

BUX 17.086 -1,5%	Mtel 334 -1,5%	Bayer 120,4 0,0%	EUR/HUF 306,17 -0,1%	Olaj (\$) 69,0 4,3%
DAX 9.964 -0,2%	MOL 11.780 -1,0%	BMW 92,0 0,0%	EUR/USD 1,2470 0,1%	Arany (\$) 1.212 3,8%
S&P 2.053 -0,7%	OTP 3.913 -1,3%	Commerzbank 12,0 0,0%	USD/HUF 245,53 -0,3%	Réz (\$) 293,1 2,5%
RDX 1.033 -2,0%	Richter 3.730 -2,7%	Lufthansa 14,3 0,0%	USD/JPY 118,40 -0,2%	10Y hozam 3,52 -4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Nasdaq vezetésével estek a tengerentúli börzék
- Újabb tűzszünet Ukrajnában
- A WTI ismét gyengül, az arany is változékony
- Az 1,25-ös szinttel küzd az EUR/USD kereszt
- Leminősítették Japánt
- Emelkedésre számítunk a mai kereskedésben

Erste kommentár

A tegnapi negatívabb hangulatot követően újra a vevők vehetik át az uralmat a tőzsdéken, így emelkedést várunk az európai, az amerikai és a hazai piacon is. Bár kis mértékben, de az is hozzájárul ehhez, hogy Ukrajnában újra kitört a tűzszünet.

Közben a beszerzési menedzser indexek tegnap közzétett értékei nem adtak okot az optimizmusra. Persze ez egyelőre nem nagyon érdekel senkit. Úgy tűnik, hogy az év vége közeledtével már nagyobb mozgásokra nem számíthatunk. Az árfolyamok az elmúlt hetekben csúcsra szaladtak, és még a korrekciós periódusban sem esnek, hanem inkább oldalaznak. Eközben az értékeltség általában az elmúlt 10 éves átlag körül van, legalábbis ami a P/E rátákat illeti.

A piaci bizonytalanságot azért jelzi, hogy az Apple hatalmasat tudott arra zuhanni, hogy a Morgan Stanley vételről tartásra minősítette a szektort, és a részvény súlyát is csökkentette az ajánlott portfólióban. Ráadásul az arany a várakozásunknak megfelelően szépen megindult fölfelé, hiszen senki nem spekulált a svájci népszavazás aranyra való pozitív kimenetelére. Így a szavazás eredményének a hatása is csak ideig-óráig tartott, és inkább a rövidtávú fundamentális kilátások kerültek előtérbe. A rövidtávú célunk 1.270 dollár körül van.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	
dec. 2.	15:45	US	ISM New York index	nov.	54.8	55	
dec. 2.		US	Gépjármű értékesítések (hó/hó)	nov.	16.35%	16.6%	
dec. 2.		US	Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)	nov.	16.35	16.6	

Nemzetközi hírek

USA:

- A csonka hét után rosszul indult a kereskedés a tengerentúlon, a legnagyobb esést a Nasdaq index szenvedte el, ami az Apple gyenge teljesítményének tudható be (Dow -0,29%, Nasdaq -1,35%, S&P500 -0,7%).
- A Dow Jones komponenseinek többsége mínuszban zárta a napot, a leggyengébben a Caterpillar (-1,7%) és a Wal-Mart (-1,5%) teljesített. A nap nyertese a Chevron (2,8%) volt.
- Méretes zuhanást szenvedtek el az Apple papírai, napközben percek alatt esett több mint 6%-ot az árfolyam. Ennek hátterében a Morgan Stanley bejelentése állhat, miszerint felülsúlyozásról piaci súlyozásra változtatta a technológiai szektorra vonatkozó ajánlását, miközben a portfólióban lévő Apple arányát 4%-ról 3%-ra csökkentette.
- Az ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index az októberi 59 pontról 58,7 pontra csökkent, ez azonban még így is 1 ponttal magasabb az elemzői várakozásoknál.
- A Black Friday gyenge eladási adatainak köszönhetően nagyot estek a kereskedelemmel foglalkozó cégek (Wal-Mart -1,51%, Target Corp. -1,69%, Amazon -3,73%).
- Az ISM New York index novemberi számaait és gépjármű értékesítési adatokat publikálnak a tengerentúlon.

Európa:

- Elbizonytalanodtak az európai piacok, már ami a további emelkedést illeti. A DAX index 0,17%-os, a CAC 40 index 0,29%-os, a FTSE 100 index pedig 1,0%-os mínuszt hozott össze.
- December 5-től életbelépő többlépcsős tűzszüneti megállapodást kötött Ukrajna a szakadárók luhanszki képviselőivel.
- Moszkva tegnapi bejelentése szerint lezárják a Déli Áramlat nevezetű projektet, ami a Fekete-tengeren keresztül hozott volna orosz földgázt Ausztriába. Az indoklás szerint Brüsszel ellenszegülése miatt került sor erre a lépésre, de nem lennének meglepve, ha a kínai projektek finanszírozására fordítanák inkább az ide szánt pénzt. A bolgárokat pedig arra biztatta Putyin, hogy kérjenek kártérítést az EU-tól (évi 400 millió eurós bevételt könyvelhettek volna el a gázszállításokból).
- Az euró zóna feldolgozóipari beszerzési menedzser indexe novemberben 50,1 pontra esett az októberi 50,6 pontról, ezzel elmaradt a várt 50,4 pontos értéktől is. A globális növekedési kilátások csökkenése az export adatokat csökkentette, és a jövőben árcsökkenést idézhet elő.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 68,6 dollár volt, ami jelentős esést jelent a tegnapi nagy emelkedés után. A bizonytalanság továbbra is fennáll a piacon, mivel az OPEC döntés után jelentős túlkínálat alakult ki. A fedezeti alapok jelentősen csökkentették vételi pozícióikat. A piac a heti készletadatokra is figyel.

- Az arany kursza is visszaesett 1.206 dollárig, ami a hétfői nagy emelkedés utáni korrekció. A spekulációk szerint az indiai és kínai aranykereslet a csökkenő olajáraknak köszönhetően nőhet. Az erősebb dollár is némileg negatívan hatott az aranyra.

Devizák:

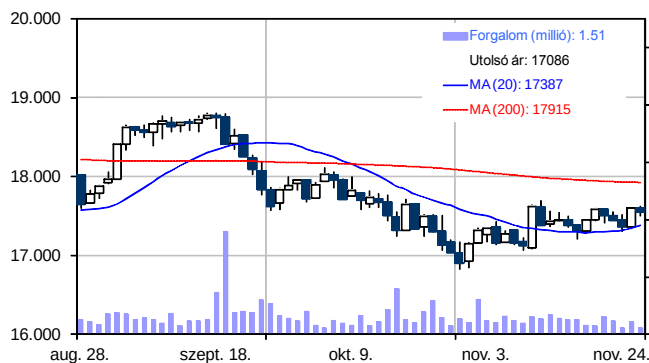
- Az EUR/USD kereszt az 1,2425-ös szintéről megpattant és az 1,2500-ös ellenállásnak veselkedett neki, azonban újra lepattant róla.
- Az EUR/HUF kursza eltávolodott a 307,5-es szintektől és 306,0-ig esett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot, a Hang Seng 0,9%-ot, a Shanghai index pedig 2,5%-ot emelkedett a mai kereskedésben.
- A Moody's egy fokozattal AA3-ról A1-re rontotta Japán hitelminősítését, amit a japán gazdaság körüli bizonytalansággal indokoltak, és kiemelték az adósság csökkentéssel kapcsolatos bizonytalanságot is.
- A várakozásoknak megfelelően 8% maradt az indiai alapkamat.
- A shanghai tőzsdén főként a pénzügyi szektor teljesített kimagaslóan azokra a spekulációkra, hogy a kormány folytathatja a monetáris kondíciók lazítását. A várakozások szerint a jegybank következő lépése a tartalékráta csökkentése lehet.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17,288	17,288	17,045	17,086

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,06	306,49	306,06	306,36

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.777	-0,3%	11,0%
Nasdaq Composite	4.727	-1,3%	16,9%
Nasdaq 100	4.288	-1,2%	23,2%
FTSE 100	6.656	-1,0%	0,9%
RDX	1.033	-2,0%	-24,8%
ISE 30	106.729	-0,0%	16,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.417	0,0%	-4,7%
PX	1.007	0,0%	-1,4%
Hang Seng	23.716	1,5%	-1,3%
Russell 2000	1.154	-1,6%	2,2%
Nikkei	17.663	0,4%	12,8%
ATX	2.264	-0,9%	-13,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	63,72	0,0%	-28,4%
Arcelormittal	9,71	-1,6%	-24,5%
Axa	19,18	-1,2%	-0,4%
Banco Bilbao	8,51	-1,5%	-2,7%
Banco Santander	7,18	-1,0%	10,7%
BASF	72,49	0,0%	-7,9%
Bayer	120,36	0,0%	22,1%
BMW	91,95	0,0%	8,1%
BNP Paribas	50,69	-1,7%	-8,0%
Commerzbank	12,03	0,0%	10,6%
Daimler	67,96	0,0%	11,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	63,72	0,0%	-28,4%
E.ON	14,77	0,0%	4,9%
Infineon	7,89	0,0%	5,0%
Linde	152,06	0,0%	1,5%
Lufthansa	14,32	0,0%	-10,4%
Nokia	6,70	0,1%	19,0%
Siemens	94,39	0,0%	-2,7%
Telefonica	12,78	-0,8%	7,1%
Thyssenkrupp	21,40	0,0%	22,4%
Total	44,64	-0,8%	0,4%
Unicredit	5,81	-2,4%	9,8%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** bejelentette, hogy 15 millió dollár fizetés érkezett kurdisztáni partnere, a GKP számlájára a Shaikan mezőről eladott olaj után. A hír kedvező, és mutatja, hogy a kurd kormány a saját kezébe vette a cégek kifizetését. Ez biztosabb bevételt és várhatóan kevesebb késést jelent a cégeknek.



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

Erste MOL Certifikátok

Részletek

- A **Richter** 10.000 darab saját részvényt vásárolt november 28-án 3,795 forintos átlagáron a tőzsdén, és további 157.850 darabot december 1-én tőzsdén kívüli forgalomban. Ezzel egyidőben a társaság bónusz programja keretében 315.700 darab saját részvényt osztott ki munkavállalóinak. A cég jelenleg 243.143 darab saját részvényt birtokol, és bónusz programjához még további 121.650 darabot szándékozik venni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	748	3,5%	95,3%	87.047	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	334	-1,5%	15,2%	665.838	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.780	-1,0%	-15,9%	61.871	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.913	-1,3%	-13,0%	865.748	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.730	-2,7%	-16,6%	210.856	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

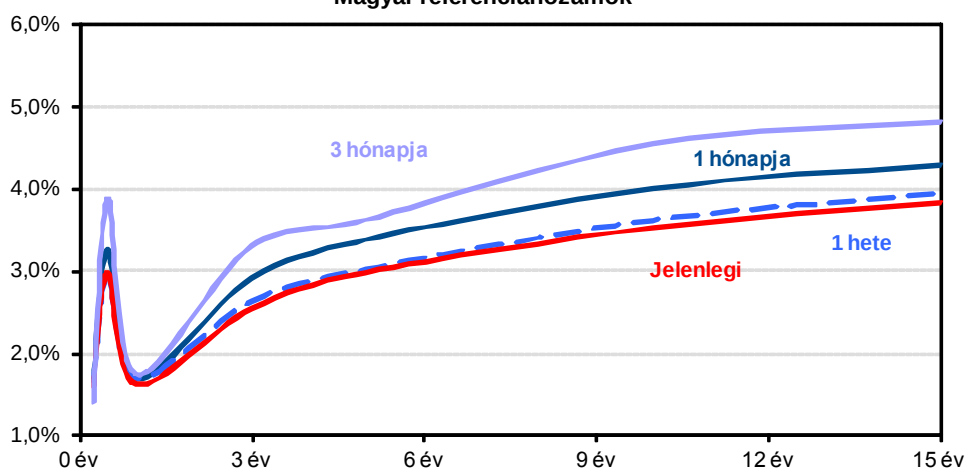
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,7%	12,8%
Távközlés	49	-1,0%	1,8%
Olaj	1.349	0,9%	-8,5%
Gyógyszer	550	-0,1%	18,9%
Szállítmányozás	8.949	-2,7%	23,4%
Félvezető	115	-1,2%	30,0%
Közzolgáltató	46	0,2%	21,7%
Hadiipar	2.772	-1,3%	12,5%

Államkötvények

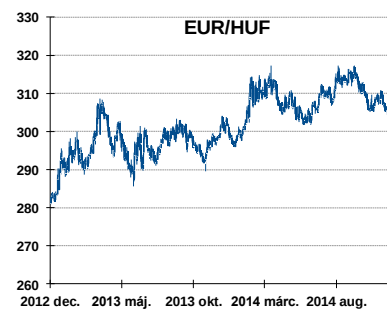
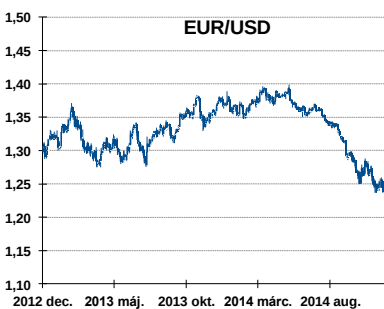
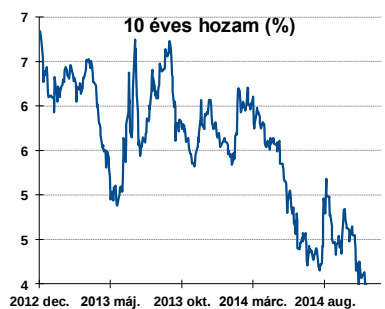
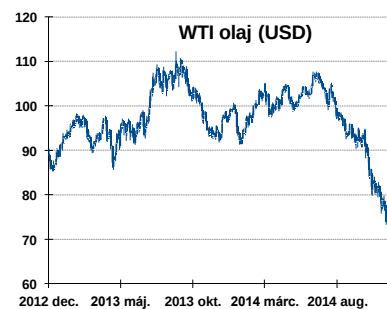
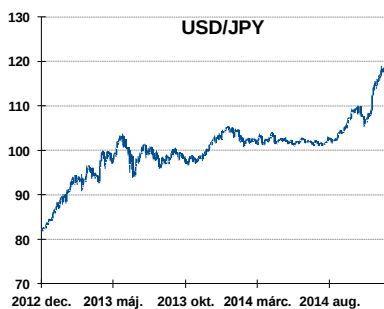
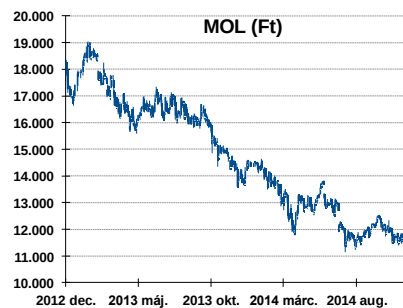
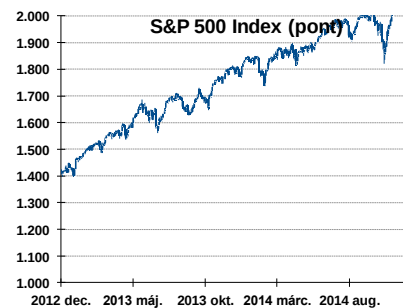
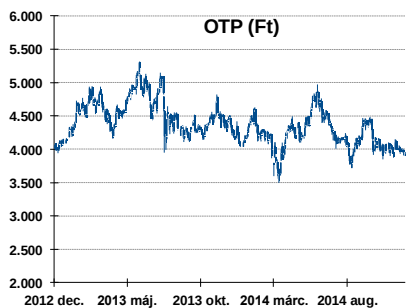
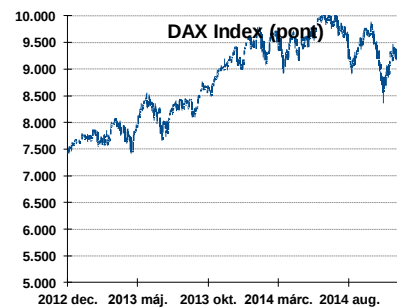
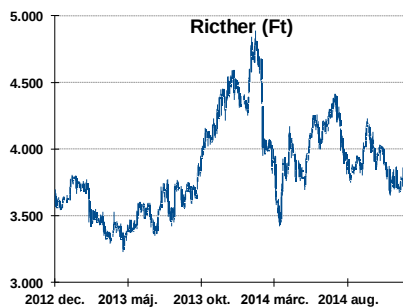
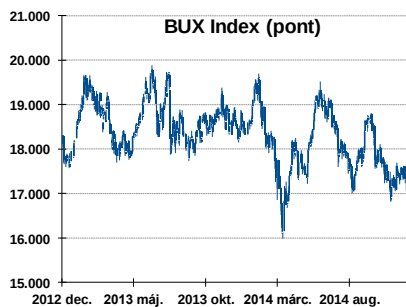
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,23%	-0,4	-56,5
EMU 10 éves	0,75%	2,2	-99,4
Magyar 10 éves	3,52%	-0,0	-255,0
USA 5 éves	1,54%	0,5	12,8
EMU 5 éves	0,16%	1,7	-53,2
Magyar 5 éves	2,98%	1,0	-209,0
Japán 5 éves	0,09%	-1,1	-10,0
EMU 3 hónapos	0,02%	1,3	-10,1

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		
	2014.11.28	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	86.280,49	4,17%	15,76%	22,37%
ESPA Stock Global	26.910,71	3,49%	16,23%	20,76%
ESPA Stock Europe	46.187,51	0,98%	5,70%	11,83%
ESPA Stock Japan	24.238,07	-0,53%	12,03%	9,56%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.680,19	-9,95%	-7,88%	-12,93%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.259,26	-5,13%	8,52%	13,89%
ESPA Stock Europe Properties	85.269,49	0,96%	9,85%	24,93%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,46	0,40%	1,25%	2,18%
ESPA Bond International	6.647,80	0,27%	8,42%	11,37%
ESPA Bond Euro Corporate	56.521,72	-1,64%	4,89%	9,88%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.572,34	-3,22%	2,36%	11,56%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,21	0,85%	1,39%	3,26%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,21	-0,58%	0,52%	5,61%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.149,43	-2,52%	2,34%	5,27%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	-0,03%	-0,04%	0,00%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.161,98	-6,46%	-1,88%	0,73%
ESPA Stock Adriatic	1.210,36	-1,24%	9,68%	14,27%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.202,62	-2,06%	10,05%	12,91%
ESPA Stock Commodities	33.893,37	-8,03%	-0,53%	7,17%
ESPA Stock Istanbul	127.991,79	6,06%	12,18%	17,11%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.560,57	-17,38%	-14,54%	-20,25%
ESPA Stock Techno	12.776,44	6,30%	21,40%	30,79%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,06	0,04%	2,33%	13,96%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2310	0,28%	0,68%	1,78%
ERSTE Ingatlan	2,1742	0,68%	1,48%	3,40%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3608	0,54%	1,26%	3,39%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3238	0,78%	2,64%	6,34%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0364	-0,31%	-7,28%	-4,90%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3730	0,52%	1,28%	3,23%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0843	5,06%	7,49%	18,39%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8679	-0,05%	-0,24%	0,23%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0463	0,91%	1,86%	6,18%
ERSTE € Pénzpiaci	1,12	0,12%	0,27%	0,54%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1011	0,13%	0,30%	0,59%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564829	0,17%	0,45%	1,32%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2408	0,50%	1,01%	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) 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.