Így valamiféle profit realizálásra számítani lehet az év elején, még akkor is, ha összességében azt gondoljuk, hogy az elkövetkező években, így jövőre is, a részvénypiaci befektetések lesznek a nyerők. Mindenesetre ma is pozitív a hangulat a nemzetközi piacokon, ugyanakkor itthon a CECE átsúlyozásnak lehet negatív hatása.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ [További információk](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Gazdasági hangulat (december, tény)	Magyarország	00:00	-6,1	-2,9
Üzleti bizalom (december, tény)	Magyarország	00:00	-0,1	4,0
GKI fogyasztói bizalmi index (december, tény)	Magyarország	00:00	-23,3	-23,3
Termelői árindex (november, év/év, tény)	Németország	08:00	-0,7%	-0,8%
GFK fogyasztói bizalmi index (január, tény)	Németország	08:00	7,4	7,6
GDP - évesített (3. negyedév)	USA	14:30	3,6%	3,6%
Személyi fogyasztás (3. negyedév)	USA	14:30	1,4%	1,4%
GDP árindex (3. negyedév)	USA	14:30	2%	2%

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem lettek túl fényesek a tegnapi makroadatok, ezért vegyesen zárták a kereskedést az indexek. Egyedül a Dow Jones tudott emelkedni, és sikerült új történelmi csúcra kapaszkodnia (Dow 0,07%, Nasdaq -0,3%, S&P500 -0,04%).
- A Dow komponensei nagyon vegyesen zárták a kereskedést, a nap nyertese a Chevron (1,3%) lett, a sereghajtó pedig a Microsoft (1%) volt.
- A Philadelphia-i Fed index a várakozásoknál gyengébb lett, az index decemberben az előző havi 6,5 pontról 7 pontra emelkedett, alulmúlva a 10 pontos várakozást.
- A használt lakásértékesítési adat sem lett túl fényes, a legutóbbi 5,12 milliőről 4,9 millióra csökkentek az eladott lakások, míg az elemzők 5,02 milliőt jeleztek előre.
- A friss segélykérelmek száma is rosszabb lett a várakozásoknál, 336 ezer helyett 379 ezren fordultak kérelemért az USA-ban.
- Ma délután 14:30-kor harmadik negyedéves GDP adatok érkeznek a tengerentúlról.

Európa:

- Erőteljes emelkedéssel fejezték be a napot a nyugat-európai börzék (FTSE100 1,43%, DAX 1,68%, CAC40 1,64%).
- Az Unió által kibocsátott hosszúlejáratú kötvényeket „AAA”-ról „AA+”-ra minősítette le az S&P hitelminősítő.

Olaj, arany:

- Emelkedéssel zárta a kereskedést az olaj, de a napon belüli maximumhoz képest erőteljesen visszakorrigált zárásra az árfolyam. A 98 dolláros nyitás után 99,5 dollárig emelkedett az árfolyam, majd 98,7 dollárig esett vissza zárásra.
- Nagyon zuhant tegnap az arany árfolyama, az 1.218 dolláros nyitás után 1.188 dollárig esett az árfolyam, amivel új mélypontra került a nemesfém. A reggeli kereskedésben mérsékelt emelkedés után 1.193 dollárnál jár az árfolyam.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A Fed döntését követően az EUR/USD árfolyama tovább csökkent. Tegnap a 20 napos mozgóátlag szintjére érkezett meg az árfolyam, ma pedig sikerült attól elszakadnia, és folytatta erősödő trendjét a dollár. Reggel 1,363-as árfolyam mellett kereskedtek a devizapárral.

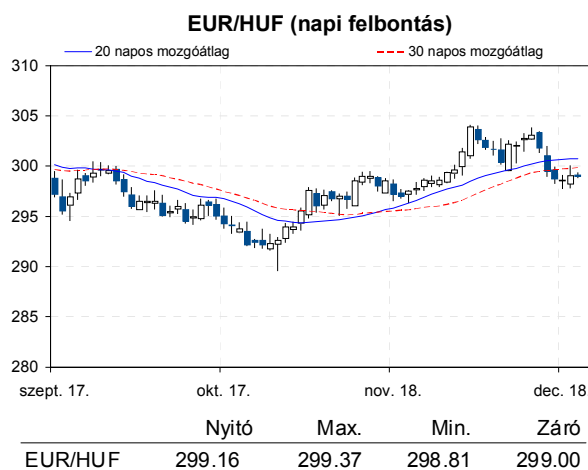
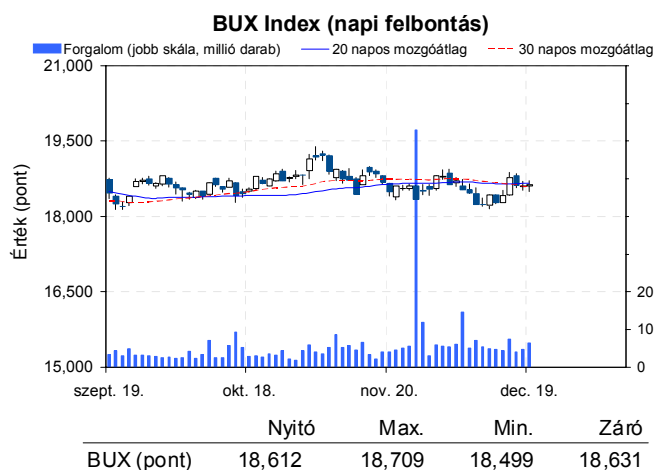
- A forint tegnap felszúrta 300-as árfolyam fölé is, azonban a lélektani szintről fordult az EUR/HUF árfolyama és 299 környékéig csökkent a kurszus.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,07%-kal araszolt felfelé, a Hang Seng index 0,4%-kal csökkent, a Shanghai index pedig 2%-kal zuhant ma reggel.
- A kínai bankközi kamatláb 7,75%-ra emelkedett az egy nappal korábbi 7,06%-ról, ami feszültséget váltott ki a kínai részvénypiacokon.

Határidős piacok:

- Optimista hangulat uralkodik a határidős piacokon.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,179	0.1%	21.5%
Nasdaq Composite	4,058	-0.3%	33.0%
Nasdaq 100	3,499	-0.3%	29.9%
FTSE 100	6,585	1.4%	10.5%
RTX	1,991	0.0%	-9.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,378	-0.8%	-8.3%
PX	975	0.1%	-5.6%
Hang Seng	22,812	-0.3%	0.7%
Russell 2000	1,125	-0.7%	32.0%
Nikkei	15,870	0.1%	58.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	88.97	1.8%	32.1%	E.On	13.15	0.3%	-8.3%
Arcelormittal	12.18	2.2%	-7.8%	Fiat	5.52	3.7%	42.9%
Axa	19.44	3.4%	46.4%	Infineon	7.54	0.6%	21.2%
Banco Bilbao	8.71	2.9%	24.4%	Linde	149.14	1.3%	11.5%
Banco Santander	6.32	2.4%	4.7%	Lufthansa	15.36	0.4%	6.7%
BASF	75.45	0.4%	4.5%	Nokia	5.65	1.2%	78.3%
Bayer	99.35	0.2%	37.5%	Siemens	97.53	1.4%	21.1%
BMW	83.02	0.5%	15.2%	Telefonica	11.61	1.6%	13.8%
BNP Paribas	54.34	1.0%	22.0%	Thyssenkrupp	17.09	0.1%	-6.4%
Commerzbank	11.33	0.5%	1.2%	Total	43.18	1.6%	10.8%
Daimler	60.67	0.9%	47.4%	Unicredit	5.30	0.4%	39.5%
Deutsche Bank	33.65	0.3%	0.2%				

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

Vállalati hírek

- A Deutsche Telekom 100%-os tulajdonában álló T-Mobile Global Holding Nr. 2 GmbH áttranszferálta a szintén 100%-os DT tulajdonú CMobil B.V. nevű társasághoz a **Magyar Telekom** 59,21%-át. A Deutsche Telekom közvetett részesedése a Magyar Telekomban nem változott. Az Mtel véleménye szerint a tranzakcióban érintett feleknek nincs vételi ajánlattételi kötelezettsége.
- **OTP, FHB:** A Népszabadság értesülései szerint a hétfői kormányülésen szó lesz a devizahitelekről. Az újság szerint erre azért lehet szükség, mert a Kúria legutóbbi álláspontja új helyzetet teremt a devizahitelekkel kapcsolatban. Mi továbbra sem számítunk konkrétumokra a kormánytól, hiszen korábban jelezték, hogy a mentőcsomag kidolgozásával megvárják a Kúria jogegységi határozatát.
- A mai záró szakaszban esedékes újrásúlyozás során két új magyar papírral is, a CIG Pannóniával és a Appeninnel bővül a régiós CECE index. Ezzel párhuzamosan csökken a blue-chipek súlya. A **MOL**-é számításaink szerint 1,5%-ról 1,22%-ra, az **OTP** súlya 1,58%-ról 1,21%-ra, míg a **Richteré** 83 bázisponttal 1,21%-ra csökkenhet. Mindenképpen megnövekedett volatilitásra számítunk a záró szakaszban, a MOL esetében akár az átlagos napi forgalom 23%-át kitevő eladási megbízás is érkezhethet az egyik legnagyobb index-követő ETF-től.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	575	0.5%	36.9%	11,095	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
E-Star	109	-1.8%	-38.8%	52,385	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	460	2.4%	16.8%	108,742	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	302	1.3%	-17.5%	3,519,087	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,490	0.3%	-15.8%	67,524	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,210	-0.2%	2.4%	1,023,681	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	290	0.7%	-47.9%	11,553	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,437	-0.1%	22.0%	304,619	Vétel	2013.10.01	4,780

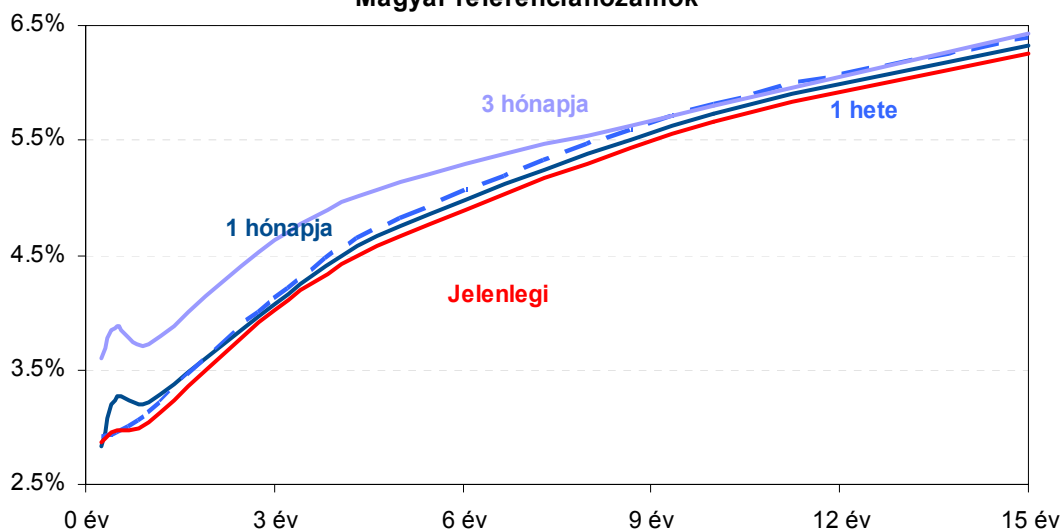
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-0.1%	29.2%
Távközlés	48	0.2%	8.9%
Olaj	1,462	-0.0%	15.7%
Gyógyszer	460	0.2%	23.5%
Szállítmányozás	7,206	-0.0%	34.5%
Félvezető	88	-0.3%	21.4%
Közszolgáltató	38	-0.7%	5.6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,464	-0.5%	46.1%

Államkötvények

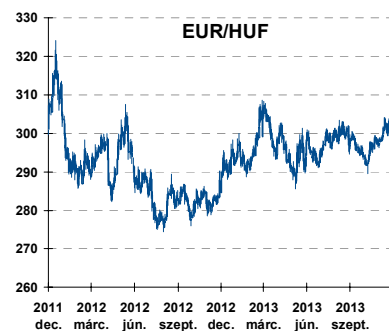
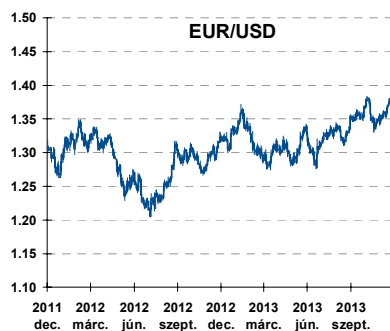
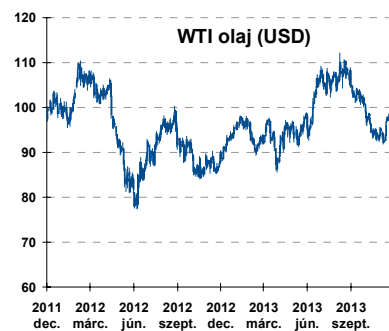
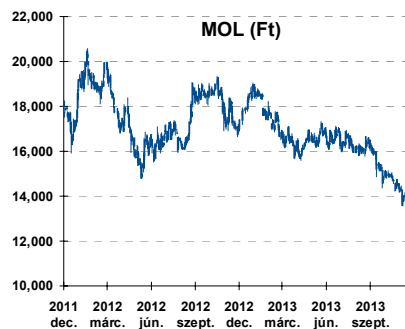
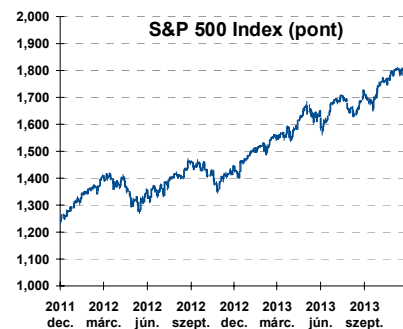
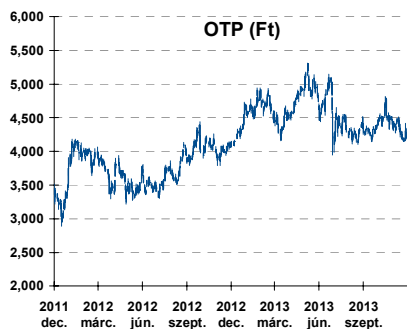
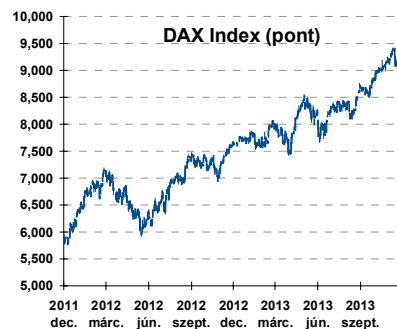
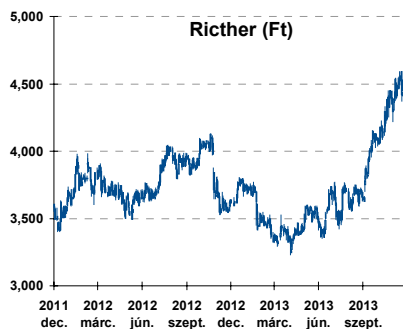
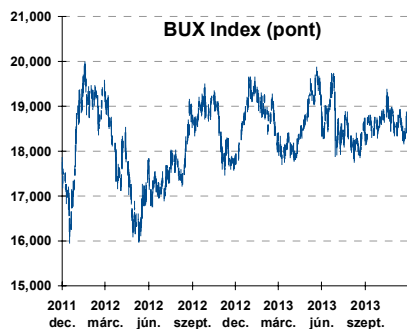
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.93%	-0.4	112.9
EMU 10 éves	1.87%	2.4	44.1
Magyar 10 éves	5.67%	2.0	-66.0
Japán 10 éves	0.69%	1.4	-8.4
USA 5 éves	1.65%	1.2	87.5
EMU 5 éves	0.86%	1.5	47.2
Magyar 5 éves	4.67%	2.0	-140.0
Japán 5 éves	0.22%	-0.1	3.6
EMU 3 hónapos	0.16%	-2.2	13.8

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	
	2013.12.19	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	68,855.93	0.62%	7.70%	21.70%
ESPA Stock Global	21,815.22	1.31%	10.35%	17.83%
ESPA Stock Europe Active	40,216.51	1.64%	6.97%	15.65%
ESPA Stock Japan	21,585.84	-2.78%	3.67%	25.08%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,949.78	-3.84%	4.85%	-3.87%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,513.17	-1.94%	3.39%	-3.63%
ESPA Stock Europe Properties	65,508.22	1.82%	3.48%	8.07%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.87	0.45%	0.62%	1.15%
ESPA Bond International	5,829.90	-2.77%	-3.43%	-7.63%
ESPA Bond Euro Corporate	51,042.19	1.67%	2.31%	5.71%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,646.93	1.18%	0.33%	-2.97%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.22	1.76%	0.98%	1.38%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.47	0.35%	-0.83%	-2.16%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.55	1.51%	0.04%	-2.02%
ESPA Cash Corporate Plus	38,998.09	1.08%	2.96%	6.37%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.41	0.08%	0.13%	0.06%
ESPA Cash Emerging Markets	36,597.02	-0.64%	-0.47%	-0.17%
ESPA Stock Adriatic	1,039.67	-1.63%	1.94%	8.71%
ESPA Stock Agricultural	2,442.78	-2.78%	-1.41%	-2.31%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,888.69	-2.25%	3.47%	-0.96%
ESPA Stock Commodities	30,865.42	-3.49%	2.34%	-0.68%
ESPA Stock Istanbul	101,262.18	-9.54%	-17.92%	-20.24%
ESPA Stock Pharma	41,890.70	4.15%	8.75%	24.80%
ESPA Stock Russia	1,951.25	-3.62%	12.14%	-1.83%
ESPA Stock Techno	9,717.50	4.25%	12.45%	23.16%
ERSTE WWF Stock Umwelt	95.88	3.17%	15.85%	31.29%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1950	0.69%	1.67%	4.29%
ERSTE Ingatlan	2.1075	1.10%	2.51%	5.91%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3193	1.60%	3.01%	7.04%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2488	2.37%	3.86%	7.73%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0965	1.05%	-3.18%	2.66%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3326	1.71%	3.14%	7.07%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7887	3.70%	4.32%	11.00%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7962	-2.19%	-0.54%	-6.54%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8805	2.34%	4.00%	9.22%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1144	0.14%	0.32%	0.84%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.095	0.17%	0.39%	1.17%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.546140	0.60%	1.45%	3.85%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2169	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 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.
