

BUX 17.605 -0,8%	Mtel 350 -1,1%	Bayer 115,4 0,0%	EUR/HUF 306,18 0,0%	Olaj (\$) 63,8 1,2%
DAX 9.794 -2,2%	MOL 12.085 -0,8%	BMW 89,6 0,0%	EUR/USD 1,2374 0,5%	Arany (\$) 1.231 2,3%
S&P 2.060 0,0%	OTP 4.046 -0,8%	Commerzbank 11,9 0,0%	USD/HUF 247,45 -0,4%	Réz (\$) 294,7 1,2%
RDX 939 -2,8%	Richter 3.850 -0,6%	Lufthansa 14,3 0,0%	USD/JPY 119,69 -0,8%	10Y hozam 3,59 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A kezdeti rossz hangulat enyhült a nap végére a tengerentúlon
- Ukrajna egyre közelebb kerül az államcsődhöz
- Újra sztár lett az arany
- Továbbra is jól tartja magát a forint
- Alacsony inflációnak örülnek Kínában
- Tovább veszi a saját részvényeket a Richter
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A technológiai szektor megmentette az amerikai indexeket. A Nasdaq a 30 napos mozgóátlagon nyitott, majd napon belül 2 százalékot emelkedve a pozitív tartományban zárt. Az energia részvények is relatíve jól viselkedtek a tegnapi eladási hullám után. Ráadásul a vártál jobb kínai inflációs adatnak, meg a nagy esések után általában jövő korrekciónak köszönhetően ma megvették a kínai piacot, amely így újra visszakúszott 3.000 pont közelébe.

Tegnap a görög események is rányomták bélyegüket az európai börzére. Az ASE index 12,7 százalékot zuhant. Pedig a választásra két hónapon belül mindenképpen sor került volna. Ráadásul a harmadik körben jó eséllyel meg lesz a szükséges 180 fős többség, mert vannak olyan kis pártok, amelyek új választás esetén valószínűleg nem kerülnének be a parlamentbe. Így érdekük a megállapodás. Vagyis ez az egész egy kissé túl lett reagálva. Így Németországban és itthon is emelkedést várunk.



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. 10.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	okt.	-2838	-2400
dec. 10.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	dec.	-7.3%	
dec. 10.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	nov.	-121.713	-65

Nemzetközi hírek

USA:

- Nagy eséssel indították a tegnapi kereskedést a vezető tengerentúli mutatók, de a kezdeti mélyrepülés után sikerült feljebb kapaszkodniuk, és a Nasdaq index pluszban tudott zárni (Dow -0,29%, Nasdaq 0,53%, S&P500 -0,02%).
- A Dow Jones index tagjai közül a legnagyobb veszteséget a Verizon (-5,2%) könyvelhette el, a nap nyertese a United Technologies (1,7%) volt.
- A Citigroup vezérigazgatója, Mike Corbat tegnap negatív híreket jelentett be a részvényeseknek. A bank árbevétele a negyedik negyedévben 5%-kal eshet. 800 millió dolláros egyszeri költséget fog elszámolni a társaság, ami ingatlan mozgásokat és elbocsátásokat takar. Ezen felül 2,7 milliárd dolláros jogi költsége is lesz a banknak, és a folyó negyedévben csak kis nyereségre számíthatnak a részvényesek. A papír közel 1%-kal értékelődött le a tegnapi kereskedésben.
- A Bank of America vezérigazgatója pedig arról beszélt, hogy a bank kereskedési bevétele az előző negyedévhez és az egy évvel korábbi negyedévhez képest is csökkenni fog.
- A Bazel III-nál szigorúbb tőkekövetelményeket írna elő a Fed a 8 legnagyobb, 50 milliárd dollár feletti mérlegfőösszegű bankra. A javaslatban 1-4,5%-kal megemelt tőkekövetelmény szerepel, amelyet 2016 és 2019 között fokozatosan vezetnek be. Ennek a javaslatnak a Goldman Sachs és a Morgan Stanley lehet a legnagyobb vesztese, ugyanis ők tipikusan nem betétből finanszírozzák magukat, így náluk lenne a legszigorúbb az új szabály.

Európa:

- Nem volt jó napja az európai tőzsdéknek. Az FTSE100 index 2,14%-os, a DAX index 2,21%-os, míg a CAC40 index 2,55%-os mínuszban zárt.
- Az IMF megérkezett Kijevbe, hogy az áprilisi 17 milliárd dolláros mentőcsomag következő részletének folyósításáról tárgyaljon. A hrivnya leértékelődése a dollárral szemben (év eleje óta 85%-kal) és a CDS felár évtizedes csúcsra való emelkedése (5 éves CDS 1.800 bázispont) komoly gondokat okoz. A 10 milliárd dolláros devizatartalék szinte semmire sem elég, így könnyen elképzelhető az államcsőd bekövetkezése, ha nem kap külső segítséget az ország. A bajokat tetézheti az Oroszországgal kötött 3 milliárd dolláros kötvényfinanszírozás, hiszen a megállapodás értelmében, ha az ukrán államadósság ráta meghaladja a GDP 60%-át, akkor azonnali törlesztést követelhet a hitelező.
- Görögországban bepánikoltak a befektetők az előrehozott parlamenti választások miatt, ami megnöveli annak a lehetőségét, hogy a jelenlegi kormány támogatottsága csökkenjen az EU ellenes erőkkel szemben. A görög részvényindex 13% feletti mínuszban is járt a bejelentés után.
- A Világbank szerint 2015-ben 0,7%-kal eshet Oroszország GDP-je, mielőtt 2016-ban 0,3%-os növekedést tudna felmutatni. A szervezet a következő két évben 78 és 80 dolláros átlagos olajárral számol.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- A dollár gyengülésével párhuzamosan magára talált az olaj és az arany ára is, illetve utóbbi emelkedését támogatta a piacokon látott esés előli menedék eszközök keresése is, aminek köszönhetően a nemesfém árfolyama az 1.200 dolláros szintekről 1.240 dollárig emelkedett.

Devizák:

- Az EUR/USD az 1,2300-as szintekről 1,2450-ig száguldott, aminek érintése után gyorsan vissza is fordult az 1,2300-as szintek irányába.
- A forint egy átmeneti kilengést leszámítva az egy nappal korábbi 306,0-306,5-es szintek között mozgott.

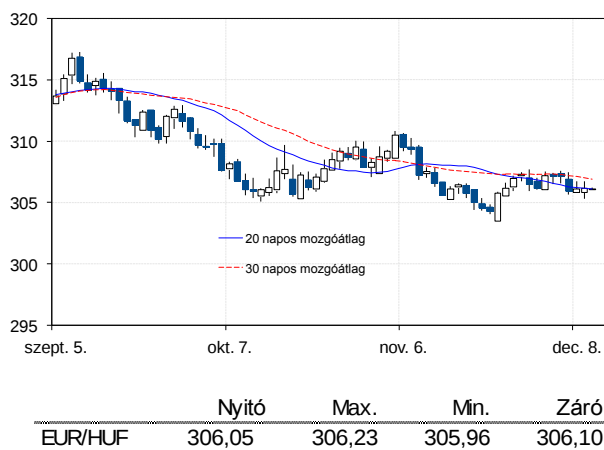
Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,2%-ot zuhant, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shnaghai index 3,1%-ot emelkedett.
- Az USDJPY devizapárban tovább folytatódott a korrekció, így mára már 119-re csökkent a devizapár értéke. Az erősödő jen az exportáló vállalatokat érintette elsősorban negatívan, melyek gyenge teljesítménye lehúzta a Nikkei index értékét.
- A tegnapi méretes esést követően ma már emelkedni tud a Hang Seng és a Shanghai index is. Az emelkedést a ma megjelent kínai inflációs adat is támogatta. Novemberben az infláció értéke 1,4% lett Kínában, ami az elmúlt 5 év leggyengébb értéke, és jelentős csökkenés az októberi 1,6%-os értékhez képest. Az alacsony infláció pedig nagyobb mozgásteret enged a jegybanknak az esetleges gazdaságélénkítő lépésekre. A legvalószínűbbnek az tűnik, hogy a kötelező tartalék rátát fogják csökkenteni.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)

EUR/HUF (napi felbontás)


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.801	-0,3%	11,4%
Nasdaq Composite	4.766	0,5%	17,4%
Nasdaq 100	4.295	0,4%	22,2%
FTSE 100	6.529	-2,1%	0,1%
RDX	939	-2,8%	-30,6%
ISE 30	102.992	-1,7%	14,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.398	-1,4%	-3,1%
PX	992	-1,6%	2,1%
Hang Seng	23.608	0,5%	-0,6%
Russell 2000	1.188	1,8%	6,1%
Nikkei	17.413	-2,2%	11,5%
ATX	2.241	-2,0%	-11,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	59,50	0,0%	-32,1%
Arcelormittal	9,50	-2,3%	-22,9%
Axa	19,08	-2,7%	4,2%
Banco Bilbao	8,33	-2,7%	-0,7%
Banco Santander	7,03	-3,6%	12,8%
BASF	73,30	0,0%	-2,3%
Bayer	115,37	0,0%	20,7%
BMW	89,57	0,0%	10,2%
BNP Paribas	49,98	-3,4%	-6,2%
Commerzbank	11,88	0,0%	8,0%
Daimler	68,48	0,0%	16,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	59,50	0,0%	-32,1%
E.ON	14,67	0,0%	9,2%
Infineon	8,43	0,0%	13,0%
Linde	152,06	0,0%	3,4%
Lufthansa	14,26	0,0%	-6,8%
Nokia	6,51	-4,5%	18,1%
Siemens	93,18	0,0%	-1,1%
Telefonica	12,92	-2,5%	12,4%
Thyssenkrupp	21,26	0,0%	23,7%
Total	43,23	-2,5%	2,3%
Unicredit	5,63	-3,8%	8,7%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** további 71.672 darab saját részvényt vásárolt december 8-án 3.871 forintos átlagáron. A cég jelenleg 434.515 darab saját részvényt birtokol, és bónusz programjához még további 134.000 darabot szándékozik venni. A társaság egyúttal bejelentette, hogy 2014. december 9-én újabb megbízást adott maximum 300.000 darab saját részvény tőzsdei vételére, melyet csoporton belül megvalósítandó részvénycsere ügyletek lebonyolításához kívánnak felhasználni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	729	-0,7%	81,8%	34.687	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	350	-1,1%	19,0%	369.668	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.085	-0,8%	-11,5%	107.706	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.046	-0,8%	-3,4%	691.303	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.850	-0,6%	-13,7%	309.817	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

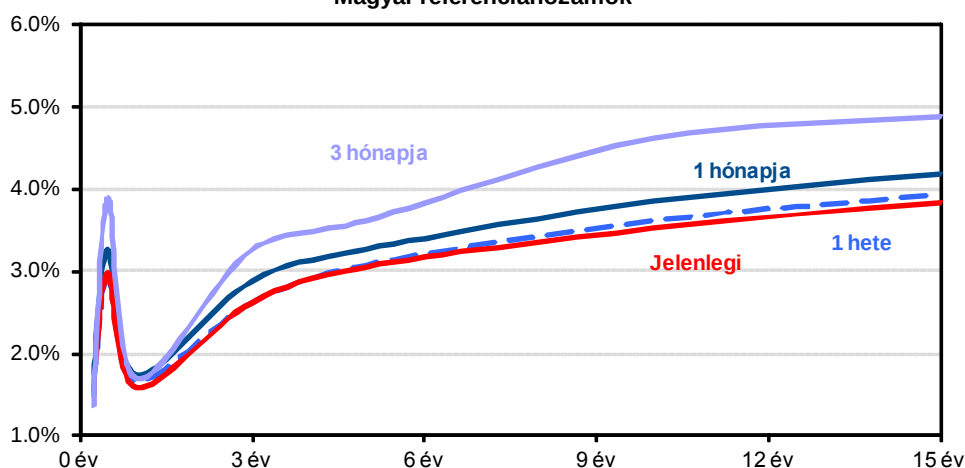
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	-0,2%	16,3%
Távközlés	46	-2,5%	-2,6%
Olaj	1.313	0,4%	-10,4%
Gyógyszer	547	-1,0%	19,2%
Szállítmányozás	8.980	-0,6%	25,2%
Félvezető	116	-0,2%	32,0%
Közzolgáltató	46	0,5%	22,8%
Hadiipar	2.806	0,9%	15,9%

Államkötvények

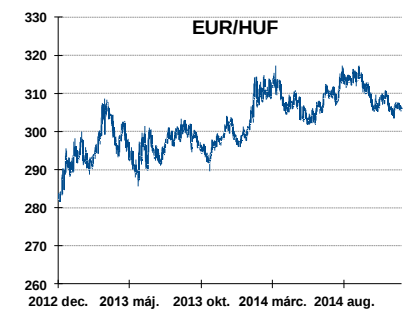
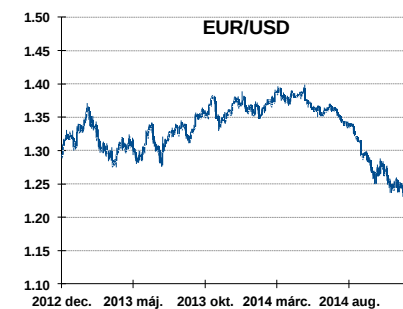
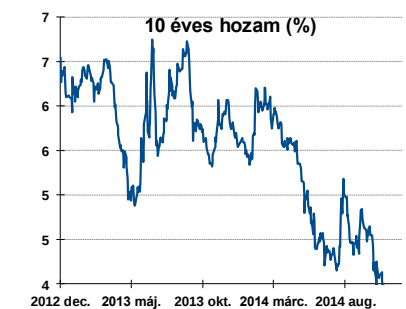
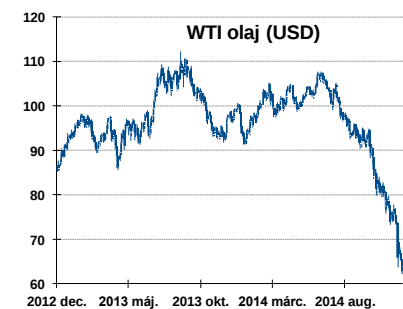
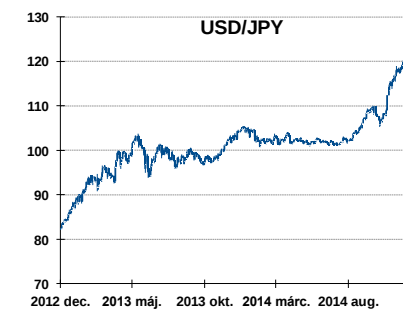
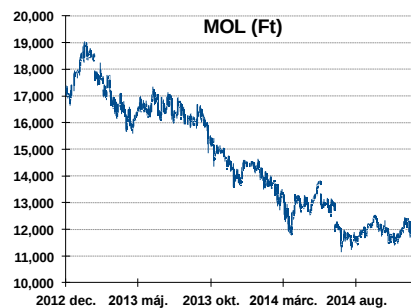
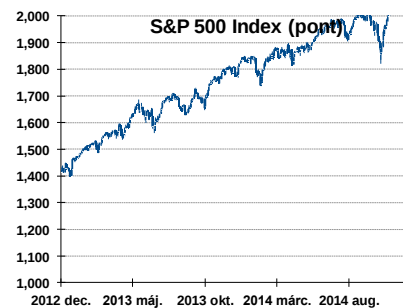
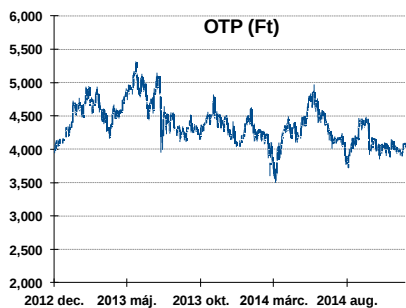
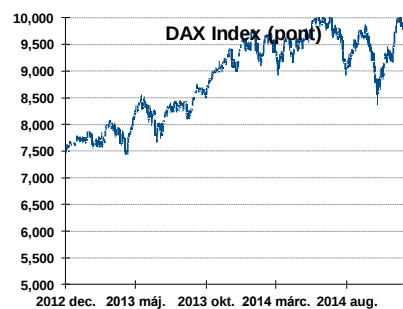
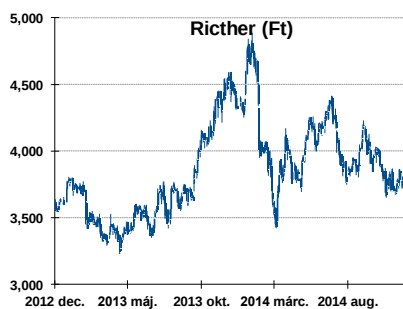
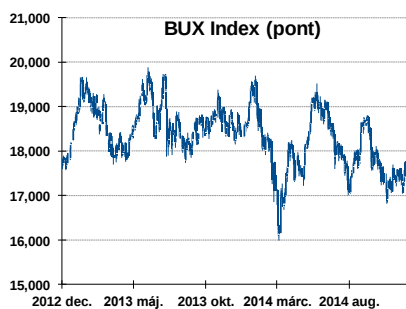
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,22%	0,7	-58,1
EMU 10 éves	0,69%	0,8	-114,2
Magyar 10 éves	3,52%	-7,0	-222,0
USA 5 éves	1,62%	0,2	16,9
EMU 5 éves	0,10%	-0,4	-70,6
Magyar 5 éves	3,05%	-3,0	-173,0
Japán 5 éves	0,08%	0,4	-11,9
EMU 3 hónapos	0,00%	0,4	-13,5

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		
	2014.12.08	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	2,2315	0,28%	0,66%	1,74%
ERSTE Ingatlan	2,1754	0,67%	1,46%	3,34%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3614	0,52%	1,15%	3,33%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3224	0,53%	2,04%	6,20%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0501	-3,91%	-6,09%	-3,69%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3735	0,48%	1,19%	3,20%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0831	5,12%	5,97%	17,91%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8712	-1,28%	-0,94%	2,15%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0486	0,95%	1,47%	6,08%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1201	0,11%	0,27%	0,53%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1012	0,13%	0,30%	0,58%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,565062	0,17%	0,44%	1,28%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2414	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) 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.