

BUX 17.748 0,0%	Mtel 354 0,0%	Bayer 118,8 -1,3%	EUR/HUF 306,11 0,1%	Olaj (\$) 63,1 -4,2%
DAX 10.015 -0,7%	MOL 12.180 0,0%	BMW 91,3 -0,7%	EUR/USD 1,2317 0,3%	Arany (\$) 1.204 0,9%
S&P 2.060 -0,7%	OTP 4.080 0,0%	Commerzbank 12,1 0,2%	USD/HUF 248,54 -0,2%	Réz (\$) 291,1 -0,5%
RDX 966 -3,0%	Richter 3.875 0,1%	Lufthansa 14,6 -0,9%	USD/JPY 120,69 -0,6%	10Y hozam 3,59 -3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az energiaszektor papírjainak vezetésével esett a tengerentúli börze
- Görögországban két hónappal előbb választanak
- Tovább szakad a WTI, erősebb az arany
- Kivárára játszik a forint
- Nagy pofonba szaladt bele a Shanghai index
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ugyan tegnap sokáig nem reagált az olajár arra, hogy Szaúd-Arábia tovább növelte az eladási ár diszkontot az általa kitermelt olajra. Aztán a nap végére csak megérkeztek az eladók, és újabb omlás jött az olaj árfolyamában. Így már circa 40 százalékos zuhanást láthatunk benne az elmúlt néhány hónappal ezelőtti árhoz képest. A 65 dolláros szint eleste után 59-60 dollár között láthatunk támaszt az amerikai könnyűolajban.

Közben ma reggel meglepő adatot láthattunk Németországból. Az import a vártnál kisebb mértékben zsugorodott, miközben az export nagyobb mértékben esett vissza októberben, mint a piac várta. Ez azt sugallja, hogy év végén, jövő év elején esetleg újabb lassulás jöhet Németországban. Nem árt tehát résen lenni.

Ázsiában szakadtak az árfolyamok. Hongkongban az olajrészvényeket adták, míg Shanghaiban a pénzügyi szektor is szakadt (-7,5 százalék). Számunkra úgy tűnik, hogy csak egy heves korrekciót láthatunk az elmúlt napok, hetek erőteljes emelkedését követően. A 20 napos mozgóátlag 2.635 pont környékén van. A többi ázsiai piac egyébként csak mérsékelt csökkenést mutat. Így Európában is valamiféle további csökkenést várhatunk, akárcsak itthon a BUX indexben.



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. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	okt.	22.3	23.1
dec. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	okt.	21.9	21.9
dec. 9.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	okt.	938.7	373.8
dec. 9.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	okt.	1.5%	1.8%

Nemzetközi hírek

USA:

- Makrogazdasági adat nem érkezett tegnap a vezető tengerentúli börzéről, de a tovább zuhanó olajárfolyam és a vállalati hírek izgalomban tartották a befektetőket. A piacokon negatív hangulatban telt a tegnapi kereskedés (Dow -0,59%, Nasdaq -0,83%, S&P500 -0,74%).
- Az Apple sem tudta kivonni magát a mélyrepülés alól, 2,26%-os veszteséggel zárta a napot. Eközben a Citigroup elemzője 120 dollárról 135 dollárra emelte a papírra vonatkozó célárfolyamot. Az iPhone 6 és iPhone 6 Plus eladások az elemző szerint erősebbek lehetnek a korábbi várakozásoknál.
- Gyenge forgalmi adatokat publikált a McDonald's, az elmúlt hónapban 2,2%-os forgalomcsökkenésről számolt be a társaság, ami gyengébb lett a várt 1,7%-nál. Az Egyesült Államokban 2001 óta nem látott mértékben, 4,6%-kal estek az eladások. A papírok közel 4%-kal értékeltődtek le.
- Fontosabb makrogazdasági adatokat ma sem publikáltak a tengerentúlon.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- Pirosba borultak az európai indexek tegnap. A DAX index 0,72%-ot, a CAC 40 index 1,0%-ot, míg a FTSE 100 index 1,05%-ot veszített az értékéből.
- Az amerikai kormány pert indított a Deutsche Bank ellen adócsalás miatt. A per több mint 190 millió dollárról szól (adó, bírság, kamat).
- A görög kormány a vártól két hónappal korábban fog államfőt választani. A 300 fős parlamentben 180 képviselő támogatására van szükség, miközben a kormánypárt 155 képviselővel rendelkezik. Ha nem jön össze a többség, akkor fel kell oszlatni a parlamentet. Ez a lépés válaszul szolgál az euró zóna pénzügyminisztereinek arra a bejelentésére, miszerint a hitelszerződést két hónappal meghosszabbítják.
- Újabb profit warninggal állt elő a Tesco. A cég eredménye a februárral végződő üzleti évben az 1,4 milliárd fontot sem fogja elérni, miközben a piac 1,8-2,2 milliárd fontos sávval számolt. Nem lennének meglepve, ha méretes mínuszba fordulna a papír a mai kereskedés során.
- A kora reggeli német export-import adatok vegyesen sikerültek. Az export októberben 0,5%-kal csökkent a várt 1,0%-os visszaesés helyett. Az import viszont 3,1%-kal csökkent a 1,5%-os mínusz helyett.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel újabb 5 éves mélypontra, 62,5 dollárra süllyedt, miután tegnap Irak is vágta az olaj árát ázsiai vevőinek. Jelenleg az irakiak 4 dolláros hordónkénti diszkonttal kínálják nyersolajukat az irányadó ománi és dubai olajhoz képest. Ez a piac szerint egyértelmű jele, hogy árháború van az OPEC tagjai között, ami további áresést jósol előre.

- Az arany némileg korrigált, és 1.204 dolláron állt ma reggel. A hírek szerint a pénzügyi befektetők oldaláról némi vásárlás volt tapasztalható, mivel az SPRD állománya 0,5%-kal nőtt a múlt héten. A piac számít arra is, hogy egyelőre maradnak a stimulus programok a világban, ami növelheti a pénzmennyiségen keresztül az arany iránti érdeklődést.

Devizák:

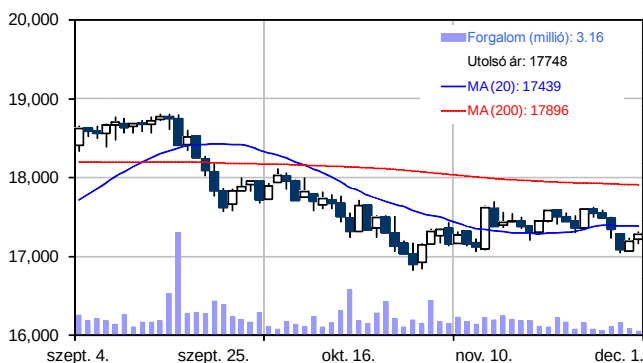
- Az EUR/USD kereszt az 1,2250-es szintekről 1,2325-ig emelkedett vissza.
- A forint piaca nem tartogatott meglepetést tegnap, hiszen az EUR/HUF kereszt a 306,0-306,5 közötti sávban billegett.

Távol-Kelet:

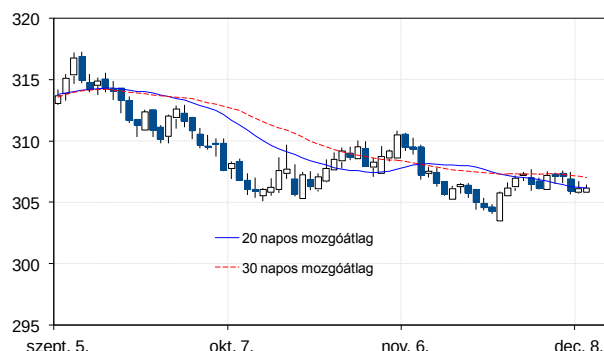
- Az ázsiai piacon is az eladók voltak többségben. A Nikkei 225 0,68%-os esése eltörpül a Hang Seng 2,62%-os és a Shanghai Composite 5,6%-os mélyrepülése mellett. Utóbbi hátterében az energetikai szektor és a bankrészvények méretes mínusza állt a csökkenő olajár és növekedési kilátások miatt.
- A mai pekingi gazdasági konferencián (CEWC) a kínai döntéshozók arról határozhatnak, hogy 7,5% helyett 7,0% legyen a 2015-ös növekedési prognózis. A hivatalos számokra tavaszig várnunk kell, azonban a kommunikációban már eddig is lehetett hallani olyan hangokat, melyek tolerálnák a kisebb növekedési számot.
- Az ügysző közel álló források szerint mindeközben a kínai bankok próbálnak nyomást gyakorolni a jegybankra, hogy csökkentse a kötelező tartalékrátát. A nagyobb bankok a betétek 20%-át tartják a központi banknál. A ráta 0,5 százalékpontos megvágása esetén körülbelül 500 milliárd jüan, azaz 81 milliárd dollárnyi likviditás szabadulhatna fel.
- A japán jegybank tagjai attól félnek, hogy a következő évben a csökkenő energiaárak miatt 0,5%-ra eshet a fogyasztói árindex, ami jócskán elmaradna a 2,0%-os jegybanki céltól. A legfrissebb előrejelzésekre január 21-ig várnunk kell, de egyes vélemények szerint negatív meglepetésben lesz részünk, hiszen elképzelhető, hogy 1,2%-ra vágják vissza az inflációs prognózist a tanácsstagok.
- A Sony menedzsmentje még vizsgálja a hackertámadás okozta veszteségeket, de egyelőre nem tudják megmondani, mikor állnak helyre teljesen a rendszerek. A papír 4%-ot esett tegnap, miután kiderült, hogy a PlayStation Network részleget érte újabb hacker támadás.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok mínuszba fordultak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.765	17.780	17.616	17.748

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	305,82	306,42	305,82	306,18

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.852	-0,6%	11,4%
Nasdaq Composite	4.741	-0,8%	16,5%
Nasdaq 100	4.278	-0,8%	21,7%
FTSE 100	6.672	-1,0%	1,7%
RDX	966	-3,0%	-29,1%
ISE 30	104.729	-0,5%	15,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.432	-0,3%	-1,9%
PX	1.008	0,2%	3,7%
Hang Seng	23.599	-1,9%	-0,9%
Russell 2000	1.167	-1,3%	3,3%
Nikkei	17.813	-0,7%	13,8%
ATX	2.286	1,0%	-8,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	60,00	-1,0%	-31,6%
Arcelormittal	9,73	-1,7%	-21,7%
Axa	19,60	-0,6%	6,2%
Banco Bilbao	8,56	-1,2%	1,0%
Banco Santander	7,29	-1,2%	16,0%
BASF	73,41	-0,8%	-3,2%
Bayer	118,80	-1,3%	22,6%
BMW	91,25	-0,7%	11,1%
BNP Paribas	51,75	-0,3%	-3,1%
Commerzbank	12,10	0,2%	13,4%
Daimler	68,70	-1,5%	15,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	60,00	-1,0%	-31,6%
E.ON	15,02	-2,3%	10,6%
Infineon	8,48	-0,6%	12,7%
Linde	152,96	-0,5%	4,0%
Lufthansa	14,64	-0,9%	-4,4%
Nokia	6,82	0,2%	20,7%
Siemens	93,89	-0,3%	-0,8%
Telefonica	13,25	-0,9%	15,2%
Thyssenkrupp	21,53	-1,7%	25,2%
Total	44,34	-1,9%	3,2%
Unicredit	5,86	-0,9%	12,5%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** további 40.000 darab saját részvényt vásárolt december 5-én 3.869 forintos átlagáron. A cég jelenleg 362.843 darab saját részvényt birtokol, így az 500.000 darabos megbízás gyakorlatilag teljesült, abból már csak 2.220 darab van hátra.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	734	-0,3%	83,5%	2.055	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	354	0,0%	20,0%	299.631	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.180	0,0%	-11,1%	40.579	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.080	0,0%	-2,9%	344.808	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.875	0,1%	-12,5%	172.895	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

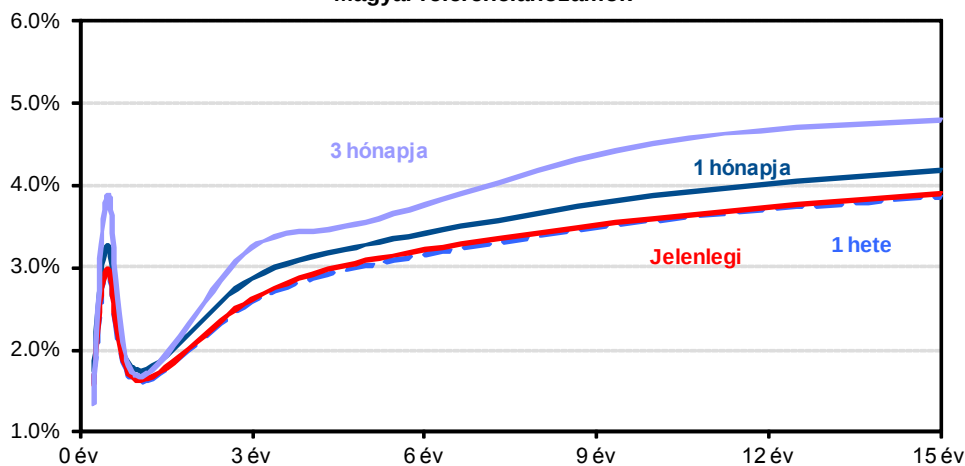
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,5%	16,1%
Távközlés	48	-0,1%	-0,8%
Olaj	1.308	-4,1%	-10,9%
Gyógyszer	553	-0,1%	19,9%
Szállítmányozás	9.033	-1,3%	25,0%
Félvezető	116	-1,4%	31,7%
Közzolgáltató	46	0,8%	21,0%
Hadiipar	2.781	-1,2%	14,4%

Államkötvények

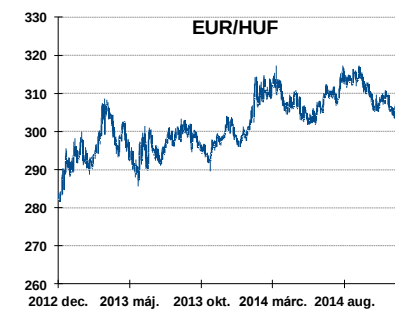
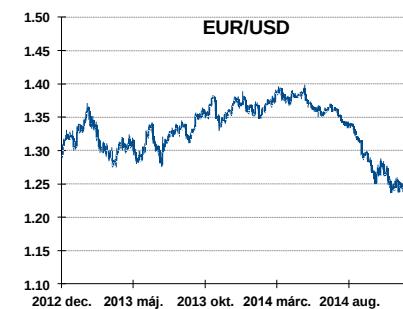
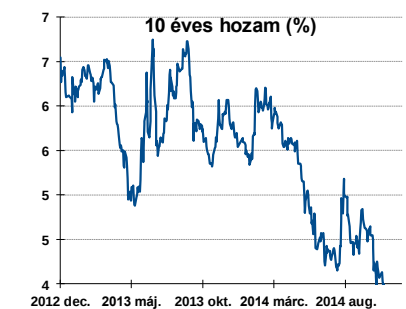
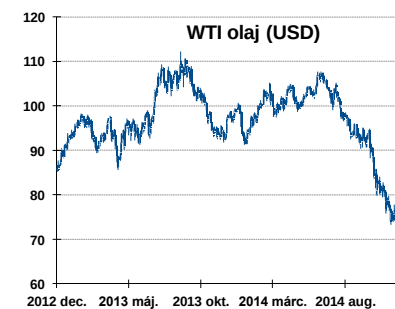
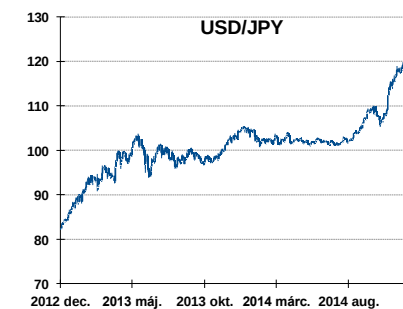
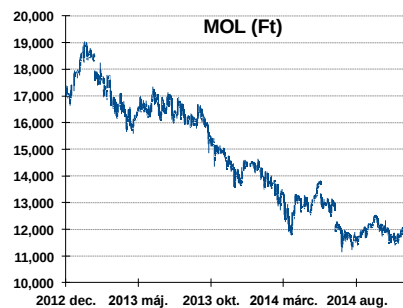
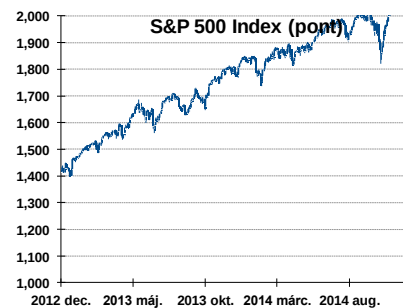
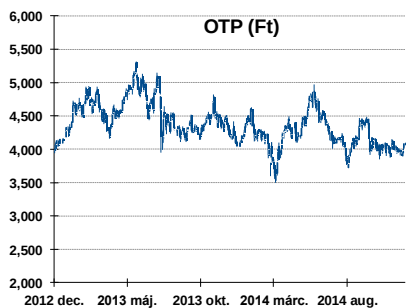
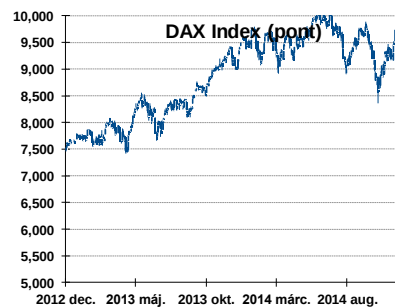
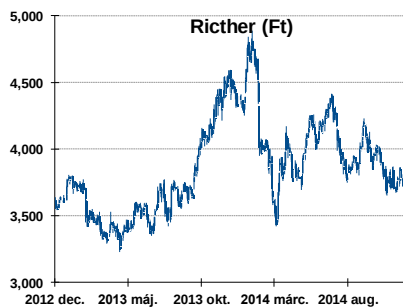
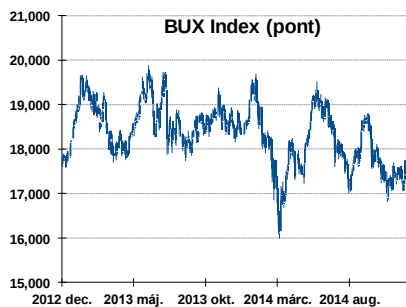
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,26%	0,3	-57,8
EMU 10 éves	0,71%	-6,7	-112,9
Magyar 10 éves	3,59%	-0,0	-221,0
USA 5 éves	1,66%	0,2	18,2
EMU 5 éves	0,10%	-3,8	-70,5
Magyar 5 éves	3,08%	3,0	-175,0
Japán 5 éves	0,08%	-1,4	-11,9
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,5	-9,9

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		
	2014.12.05	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	85.867,89	2,37%	14,45%	22,01%
ESPA Stock Global	26.812,05	1,41%	14,15%	20,78%
ESPA Stock Europe	46.138,96	0,01%	4,10%	13,43%
ESPA Stock Japan	24.773,44	0,68%	11,62%	11,71%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.736,18	-14,94%	-12,57%	-14,53%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.901,72	-9,23%	4,48%	10,97%
ESPA Stock Europe Properties	85.566,46	1,60%	8,09%	25,70%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,44	0,26%	1,10%	2,21%
ESPA Bond International	6.659,26	0,61%	8,65%	11,06%
ESPA Bond Euro Corporate	56.411,85	-1,21%	4,16%	9,01%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.292,99	-2,84%	1,58%	10,75%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,11	1,20%	1,76%	3,54%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,73	-0,18%	0,98%	5,85%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.094,62	-2,02%	1,56%	4,11%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,39	-0,01%	-0,04%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.406,42	-7,76%	-4,03%	-1,96%
ESPA Stock Adriatic	1.200,44	-0,81%	8,77%	12,64%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.158,35	-5,96%	5,96%	9,64%
ESPA Stock Commodities	33.360,79	-10,02%	-3,05%	5,30%
ESPA Stock Istanbul	129.783,48	4,68%	12,33%	22,43%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.458,34	-24,61%	-22,26%	-24,76%
ESPA Stock Techno	12.854,92	5,62%	20,46%	30,09%
ERSTE WWF Stock Umw elt	110,24	-3,81%	0,83%	14,08%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2314	0,28%	0,68%	1,75%
ERSTE Ingatlan	2,1752	0,66%	1,49%	3,35%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3614	0,53%	1,22%	3,34%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3231	0,61%	2,43%	6,22%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0299	-5,91%	-7,42%	-6,39%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3735	0,49%	1,24%	3,21%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0798	4,63%	7,33%	18,48%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8833	-0,17%	0,12%	2,59%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0484	0,92%	1,75%	6,07%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1201	0,11%	0,27%	0,54%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1012	0,13%	0,30%	0,59%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,565036	0,17%	0,45%	1,29%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2413	0,50%	1,03%	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.
