

BUX	18,459	-0.9%	MOL	14,500	0.1%	Commerzbank	11.3	0.0%	EUR/HUF	298.75	-0.1%	Olaj (\$)	99.3	0.6%
DAX	9,400	0.7%	Richter	4,325	-2.5%	BMW	84.2	1.4%	EUR/USD	1.3673	0.1%	Arany (\$)	1,203	1.2%
S&P	1,818	0.5%	OTP	4,100	-2.6%	Nokia	5.7	1.3%	USD/HUF	218.51	-0.2%	10Y hozam	5.70	3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A jó GDP adat segítette az emelkedést a tengerentúlon
- Megtartotta az aranyat az 1200 dolláros szint
- Korrigált a dollár árfolyama
- Visszafogott kereskedés Ázsiában



Minden kedves ügyfelünknek kellemes karácsonyi ünnepeket kívánunk!

A Panoráma legközelebb december 30-án jelenik meg.

Erste kommentár

Egy nappal Karácsony előtt a vezető piacok csúcson vagy annak közelében vannak. Vagyis az év zárása – úgy tűnik – nincs veszélyben, hiszen csak néhány kereskedési nap van hátra. Mindenki ünnepel, s így a forgalmak is már jelentős csökkenést szenvedtek el sok helyen. Ez alól az egyik kivétel a magyar piac volt, ahol 21 Mrd Ft-a sikerült a forgalom, hiszen határidő kifutás és CECE index átsúlyozás is volt. Ma már eljöhét a budapesti tőzsdén is a mikulás s alacsony forgalom mellett véget érhet az elmúlt év vesszőfutása. Minden kedves Olvasónak Boldog Karácsonyt Kívánunk!



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Import árindex (november, év/év, tény)	Németország	08:00	-3%	-3,1%
Folyó fizetési mérleg - millió euró (3. negyedév, tény)	Magyarország	08:30	612	875
Külkereskedelmi mérleg - euró (október, végleges)	Magyarország	09:00	781,4 millió	–
Személyi jövedelem (november)	USA	14:30	-0,1%	0,5%
Személyi kiadások (november)	USA	14:30	0,3%	0,5%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (december, végleges)	USA	15:55	82,5	83

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indították a pénteki kereskedést a vezető tengerentúli indexek, az utolsó órában azonban megjelentek a vevők, de még így is sikerült pluszban zárniuk a piacoknak (Dow 0,26%, Nasdaq 1,15%, S&P500 0,46%).
- A harmadik negyedéves GDP adatot a harmadik felülvizsgáltnál is felfelé módosították, így 4,1 %-kal növekedett az USA gazdasága a harmadik negyedévben, ami a várt 3,6%-nál lényegesen jobb érték.
- A BlackBerry negyedéves gyorsjelentése rosszabb lett a várakozásoknál. A részvényenkénti eredmény 67 cent veszteség lett, meghaladva a 46 cent veszteségről szóló várakozást. Az árbevétel 1,19 milliárd dollár lett szemben az 1,59 milliárdos elemzői konszenzussal. A társaság szerződést írt alá a Foxconn céggel, a papírok 1,6%-os emelkedéssel zárták a napot.
- Az Apple és a világ legnagyobb mobilszolgáltatója a China Mobile megállapodott egymással, így január 17-étől elérhetőek lesznek az 5S és 5C készüléke a távol-keleti szolgáltatónál.
- Az IMF szerint a korábban előre jelzett 2,6%-nál magasabb lehet a tengerentúli gazdaság növekedése jövőre.
- A tengerentúli és a nyugat-európai tőzsdéken legközelebb december 27-én a megszokott nyitva tartással lehet kereskedni.
- Délután a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index decemberi végleges értékei jelennek meg a tengerentúlról.

Európa:

- A nyugat-európai börzék is jó hangulatban fejezték be a pénteki kereskedést (FTSE100 0,34%, DAX 0,69%, CAC40 0,41%).

Olaj, arany:

- A technikai szempontból fontos támasznak számító 1200 dolláros szint ismét megtartotta az arany árfolyamát és bár pénteken átmenetileg ez alatt is járt az árfolyamjegyzés, azonban ma reggelre ismét a szint fölé emelkedett a nemesfém árfolyama.
- A WTI árfolyama ma reggel 99,18 dolláron áll a múlt heti jelentős emelkedést követően. Az olaj árfolyamának emelkedésében a javuló amerikai gazdasági kilátásokon túl annak is szerepe van, hogy az OPEC bejelentette, hogy a jelenlegi napi 30 millió hordós kitermelést nem változtatja meg jövő év elején sem.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

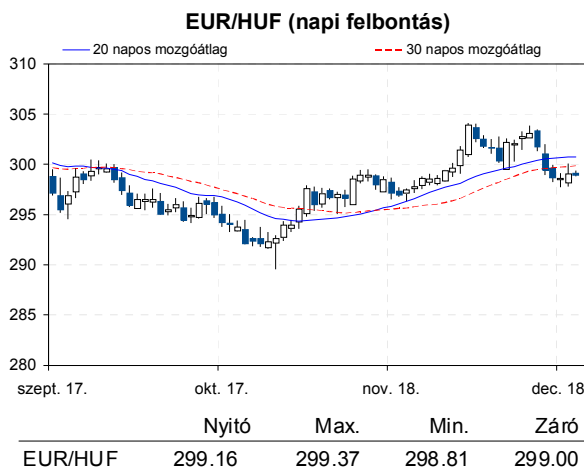
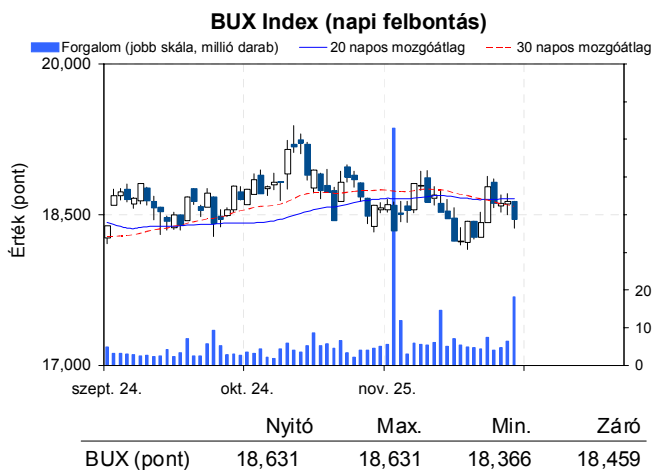
- A két napig tartó dollárerősödést követően pénteken korrekció volt tapasztalható, ahogy a 20 napos mozgóátlagot érintette a kurzus. Az árfolyam az 1,366-os nyitó értéket követően 1,3623-on is járt napon belül, azonban zárásra visszaemelkedett 1,367-es értékre.
- A csütörtöki nagy kilengést követően pénteken már csak mérsékeltebb mozgás volt tapasztalható az EUR/HUF árfolyamában, amelynek során a forint mérsékelten erősödött az euróval szemben, amelynek eredményeként 298,6-os értéken zárta a múlt hetet. A ma reggeli kereskedésben viszont gyengülésnek indult a forint és reggel 8 óra táján 298,9-es árfolyam mellett zajlik a kereskedés

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett, míg a Nikkei ünnepnap miatt zárva tartott.
- Karácsony miatt a hongkongi tőzsdén holnap rövidített kereskedés lesz, szerdán és csütörtökön pedig zárva lesz a piac.
- Az Apple-el való megállapodást követően felül teljesítő volt a China Mobile, de a többi telekommunikációs vállalat is jól teljesített.
- A kínai bakközi kamatláb ma ismételten nagyot ugrott, az egy hetes repo ráta a pénteki 8,2%-ról 9,8%-ig emelkedett, amelynek hátterében feltehetőleg a bankok év végi extra likviditásszüksége áll.

Határidős piacok:

- Emelkednek a tengerentúli és a nyugat-európai határidős piacok


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,221	0.3%	23.0%
Nasdaq Composite	4,105	1.1%	35.9%
Nasdaq 100	3,531	0.9%	32.5%
FTSE 100	6,607	0.3%	11.2%
RTX	2,004	0.4%	-7.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,409	1.3%	-6.7%
PX	978	0.2%	-5.7%
Hang Seng	22,929	0.5%	1.9%
Russell 2000	1,146	1.9%	35.2%
Nikkei	15,870	0.1%	59.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	90.14	1.3%	33.8%	E.On	13.22	0.5%	-5.8%
Arcelormittal	12.40	1.8%	-3.7%	Fiat	5.60	1.5%	47.2%
Axa	19.70	1.4%	47.4%	Infineon	7.61	0.8%	23.0%
Banco Bilbao	8.78	0.8%	25.0%	Linde	149.92	0.5%	13.0%
Banco Santander	6.37	0.9%	4.3%	Lufthansa	15.32	-0.2%	6.1%
BASF	76.07	0.8%	6.8%	Nokia	5.73	1.3%	87.5%
Bayer	99.64	0.3%	36.6%	Siemens	97.86	0.3%	22.6%
BMW	84.15	1.4%	15.7%	Telefonica	11.62	0.1%	13.3%
BNP Paribas	54.85	0.9%	25.6%	Thyssenkrupp	17.11	0.1%	-5.1%
Commerzbank	11.32	-0.0%	5.3%	Total	43.75	1.3%	11.6%
Daimler	61.56	1.5%	48.1%	Unicredit	5.32	0.4%	43.0%
Deutsche Bank	34.05	1.2%	3.3%				

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 2013. december 19-én 1.422 darab törzsrészcényt értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcények állománya 3.520.810 darabra (1,26%) változott. Dr. Bíró Tibor igazgatósági tag 2013. december 19-én 4.239 forintos átlagáron 178 darab OTP részvényét vásárolt, így összesen 39.158 darabot (0,01%) birtokol.
- **OTP, FHB:** Matolcsy jegybankelnök, még pénteken adott interjút a Hír TV-nek. A legfontosabb részletek: (i) Új törvénnyel kellene megoldani a devizahiteles problémát, visszamenőleges hatállyal! (ii) Matolcsy szerint 4 nagy bank is kivonulhat Magyarországról 6-18 hónapon belül. (iii) Az alapkamat 2,5-3%-ra csökkenhet a jelenlegi 3 százalékról. Szerintünk problematikus, hogy a jegybank vezetője olyan jogi változtatásokról beszél, amely visszamenőleges hatályú lehet. Másikülönben a kormány, mai ülésén tárgyalja a devizahiteles problémát. Szerintünk a mai napon nem fog döntés születni semmilyen konkrét lépésről.
- **MOL:** Az S&P pénteken BB+-ról BB-re rontotta a MOL hosszú hiteleinek minősítését stabil kilátással az INA körüli huzavona kapcsán. A hír nem meg lepő, s ezért jelentős árfolyamhatásra sem számítunk.
- Az **ANY Biztonsági Nyomda** 3,8 milliárd forint éréken nyert megrendelést az elkövetkező két évre adó- és zárjegyek gyártására a Pénzjegynyomdával közösen. Mivel az új szerződés a jelenlegi meghosszabbításának tekinthető, ezért jelentős árfolyamhatásra nem számítunk.
- A **PannErgy** bejelentette, hogy 17+15 éves szerződést írt alá az Audival hő szállítására, amely akkor jön létre, amikor sikerül termelő kutakat és hő központot építeni Győrben.


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	579	0.7%	38.2%	7,785	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
E-Star	115	5.5%	-28.1%	59,459	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	469	2.0%	17.8%	109,081	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	316	4.6%	-11.0%	12,955,522	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,500	0.1%	-16.7%	156,799	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,100	-2.6%	-1.2%	2,947,910	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	300	3.4%	-47.3%	67,281	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,325	-2.5%	18.8%	552,625	Vétel	2013.10.01	4,780

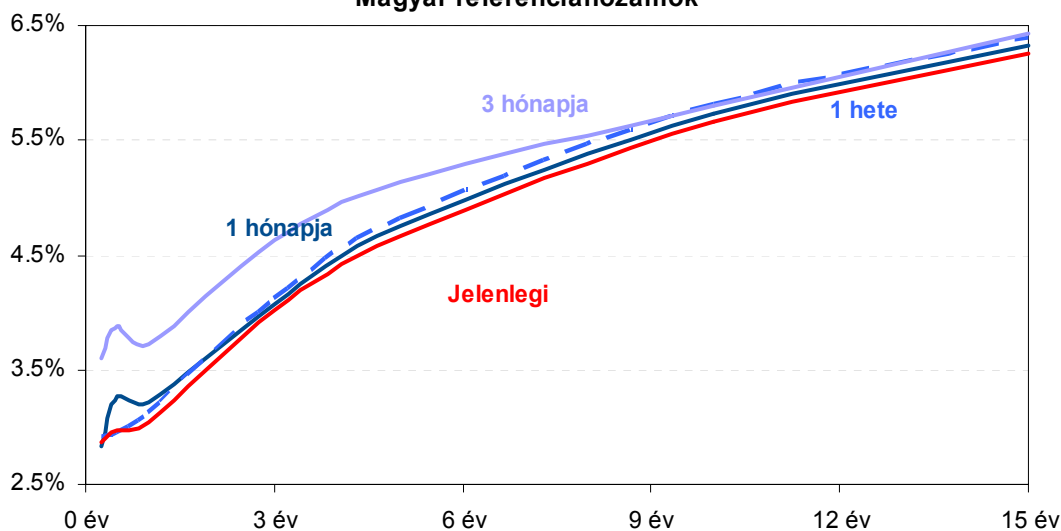
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.1%	31.7%
Távközlés	48	-0.3%	9.8%
Olaj	1,465	0.2%	17.0%
Gyógyszer	460	-0.1%	24.1%
Szállítmányozás	7,282	1.1%	36.4%
Félvezető	88	0.6%	23.0%
Közszolgáltató	38	-0.1%	7.1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,509	1.8%	49.2%

Államkötvények

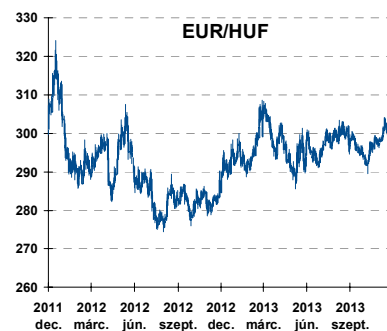
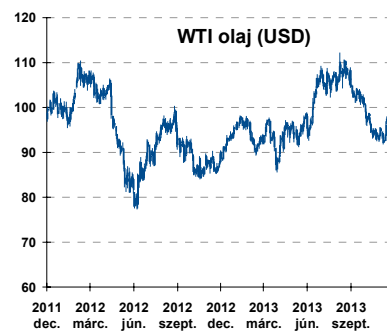
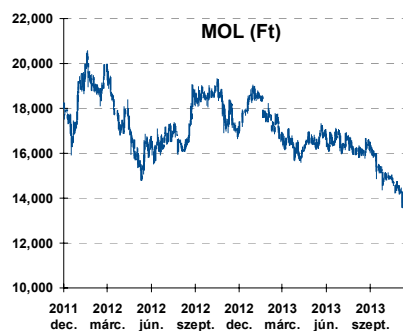
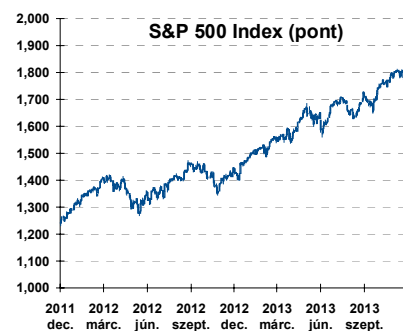
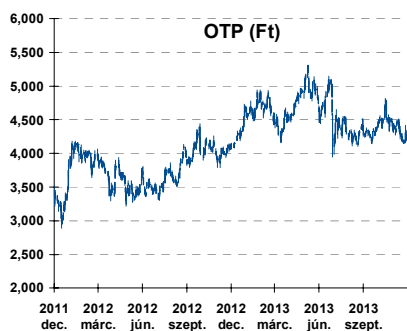
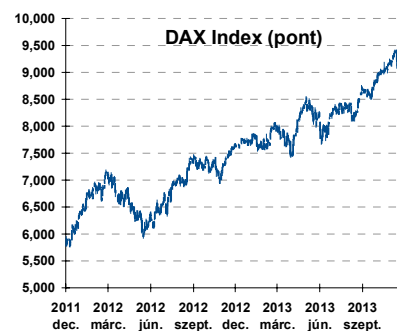
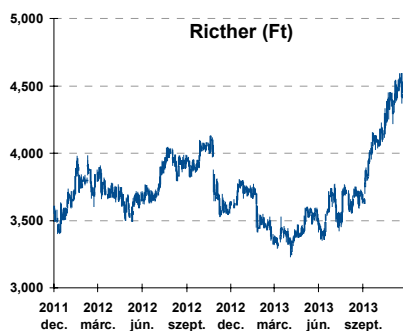
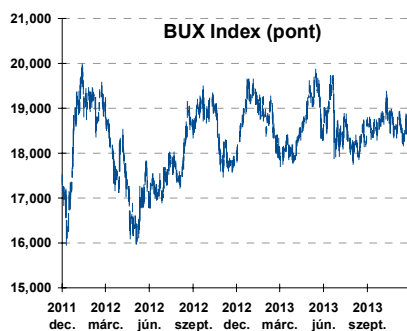
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.89%	-4.1	109.2
EMU 10 éves	1.87%	-0.1	45.4
Magyar 10 éves	5.70%	3.0	-46.0
Japán 10 éves	0.68%	0.7	-9.1
USA 5 éves	1.68%	3.8	90.1
EMU 5 éves	0.88%	2.0	49.9
Magyar 5 éves	4.70%	3.0	-121.0
Japán 5 éves	0.21%	-0.3	3.4
EMU 3 hónapos	0.13%	-2.6	11.2

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		
	2013.12.20	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	69,658.94	3.81%	8.17%	24.88%
ESPA Stock Global	22,071.48	3.45%	11.69%	19.98%
ESPA Stock Europe Active	41,021.92	3.66%	10.78%	17.78%
ESPA Stock Japan	21,802.42	-1.27%	5.98%	24.42%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,184.96	-5.17%	7.78%	-2.30%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,838.00	-1.46%	4.69%	-2.42%
ESPA Stock Europe Properties	66,878.10	2.65%	6.56%	10.49%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.86	0.39%	0.77%	1.14%
ESPA Bond International	5,847.46	-1.71%	-4.10%	-6.25%
ESPA Bond Euro Corporate	51,222.09	2.04%	1.89%	6.68%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,852.88	1.00%	1.62%	-2.07%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.21	1.51%	1.82%	1.32%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.35	0.16%	-0.34%	-2.38%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.64	1.55%	1.24%	-2.18%
ESPA Cash Corporate Plus	39,150.49	1.82%	1.95%	7.38%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.34	-0.01%	0.10%	0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	36,636.32	-1.19%	-0.24%	0.31%
ESPA Stock Adriatic	1,046.32	-0.89%	2.25%	8.74%
ESPA Stock Agricultural	2,466.34	-0.76%	-0.27%	-0.78%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,892.35	-1.83%	3.65%	-0.33%
ESPA Stock Commodities	31,258.21	-1.33%	4.04%	1.30%
ESPA Stock Istanbul	97,394.92	-18.23%	-16.47%	-22.01%
ESPA Stock Pharma	42,450.90	6.66%	10.91%	28.25%
ESPA Stock Russia	1,979.05	-3.56%	14.97%	0.30%
ESPA Stock Techno	9,826.49	6.89%	13.31%	25.74%
ERSTE WWF Stock Umwelt	97.04	4.66%	19.79%	33.17%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1952	0.70%	1.67%	4.28%
ERSTE Ingatlan	2.1077	1.11%	2.52%	5.90%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3196	1.55%	3.06%	7.02%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2496	2.26%	4.33%	7.74%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0980	1.11%	-1.61%	2.75%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3327	1.64%	3.13%	7.04%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7884	2.07%	6.36%	10.35%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7982	-2.98%	2.46%	-7.09%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8825	2.27%	4.26%	9.18%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1144	0.14%	0.32%	0.84%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.095	0.17%	0.39%	1.17%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.546290	0.61%	1.46%	3.85%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.217	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 részvénytárral

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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.