

BUX 17.363 -0,5%	Mtel 340 0,0%	Bayer 118,1 0,8%	EUR/HUF 305,77 0,5%	Olaj (\$) 75,8 -1,0%
DAX 9.786 0,5%	MOL 12.085 -0,9%	BMW 89,5 2,1%	EUR/USD 1,2442 0,4%	Arany (\$) 1.197 -0,4%
S&P 2.069 0,3%	OTP 3.970 -0,4%	Commerzbank 12,0 1,0%	USD/HUF 245,75 0,1%	Réz (\$) 300,0 -1,0%
RDX 1.161 1,2%	Richter 3.768 -0,3%	Lufthansa 13,4 0,0%	USD/JPY 118,27 0,4%	10Y hozam 3,61 -10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét történelmi csúcs a tengerentúlon
- A németek már előre aggódnak az államkötvény vásárlások miatt
- Lehetnek kivételek az OPEC tanácskozásán
- 306 közelében az EUR/HUF jegyzése
- A PlayStation húzhatja a Sony számaait
- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB
- Szinten maradó árakra számítnak ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Mozgalmas napnak nézünk elébe, számos makroadat érkezik, amelyek piacmozgató hatással bírhatnak. A reggeli órákban a német harmadik negyedéves GDP adat nyitotta a sort, amely a várakozásoknak megfelelően alakult. Tegnap a vártnál kedvezőbb német Ifo index járult hozzá a pozitív hangulathoz, de a tengerentúlon is folytatódott a jó hangulat és a már szinte megszokott történelmi csúcsok sem maradtak el. A makroszámok tekintetében a tengerentúli harmadik negyedéves GDP adat második felülvizsgálata hozhat mozgást a piacokra, amelyet a várakozások szerint kissé lefelé korrigálhatnak.

Idehaza az MNB kamatdöntő ülésére figyelhetnek a befektetők, illetve a forintosítási törvényről is ma szavazhat a parlament. Ennek ellenére nem számítnak a hazai piac élénkülésére, a mai kereskedésben oldalazhat a BUX index.

Ma piaczárást megelőzően kerül sor a nagy érdeklődéssel figyelt MSCI index átsúlyozására, az új súlyok holnaptól válnak hatályossá. A magyar papírok vonatkozásában ezúttal nem számolunk érdemi súlyváltozásra, ugyanis a tulajdonosi szerkezetekben nem történt olyan változás, ami indokolná a közkezhányad, és ezen keresztül a súlyok megváltozását, azt pedig már korábban bejelentették, hogy nem bővül új taggal a magyar index.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
nov. 25.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított), tény	Q3	1.2%	1.2%
nov. 25.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	nov.	2.1%	2.1%
nov. 25.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q3	3.5%	3.3%
nov. 25.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárindex	szept.	173.66	173.28
nov. 25.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	nov.	94.48	96
nov. 25.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	nov.	20	16
nov. 25.	Aft-mkt	US	Hew lett-Packard	2014 Q4	0,88	1,06

Nemzetközi hírek

USA:

- Fontos makrogazdasági adatok hiányában a Dow Jones és az S&P500 index is csak oldalazott a tegnapi kereskedésben, ennek ellenére a piacok új történelmi csúcsra tudtak kapaszkodni. A Nasdaq index azonban egyenletes emelkedést mutatott a kereskedés végéig (Dow 0,04%, Nasdaq 0,89%, S&P500 0,27%).
- Az elemzők közölték várakozásaikat az iPhone értékesítésekre vonatkozóan. Az Apple számára ezek alapján rendkívül erős lehet az utolsó negyedév. A KGI elemzője szerint 71,5 millió darab (40%-os bővülés éves alapon) készüléket adhat el a társaság, amelynek 60%-át az új, 6-os széria fogja kitenni. A papír 1,85%-os emelkedéssel új történelmi csúcsra kapaszkodott.
- A délutáni órákban harmadik negyedéves GDP adatok érkeznek a tengerentúlról, illetve Richmondi Fed feldolgozóipari indexet, Conference Board fogyasztói bizalmi indexet és S&P Case Shiller házár indexet is publikálnak.
- Piaczárás után a Hewlett Packard közli negyedéves számait.

Európa:

- Az európai indexek közül a brit szekciónak nem volt jó napja, ugyanis a FTSE 100 index 0,31%-os mínuszban zárta a napot, miközben a német DAX index és a francia CAC 40 index 0,5% körüli pluszt produkált.
- Christian Noyer az EKB Kormányzótanácsának tagja szerint a testület egyértelműen állást foglalt amellett, hogy az EKB mérlegfőösszegét 1.000 milliárd euróval duzzasztja fel annak érdekében, hogy az infláció emelkedésnek induljon. Ez a lépés nem csak az előrejelzések helyességének szempontjából üdvöztető, hanem az árstabilitást is támogatja.
- A Bundesbank vezetője, Jens Weidmann szerint sokkal inkább a növekedést kellene ösztönözni az esetleges államkötvény vásárlások helyett. Említést tesz arról, hogy vannak egyéb monetáris eszközei is az EKB-nak, ugyanakkor hatásuk a tesztek hiányában nem ismert, így azok nehezen alkalmazhatók.
- A spanyolok és az írek biztosan nem elleneznék az államkötvény vásárlásokat, hiszen már a lehetőség hírére új mélypontot ütött a 10 éves hozamuk, ami az ír esetében 1,477%-ot, míg a spanyol esetében 1,961%-ot jelent, utóbbira még nem volt példa.
- A várakozásoknak megfelelően 1,2% lett a német GDP év/év alapon. A nap hátralevő részében az öreg kontinensről már nem érkezik érdemi adat.

Olaj, arany:

- Az olaj árfolyama tovább esett, és ismételten 75 dollárnál jár a WTI típusú kőolaj árfolyama. Ebben közrejátszott az a hír, hogy az OPEC esetleges kitermelés csökkentésében Iraknak, Iránnak és Líbiának sem kéne részt vennie. Becslések szerint napi 1 millió hordós kvóta csökkentés tudná emelni az olaj árfolyamát.

- Az arany árfolyama a 30 napos mozgóátlagnál torlódik, de az ellenállás áttörésére egyelőre még nem került sor. Ha sikerülne 1200 dollár fölé emelkednie az arany unciánkénti árának, akkor megnyílna a tér a további emelkedés előtt 1250 dollárig.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Az EUR/USD kurzusa az 1,2400-1,2440-es sávban oldalazott tegnap, ahonnan a mai nap folyamán biztosan eltávolodik, ugyanis érkezik a harmadik negyedéves amerikai GDP adat.
- A forint a látványos erősödés után korrekcióba kezdett, és a 304 körüli szintekről 306 közelébe emelkedett. A mai kamatdöntés során meglepetésre nem számítunk, azaz szinten maradhat a 2,1%-os hazai irányadó ráta.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-ot, a Shanghai index 1,3%-ot emelkedett, míg a Hang Seng index 0,1%-ot csökkent.
- Az elemzők többsége szerint a pénteki meglepő kínai kamatvágást követően a jegybank valószínűleg nem fog újabb hasonló lépésről dönteni. Azonban a következő negyedévben többen is újabb kamatvására és/vagy a tartalékráta csökkentésére számítanak.
- A Sony tegnapi befektetői napján arról beszélt, hogy a játékszegmens, amibe a PS4 is tartozik, jelentős árbevétel növekedést érhet el a következő években. 2018-ra a szegmens árbevétele 1,4 ezermilliárd jen (12 milliárd dollár) és 1,6 ezermilliárd jen közé emelkedhet a mostani 1,29 ezermilliárdról. Az eszköz üzletágban, ami például az Apple számára szállít szenzorokat, 1,3-1,5 ezermilliárd jen közötti árbevétellel számolnak az idei 890 milliárd után. A mobiltelefon üzletágra nem adtak előrejelzést, de elképzelhető meredek esés.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.445	17.517	17.306	17.363

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	305,55	305,91	305,55	305,78

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.818	0,0%	10,9%
Nasdaq Composite	4.755	0,9%	19,0%
Nasdaq 100	4.284	0,8%	25,0%
FTSE 100	6.730	-0,3%	0,5%
RDX	1.161	1,2%	-17,7%
ISE 30	102.718	-0,2%	9,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.411	-0,3%	-7,8%
PX	981	0,1%	-3,9%
Hang Seng	23.867	-0,1%	0,8%
Russell 2000	1.187	1,2%	5,5%
Nikkei	17.408	0,3%	13,2%
ATX	2.291	0,6%	-13,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	65,01	-0,9%	-26,7%
Arcelormittal	10,11	0,1%	-18,7%
Axa	19,13	1,1%	-0,1%
Banco Bilbao	8,48	1,1%	-0,8%
Banco Santander	7,09	2,5%	10,1%
BASF	74,39	1,5%	-4,0%
Bayer	118,06	0,8%	23,2%
BMW	89,54	2,1%	5,8%
BNP Paribas	50,20	1,1%	-8,6%
Commerzbank	11,97	1,0%	15,9%
Daimler	65,52	2,1%	8,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	65,01	-0,9%	-26,7%
E.ON	13,54	0,4%	-3,3%
Infineon	8,12	0,1%	11,5%
Linde	149,41	-0,3%	1,5%
Lufthansa	13,36	0,0%	-16,4%
Nokia	6,57	0,5%	15,2%
Siemens	94,39	0,7%	-3,1%
Telefonica	12,60	1,0%	3,4%
Thyssenkrupp	21,28	2,1%	13,0%
Total	48,45	-0,2%	8,2%
Unicredit	5,81	0,5%	10,4%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** A parlament ma szavaz a forintosítási törvényről. A Fidesz kétharmados többségével valószínű, hogy módosítók nélkül is átmegy a tervezet.
- December 8-ra halasztották Hernádi Zsolt **MOL** vezér előzetes meghallgatását a horvát hatóságok. Az ok, hogy a védelem haladékot kért az ügyészség által benyújtott új bizonyítékok tanulmányozására.
- A **MOL** és az ING Bank között 2013. november 22-én létrejött 5.220.000 darab „A” sorozatú MOL tőzsrészvényre vonatkozó opciós szerződés alapján fennálló opciós jogok valamennyi részvény vonatkozásában 2014. november 27-én pénzbeli teljesítéssel elszámolásra kerülnek. A kötési árfolyam 47,4444 euró részvényenként. Egyidejűleg a MOL és az ING 2014. november 24-én részvény opciós szerződést kötött, melynek eredményeként a MOL amerikai típusú vételi opció, az ING pedig európai típusú eladási opció jogosultjává vált ugyanezen mennyiségre. Mindkét opció lejáratára 1 év további plusz egy év hosszabbítási lehetőséggel. A vételi és eladási opció kötési árfolyama egyaránt 50,92842 USD részvényenként. A tranzakciók nem változtatták a MOL saját részvény állományát.



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma a Monetáris Tanács. A piac arra számít, hogy marad a 2,1%-os alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	720	0,3%	88,0%	6.635	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	340	0,0%	23,2%	382.793	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.085	-0,9%	-15,2%	36.967	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.970	-0,4%	-9,2%	307.391	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.768	-0,3%	-15,1%	184.544	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

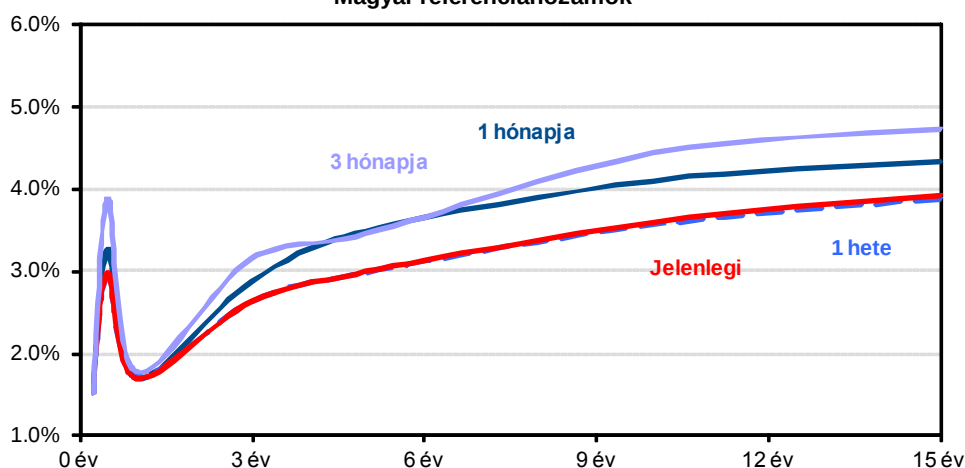
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,7%	13,2%
Távközlés	46	-5,7%	-4,8%
Olaj	1.475	-0,7%	-1,1%
Gyógyszer	542	-0,1%	17,0%
Szállítmányozás	9.167	0,8%	27,0%
Félvezető	113	0,9%	27,9%
Közzolgáltató	45	-0,8%	17,7%
Hadiipar	2.802	0,8%	14,6%

Államkötvények

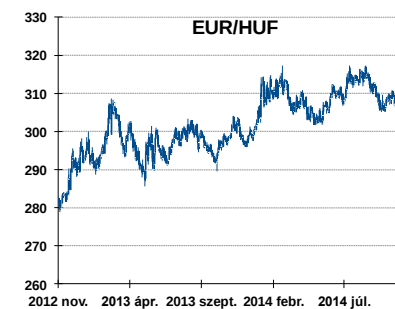
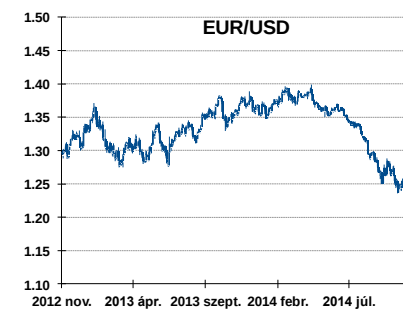
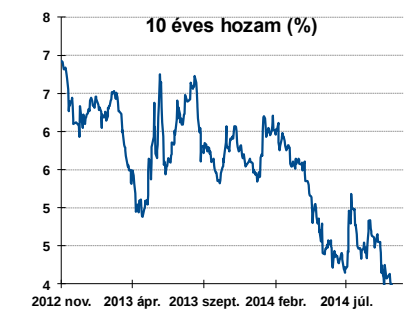
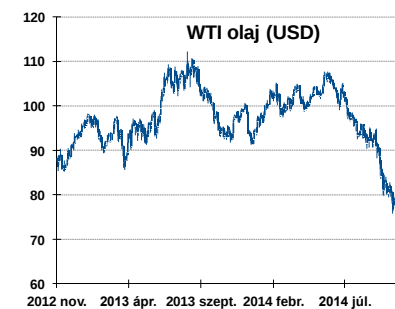
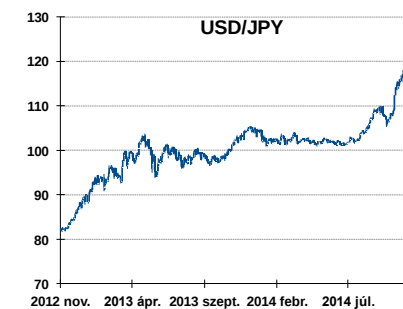
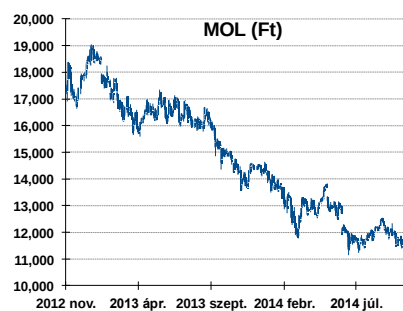
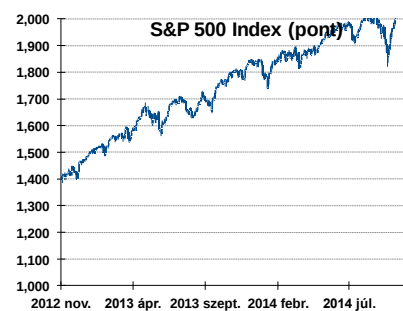
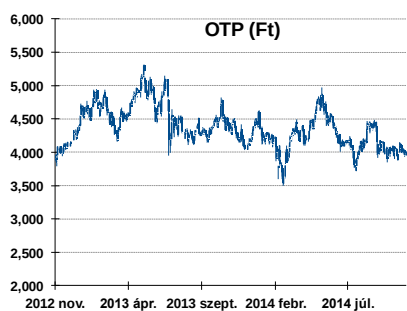
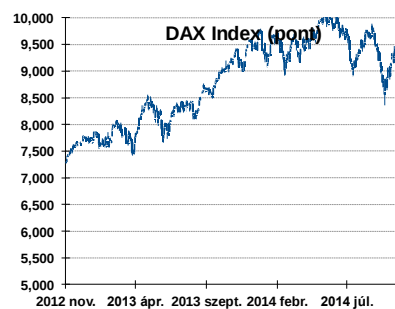
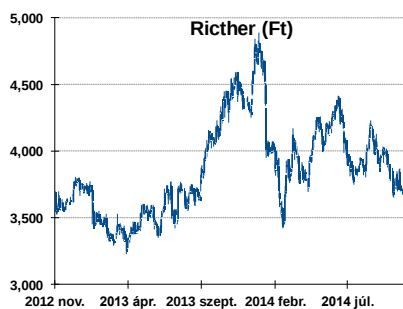
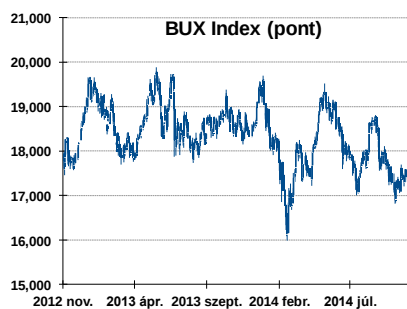
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,30%	-0,9	-43,1
EMU 10 éves	0,78%	1,1	-96,5
Magyar 10 éves	3,59%	-2,0	-230,0
USA 5 éves	1,60%	-0,5	26,2
EMU 5 éves	0,12%	0,3	-56,4
Magyar 5 éves	2,99%	-2,0	-190,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,2	-8,9
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,3	-10,6

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		
	2014.11.21	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	83.976,57	2,64%	14,54%	19,88%
ESPA Stock Global	26.234,46	2,74%	14,30%	20,06%
ESPA Stock Europe	44.784,60	-0,87%	3,17%	10,79%
ESPA Stock Japan	23.911,50	-1,20%	13,57%	7,07%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.566,54	-10,85%	-7,64%	-14,53%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.628,63	-6,71%	4,89%	9,84%
ESPA Stock Europe Properties	81.553,03	-1,48%	5,91%	20,93%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,24	0,34%	1,27%	2,04%
ESPA Bond International	6.527,40	0,19%	6,76%	9,16%
ESPA Bond Euro Corporate	55.848,31	-1,80%	3,59%	9,57%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.758,62	-3,61%	1,76%	10,77%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,62	0,70%	1,38%	3,06%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,65	-0,78%	0,49%	5,19%
ESPA Reserve Corporate HUF	40.762,81	-2,78%	1,15%	5,26%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,37	-0,07%	-0,06%	-0,03%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.731,89	-6,90%	-3,34%	-0,49%
ESPA Stock Adriatic	1.184,31	-1,78%	8,47%	13,11%
ESPA Stock Agricultural	2.730,91	0,66%	7,19%	8,70%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.131,15	-4,27%	6,14%	9,19%
ESPA Stock Commodities	33.699,57	-7,29%	-0,45%	6,03%
ESPA Stock Istanbul	122.565,50	5,81%	9,05%	10,33%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.604,45	-17,58%	-12,27%	-19,27%
ESPA Stock Techno	12.372,85	4,19%	20,13%	29,38%
ERSTE WWF Stock Umw elt	110,55	-1,52%	3,98%	12,73%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2304	0,28%	0,69%	1,80%
ERSTE Ingatlan	2,1730	0,69%	1,49%	3,42%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3599	0,53%	1,31%	3,38%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3180	0,67%	2,70%	6,03%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0368	-1,95%	-7,55%	-4,80%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3720	0,51%	1,30%	3,23%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0671	4,31%	8,25%	17,28%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8591	0,32%	1,31%	-1,21%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0423	0,83%	2,09%	6,12%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1199	0,12%	0,27%	0,54%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,101	0,14%	0,30%	0,60%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564600	0,17%	0,46%	1,35%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2404	0,51%	1,02%	2,11%

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