

BUX 17.504 -0,5%	Mtel 344 -0,9%	Bayer 113,8 0,1%	EUR/HUF 304,54 -0,2%	Olaj (\$) 75,9 1,7%
DAX 9.484 0,1%	MOL 12.395 -0,1%	BMW 84,9 0,2%	EUR/USD 1,2539 -0,1%	Arany (\$) 1.194 0,9%
S&P 2.053 0,2%	OTP 3.970 -1,4%	Commerzbank 11,6 -0,9%	USD/HUF 242,89 -0,0%	Réz (\$) 302,0 -0,8%
RDX 1.116 2,1%	Richter 3.755 0,4%	Lufthansa 13,2 0,2%	USD/JPY 118,21 0,2%	10Y hozam 3,65 9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- James Bullard tavaszi kamatemelést is el tud képzelni
- Elkezdheti az ABS vásárlásokat az EKB
- Emelkedtek a nyersanyagárak
- Izgalmas nap ellenére nem változott az EURUSD árfolyama
- Újabb likviditást nyújt a kínai jegybank
- Módosítják a forintosítási szabályokat
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

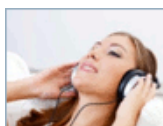
Erste kommentár

Jött módosítás a forintosítási törvényhez. Csökkentik a lehetséges kamatprémiumokat és kinyitják a 2020-ig lejáró hitelekre a lehetőséget a devizahitel megtartására. Ez pedig nem a bankoknak kedvez. Ugyanakkor a potenciális negatív hatása nem túl jelentős. Az OTP részvényárra nézve nem haladja meg a 10 forintot részvényenként. Így jelentős árfolyammozgásra nem számítunk a hír kapcsán.

Tegnap jó adatok jöttek az USA-ból. A Philadelphiai Fed index 1993 óta nem látott értékre emelkedett. Így nem meglepő, hogy az S&P500 index és a Dow Jones is új csúcson zárt. Persze ettől függetlenül araszolást látunk már hetek óta. Nincs szignifikáns mozgás.

Európában megkezdődhetnek az ABS (eszköz fedezetű értékpapírosított instrumentumok) vásárlások az EKB részéről. Így egy újabb pénznyomtató eszköz jelenik meg a monetáris unióban. Persze erre lehetett számítani, és ha fedezett kötvények vásárlására tekintünk, akkor jelentős tételeket nem várhatunk, hiszen négy hét alatt mintegy 10 milliárd euró vásárlás történt ezekben az értékpapírokban. Hasonlót tudunk elképzelni az ABS-ek esetében is. Ráadásul ezt a lépést vártuk, ami így nem is meglepetés.

Összességében a nemzetközi piacokon, akárcsak itthon is emelkedést várunk.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
Ma nem jelenik meg fontos makradat.						

Nemzetközi hírek

USA:

- A vártnál jobb inflációs számok és a kedvező vállalati hírek hatására tovább vették a tengerentúli indexeket, aminek hatására a Dow Jones 0,19%-kal, az S&P 500 index 0,20%-kal a Nasdaq index pedig 0,56%-kal került feljebb.
- A St. Louis-i Fed elnök, James Bullard szerint a piac által várt nyári kamatemelés helyett akár már tavasszal is sor kerülhet a monetáris szigorításra, ha továbbra is ilyen látványosa javulnak az adatok. A konszenzus ilyen irányú változása nehezen elképzelhető, miután a piac már „bedobozolta” az időpontot.
- Az Alibaba kötvénykibocsátásának legfrissebb részletei szerint 1 milliárd dollárnyi 3 éves papírt adtak el 1,625%-on, 2,25 milliárdnyi 5 évest 2,5%-on, 1,5 milliárdnyi 7 évest 3,125%-on, 2,25 milliárdnyi 10 évest 3,6%-on és 700 millió dollárnyi 20 évest 4,5%-on. A kötvények besorolása A1/a+ lett, ami 2-3 fokozattal jobb, mint a hasonló területen tevékenykedő kínai cégeké.
- Az Intel nagyobb növekedésre lehet képes jövőre a cég tájékoztatása szerint a PC piac javulása miatt. A harmadik negyedévben 8%-kal emelkedtek a bevételek, amire 2015-ben is megvan az esély. A 62%+/-2%-os sávban alakulhat a bruttó fedezeti szint. Éves bázison 6 centtel emelik meg az osztalék mértékét, aminek köszönhetően részvényenként 96 cent ütheti a befektetők markát (tegnapi záróárral számolva 2,67%-os osztalékhozam). A kedvező hírekre több mint 4,5%-ot emelkedett a papír.
- A Nike 17%-kal 24 centről 28 centre emelte a negyedéves osztalék kifizetését. A következő kifizetési nap január 5-e lesz.

Európa:

- Vegyes teljesítményt láthattunk az európai börzétől tegnap. Elsősorban az esése volt a főszerep, de a záró szakaszra a DAX indexet minimális pluszba tudták húzni, miközben a FTSE 100 index 0,26%-os, a CAC 40 index 0,75%-os mínuszt produkált.
- Ma kezdheti el az EKB az eszközfedezetű értékpapírok (ABS) vásárlását, mivel ma lép életbe az ezt lehetővé tevő törvényi szabályozás. Egyesek szerint túlságosan kicsi hatása lesz ennek a fajta monetáris politikának, miközben a németek már a nagy likviditás okozta kockázatoktól félnek.
- Pénteken nyújthatja be a görög pénzügyminiszter a 2015-ös költségvetési tervezetet, amit a parlament december 4-én tárgyal. A trojka-EU-IMF hármas attól fél, hogy a tervezetben szereplő hiánycélnál majd nagyobb értékkel találja szembe magát a tanács és a piac.
- Mario Draghi, az EKB elnöke Frankfurtban az európai banki konferencián mond beszédet a délelőtti folyamán.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama ismét 75 dollár fölé emelkedett, miután kezd egy olyan nézőpont kialakulni, hogy az OPEC a kitermelés volumenét kismértékben csökkentheti, azonban ennek nagysága valószínűleg nem fogja meghaladni a napi 0,5 millió hordós volumet. Az OPEC csütörtökön tartja majd ülését.
- Ismét 1200 dollár környékén jár az arany árfolyama. Ezt egyrészt a lefelé tolódó inflációs várakozások okozták, melyre már a Fed is felhívta a figyelmet. Másrészt az adatok alapján Indiában az esküvői szezon miatt nagyon erős volt a kereslet az elmúlt időszakban. A megugró indiai kereslet hatására Svájc is nettó exportőr lett októberben, az év folyamán először.

Devizák:

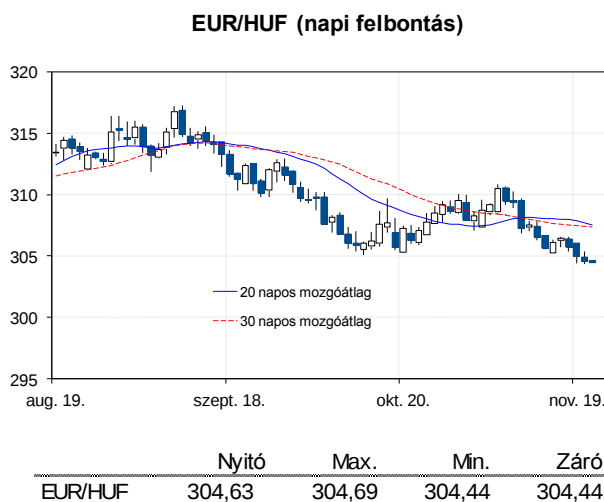
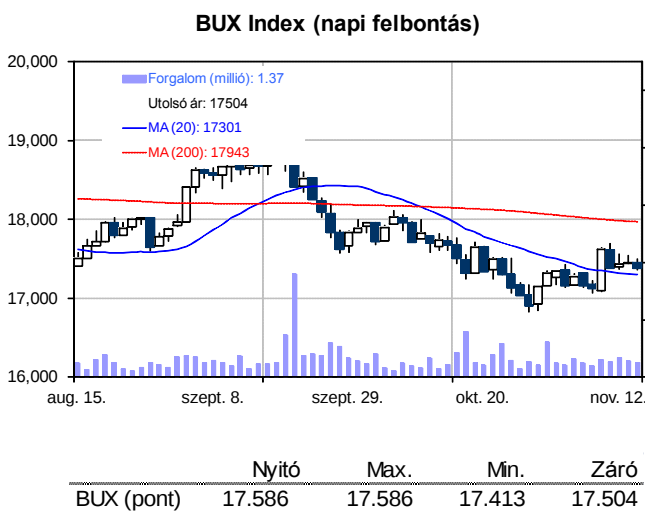
- Számos gazdasági adat jelent meg tegnap. A vegyes amerikai munkanélküliségre és a vártnál kissé magasabb amerikai inflációs adataira a dollár átmenetileg erősödött is az euróval szemben, azonban ez a mozgás csak rövid ideig tartott. Az EURUSD tegnap enyhe csökkenést mutatva a 20 napos mozgóátlag 1,252-es értékeig jött le. Az elmúlt napokban az árfolyam a csökkenő trend áttörésével próbálkozik, és mostanra sikerült a trend fölé kerülnie, azonban az attól való eltávolodásra a jelek szerint még néhány napot várni kell.
- 305 alatt jár már az EURHUF kurzus. A tegnap reggeli órákban visszatesztelésre került a 305-ös szint, majd onnan lefordulva tovább folytatódott a forint erősödése az euróval szemben. Ma reggel 304,3-as értékről folytatódhat a kereskedés az EURHUF devizapárral. A következő fontosabb támaszszint 302,5-nél húzódik.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index pedig 1,4%-ot emelkedett.
- A kínai jegybank 50 milliárd jüan (8,2 milliárd dollár) rövidtávú finanszírozást nyújtott a pénzügyi szektor számára. A héten 11 IPO történt Kínában, ami csökkentette a bankok kivédését, ezt fogja helyre állítani a jegybanki beavatkozás. A beavatkozásról azután döntöttek, hogy a bankközi kamatláb 222 bázisponttal emelkedett a héten.
- Az előrehozott választásokat megelőzően a mai nappal feloszlott a japán parlament alsóháza, ahogy azt a hét első felében a japán miniszterelnök már bejelentette. A december közepére tervezett előrehozott választás időpontja továbbra sem ismert, de a felmérések alapján nagy valószínűséggel a mostani miniszterelnök Shinzo Abe pártjának győzelmét hozhatja.

Határidős piacok:

- Optimista hangulat uralkodik mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.719	0,2%	10,7%
Nasdaq Composite	4.702	0,6%	18,5%
Nasdaq 100	4.242	0,5%	24,7%
FTSE 100	6.679	-0,3%	-0,0%
RDX	1.116	2,1%	-20,9%
ISE 30	101.882	1,4%	11,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.397	-1,0%	-7,2%
PX	971	-1,0%	-4,1%
Hang Seng	23.446	0,4%	-0,6%
Russell 2000	1.171	1,1%	4,6%
Nikkei	17.358	0,3%	13,0%
ATX	2.215	-0,8%	-15,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	65,39	2,7%	-26,7%
Arcelormittal	9,50	-3,0%	-24,2%
Axa	18,47	-1,7%	-1,9%
Banco Bilbao	8,17	-5,5%	-2,5%
Banco Santander	6,68	-2,0%	4,7%
BASF	71,02	-0,8%	-7,3%
Bayer	113,84	0,1%	18,5%
BMW	84,92	0,2%	2,4%
BNP Paribas	47,82	-1,7%	-11,6%
Commerzbank	11,64	-0,9%	13,1%
Daimler	62,83	0,2%	5,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	65,39	2,7%	-26,7%
E.ON	13,14	-0,0%	-6,7%
Infineon	7,94	1,1%	10,1%
Linde	147,81	-0,7%	1,3%
Lufthansa	13,20	0,2%	-16,0%
Nokia	6,28	1,3%	10,8%
Siemens	91,03	-0,2%	-5,5%
Telefonica	12,12	-0,5%	-0,1%
Thyssenkrupp	20,26	2,4%	8,2%
Total	46,66	0,3%	4,9%
Unicredit	5,47	-1,5%	4,1%

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

Vállalati hírek

- A Parlament törvényalkotó bizottsága azt javasolja, hogy csökkentsék a devizahiteleket kiváltó forinthitelek kamatfelárát a sáv alsó szélén 100, míg a felső szélén 50 bázisponttal. A kamatfelár lakáshitelek esetén 1-4,5 százalékpont, szabadfelhasználású hitelek esetén pedig 1-6,5 százalékpont. A korábbi javaslatban szereplő 2015-ös lejáratú határidőt 2020-ra tolnák ki azon hitelek esetében, amelyek esetében nem kötelező a forintosítás. A kamatfelár csökkentése mintegy 1-2 milliárd forinttal csökkenti a bankok kamatbevételeit. Ez további évi 200-400 millió forintos kamatjövedelem kiesést jelent az **OTP**, és 20-50 millió forintot az **FHB** esetében. A korábbinál jóval több devizahiteles tarthatja meg hitelét, miközben a bankok már fedezték nyitott deviza pozíciójukat. A hír alapvetően negatív a bankok szempontjából, de az árfolyamhatás limitált lehet.


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
FHB	726	-0,4%	89,1%	6.280	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	344	-0,9%	23,7%	1.227.450	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.395	-0,1%	-13,4%	112.210	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.970	-1,4%	-10,6%	1.029.883	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.755	0,4%	-12,9%	74.675	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

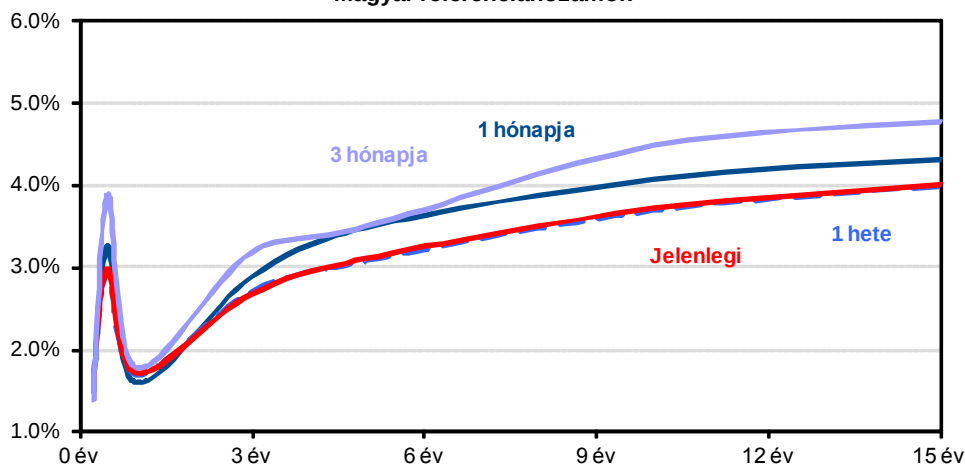
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,0%	12,6%
Távközlés	49	-0,2%	0,5%
Olaj	1.460	1,3%	-2,1%
Gyógyszer	541	-0,7%	17,2%
Szállítmányozás	9.054	0,5%	26,2%
Félvezető	111	0,4%	26,6%
Közszolgáltató	46	-0,2%	17,7%
Hadiipar	2.762	0,2%	13,9%

Államkötvények

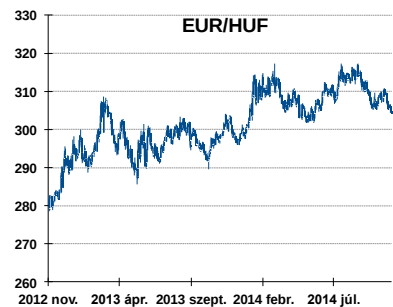
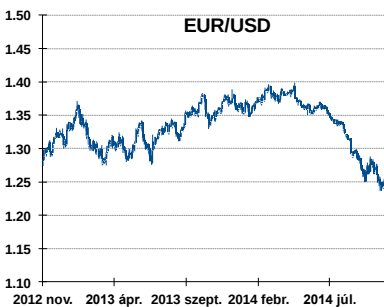
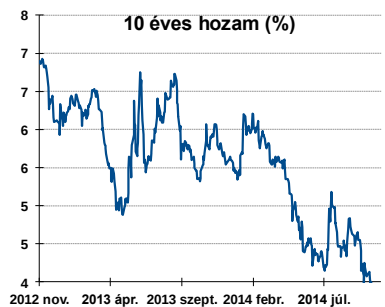
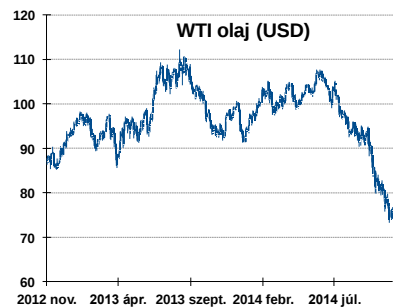
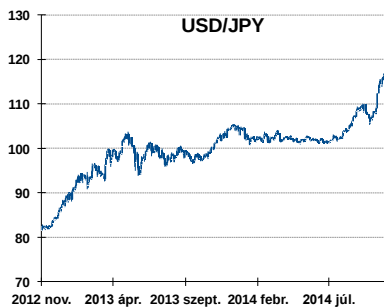
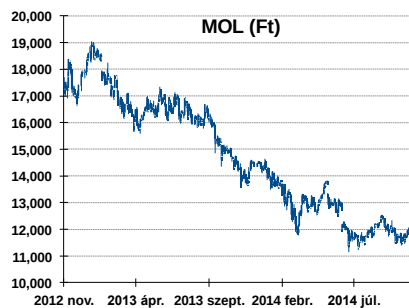
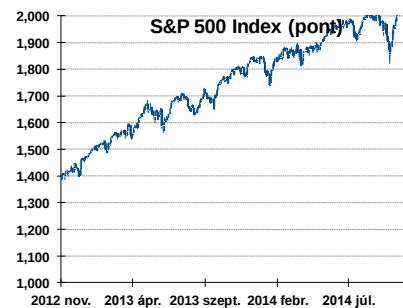
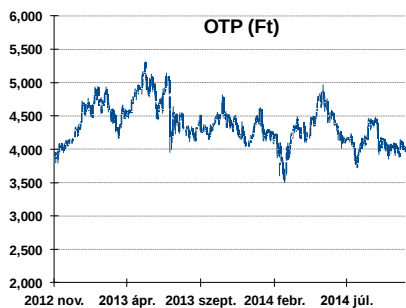
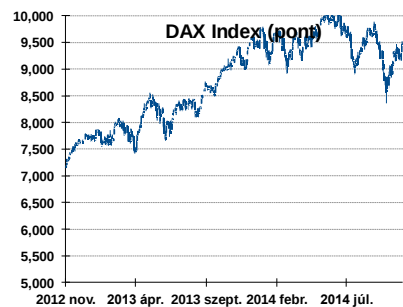
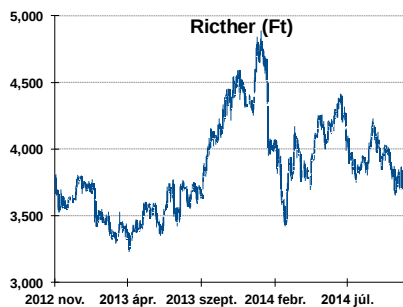
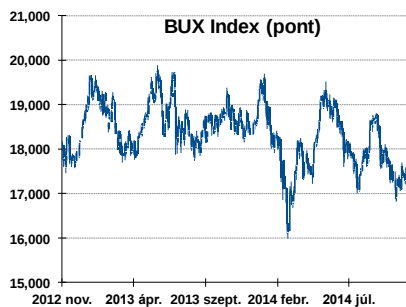
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,33%	-0,8	-45,5
EMU 10 éves	0,80%	-4,9	-91,5
Magyar 10 éves	3,71%	6,0	-214,0
USA 5 éves	1,62%	-0,8	25,8
EMU 5 éves	0,14%	-3,9	-50,3
Magyar 5 éves	3,10%	2,0	-176,0
Japán 5 éves	0,12%	0,2	-8,4
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,3	-8,3

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	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		
	2014.11.19	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	84.409,23	4,62%	15,17%	18,82%
ESPA Stock Global	26.288,30	5,58%	15,22%	18,35%
ESPA Stock Europe	44.758,67	1,38%	3,87%	10,03%
ESPA Stock Japan	23.995,57	0,10%	15,02%	6,83%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.929,02	-9,91%	-7,38%	-16,58%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.921,53	-4,38%	6,01%	10,79%
ESPA Stock Europe Properties	82.063,70	-0,15%	6,27%	19,72%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,24	0,39%	1,19%	2,02%
ESPA Bond International	6.621,05	1,98%	7,82%	10,16%
ESPA Bond Euro Corporate	56.216,19	-1,05%	3,58%	9,66%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.950,84	-3,03%	1,40%	10,55%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,50	0,31%	1,19%	2,79%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,93	-0,95%	0,35%	5,07%
ESPA Reserve Corporate HUF	40.990,52	-2,08%	1,08%	5,28%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	-0,01%	-0,01%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.965,24	-6,14%	-3,10%	-0,12%
ESPA Stock Adriatic	1.199,93	2,24%	9,26%	15,60%
ESPA Stock Agricultural	2.705,96	1,69%	5,35%	5,86%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.173,34	-0,92%	8,44%	12,79%
ESPA Stock Commodities	33.711,34	-5,59%	-0,13%	4,78%
ESPA Stock Istanbul	120.078,88	7,90%	11,75%	10,51%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.582,56	-15,80%	-11,62%	-21,05%
ESPA Stock Techno	12.479,90	8,10%	21,79%	28,07%
ERSTE WWF Stock Umw elt	110,01	0,91%	5,81%	10,16%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2302	0,28%	0,70%	1,80%
ERSTE Ingatlan	2,1724	0,69%	1,49%	3,41%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3598	0,54%	1,32%	3,39%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3193	0,89%	2,89%	6,11%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0338	-0,89%	-6,53%	-6,84%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3718	0,51%	1,28%	3,22%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0805	5,20%	9,19%	17,60%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8503	0,05%	1,40%	-0,79%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0426	0,87%	2,19%	6,15%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1199	0,13%	0,27%	0,54%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,101	0,15%	0,30%	0,60%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564483	0,17%	0,46%	1,35%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2401	0,50%	1,02%	2,09%

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 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	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

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.