

BUX 17,552 -0.3%	Mtel 339 0.3%	Bayer 117.8 0.0%	EUR/HUF 306.94 0.3%	Olaj (\$) 73.7 -0.5%
DAX 9,916 0.6%	MOL 12,400 0.2%	BMW 90.5 0.0%	EUR/USD 1.2506 0.3%	Arany (\$) 1,198 -0.3%
S&P 2,073 0.3%	OTP 3,976 -0.5%	Commerzbank 12.3 0.0%	USD/HUF 245.44 0.0%	Réz (\$) 296.0 0.1%
RDX 1,106 -2.7%	Richter 3,820 -1.1%	Lufthansa 13.2 0.0%	USD/JPY 117.73 -0.2%	10Y hozam 3.61 2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét összejött a történelmi csúcs a tengerentúlon
- Hálaadás ünnepe miatt ma zárva lesznek a piacok az USA-ban
- Nem engednék még el Görögország kezét
- Zuhan a WTI az OPEC ülés előtt, 1.195 dolláron az arany ára
- 307-nél is járt a forint
- Ismét részvényvisszavásárlásba kezd a Samsung

Erste kommentár

Eljött ez is! Ma a pulykát majszolgatják az amerikaiak, találkoznak rég nem látott családtagjaikkal, s hálát adnak annak, hogy ez az év is a végéhez közeledik nagyobb bajok nélkül, vagy valami másnak. Vagyis ma az a beteg ember az USA-ban (vagy éppen olyan bróker, aki az európai piacokat trédéli) aki a mai napon a tőzsdével foglalkozik. Így alacsony forgalomra számíthatunk világszerte, hiszen a legnagyobb piac nem fog irányt mutatni. Ráadásul holnap rövidített kereskedés lesz az USA-ban a Black Friday alkalmából. Hétfőn meg árgus szemekkel figyeljük, mennyit vásároltak a jó amerikai polgárok. Mire számíthatunk a karácsonyi szezonban, s az mennyire fogja pörgetni az USA gazdaságát. Ne feledjük, hogy a GDP 70 százalékát a háztartások fogyasztása adja.

Közben persze zajlik az élet. Habár hivatalos bejelentés még nincs, de a nyilatkozatok alapján az látszik, hogy az OPEC tagokon belül az öböl menti országok szerint az olaj árfolyama magától is stabilizálódni fog, vagyis nincs szükség kitermelés csökkentésre. Ez pedig határozottan nem tesz jót az olaj árfolyamának, amely tovább csúszik lefelé a 70 dolláros támasz felé.

A DAX index elvileg továbbra is korrekcióban van bizonyos indikátorok szerint, de ennek ellenére tovább emelkedik. A tegnapi nap már a tizedik volt egyhuzamban, persze a magnitúdó egyre inkább csökken. Ma sem tudunk mást mondani. Ellenálláshoz ért az index, ahonnan korrigálnia kellene.

Sanszos, hogy itthon a tegnapi 2 milliárdnál éppen kisebb forgalmat, a mai napon sikerül alulmúlni. Így prognózist is nehéz adni. Azt gondoljuk, hogy valamiféle oldalazó mozgásra számíthatunk.



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. 27.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	okt.	7.37%	7.3%
nov. 27.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított)	Q3	1.6%	1.6%
nov. 27.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	nov.	6.7%	6.7%
nov. 27.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	nov.	-22	-0.5
nov. 27.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	nov.	-11.6	-11.6
nov. 27.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	nov.	0.8%	0.6%

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, bár a nap nagy részében mínuszban jártak a piacok, de a záráshoz közeledve elindultak felfelé az árfolyamok és még az új történelmi csúcs is összejött (Dow 0,07%, Nasdaq 0,6%, S&P500 0,29%).
- Ma Hálaadás ünnepe miatt zárva lesznek a tengerentúli börzék, így makroadatokat sem fognak érkezni. Pénteken pedig rövidített nyitva tartásra számíthatunk a tengerentúlon, magyar idő szerint este hétkor zárnak majd a piacok.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index novemberi végleges számai az egy hónappal ezelőtti 86,9 pontról 88,8 pontra emelkedett, amely 2007 júliusa óta nem látott adat. A befektetők azonban mégsem örülhetnek maradéktalanul, mert az adat rosszabb az előzetes 89,4 pontnál és a 90 pontos várakozásokat sem éri el.
- A Chicagói beszerzési menedzser index 66,2 pontról 60,8 pontra esett novemberben, amely gyengébb a 63 pontos várakozásoknál.
- Az új-lakás eladások száma 0,7%-os bővüléssel 458 ezerre emelkedett októberben, amely rosszabb a várt 0,8%-nál, ami 471 ezernek felel meg. A függőben lévő lakásértékesítések 2,2%-kal bővül, amely 0,3%ponttal múlta alul a várakozásokat.
- A Deere&Co tegnap publikálta negyedéves számait. A tisztított részvényenkénti profit 1,83 dollár volt az elmúlt negyedévben, amely felülmúlja az 1,57 dolláros várakozást. Az árbevétel 5,1%-kal 9 milliárd dollárra csökkent, ez viszont így is sokkal jobb a 7,75 milliárd dolláros elemzői előrejelzéseknél. Az előrejelzés viszont nem túl biztató, mert a társaság szerint a pénzügyi év nyeresége 1,9 milliárd dollár lehet, így alulmúlhatja a várt 2,19 milliárd dollárt.

Európa:

- Nem tudta a DAX index félszázalékos emelkedésével tartani a lépést a FTSE 100 és a CAC 40 index sem.
- Jean Claude Juncker, az Európai Bizottság elnöke befektetés ösztönző csomagot jelentett be tegnap. A csomag akár 315 milliárd eurót is elérheti a következő három évben, azonban az uniós költségvetés csupán 21 milliárd eurós alapot biztosít hozzá (16 milliárd euró EU büdzsé, 5 milliárd euró EIB-s pénz). A csavar itt lép be a képbe, ugyanis magánbefektetésekkel kívánják tizenötszörösére, azaz a korábban említett 315 milliárd euróra növelni az alapot, ergo a bejelentés csupán porhintésre elegendő.
- A GlaxoSmithKline PLC fázis egyes (Phase-1 trial) teszteken pozitív eredményt ért el az Ebola vakcinájával. Az első körben elvégzett tesztek, még csupán a mellékhatásokat vizsgálják a pacienseken. A készítmény hatékonysága a következő körben kerül tesztelésre.
- Az EU-EKB-IMF hármassal 6 hónappal kitolná Görögország jelenlegi mentőcsomagjának lejáratát egy EU-s tisztviselő szerint. A hitelezők attól félnek, hogy Athén megpróbál a saját lábára állni, miközben a közelgő választások miatt az eddigi megszorító intézkedéseken lazít, akkor a piac keményen megbünteti majd az országot a kötvényhozamok elszállásán keresztül.
- Német munkanélküliségi és inflációs adat, valamint euró zónás fogyasztói bizalmi index statisztika érkezik a mai napon.

Olaj, arany:

- A WTI ára 73 dollárig esett ma reggel, mivel az OPEC ülés előtt többségben lettek a szkeptikusok, hogy a szervezet bármilyen termelés-csökkentésről döntene. A szaúdi bizottság szerint egyetértés van a szervezet arab tagjai között, hogy a piaci ár magától visszaemelkedik a kereslet növekedésével. A piac ezek alapján azt becsüli, hogy nem lesz csökkentés, ami a mostani túlkínálat miatt esést eredményezhet.
- Az arany ára viszont stabilan 1.195 dollár maradt. A gyengülő ezüst és palládium árjegyzése negatívan hatott az arany árfolyamára is. A fő mozgatóerő továbbra is a jegybanki politika, ami várhatóan továbbra is ösztönző marad az árfolyamokra.

Devizák:

- Tovább folytatódott az elnapolt napok gyengülő trendje a forint árfolyamában, ami a 20, illetve 30 napos mozgóátlag 306,8-as értékéig emelkedett, azonban napon belül 307-ig is felszúrt a devizapár jegyzése.
- Az EURUSD devizapárt is az emelkedés jellemezte, melynek eredményeként 1,247-ről 1,25-ig emelkedett a devizapár árfolyama. Az emelkedést az sem törte meg, hogy az EKB alelnöke Vitor Constancio arról beszélt, hogy 2015 év elején az EKB elkezdhet államkötvényeket is vásárolni a másodlagos piacon. Bár bejelentése erőteljes jelzés, azonban nem váratlan, Mario Draghi szavai alapján ugyanis már várható volt, hogy decemberben az államkötvényekre is kibővítik az eszközvásárlásokat, így azt, hogy csak év elején kezdik el a vásárlásokat akár mérsékelt negatívan is lehet értékelni. Másrészt pedig az EURUSD árfolyamába már eddig is sok minden beárazódott, így a kurzus előreszaladt a tényleges intézkedésekhez képest.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot esett, miközben a Shanhai index 0,3%-ot emelkedett.
- A Samsung 7 év után először hirdetett meg részvény visszavásárlási programot 2 milliárd dollár értékben. Ugyanakkor a vállalat továbbra sem változtatott osztalékpolitikáján, ami jelenleg csak 1,2%-os osztalékhozamot jelent, ami nagyságrendileg a fele a szektortársakénak. A részvény visszavásárlásokra a következő 3 hónapban kerül sor.
- A legnagyobb kínai vállalatok összprofitja 2,1%-kal volt alacsonyabb októberben, mint az előző évben, míg szeptemberben még 0,4%-os bővülés volt tapasztalható. Az első 10 hónapban még ezzel együtt is 6,7% a profit növekedési üteme, azonban ez az érték az első 9 hónapban még 7,9% volt.

Határidős piacok:

- Az euróai határidős piacok emelkednek, míg a tengerentúli indexek mérsékelt mínuszban vannak.

BUX Index (napi felbontás)

EUR/HUF (napi felbontás)

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,828	0.1%	10.7%
Nasdaq Composite	4,787	0.6%	18.4%
Nasdaq 100	4,318	0.7%	24.4%
FTSE 100	6,729	-0.0%	1.2%
RDX	1,106	-2.7%	-19.9%
ISE 30	104,010	0.9%	13.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,421	0.4%	-6.5%
PX	995	0.7%	-3.0%
Hang Seng	24,026	-0.4%	0.9%
Russell 2000	1,191	0.4%	4.3%
Nikkei	17,249	-0.8%	11.6%
ATX	2,296	0.2%	-13.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	64.48	0.0%	-28.2%
Arcelormittal	10.06	0.8%	-19.9%
Axa	19.17	0.2%	0.0%
Banco Bilbao	8.53	-0.2%	-2.6%
Banco Santander	7.14	-0.3%	9.6%
BASF	75.39	0.0%	-3.0%
Bayer	117.82	0.0%	22.0%
BMW	90.51	0.0%	7.0%
BNP Paribas	50.68	-0.9%	-7.8%
Commerzbank	12.27	0.0%	15.1%
Daimler	66.52	0.0%	8.9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	64.48	0.0%	-28.2%
E.ON	14.19	0.0%	0.7%
Infineon	8.12	0.0%	10.2%
Linde	152.66	0.0%	3.2%
Lufthansa	13.23	0.0%	-16.7%
Nokia	6.59	0.6%	15.9%
Siemens	95.89	0.0%	-2.3%
Telefonica	12.60	-0.9%	3.7%
Thyssenkrupp	21.56	0.0%	12.4%
Total	47.84	0.3%	7.1%
Unicredit	5.85	0.5%	9.8%

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

	OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is! Erste OTP Certifikátok	➤ Részletek
	MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is! Erste MOL Certifikátok	➤ Részletek

- A **Richter** további 10.000 darab saját részvényt vásárolt november 25-én 3.802 forintos átlagáron. A cég jelenleg 370.856 darab saját részvényt birtokol, és bónusz programjához még további 309.500 darabot szándékozik venni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	715	-0.7%	90.2%	21,393	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	339	0.3%	18.9%	259,520	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12,400	0.2%	-11.0%	38,836	Tartás	2014.09.24	13,100
OTP	3,976	-0.5%	-9.0%	188,235	Tartás	2014.10.02	4,560
Richter	3,820	-1.1%	-13.7%	177,682	Felhalmozás	2014.10.01	4,630

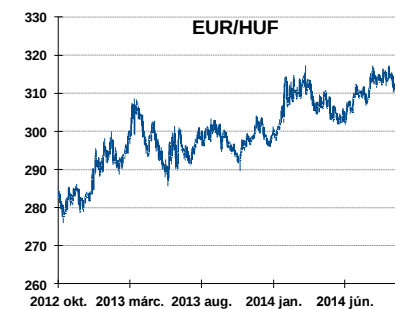
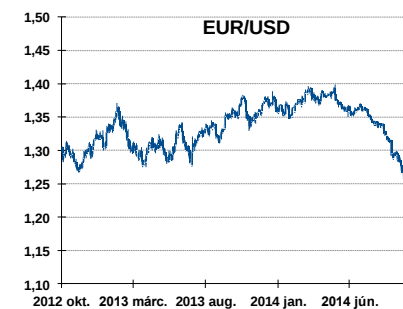
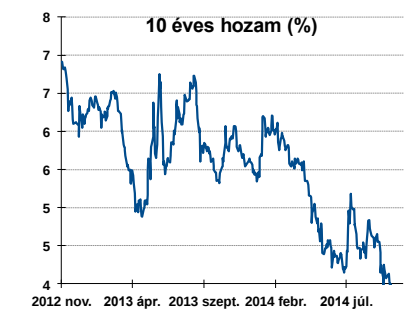
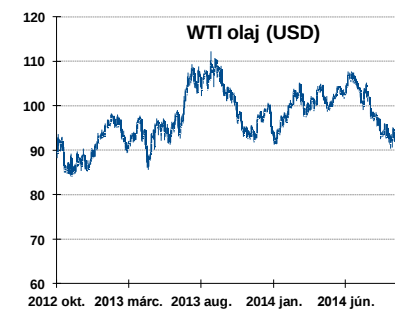
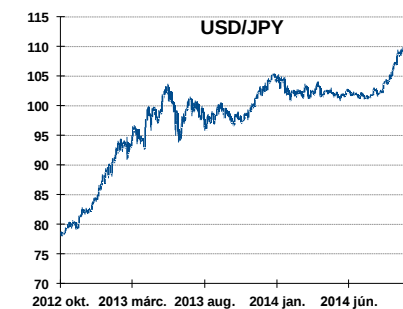
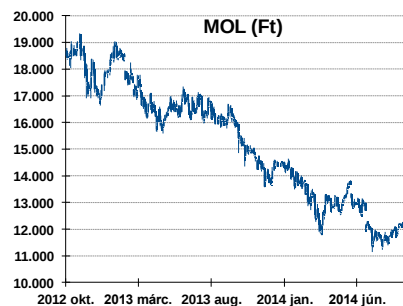
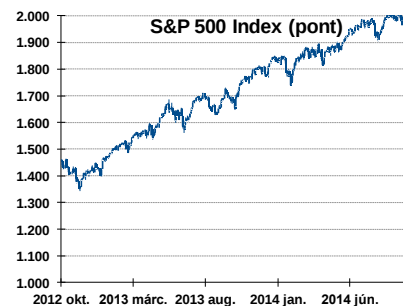
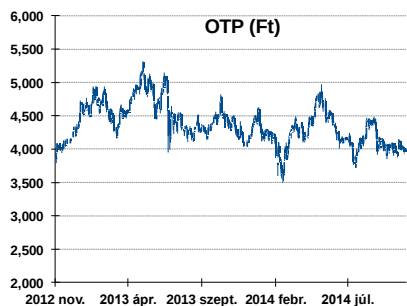
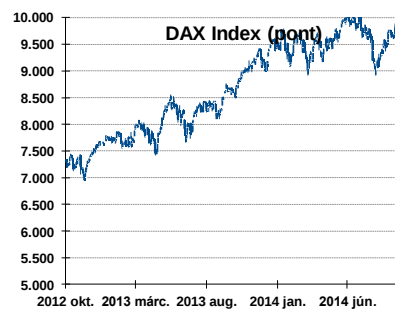
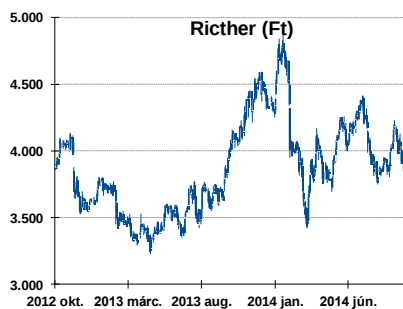
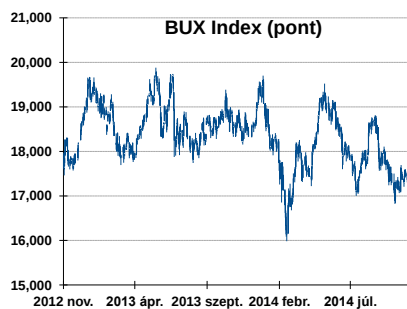
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0.1%	13.1%
Távközlés	49	1.0%	0.7%
Olaj	1,441	-0.7%	-2.5%
Gyógyszer	548	0.8%	18.8%
Szállítmányozás	9,196	-0.1%	26.7%
Félvezető	115	1.6%	29.4%
Közszolgáltató	46	0.4%	19.6%
Hadiipar	2,817	0.2%	13.2%

Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.24%	-0.0	-49.3
EMU 10 éves	0.73%	-0.1	-98.3
Magyar 10 éves	3.56%	-5.0	-235.0
USA 5 éves	1.56%	-0.0	19.5
EMU 5 éves	0.11%	-0.4	-56.2
Magyar 5 éves	2.98%	-4.0	-192.0
Japán 5 éves	0.11%	0.1	-8.2
EMU 3 hónapos	0.02%	0.3	-10.5

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték	hozam		
	2014.11.25	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	85,759.05	4.38%	16.27%	21.09%
ESPA Stock Global	26,802.05	4.03%	16.34%	21.11%
ESPA Stock Europe	45,711.80	0.66%	4.86%	12.09%
ESPA Stock Japan	24,199.82	-0.33%	12.74%	8.30%
ESPA Stock Europe-Emerging	29,419.57	-8.20%	-5.96%	-12.11%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53,197.42	-4.68%	7.96%	13.82%
ESPA Stock Europe Properties	83,360.06	-0.11%	7.96%	23.35%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116.42	0.46%	1.35%	2.18%
ESPA Bond International	6,617.18	1.14%	8.13%	10.57%
ESPA Bond Euro Corporate	56,169.65	-1.10%	4.25%	9.64%
ESPA Bond Emerging-Markets	57,209.32	-2.69%	2.34%	10.85%
ESPA Bond Dollar (USD)	131.78	0.80%	1.38%	3.01%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177.23	-0.69%	0.62%	5.13%
ESPA Reserve Corporate HUF	40,956.84	-2.14%	1.68%	5.02%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.41	-0.03%	-0.03%	-0.01%
ESPA Short Term Emerging Markets	37,051.97	-5.93%	-2.41%	0.14%
ESPA Stock Adriatic	1,195.61	-0.64%	9.27%	13.42%
ESPA Stock Agricultural	2,761.23	1.64%	8.32%	9.82%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2,195.53	-2.01%	9.59%	13.29%
ESPA Stock Commodities	34,452.80	-5.75%	1.38%	7.73%
ESPA Stock Istanbul	124,546.25	6.85%	10.12%	11.91%
ESPA Stock Pharma	53,907.21	8.52%	15.17%	28.08%
ESPA Stock Russia	1,663.47	-14.24%	-10.32%	-16.48%
ESPA Stock Techno	12,641.15	5.91%	21.59%	30.61%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112.01	-1.03%	3.91%	13.70%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2306	0.28%	0.69%	1.78%
ERSTE Ingatlan	2.1734	0.69%	1.48%	3.39%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3603	0.53%	1.27%	3.39%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1.3225	0.92%	2.82%	6.33%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1.0282	-2.37%	-8.32%	-5.92%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3725	0.51%	1.29%	3.24%
ERSTE XL Kötvény Alap	2.0798	4.98%	7.80%	18.11%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.86	0.29%	-0.45%	-0.58%
ERSTE Rövid Kötvény	3.0442	0.88%	1.92%	6.15%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1199	0.11%	0.26%	0.54%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.1011	0.14%	0.30%	0.60%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.564668	0.17%	0.46%	1.33%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2405	0.50%	1.02%	2.08%

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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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 részvénysszámmal

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) alulárazott 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) túlárazott 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.