

BUX 17.350 -0,8%	Mtel 339 0,3%	Bayer 120,5 0,0%	EUR/HUF 306,49 -0,3%	Olaj (\$) 66,2 -10,2%
DAX 9.981 0,1%	MOL 11.900 -3,4%	BMW 91,7 0,0%	EUR/USD 1,2452 -0,1%	Arany (\$) 1.167 -2,0%
S&P 2.068 -0,3%	OTP 3.966 -0,1%	Commerzbank 12,3 0,0%	USD/HUF 246,19 -0,1%	Réz (\$) 286,0 -3,4%
RDX 1.055 -2,9%	Richter 3.835 0,9%	Lufthansa 14,3 0,0%	USD/JPY 118,63 0,8%	10Y hozam 3,56 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Rövidített kereskedés volt pénteken a tengerentúlon
- Jövőre csúszhat az európai QE
- Összezuhant a WTI, nyomás alatt az arany
- Újra 307 felett az EUR/HUF
- A zsugorodás határán áll Kína
- Csökkenésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Megsütötték a pulykát és meg is ették, viszont nem mentek vásárolni. 11 százalékkal 50,9 milliárd dollárra csökkent tavalyhoz képest a forgalom, ami kevesebb vásárlóval és kisebb átlagos költséssel jött össze. Ez nem segíti a piacokat, hiszen a cégek teljesítménye a gazdasági növekedéstől függ, az pedig 70 százalékban a lakossági fogyasztástól. A „Black Friday” pedig általában jól jelzi előre a karácsony előtti fogyasztás felfutását, amely sok kiskereskedelmi cég esetében az az időszak, amikor a nyereségét megtermeli. Az indexek amúgy is magasan vannak. Így nem meglepő, hogy az amerikai és európai indexek is csökkenéssel készülnek nyitni a mai napon.

Az arany is „megkapta a magáét” még pénteken, a svájci népszavazás előtt, amely amúgy hozta a papírformát, vagyis az összes kérdésben elutasításra szavaztak. Valljuk be, hogy a befektetők többsége nem hitt az arany készletek növelésének irányába mutató kimenetelben, ezért nem is volt erőteljes, csak lagymatag spekuláció az arany piacán. Így az árfolyamcsökkenés sem volt kritikus méretű. Ne feledjük, hogy hagyományosan ez a vételi időszak az arany piacán az indiai esküvői szezon miatt, meg az egyéb fejlett világban ünnepelők miatt. Így ilyenkor megugrik a fizikai kereslet. Ezért talán nem is meglepő, hogy a reggeli mélypontokat követően újra észak felé kapaszkodik a nemesfém árfolyama.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
dec. 1.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index, tény	nov.	54.9	55.1
dec. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	nov.	50	50
dec. 1.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q3	-0.4%	-0.4%
dec. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	nov.	50.4	50.4
dec. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	53.2	53
dec. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	54.7	55
dec. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	nov.	59	58

Nemzetközi hírek

USA:

- Rövidített kereskedés volt pénteken a tengerentúlon, a tőzsdék magyar idő szerint este hét órakor zártak. Az indexek csak minimálisan mozogtak (Dow 0%, Nasdaq 0,1%, S&P500 -0,23%).
- Gyengék lettek a Black Friday hétvégéjén az értékesítési adatok. Összesen 50,9 milliárd dollár értékben költöttek a vásárlók a tengerentúlon, ami 11%-os visszaesés a tavalyi 57,4 milliárdos forgalomhoz képest. Az egy főre jutó átlagos költség 6,4%-kal 381 dollárra esett vissza.
- Délután az ISM feldolgozóipari index novemberi értékét publikálják.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A hét utolsó kereskedési napján komoly erőfeszítésbe került a befektetőknek, hogy az európai piacokat a kezdeti esés után legalább nullába visszahúzzák. A FTSE 100 és a DAX index változatlansága mellett a CAC 40 index 0,2%-ot tudott emelkedni.
- Az elemzők szerint a csütörtöki EKB kamatdöntő ülés során az inflációs várakozások esetleges csökkentése ellenére sem fog lépni a jegybank, így az államkötvény vásárlások bejelentése a következő évre csúszhat.
- Az orosz jegybank a rubel stabilizálása érdekében a többi devizára is kiterjesztené a deviza swap korlátozásokat, amit a hónap elején vezetett be (napi 2 milliárd dolláros limit) a dollárral és az euróval szemben. Az USD/RUB árfolyama immáron 51,6-nál jár, annak ellenére, hogy a jegybank októberben 30 milliárd dollárt interveniált el.
- Nicolas Sarkozy a szavazatok 64,5%-val nyerte meg a pártelnökválasztást, aminek köszönhetően a jobbközép Népi Mozgalom Uniója (UMP) megkezdheti átalakulását. A részvételi arány 58,1% volt, ami rekordnak számít a párt történetében.
- A kora reggeli európai feldolgozóipari indexeken túl harmadik negyedéves olasz GDP érkezik majd.

Olaj, arany:

- A WTI 64,4 dollár volt ma reggel, ami lényegében összeomlást jelent, hiszen múlt szerdán, amikor még teljes munkaidőben nyitva voltak a hosszú hétvége előtt az amerikai tőkepiacok, a WTI nyersolaj ára 73,7 dollár volt. Az OPEC döntése, hogy nem változtatnak a kvótákon, azonban hatalmas ütest adott a piacnak. Egyelőre nem is látszik a vége, hogy meddig eshet az olaj kurzusa. Rövid távon csak a kínálat drasztikus csökkentése segíthet.

- A csökkenő inflációs várakozások miatt az arany ára is jelentősen esett: ma reggel 1,157 dollárig ment le a kurzus. Az arany esetében további jelentős árcsökkenést okozott, hogy a svájciak nemmel szavaztak az aranytartalék feltöltésére. A jegybank 8%-ról 20%-ra akarta feltölteni a svájci tartalékokat.

Devizák:

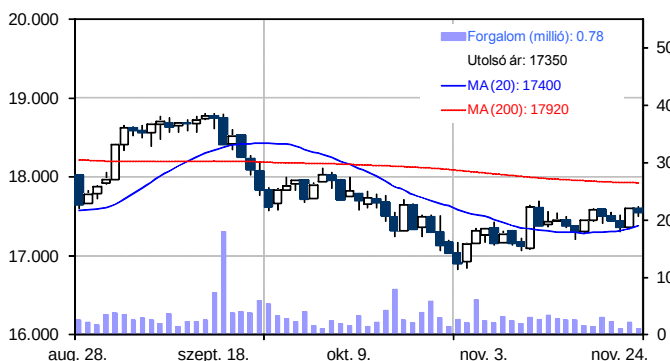
- Az EUR/USD keresztben érdemi elmozdulást nem láthattunk pénteken, hiszen a jegyzés az 1,2425-1,2480-as szintek között mozgott.
- Az EUR/HUF kurzusa a 307,5-es szintek megérintése után meghátrált, és közel 1 forinttal esett a hét utolsó kereskedési napján. A ma reggel látott adatok alapján azonban csak átmeneti hatással találkozhattunk, és újra 307 felett kereskednek majd a forinttal a nap folyamán.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,7%-ot emelkedett, a Shanghai index értéke nem változott, míg a Hang Seng index 2,2%-ot esett.
- A HSBC által publikált novemberi végleges kínai PMI adat az előzetes számoknak megfelelően 50,0 pont lett, ami pont a határvonal a gazdasági bővülés és a zsugorodás között. A kínai statisztikai hivatal által közölt novemberi PMI értéke 50,3 pont lett, ami elmarad a várt 50,5 ponttól, valamint a múlt havi 50,8 ponttól is.
- Dél-Koreában az export váratlanul 1,9%-kal csökkent novemberben, miközben az előrejelzés 1,8%-os bővülés volt. Az import pedig a vártnál nagyobb mértékben csökkent, 4,0%-os volt a visszaesés mértéke, míg a várakozás csak 2,2% volt.
- A makaói kaszinók árbevétele ismét, immáron hatodik hónapja folyamatosan csökkent és novemberben csaknem 20%-kal 3,04 milliárd dollárra esett.
- A J.P. Morgan 3,3%-ról 2,8%-ra vágta az ausztrál növekedési várakozást 2015-re.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17 488	17 494	17 234	17 350

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,70	306,80	306,13	306,63

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.828	0,0%	10,8%
Nasdaq Composite	4.792	0,1%	18,0%
Nasdaq 100	4.338	0,5%	24,4%
FTSE 100	6.723	-0,0%	1,1%
RDX	1.055	-2,9%	-23,3%
ISE 30	106.772	2,0%	15,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.417	-0,5%	-6,5%
PX	1.007	0,5%	-2,4%
Hang Seng	23.470	-2,2%	-1,7%
Russell 2000	1.173	-1,5%	2,7%
Nikkei	17.590	0,7%	12,3%
ATX	2.283	0,1%	-13,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	63,59	0,0%	-29,2%
Arcelormittal	9,87	-0,8%	-22,2%
Axa	19,42	0,7%	0,7%
Banco Bilbao	8,64	0,7%	-1,8%
Banco Santander	7,25	0,9%	10,8%
BASF	72,70	0,0%	-7,3%
Bayer	120,46	0,0%	22,8%
BMW	91,65	0,0%	8,4%
BNP Paribas	51,56	0,5%	-6,7%
Commerzbank	12,26	0,0%	12,0%
Daimler	67,55	0,0%	10,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	63,59	0,0%	-29,2%
E.ON	14,19	0,0%	0,2%
Infineon	7,87	0,0%	5,4%
Linde	151,36	0,0%	0,5%
Lufthansa	14,33	0,0%	-9,9%
Nokia	6,69	0,0%	17,5%
Siemens	94,97	0,0%	-2,3%
Telefonica	12,88	1,1%	6,4%
Thyssenkrupp	21,23	0,0%	9,9%
Total	44,99	-2,0%	0,9%
Unicredit	5,95	-0,4%	11,3%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** további 10.000 darab saját részvényt vásárolt november 27-én 3.829 forintos átlagáron. A cég jelenleg 390.856 darab saját részvényt birtokol, és bónusz programjához még további 289.500 darabot szándékozik venni.
- A vártak megfelelően mind Magyarország adóbsorolását, mind a hozzá tartozó kilátást változatlanul hagyta a Fitch. A hitelminősítő a következőkre hivatkozott: kiszámíthatatlan gazdaságpolitika, csak minimálisan csökkenő költségvetési hiány.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	723	0,7%	90,3%	2.102	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	339	0,3%	16,5%	396.758	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.900	-3,4%	-15,1%	92.995	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.966	-0,1%	-11,7%	670.839	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.835	0,9%	-14,6%	173.206	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

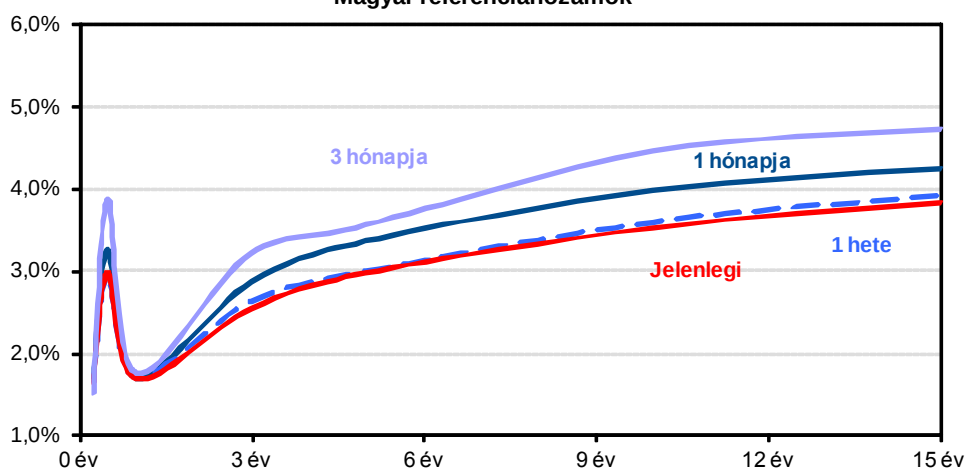
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,1%	13,6%
Távközlés	49	0,6%	1,8%
Olaj	1.336	-7,3%	-9,4%
Gyógyszer	551	0,6%	19,0%
Szállítmányozás	9.198	0,0%	27,1%
Félvezető	116	0,8%	30,5%
Közzolgáltató	46	1,1%	21,0%
Hadiipar	2.810	-0,3%	13,4%

Államkötvények

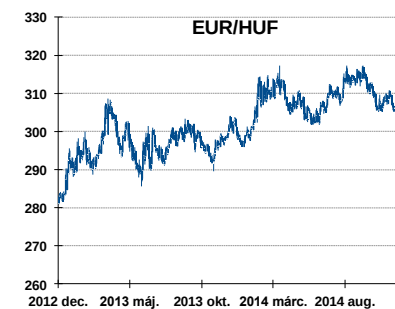
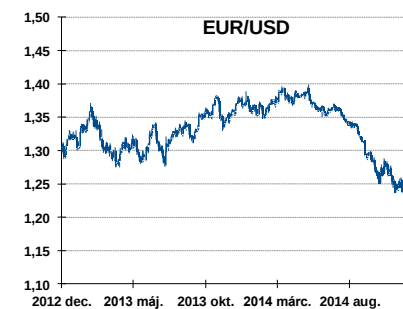
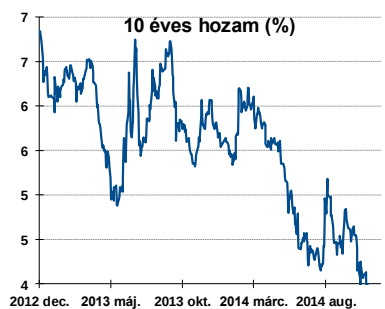
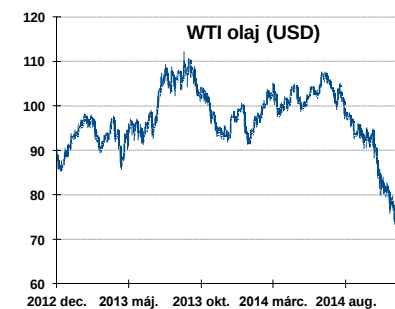
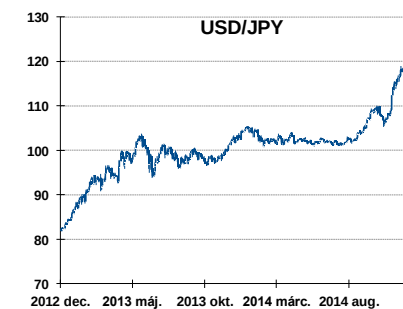
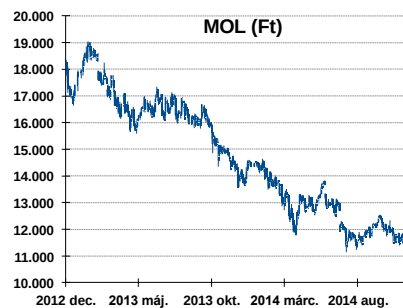
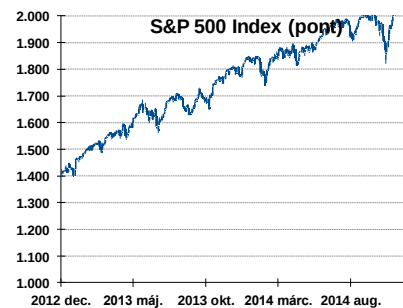
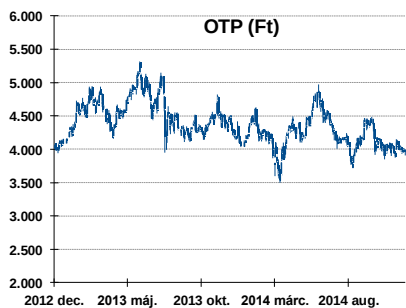
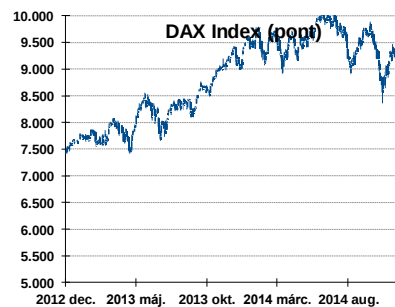
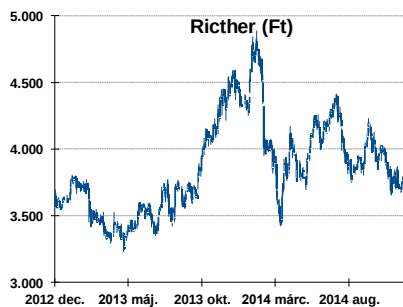
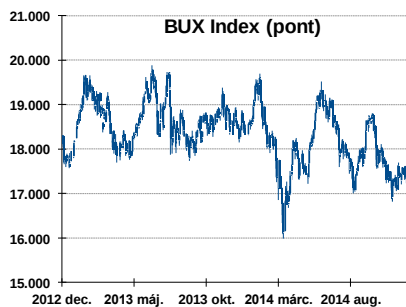
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,17%	1,1	-57,0
EMU 10 éves	0,69%	-0,9	-100,2
Magyar 10 éves	3,52%	-4,0	-247,0
USA 5 éves	1,49%	1,0	12,0
EMU 5 éves	0,11%	-0,8	-54,7
Magyar 5 éves	2,97%	-3,0	-199,0
Japán 5 éves	0,10%	-0,2	-8,1
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,2	-11,4

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		
	2014.11.27	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	85.948,55	4,70%	15,52%	22,46%
ESPA Stock Global	26.802,31	3,92%	15,38%	20,95%
ESPA Stock Europe	45.923,99	0,58%	4,70%	12,53%
ESPA Stock Japan	24.436,67	1,22%	13,53%	9,57%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.854,57	-10,45%	-6,70%	-12,37%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.153,00	-4,97%	8,17%	14,34%
ESPA Stock Europe Properties	84.062,90	0,08%	7,75%	24,29%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,42	0,33%	1,22%	2,14%
ESPA Bond International	6.639,13	1,31%	8,27%	11,39%
ESPA Bond Euro Corporate	56.495,60	-0,72%	4,53%	10,25%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.570,89	-2,41%	2,70%	11,75%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,20	0,95%	1,62%	3,18%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,19	-0,41%	0,96%	5,44%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.152,79	-1,61%	1,95%	5,71%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	-0,03%	-0,05%	-0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.168,08	-5,77%	-2,09%	0,84%
ESPA Stock Adriatic	1.213,53	0,20%	10,73%	15,03%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.199,73	-1,56%	9,62%	13,56%
ESPA Stock Commodities	34.034,38	-7,12%	-0,08%	7,81%
ESPA Stock Istanbul	126.770,26	6,55%	13,87%	14,71%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.588,35	-18,14%	-12,94%	-19,00%
ESPA Stock Techno	12.734,47	6,86%	20,85%	31,73%
ERSTE WWF Stock Umw elt	111,83	-0,77%	2,93%	13,90%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2308	0,28%	0,69%	1,77%
ERSTE Ingatlan	2,1737	0,68%	1,48%	3,38%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3607	0,53%	1,28%	3,38%
YOU INVEST StABIL Alapok Alapja	1,3234	0,73%	2,73%	6,33%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0402	-1,96%	-6,58%	-3,56%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3729	0,52%	1,29%	3,23%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0842	4,43%	8,33%	18,38%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8622	-0,44%	-0,58%	-1,27%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0461	0,87%	1,99%	6,15%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1199	0,11%	0,26%	0,53%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1011	0,14%	0,30%	0,60%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564739	0,17%	0,45%	1,32%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2407	0,51%	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-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.