

BUX 17.193 0,6%	Mtel 337 0,9%	Bayer 120,4 0,0%	EUR/HUF 307,20 0,3%	Olaj (\$) 66,9 -3,1%
DAX 9.934 -0,3%	MOL 11.795 0,1%	BMW 91,8 -0,2%	EUR/USD 1,2383 -0,7%	Arany (\$) 1.198 -1,1%
S&P 2.067 0,6%	OTP 3.930 0,4%	Commerzbank 12,1 0,2%	USD/HUF 248,08 1,0%	Réz (\$) 291,4 -0,6%
RDX 1.012 -2,1%	Richter 3.779 1,3%	Lufthansa 14,2 -0,7%	USD/JPY 119,21 0,7%	10Y hozam 3,52 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson zárt a Dow Jones
- Felkerült Vlagyimir Putyin feketelistájára Moldova
- Korrigált az arany
- Felfelé áll a zászló az EUR/HUF piacon
- Ausztrál kamatvágást hozhat a gyenge GDP

Erste kommentár

Miközben megállt az olajár esése az OPEC döntést követő „nagy leárazás” során, az olajcégek jelentős emelkedést produkáltak. Gyakorlatilag ők húzták az amerikai ipari átlagindexet (Dow Jones) újabb csúcsra a biotechnológiai szektorral karöltve. Pedig itt a Chevron-ról és az Exxon Mobil-ról beszélünk. Az utóbbi árbevételének 90 százaléka az olajkitermelésből jön. Így igen csak meglepőnek tűnik ez a mozgás, még akkor is, ha az elmúlt néhány hónapban, mintegy 15 százalékos leértékelődést láttunk pl. az Exxon részvényeiben.

A MOL esetében is meglepő hír látott napvilágot. A Barclays 13 000 Ft-ról 14 500 Ft-ra emelte a MOL-ra vonatkozó célárfolyamát, miközben alulsúlyozásról tartásra változtatta ajánlását. Ne feledjük, a MOL kurdisztáni kitermelése jelentős növekedést fog elérni a jövő évben, amelynek köszönhetően újra emelkedésnek indulhat a MOL napi kitermelése az előző negyedévekben elért lokális minimum környékéről. Cirka 20-30 százalékkal is növekedhet a napi termelés. Közben a finomított termékek iránt is elkezdett növekedni a kereslet. Ezek felülírhatják az olaj árának csökkenéséből adódó hatásokat. Persze a Nomura a múlt héten másképpen látta ezt a dolgot, 12 500 Ft-ról 11 500 Ft-ra vágta a MOL célárát, eladási ajánlással, azután, hogy az OPEC tartotta a kitermelési kvótát. Nehéz megmondani hol az igazság, de mi is optimistábbak vagyunk a MOL-lal kapcsolatban egy ideje, amin kissé csorbít a hatalmas kőolajáresés.

A mai napon emelkedést várunk a DAX-ban és a BUX indexben is.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
dec. 3.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	szept.	952.7	
dec. 3.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - végleges	Q3	3.2%	
dec. 3.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	4.5%	3.5%
dec. 3.	9:55	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	nov.	52.1	52.1
dec. 3.	10:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	nov.	51.3	51.3
dec. 3.	10:30	UK	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	nov.	56.2	56.5
dec. 3.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	0.6%	1.6%
dec. 3.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	nov.	-4.3%	
dec. 3.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	nov.	229.6	222
dec. 3.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	nov.	56.1	
dec. 3.	15:45	US	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	nov.	56.3	56.5

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap ismét jó hangulat uralkodott a tengerentúlon, a Dow Jones index eddigi legmagasabb záróárfolyamát állította be (Dow Jones 0,58%, Nasdaq 0,61%, S&P500 0,66%).
- Tegnap két Fed elnök (Fischer és Dudley) is megszólalt és arról beszéltek, hogy az alacsony olajár kedvező lehet a tengerentúli gazdaságnak a fogyasztás élénkülése miatt.
- Az amerikai autópiacnak több mint tíz éve nem volt olyan erős hónapja, mint a novemberi. Évesítve 17,2 millió darabot adtak el, ami lényegesen felülmúlja a várt 16,6 millió darabot.
- Számos makrogazdasági adat érkezik a tengerentúlról, a novemberi ADP foglalkoztatottsági adat mellett az ISM szolgáltatási index és a Fed Bézs könyv érkezik.

Európa:

- Vegyes eredményeket láthattunk az európai börzéken. A CAC 40 index 0,25%-os és a FTSE 100 index 1,29%-os plusza mellett a DAX index 0,3%-os mínuszt könyvelt el a kereskedés során.
- Új történelmi mélypontra süllyedt a rubel a dollárral szemben, miután az orosz kormány közölte, hogy a korábbi 1,2%-os GDP növekedés helyett 0,8%-os visszaeséssel kell számolni jövőre. A költségvetés szempontjából releváns (kiadási oldal felét olaj- és gáztermelésből finanszírozzák) korábbi 100 dolláros hordónkénti olajár helyett 60 dollárral kell majd kalkulálni a bevételeket.
- Nem nézte jó szemmel Vlagyimir Putyin a moldovai választások végső eredményét, hiszen a három Európa barát párt koalíciót fog tudni kialakítani annak ellenére, hogy a Moszkva barát, ellenzéki szocialisták (PSRM) a szavazatok 20,77%-át szerezte meg. Dmitry Rogozin, az orosz miniszterelnök helyettes Twitteren vetette fel a kérdést Moldovának, hogy komolyan gondolja meg valóban a jó utat választotta-e.
- Beadta lemondását az ukrán jegybank elnöke, ráadásul hatalommal vagy hivatali helyzettel való visszaélés miatt a kijevei kerületi bíróság büntetőjogi eljárást is indít ellene.
- A délelőtti folyamán európai szolgáltatási beszerzési menedzser-indexek és euró zónás kiskereskedelmi statisztika érkezik.

Olaj, arany:

- A hétfői nagy emelkedést a várakozásoknak megfelelően egy korrekció követte az arany piacán. A nemesfém árfolyama 1211 dollárról 1198 dollárig csökkent, ma reggel azonban már ismételen kissé 1200 dollár fölért kereskedni vele.
- Egy napnyi felpattanást követően ismét zuhanni kezdett az olaj árfolyama. A WTI értéke 67 dollárra esett a hétfői 69 dolláros értékről.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

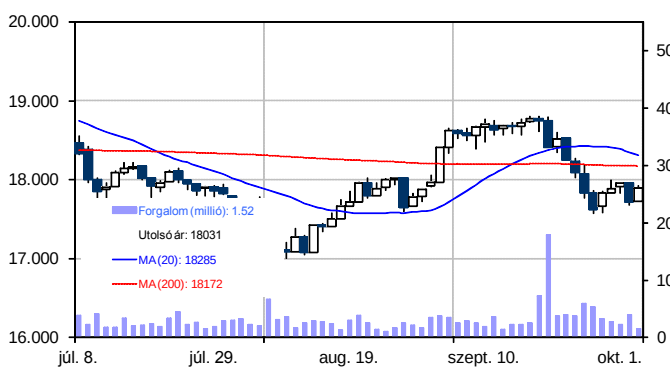
- Az 1,2450-es szintekről 1,2375 alá esett az EUR/USD kereszt a tegnapi kereskedés során.
- Háromhetes forint mélypontot láthattunk az euróval szemben tegnap, miután a 306,5-es szintről 307,5-ig emelkedett az EUR/HUF kurzus.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot emelkedett, míg a Hang Seng index értéke 0,7%-ot csökkent.
- A harmadik negyedévi Ausztrál GDP 2,7%-kal bővült, ez azonban elmarad a várt 3,1%-tól.
- Tegnap az ausztrál jegybank 2,5%-on tartotta az alapkamatot, azonban a gyenge GDP adatot követően felerősödtek a jövő évi kamatvágással kapcsolatos spekulációk. A Deutsche Bank például kétszer 25 bázispontos kamatcsökkentést vár.
- A PMI értékek enyhe emelkedést mutatnak a kínai szolgáltató szektorban. A novemberi adatok alapján a HSBC által publikált index 52,9 pontról, 53 pontra emelkedett, míg a statisztikai hivatal adatai szerint 53,8 pontról 53,9 pontra emelkedett az index értéke.
- A Shnaghai tőzsde napi forgalma meghaladta az 500 milliárd jüant, amire eddig még nem volt példa.
- A szingapúri tőzsdén szoftverhiba miatt csak késve indulhatott ma meg a kereskedés.

Határidős piacok:

- Pozitív oldalon mozognak a határidős piacok a reggeli órákban

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.944	18.109	17.944	18.031

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,77	307,99	307,53	307,91

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.880	0,6%	12,3%
Nasdaq Composite	4.756	0,6%	17,8%
Nasdaq 100	4.306	0,4%	23,8%
FTSE 100	6.742	1,3%	3,2%
RDX	1.012	-2,1%	-24,9%
ISE 30	104.908	-1,7%	17,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.446	1,2%	-2,5%
PX	1.008	0,1%	-0,2%
Hang Seng	23.500	-0,7%	-1,7%
Russell 2000	1.168	1,2%	4,0%
Nikkei	17.720	0,3%	12,5%
ATX	2.274	0,5%	-11,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	63,06	-1,0%	-28,5%
Arcelormittal	9,85	1,5%	-20,6%
Axa	19,20	0,1%	2,7%
Banco Bilbao	8,61	1,2%	-0,6%
Banco Santander	7,27	1,3%	14,1%
BASF	73,27	1,1%	-5,0%
Bayer	120,38	0,0%	23,9%
BMW	91,80	-0,2%	10,3%
BNP Paribas	51,03	0,7%	-4,3%
Commerzbank	12,05	0,2%	16,1%
Daimler	67,93	-0,0%	13,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	63,06	-1,0%	-28,5%
E.On	14,68	-0,5%	6,9%
Infineon	7,91	0,3%	7,9%
Linde	152,53	0,3%	3,9%
Lufthansa	14,22	-0,7%	-7,5%
Nokia	6,78	1,2%	24,1%
Siemens	93,91	-0,5%	-1,1%
Telefonica	12,91	1,0%	9,9%
Thyssenkrupp	21,26	-0,7%	22,9%
Total	46,16	3,4%	5,6%
Unicredit	5,87	1,1%	13,1%

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

Vállalati hírek

A Népszabadság értesülései szerint már megszületett az elvi megállapodás a BudapestBank felvásárlásáról a bank anyavállalatata a GE Capital és a kormány között, már csak a hivatalos jóváhagyás van hátra. Az információt hivatalosan egyik fél sem erősítette meg. A pletyka már többször is felmerült az elmúlt hónapokban, így a tranzakció létrejötte nem lenne váratlan.

	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 5.000 darab saját részvényt vásárolt december 1-én 3,760 forintos átlagáron. A cég jelenleg 248.188 darab saját részvényt birtokol, és bónusz programjához még további 116.650 darabot szándékozik venni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	748	0,0%	96,3%	42.466	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	337	0,9%	16,2%	459.956	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.795	0,1%	-15,3%	53.093	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.930	0,4%	-10,3%	404.136	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.779	1,3%	-16,2%	68.920	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

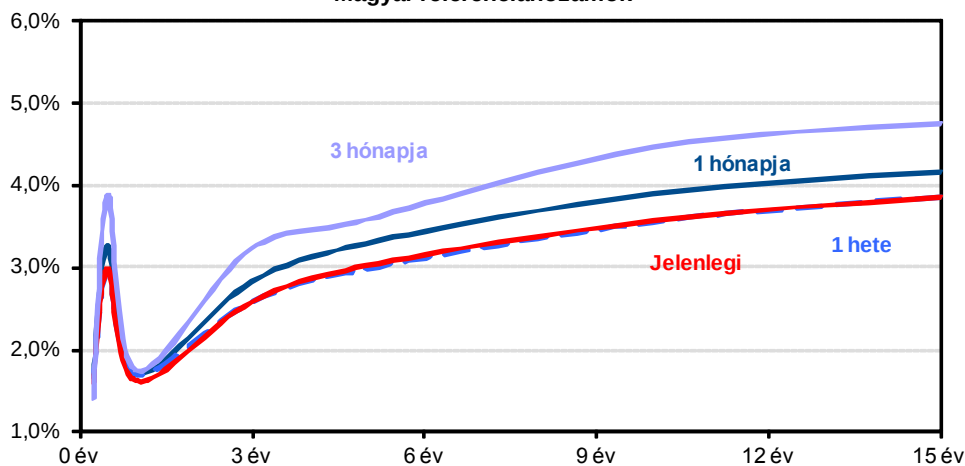
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,9%	15,1%
Távközlés	48	-1,6%	0,1%
Olaj	1.374	1,9%	-6,8%
Gyógyszer	552	0,4%	20,2%
Szállítmányozás	9.059	1,2%	26,1%
Félvezető	115	0,2%	29,5%
Köszolgáltató	46	0,7%	21,9%
Hadiipar	2.787	0,6%	14,5%

Államkötvények

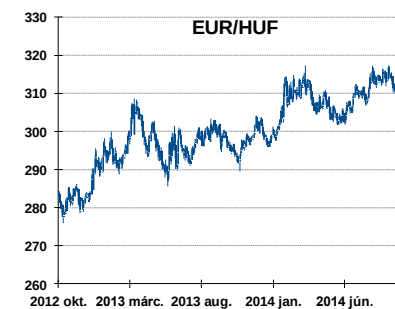
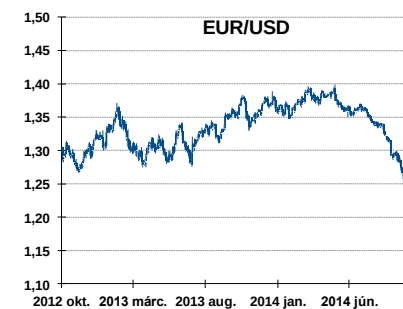
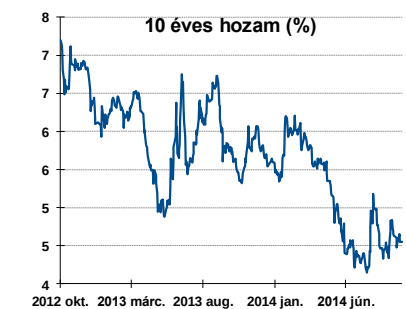
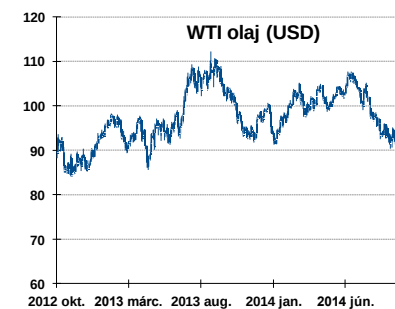
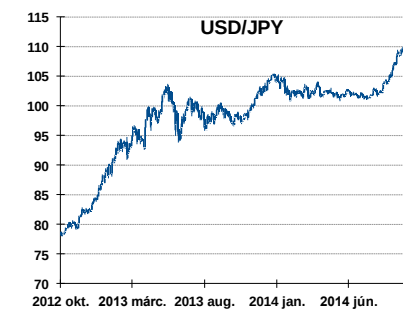
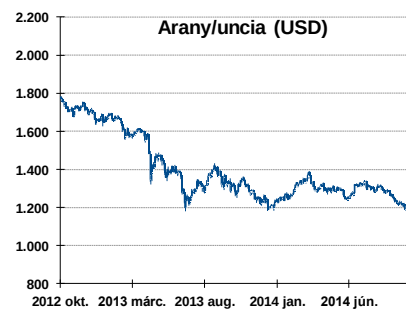
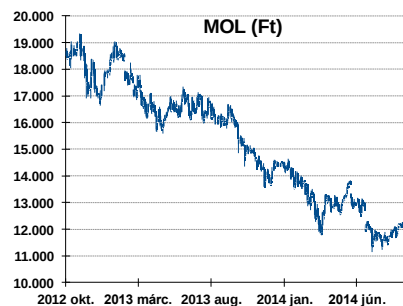
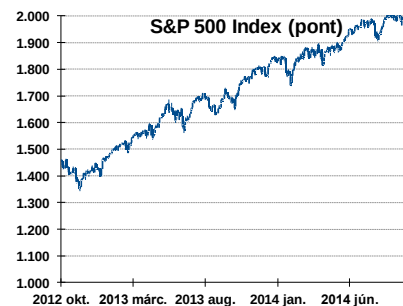
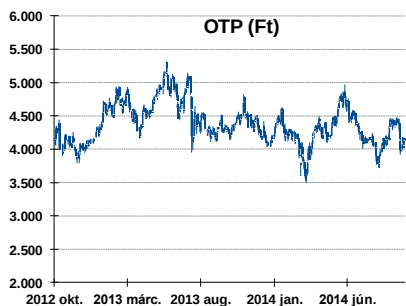
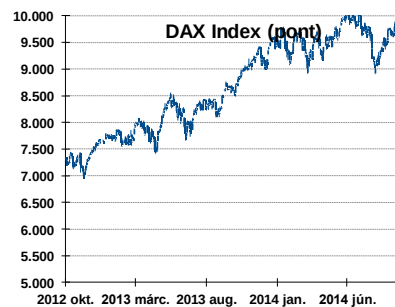
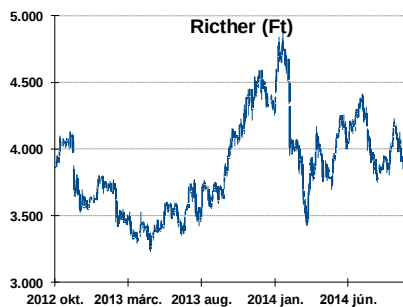
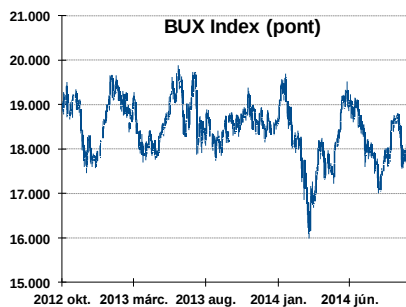
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,29%	-0,3	-49,3
EMU 10 éves	0,74%	1,3	-100,3
Magyar 10 éves	3,56%	4,0	-251,0
USA 5 éves	1,59%	-0,2	19,8
EMU 5 éves	0,14%	0,3	-54,6
Magyar 5 éves	3,01%	3,0	-207,0
Japán 5 éves	0,07%	-2,1	-12,2
EMU 3 hónapos	0,01%	0,2	-10,4

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		
	2014.12.01	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	85.635,47	3,22%	15,00%	21,51%
ESPA Stock Global	26.759,23	2,72%	15,67%	19,81%
ESPA Stock Europe	46.098,80	0,85%	5,18%	11,18%
ESPA Stock Japan	24.345,24	0,36%	12,59%	8,94%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.373,67	-9,55%	-8,55%	-13,80%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.820,01	-5,84%	8,33%	12,65%
ESPA Stock Europe Properties	85.078,14	0,96%	9,10%	24,23%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,45	0,39%	1,22%	2,18%
ESPA Bond International	6.641,56	0,16%	8,20%	11,34%
ESPA Bond Euro Corporate	56.361,36	-1,82%	4,44%	9,34%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.332,47	-3,48%	1,79%	10,88%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,40	1,01%	1,58%	3,41%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,52	-0,38%	0,82%	5,78%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.037,98	-2,67%	1,88%	4,77%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,43	-0,04%	-0,05%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.730,77	-7,51%	-2,98%	-0,51%
ESPA Stock Adriatic	1.200,87	-1,63%	9,54%	13,17%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.187,30	-2,48%	9,77%	12,09%
ESPA Stock Commodities	32.815,68	-11,15%	-3,08%	3,38%
ESPA Stock Istanbul	129.596,20	7,96%	13,18%	18,95%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.522,53	-17,92%	-16,34%	-22,45%
ESPA Stock Techno	12.802,15	5,99%	21,58%	30,85%
ERSTE WWF Stock Umw elt	110,21	-1,69%	1,12%	11,70%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2310	0,27%	0,68%	1,76%
ERSTE Ingatlan	2,1743	0,67%	1,47%	3,37%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3609	0,54%	1,26%	3,37%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3253	0,88%	2,72%	6,43%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0275	-1,87%	-8,86%	-5,90%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3730	0,51%	1,28%	3,23%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,088	5,28%	7,83%	18,95%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8698	2,07%	-0,82%	-0,28%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0468	0,91%	1,90%	6,15%
ERSTE € Pénzpiaci	1,12	0,11%	0,27%	0,53%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1011	0,13%	0,30%	0,59%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564865	0,17%	0,45%	1,31%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2409	0,50%	1,01%	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 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) 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.