

BUX 17.752 2,0%	Mtel 354 3,2%	Bayer 120,4 1,6%	EUR/HUF 305,92 -0,4%	Olaj (\$) 65,8 -1,5%
DAX 10.087 2,4%	MOL 12.180 2,4%	BMW 91,9 1,9%	EUR/USD 1,2283 -0,8%	Arany (\$) 1.193 -1,1%
S&P 2.075 0,2%	OTP 4.080 2,0%	Commerzbank 12,1 1,7%	USD/HUF 248,97 0,4%	Réz (\$) 292,6 -0,2%
RDX 996 -0,9%	Richter 3.870 1,3%	Lufthansa 14,8 1,8%	USD/JPY 121,46 1,4%	10Y hozam 3,62 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt emelkedés mellett is új csúcsra kapaszkodtak a tengerentúli indexek
- Görögország és Kijev kerülhet a középpontba
- Tovább süllyed a WTI olaj, gyenge az arany
- Tovább erősödik a dollár az euróval szemben
- Harmatgyenge adatokra sem esik a kínai tőzsde
- Kis emelkedés jöhet ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Új csúcsok (szinte) mindenütt! A DAX, a Dow és az S&P500 is új csúcst ültött pénteken. Az amúgy is jó hangulatban folyó európai kereskedést az tüzelte fel délután, hogy az amerikai munkaerő-piaci adatok a várakozásoknál jobban alakultak. Így Németországban is megszületett az új csúcs. Ugyanakkor Ázsiában már vegyes mozgást látunk, amelyet Kína motivált az igen csak gyengére sikerült külgazdasági adatokkal. Tovább száguldott ugyanakkor a kínai vonat, és a Shanghai index már 3.000 pont fölött printel. Az ok igen egyszerű, a rossz adatra elkezdett a piac spekulálni, hogy a banki tartalék rátákat csökkenti a kormányzat, hogy így stimulálja a gazdaságot.

Németországban az októberi ipari termelés a várakozásoknál (+0,9%) rosszabbul alakult (+0,8%), de azért így is komoly növekedést mutatott a szeptemberi 0,1 százalékos visszaeséséhez képest. Mindezek ellenére, mivel a német piac jó állapotban van, csak kisebb korrekciót várunk, amely után, már akár a nap végén újabb csúcs jöhet. Itthon a BUX esetleg megpróbálhatja letesztelni a 200 napos mozgóátlagot cirka 150 ponttal feljebb, annak ellenére, hogy technikai szinten zárt, amelyet harmadszorra támadott meg.



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
dec. 8.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	okt.	-0.1%	0.8%
dec. 8.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	nov.	-809.6	

Nemzetközi hírek

USA:

- Minimálisan emelkedtek pénteken a vezető tengerentúli indexek, de ez is elég volt ahhoz, hogy az S&P500 és a Dow Jones is új történelmi csúcsra erősödjön (Dow 0,33%, Nasdaq 0,24%, S&P500 0,15%).
- 321 ezer fővel bővült a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma az Egyesült Államokban novemberben a várt 230 ezer fő helyett. Az előző havi adatot is felfelé módosították: 214 ezerről 243 ezerre. A munkanélküliségi ráta 5,8%-on stagnált, amely hat és fél éves mélypontot jelent.
- A Bank of America semlegesről vételre javította a Yahoo! részvényeire vonatkozó ajánlást, míg a célárfolyamot 55 dollárról 62 dollárra emelte. Szintén a BofA elemzői vágta semlegesre a Google papírokra vonatkozó besorolást, 580 dolláros célárfolyam mellett.
- Ma nem érkezik fontos makrogazdasági adat a tengerentúlról.

Európa:

- Méretes pluszokat láthattunk az európai tőzsdéktől pénteken. A FTSE 100 index 0,95%-ot, a CAC 40 index 2,21%-ot, míg a DAX index 2,39%-ot emelkedett.
- A német ipari termelés októberben 0,2%-kal emelkedett a várt 0,3%-os bővülés helyett. Az adat azért igazán fontos, mert jelentős súllyal bír az euró zónás harmonizált fogyasztói árindexben, amit az EKB szorosan követ, tehát újra lehet spekulálni az újabb körös monetáris lazításra.
- Kedden tárgyalt Kijevben az IMF a következő hitelrészlet folyósításáról. A 17 milliárd dolláros keret következő, 2,7 milliárdos részletének sorsa december 9-e és 18-a között dőlhet el. Az új kormánynak komolyan meg kell harcolnia a segítségért, hiszen a testület már novemberben jelezte: csak stabil kormányzás mellett hajlandó pénzt folyósítani.
- A görög parlament 155 igen és 134 nem szavazat mellett elfogadta a 2015-ös költségvetést. Az adósságszolgálat nélküli költségvetési többlet a GDP 3%-a lehet az idei 1,8% után, míg a GDP arányos hiány 1,6%-ról 1,3%-ra mérséklődhet. A 2,9%-os GDP növekedést azonban túlzónak érezzük. Az európai pénzügyminiszterek a mai napon fogják Brüsszelben megvitatni Athén sorsát abban a tekintetben, hogy a mentőcsomag utolsó részletének folyósítása után hogyan fékezzék meg a kormány lazítási törekvéseit.
- A Standar & Poor's egy fokozattal „BBB”-ről „BBB-”-ra vágta vissza Olaszország adósbesorolást, ami immáron csak egy fokozatra van a befektetésre nem ajánlott kategóriától. A kilátás ugyanakkor stabil besorolást kapott. Az elemzés szerint 2014 és 2017 között éves átlagban 0,5%-kal növekedhet az olasz GDP, ami fele a korábbi számoknak.

Olaj, arany:

- A WTI 5 éves mélypontra, 65,2 dollárig zuhant annak ellenére, hogy a kínai kőolajimport 9%-kal ugrott meg hó/hó alapon. A kínaiak valószínűleg a stratégiai készleteiket töltik fel, mivel a napvilágra kerülő ipari és egyéb gazdasági adatok nem támasztják alá a kereslet növekedését. A fedezeti alapok szerint lassan vége az esésnek: a nettó vételi pozíciók száma ugyanis jelentősen, 14%-kal nőtt a múlt hét során.
- Az arany viszonylag stabil maradt 1.194 dolláron. A piac főleg az erősödő dollárra figyel, aminek a pénteki erős munkanélküliségi és foglalkoztatási adat nagy lendületet adott. Az erős dollár gyengíti ugyanis az arany árát, mivel a helyi devizákban egyre drágább lesz a nemesfém, ami visszaveti a keresletet.

Devizák:

- Az EUR/USD kereszt dollár lába a vártnál jobb tengerentúli munkaerő-piaci adatokra tovább folytatta az erősödést, és az 1,2375-ös szintekről 1,2275-ig zuhant.
- A forint az előbbi mozgásra fittyet hányt, és erősödni tudott. Az EUR/HUF kereszt a 307,2-es szintekről 305,4-ig jött le, ahonnan a 306-as szintek fölé kapaszkodott vissza.

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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

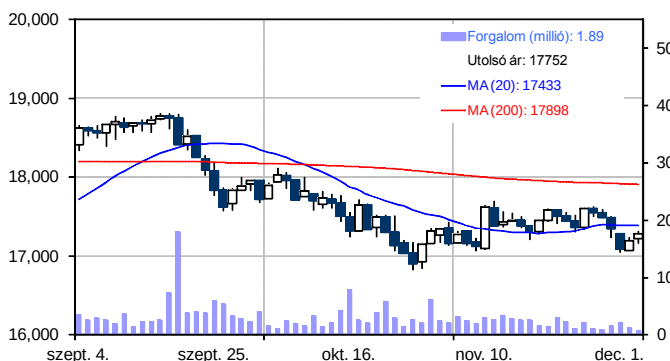
[➤ Részletek](#)

Távol-Kelet:

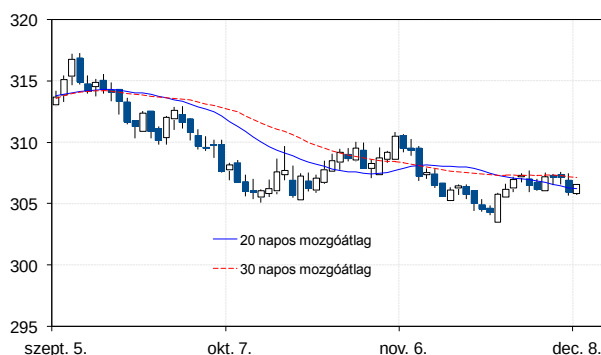
- A távol-keleti piacokon látott optimizmus a záráshoz közel a vártnál gyengébb makroadatoknak köszönhetően elfogyott. A Nikkei 225 index 0,08%-os, a Hang Seng index 0,29%-os, míg a Shanghai index 2,83%-os pluszban fejezte be a kereskedést.
- A kínai export-import adatok elszomorították a befektetőket. A novemberi export 4,7%-kal emelkedett az előző havi 11,6% után, miközben a várakozások 8,2%-os bővülésről szóltak. Az import 6,7%-os visszaesése még durvábban hat, ha figyelembe vesszük az elemzők által várt 3,9%-os emelkedési prognózist. Utóbbi a kihasználatlan kapacitások, a lassuló ingatlanpiac és a gyenge fogyasztás számlájára írható. Az adatok láttán nem lennének meglepve, ha újabb élénkítő csomagot (banki tartalékráta megvágása) jelentene be a kormány, illetve 7,5%-ról 7,0%-ra módosítaná a növekedési kilátást.
- A japán gazdaság 1,9%-kal esett vissza a harmadik negyedévben, miközben a bázis 6,7%-os mínuszt tartalmazott. A prognózisok 0,5% körüli visszaesést jeleztek előre, azonban a kormány múlt havi bejelentéséből már tudtuk, hogy minimum 1,6%-os lassulásra kell számítanunk.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.432	17.752	17.416	17.752

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	305,82	306,56	305,69	306,56

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.959	0,3%	12,1%
Nasdaq Composite	4.781	0,2%	17,7%
Nasdaq 100	4.312	-0,0%	23,0%
FTSE 100	6.743	1,0%	2,9%
RDX	996	-0,9%	-25,8%
ISE 30	105.300	-1,3%	17,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.438	0,9%	-1,6%
PX	1.006	0,5%	3,2%
Hang Seng	24.099	0,4%	1,5%
Russell 2000	1.182	0,8%	4,5%
Nikkei	17.936	0,1%	17,2%
ATX	2.286	1,0%	-8,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	60,59	0,6%	-31,4%
Arcelormittal	9,90	1,5%	-19,7%
Axa	19,72	2,7%	6,6%
Banco Bilbao	8,66	3,5%	3,2%
Banco Santander	7,38	3,4%	18,5%
BASF	73,97	1,1%	-2,5%
Bayer	120,35	1,6%	25,3%
BMW	91,86	1,9%	11,2%
BNP Paribas	51,92	4,1%	-2,0%
Commerzbank	12,08	1,7%	15,4%
Daimler	69,78	2,8%	17,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	60,59	0,6%	-31,4%
E.ON	15,38	2,4%	13,4%
Infineon	8,53	1,3%	14,2%
Linde	153,76	0,3%	3,8%
Lufthansa	14,77	1,8%	-4,1%
Nokia	6,80	3,5%	24,4%
Siemens	94,20	1,3%	-0,7%
Telefonica	13,37	3,6%	16,1%
Thyssenkrupp	21,91	1,9%	25,6%
Total	45,19	1,5%	5,3%
Unicredit	5,91	4,8%	14,9%

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

Vállalati hírek

- A Fővárosi Törvényszék első fokon elutasította az **OTP** magyar állammal szembeni, a devizahitel-szerződések ügyében benyújtott keresetét. A döntés a vártak megfelelő.
- Az **OTP** 2014. december 5-én 231.150 darab saját részvényt vásárolt 4.059 forintos átlagáron, így a bank tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 3.822.885 darabra (1,37%) változott.



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

Erste OTP Certifikátok

Részletek

- A **Richter** további 44.430 darab saját részvényt vásárolt december 4-én 3,855 forintos átlagáron. A cég jelenleg 322.798 darab saját részvényt birtokol, és bónusz programjához még további 42.220 darabot szándékozik venni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	736	-0,3%	90,7%	5.233	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	354	3,2%	20,8%	2.060.620	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.180	2,4%	-11,4%	99.893	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.080	2,0%	-4,1%	688.340	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.870	1,3%	-15,1%	128.058	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

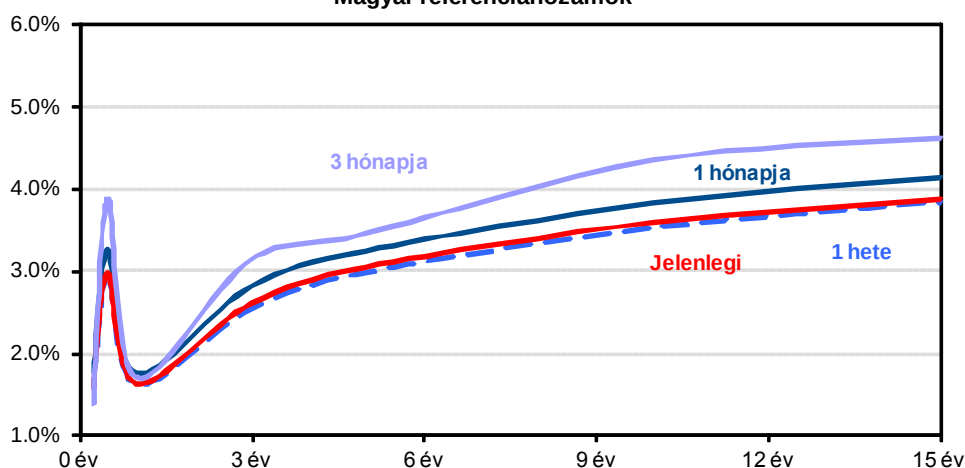
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	0,9%	16,0%
Távközlés	48	0,0%	-0,5%
Olaj	1.364	-1,4%	-7,1%
Gyógyszer	554	0,5%	20,0%
Szállítmányozás	9.152	0,4%	27,1%
Félvezető	117	0,4%	33,4%
Közzolgáltató	46	-0,8%	19,3%
Hadiipar	2.816	0,7%	15,7%

Államkötvények

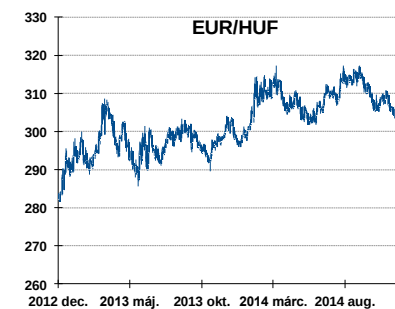
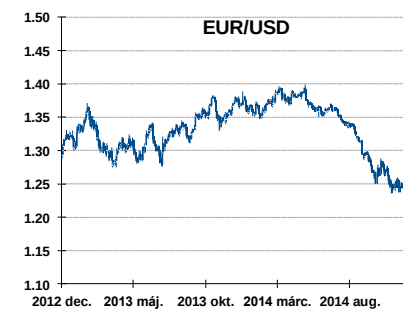
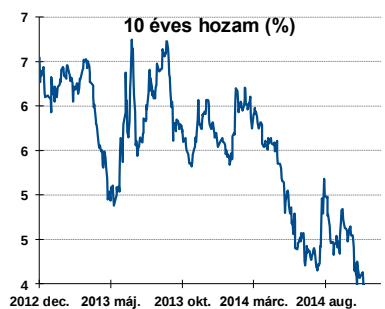
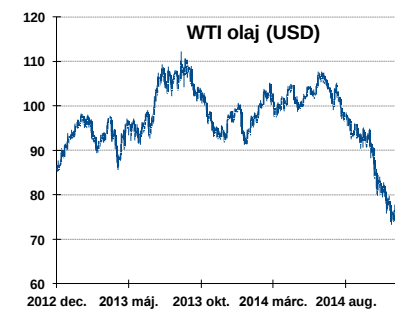
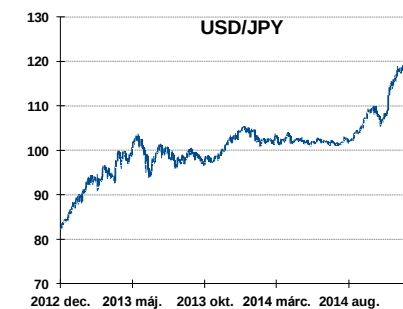
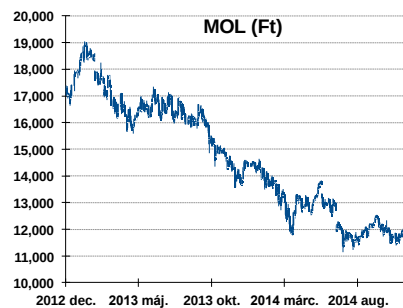
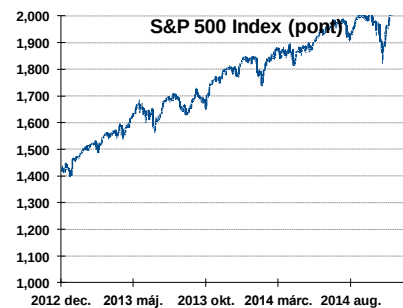
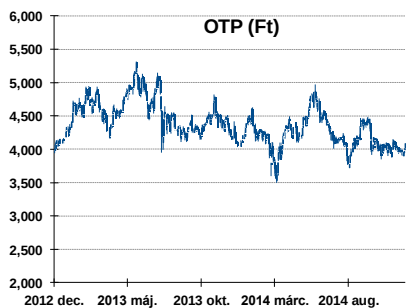
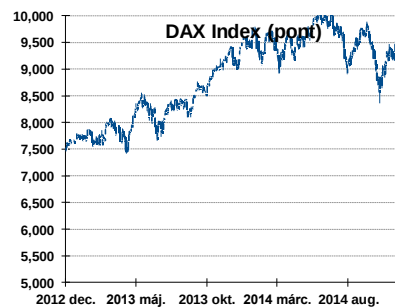
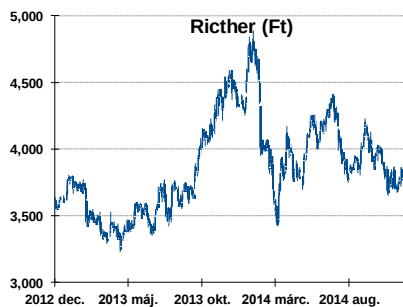
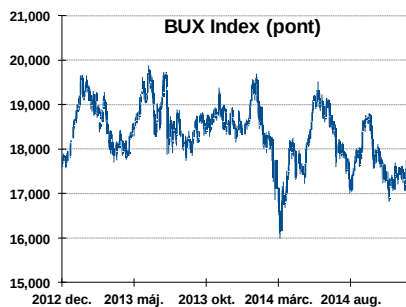
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,33%	2,5	-52,4
EMU 10 éves	0,78%	0,7	-108,1
Magyar 10 éves	3,59%	-3,0	-227,0
USA 5 éves	1,71%	3,0	22,7
EMU 5 éves	0,14%	0,2	-68,3
Magyar 5 éves	3,05%	-3,0	-184,0
Japán 5 éves	0,09%	1,5	-11,4
EMU 3 hónapos	0,02%	0,2	-8,6

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		
	2014.12.04	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	87.122,89	5,12%	16,09%	23,42%
ESPA Stock Global	27.055,99	3,49%	15,30%	21,52%
ESPA Stock Europe	46.437,01	1,61%	4,72%	13,05%
ESPA Stock Japan	24.837,68	1,72%	11,54%	10,03%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.460,10	-11,25%	-9,76%	-12,72%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.425,22	-7,36%	5,51%	11,59%
ESPA Stock Europe Properties	86.652,31	3,40%	9,22%	26,89%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,49	0,42%	1,28%	2,19%
ESPA Bond International	6.697,94	1,85%	8,83%	11,48%
ESPA Bond Euro Corporate	56.465,49	-1,03%	3,91%	8,60%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.193,66	-3,00%	1,12%	10,15%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,96	0,96%	1,71%	3,17%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,40	-0,62%	0,99%	5,25%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.146,25	-1,94%	1,19%	4,07%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,38	-0,05%	-0,04%	0,00%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.583,66	-7,39%	-3,80%	-1,63%
ESPA Stock Adriatic	1.198,25	-1,83%	8,32%	12,26%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.169,14	-4,25%	6,42%	9,69%
ESPA Stock Commodities	33.824,60	-8,29%	-1,59%	6,59%
ESPA Stock Istanbul	128.735,67	6,20%	13,91%	21,19%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.517,79	-20,31%	-18,71%	-22,06%
ESPA Stock Techno	12.938,08	7,47%	21,45%	31,05%
ERSTE WWF Stock Umw elt	111,24	-1,77%	2,54%	14,60%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2312	0,28%	0,67%	1,75%
ERSTE Ingatlan	2,1748	0,67%	1,47%	3,36%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3612	0,52%	1,23%	3,32%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3227	0,68%	2,47%	6,18%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0231	-5,57%	-8,50%	-6,67%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3733	0,49%	1,24%	3,19%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0784	4,86%	7,66%	18,73%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8781	1,44%	0,01%	1,14%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0477	0,92%	1,78%	6,05%
ERSTE € Pénzpiaci	1,12	0,11%	0,26%	0,53%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1012	0,13%	0,30%	0,59%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564953	0,17%	0,44%	1,30%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2411	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.