

BUX 17.488 -0,4%	Mtel 338 -0,3%	Bayer 120,1 0,0%	EUR/HUF 307,27 0,1%	Olaj (\$) 73,7 -0,5%
DAX 9.975 0,6%	MOL 12.320 -0,6%	BMW 91,1 0,0%	EUR/USD 1,2467 -0,3%	Arany (\$) 1.191 -0,6%
S&P 2.073 0,3%	OTP 3.971 -0,1%	Commerzbank 12,3 0,0%	USD/HUF 246,43 0,4%	Réz (\$) 296,0 0,1%
RDX 1.087 -1,8%	Richter 3.801 -0,5%	Lufthansa 13,7 0,0%	USD/JPY 117,71 -0,0%	10Y hozam 3,56 -5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tegnap zárva voltak a tengerentúli börzék, ma pedig rövidített nyitva tartás mellett zajlik a kereskedés
- Mario Draghi újfent utalt az államkötvény vásárlásokra
- Az OPEC döntés mélybe lökte a WTI árfolyamát, gyenge volt az arany is
- Várakozó állásponton a forint
- Javuló japán export, de gyenge belső kereslet
- Alapvetően szinten maradó árakra számítunk, de csökkenés azért elképzelhető

Erste kommentár

Japánban jó adatok jöttek ki. Az ipari termelés a jó exportnak (gyenge jennek) köszönhetően jobb lett a várakozásoknál. Így az októberi ipari termelés visszaesés a várt 1,7 százalék helyett csak 1 százalék lett év/év alapon. Összességében a makrogazdasági adatözön jó lett, így nem meglepő, hogy a Nikkei index szépen emelkedett a hírekre.

Az egész világnak jó hír, hogy az OPEC tagországok végül abban egyeztek meg, hogy nem kell a kitermelést csökkenteni. Szakadt is vagy 6 százalékot az olaj, függetlenül attól, hogy Brent-ről vagy WTI-ről volt szó. Ráadásul egyes piaci szereplők szerint megnézhetjük akár a 2008 végi 2009 eleji mélypontokat is. Az pedig nagyon komoly lökést adhatna a világgazdaságnak, és egy darabig még alacsony értéken tartaná a hozamokat. A vártnál hosszabb ideig alacsony értéken maradó hozamok pedig tovább fűtik a részvényt piacokat. Ezt láthattuk is ma reggel Ázsiában, hiszen nem csak a japán piac emelkedett. Európában pedig a DAX tudott feljebb kapaszkodni a hálaadás napján. Ezzel már meg volt a kilencedik emelkedő nap zsinórban, és majdnem meg van a 10 százalékos emelkedés is. Így nem meglepő, hogy a rövidtávú indikátorok túlvettek (különben a hosszabbtávúak is). Ennek ellenére nem tud az index csökkenni.

Hasonlót láthattunk az amerikai index esetében is. Az S&P500 és a Dow Jones index is túlvett már hetek óta, ennek ellenére úgy kúszik fölfelé, hogy egyelőre nem alakult ki rajtuk eladási „set-up”. Az a fantasztikus ebben, hogy itt igazán megvenni sem lehet, vagyis aki nem lépett be időben a piacra, az csak néz ki a fejéből, és nem igazán tud mit csinálni. Mindenesetre ma lagymatag kereskedést várunk az USA-ban és itthon is. A BUX oldalazhat ezen a szép hideg és ködös pénteki napon.



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. 28.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	okt.	2.3%	1.7%
nov. 28.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	0.4	0.3
nov. 28.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	okt.	11.5%	11.5%

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap Hálaadás ünnepe miatt zárva tartottak a tengerentúli piacok, ma pedig rövidített nyitva tartás mellett zajlik a kereskedelem, a börzék magyar idő szerint este hétkor zárnak.
- A szünnapra való tekintettel makrogazdasági adat nem érkezett tegnap, és ma sem várhatóak friss adatok.

Európa:

- Továbbra is csak a német DAX indexben érezni az erőt, hiszen 0,6%-ot tudott emelkedni, a CAC 40 index 0,2%-os plusza és a FTSE 100 index mozdulatlansága mellett.
- Az EKB elnöke, Mario Draghi szerint három veszély fenyegeti az euró zónás kilábalást: a magas munkanélküliség, a gyenge termelékenység és a strukturális reformok hiánya. A finn parlamentben tartott beszédében kiemelt számos lefelé mutató kockázat mellett megnyugtatóképpen a lassú kilábalás szó is elhangzott. A jelenlegi élénkítő intézkedéseknek szerinte időt kell hagyni, azonban szükség esetén nem konvencionális eszközök bevetésére sor kerülhet. Utóbbi valószínűleg az államkötvény vásárlásokat jelentheti.
- Az Európai Bizottság elnöke, Jean Claude Juncker ellen kezdeményezett bizalmatlansági indítvány megbukott, miután a 461 főből 101 fő támogatta, 88 pedig tartózkodott a szavazás során. A lemondatáshoz legalább kétharmados többség kellett volna.
- A német fogyasztói árindex év/év alapon hozta a 0,6%-os várakozásokat, azonban a hó/hó alapú infláció 0,1% helyett 0% lett. Ennek ellenére a kiskereskedelmi értékesítések 1,4% helyett 1,7%-kal tudtak emelkedni év/év, és 1,9%-kal hó/hó alapon.
- Ma az euró zónás fogyasztói árindex lesz a nap fénypontja.

Olaj, arany:

- A WTI négyéves mélypontra, 68,3 dollárra zuhant, miután az OPEC tagállamok nem tudtak megegyezni a kvóták csökkentéséről. A piac a becslések szerint legalább napi 0,7 millió hordó mértékben túlkínálatos, ami csak fokozódik a jövő év első felében. Az OPEC döntésre még Oroszország sem tudott hatni, akik szintén részt vettek a tanácskozáson.
- Az arany 1.187 dollárig gyengült a csökkenő olajárak hatására. Az infláció visszaesése miatt nem kell kamatemeléstől tartani, ami csökkenti az arany iránti igényt. Az ezüst gyengülése is hatott az arany árára. A piac várja a svájci népszavazásról szóló döntést, ami alapján a svájci jegybank jelentős mennyiségű aranyat vásárolhat, hogy a mostani 8%-os készleteit 20%-ra növelje.

Devizák:

- Az EUR/USD kurzusa az 1,2515-ös szintről 1,2450-ig esett annak ellenére, hogy a vártnál jobb európai makroadatok jelentek meg.
- Az EUR/HUF kereszt továbbra sem tud elszakadni a 307-es szinteknél található 30 napos mozgóátlagtól.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

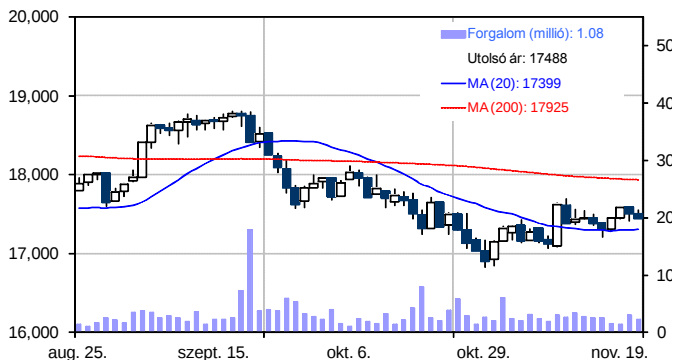
➤ **Részletek**

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,2%-ot, a Shanghai index 1,2%-ot, míg a Hang Seng index 0,1%-ot emelkedett.
- Számos makroadatot publikáltak ma reggel Japánban. Az októberi munkanélküliségi ráta 3,5% lett, míg a várakozás 3,6% volt. Az infláció az előző havi 3,2%-ról a vártnál nagyobb ütemben 2,9%-ra csökkent. A kiskereskedelmi forgalom hó/hó alapon 1,4%-kal csökkent, ami gyengébb, mint a 0,5%-os várakozás. Az előzetes októberi adatok alapján az ipari termelés év/év alapon csak 1,0%-kal esett vissza, míg a piaci várakozás 1,7% volt.
- Az adatok (infláció és kiskereskedelmi forgalom) arra utalnak, hogy a japán belső kereslet és a fogyasztás továbbra sem tud javulni, ugyanakkor a termelés vártnál kisebb ütemű esése alapján a gyenge jen ténylegesen támogatja az exportvállalatokat.
- Kínában akár már januárban elindulhat a régóta várt betétbiztosítási rendszer, ami 500 ezer jüanig, vagyis 81 ezer dollárig biztosítana védelmet.
- Az ausztrál S&P ASX 200 index 1,6%-ot zuhant a mai kereskedésben, miután az ausztrál olajkitermelő vállalatok több esetben is 7%-nál is nagyobb mértékben zuhantak az OPEC döntés következményeként.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.553	17.586	17.476	17.488

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,01	307,37	307,01	307,20

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	6.723	-0,1%	1,0%
RDX	1.087	-1,8%	-20,9%
ISE 30	104.658	0,6%	15,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.428	0,3%	-5,6%
PX	1.002	0,7%	-2,4%
Hang Seng	24.045	0,2%	1,1%
Russell 2000	1.191	0,4%	4,3%
Nikkei	17.460	1,2%	11,0%
ATX	2.282	-0,6%	-14,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	64,40	0,0%	-28,1%
Arcelormittal	9,94	-1,1%	-21,5%
Axa	19,28	0,6%	-0,1%
Banco Bilbao	8,58	0,5%	-3,2%
Banco Santander	7,18	0,6%	9,1%
BASF	74,68	0,0%	-4,1%
Bayer	120,06	0,0%	24,3%
BMW	91,09	0,0%	7,2%
BNP Paribas	51,28	1,2%	-7,1%
Commerzbank	12,26	0,0%	14,0%
Daimler	66,76	0,0%	9,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	64,40	0,0%	-28,1%
E.On	14,28	0,0%	0,8%
Infineon	7,88	0,0%	6,1%
Linde	152,78	0,0%	2,8%
Lufthansa	13,65	0,0%	-13,8%
Nokia	6,69	1,5%	16,8%
Siemens	96,23	0,0%	-1,9%
Telefonica	12,74	1,2%	5,2%
Thyssenkrupp	21,29	0,0%	10,1%
Total	45,90	-4,0%	3,0%
Unicredit	5,97	2,1%	10,1%

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

Vállalati hírek

- A likviditási problémákkal küzdő Btel jogi vitába keveredett a **Magyar Telekom**mal. A cég eddig 944 millió forintnyi számlát nem fizetett ki a Magyar Telekom felé, az összes fizetési kötelezettsége 1 és 2 milliárd forint között lehet. A Magyar Telekom szempontjából 0,8-1,5 milliárd forint lehet a negatív hatás (részvényenként 1-2 forint), ami valószínűleg az idei negyedik negyedévet vagy a jövő év első negyedévet érinti. A hír negatív, de nem jelentős.
- A Nemzetgazdasági Minisztérium helyettes államtitkára arról beszélt, hogy egykulcsos társasági adó és alacsonyabb szja kulcs jöhet 2016-tól. Ez azt jelenti, hogy a tőzsdei cégek többségénél csökken a jelenlegi 19%-os társasági adó. Árfolyamhatásra nem számítnak.
- A **Richter** további 10.000 darab saját részvényt vásárolt november 26-án 3.841 forintos átlagáron. A cég jelenleg 380.856 darab saját részvényt birtokol, és bónusz programjához még további 299.500 darabot szándékozik venni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	718	0,4%	88,9%	5.955	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	338	-0,3%	18,6%	128.883	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.320	-0,6%	-10,7%	33.975	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.971	-0,1%	-10,8%	196.992	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.801	-0,5%	-13,7%	109.956	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

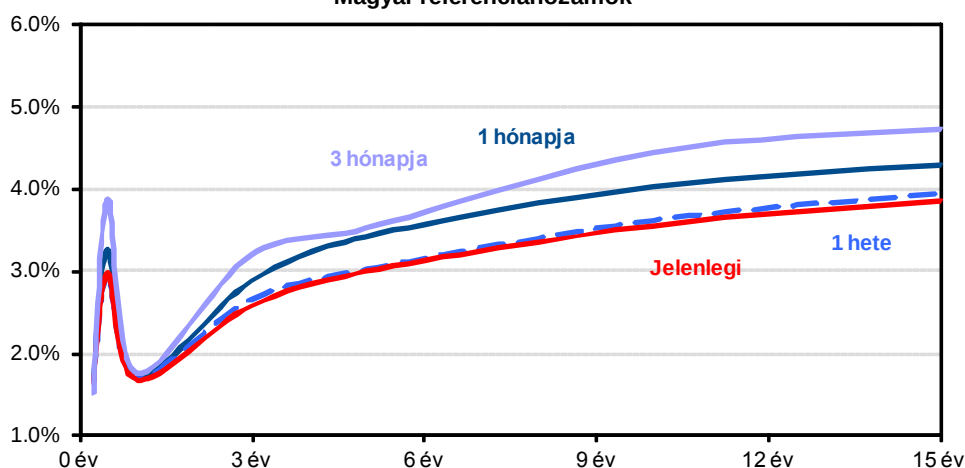
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	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%
Közzolgáltató	46	0,4%	19,6%
Hadiipar	2.817	0,2%	13,2%

Államkötvények

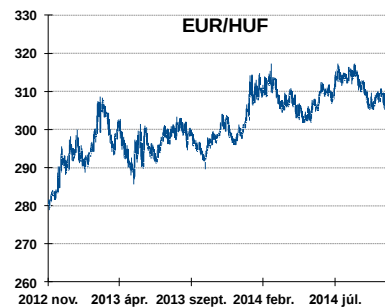
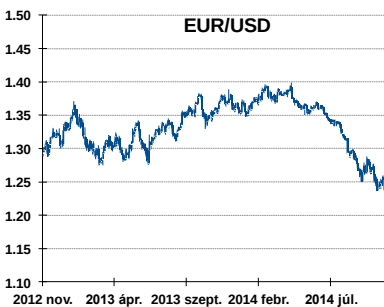
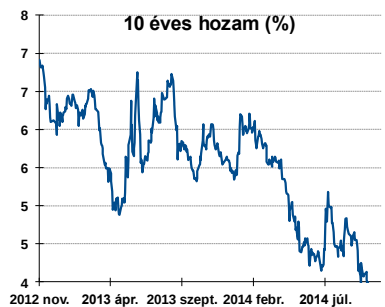
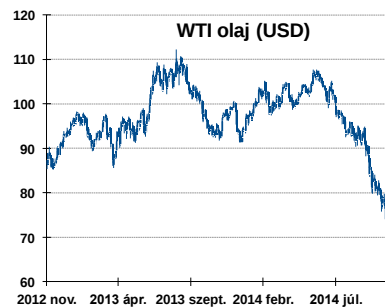
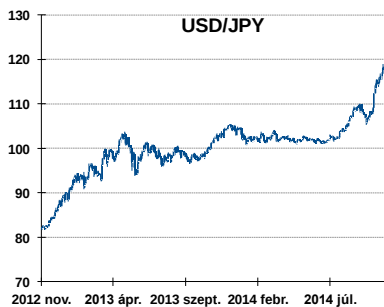
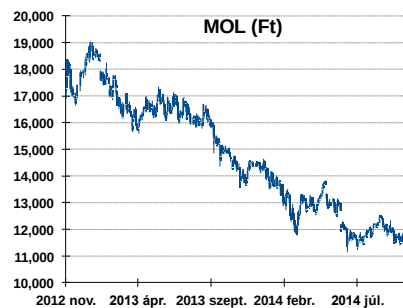
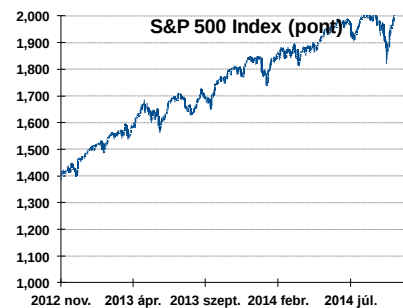
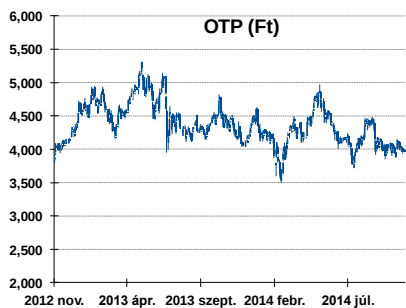
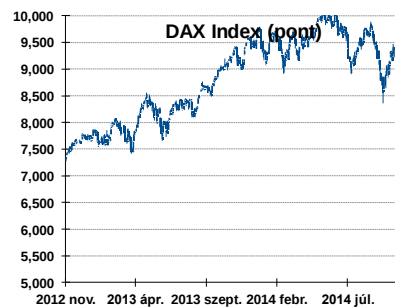
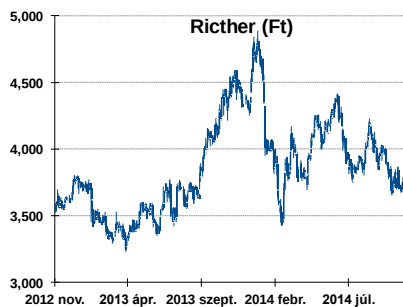
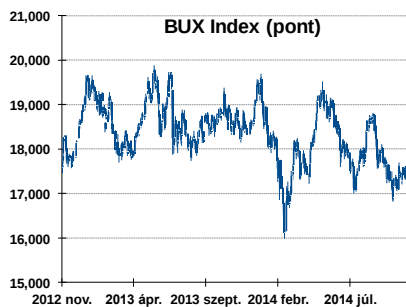
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,20%	-4,2	-53,5
EMU 10 éves	0,70%	-0,1	-99,6
Magyar 10 éves	3,56%	-0,0	-235,0
USA 5 éves	1,52%	-3,8	15,8
EMU 5 éves	0,11%	-0,1	-55,1
Magyar 5 éves	3,00%	2,0	-191,0
Japán 5 éves	0,11%	-0,2	-8,3
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,1	-10,9

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		
	2014.11.25	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 Umwelt	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 Stabilitás 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) 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) alulárazott 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) 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) 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.