

BUX 17.464 -0,9%	Mtel 348 -0,9%	Bayer 115,5 0,2%	EUR/HUF 308,16 0,3%	Olaj (\$) 60,0 -1,6%
DAX 9.863 0,6%	MOL 11.660 -2,2%	BMW 89,8 0,4%	EUR/USD 1,2411 -0,3%	Arany (\$) 1.228 0,1%
S&P 2.035 0,5%	OTP 4.105 0,1%	Commerzbank 11,4 -1,4%	USD/HUF 248,22 0,6%	Réz (\$) 294,1 0,9%
RDX 904 -3,7%	Richter 3.815 -1,0%	Lufthansa 14,1 1,1%	USD/JPY 118,65 0,7%	10Y hozam 3,55 3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A jó makroadatokat segítették a tengerentúli indexet
- Nem volt igény az EKB finanszírozására
- 60 dollár alatt a WTI, kismértékben süllyedt az arany ára
- Inflációs adata gyengült a forint
- Előrehozott választás lesz Japánban
- Csökkenésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Orbán Viktor újra elmondta, hogy itt az ideje felfuttatni a hitelezést, amelyért cserébe csökkenhetnek a bankok terhei (különadók). Azt is elmondta, hogy hamarosan aláírnak valamit. Szerintünk ez bölcs lépés lenne, de már sokszor hallottunk hasonlót, így nem árt óvatosnak lenni, de a bejelentés ennek ellenére is pozitívan hathat a bankrészvények árfolyamára. A nemzetközi események ugyanakkor továbbra is negatívan hatnak. Folyamatos a görög elnökválasztástól való félelem, miközben Ukrajnában igazi tűzszünet jött létre. A csökkenő kőolajár sokkal barátságosabbá tette az oroszokat.

A DAX index ma a tegnapi emelkedést követően lefelé kacsingat. Ebben az is szerepet játszik, hogy a Deutsche Bank és a Commerzbank is komolyabb bírságoknak néz elébe, mint amit a piac várt. Mostanra újra kezdenek előkerülni a megszokott régi félelmek (görög, ukrán, bankbírságok... stb.). A negatív nemzetközi hangulatban itthon és a DAX-ban is csökkenésre számítunk ma.



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. 12.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - végleges, tény	okt.	1.7%	1.7%
dec. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	okt.	0.6%	0.7%
dec. 12.	15:55	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	dec.	88.8	89.5

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indult a kereskedés a vezető tengerentúli börzéken, ám a nap második felében már elgyengültek az indexek, de még így is sikerült pluszban zárniuk a kereskedést (Dow 0,36%, Nasdaq 0,51%, S&P500 0,44%).
- A Dow Jones index tagjai közül a McDonald's volt a nap nyertese (1,6%), a leggyengébben a Merck teljesített (-1,2%).
- A kiskereskedelmi forgalom nyolc hónapja nem látott mértékben emelkedett novemberben. Az előző havi felfelé korrigált 0,5% után 0,7%-kal bővült a kiskereskedelmi forgalom, felülmúlva a 0,4%-os várakozásokat.
- A friss segélykérők száma a várt 297 ezres stagnálás helyett 3 ezer fővel csökkent a múlt héten. A friss adat három hetes mélypontnak felel meg.
- 15:55-kor a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének novemberi előzetes számait publikálják.

Európa:

- Az EKB célzott hosszú távú refinanszírozási programjában (TLTRO) a bankok mindössze 130 milliárd eurónyi forrást igényeltek, ami elmaradt a jellemző 170-200 milliárd euró közötti várakozástól. Az alacsony keresletből arra lehet következtetni, hogy az európai bankok hitelezetési aktivitása továbbra is gyenge, ez pedig negatív a gazdaság szempontjából. Az alacsony refinanszírozási igény ugyanakkor növelte annak esélyét, hogy az EKB jövő hét elején kibővíti eszközvásárlási programját, ugyanis az EKB már korábban bejelentette, hogy a korábbi csúcsig, a mostani szintről nagyjából 1000 milliárd euróval tervezi növelni a jegybanki mérlegfőösszeg nagyságát, és ha nem a TLTRO-n keresztül, akkor más eszközökön, például eszközvásárláson keresztül teheti ezt meg.
- A 30 éves német államkötvények hozama most először csökkent 1,5% alá.
- Az orosz jegybank 100 bázisponttal 10,5%-ra emelte az alapkamat nagyságát, ezzel azonban nem sikerült megállítani a rubel további gyengülését.
- A görög parlamenti szavazás miatti aggodalomban tovább esett a görög részvényindex, ami már értékének csaknem 1/3-át elveszítette idén.
- A Hugo Boss legnagyobb befektetője, a Permira Holdings 4,9 millió darab részvényt, a teljes mennyiség 7%-át készül eladni.
- A Gucci bejelentette, hogy a társaság vezérigazgatója és kreatív igazgatója is távozik a cégtől.

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama 59,3 dollárig süllyedt, vagyis folytatódott a nyersanyag vészőfutása. Tegnap a kuvaiti árcsökkentés riasztotta meg a piacot, amely az elemzők szerint annak a jele, hogy valódi árháború van az OPEC tagjai között. Ezzel szemben az irakiak szerint erről nincs szó. Mindenesetre egyre erősebb a nyomás, hogy az OPEC a kínálat csökkentése érdekében lépjen.
- Az arany ára 1,220 dollárra süllyedt, főleg az erősebb dollárnak köszönhetően. A tegnapi erős amerikai adatok is a részvények felé fordították inkább a befektetőket. A hétfői görög szavazás növelheti az arany iránti keresletet.

Devizák:

- Novemberben az infláció -0,7% lett év/év alapon, sőt a maginfláció értéke is jelentősen csökkent, 1,2% lett az októberi 1,5% helyett. A rendkívül alacsony, sőt a főszám tekintetében továbbra is negatív inflációs mutató pedig felerősítette azokat a piaci spekulációkat, hogy a jegybank jövőre kamatot vághat az infláció alakulása miatt. Az inflációs adat megjelenését követően a forint gyengülésnek indult, melynek eredményeként 1 hónapos csúcsra, 308 fölé emelkedett az EURUSD devizapár értéke.
- A TLTRO iránti alacsony, mindössze 130 milliárd eurós igény megjelenését követően az EURUSD árfolyam enyhén emelkedett, azonban délutánra lefordult a devizapár és 1,239-ig esett vissza a jegyzés.

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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

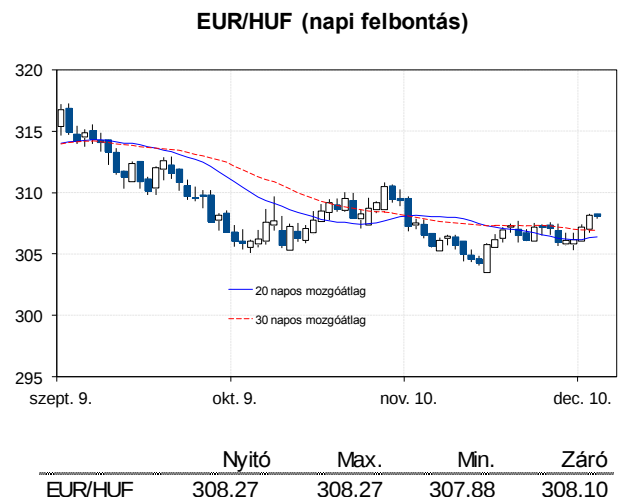
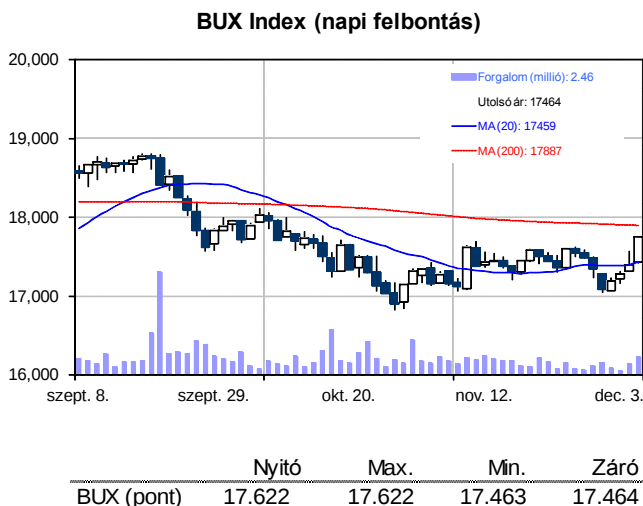
➤ Részletek

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,7%-ot emelkedett, míg a Hang Seng és a Shanghai index egyaránt 0,1%-nál kisebb emelkedést tudott csak felmutatni.
- Kínában a várt 11,5% helyett 11,7%-kal bővült a kiskereskedelmi forgalom értéke novemberben, ami meghaladja a múlt hónapban mért 11,5%-os bővülés mértékét.
- A vártnál kedvezőbb kiskereskedelmi forgalom ellenére az ipari termelés csak 7,2%-kal emelkedett, míg a várározás 7,5% volt, azonban a hét elején megjelent külkereskedelmi adatok tükrében ez sem jelentett igazi meglepetést.
- A végleges októberi adatok alapján az ipari termelés csak 0,8%-kal esett vissza Japánban, míg az előzetes adatok még 1,0%-os visszaesésről számoltak be.
- Hétvégén előrehozott választásokat tartanak Japánban. Az előrejelzések szerint Abe pártja megtarthatja jelenlegi 2/3-os többségét a parlament alsó házában.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.596	0,4%	11,8%
Nasdaq Composite	4.708	0,5%	17,8%
Nasdaq 100	4.246	0,5%	22,7%
FTSE 100	6.462	-0,6%	0,3%
RDX	904	-3,7%	-32,4%
ISE 30	104.635	0,8%	17,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.380	0,3%	-2,5%
PX	984	-1,1%	1,8%
Hang Seng	23.332	0,1%	0,5%
Russell 2000	1.167	0,4%	5,8%
Nikkei	17.372	0,7%	13,2%
ATX	2.208	-1,2%	-11,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,19	0,8%	-32,5%
Arcelormittal	9,13	-1,4%	-23,5%
Axa	19,07	0,5%	6,2%
Banco Bilbao	8,22	-0,2%	0,1%
Banco Santander	7,01	0,4%	15,7%
BASF	72,09	0,3%	-2,4%
Bayer	115,50	0,2%	20,9%
BMW	89,84	0,4%	12,7%
BNP Paribas	49,45	-0,0%	-6,4%
Commerzbank	11,41	-1,4%	6,0%
Daimler	68,32	1,2%	16,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	58,19	0,8%	-32,5%
E.On	14,44	-1,9%	9,8%
Infineon	8,48	0,7%	16,0%
Linde	151,26	-0,2%	4,0%
Lufthansa	14,08	1,1%	-6,6%
Nokia	6,55	-0,8%	22,9%
Siemens	93,49	1,1%	-0,2%
Telefonica	12,92	0,0%	14,3%
Thyssenkrupp	20,90	0,3%	25,8%
Total	42,57	0,1%	1,9%
Unicredit	5,65	1,0%	11,8%

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

Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** 2015. január 1-től megszünteti az üzletfejlesztési vezérigazgató-helyettesi pozíciót, melyet korábban a cégtől 2014. november 6-i hatállyal távozó Pataki Róbert töltött be.
- Új székházba költözne a **Magyar Telekom**, így a jelenlegi öt budapesti telephely összevonásával javulna az együttműködés a cégen belül. Az 40 milliárd forintos fejlesztés eredményeként speciálisan a cég igényei szerinti irodaház épülne, ami vélhetően olcsóbban üzemeltethető a jelenlegi épületeknél. Arra is számítunk, hogy a feleslegessé váló ingatlanokat értékesítik. A költözésről hivatalos döntés még nem született.
- A **Richter** 238.583 darab saját részvényt vásárolt december 10-én 3.865 forintos átlagáron a tőzsdén, és további 100.245 darabot tőzsdén kívüli forgalomban. A társaság egyúttal 200.244 darab saját részvényt ki is osztott javadalmazási programja keretében. A cég jelenleg 788.872 darab saját részvényt birtokol.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	721	-1,0%	78,5%	26.626	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	348	-0,9%	18,8%	334.906	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.660	-2,2%	-15,4%	118.918	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.105	0,1%	-1,2%	938.466	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.815	-1,0%	-15,1%	562.634	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

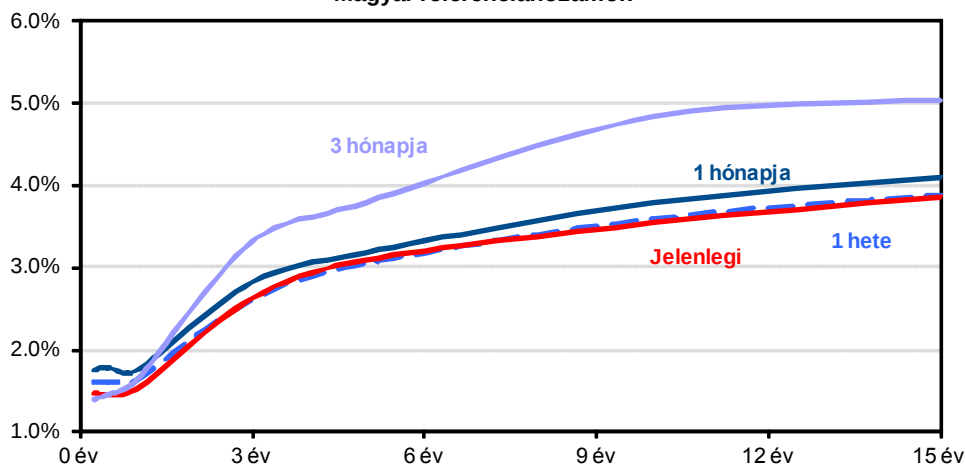
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,2%	16,6%
Távközlés	46	0,5%	-1,9%
Olaj	1.266	-0,3%	-12,3%
Gyógyszer	543	0,1%	20,5%
Szállítmányozás	8.927	0,8%	26,5%
Félvezető	114	0,2%	31,8%
Közzolgáltató	46	1,0%	23,4%
Hadiipar	2.754	0,4%	14,8%

Államkötvények

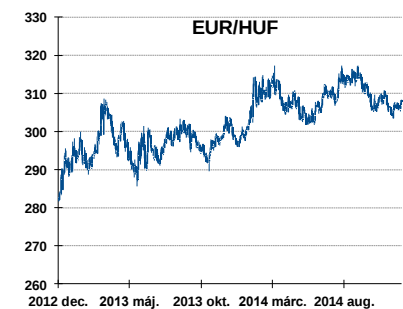
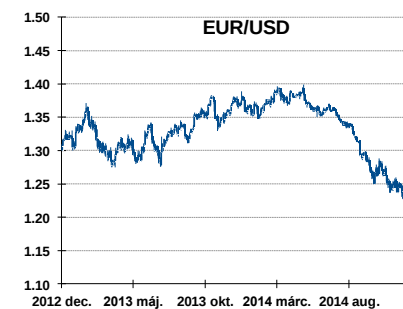
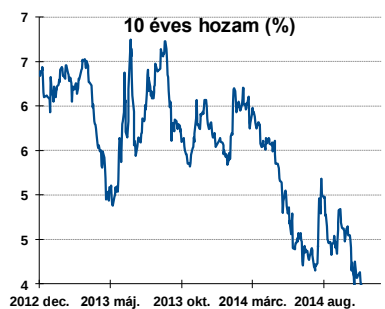
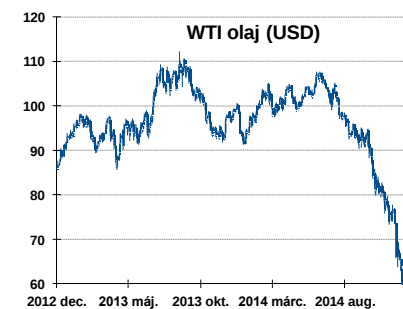
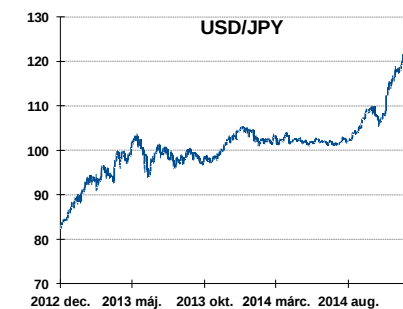
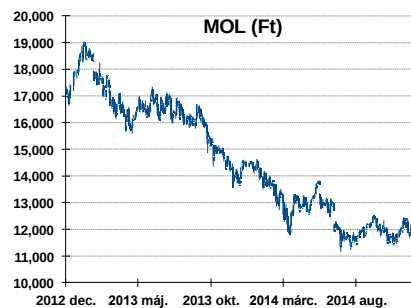
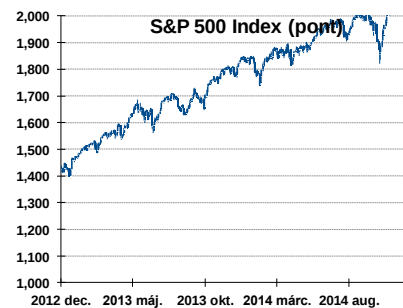
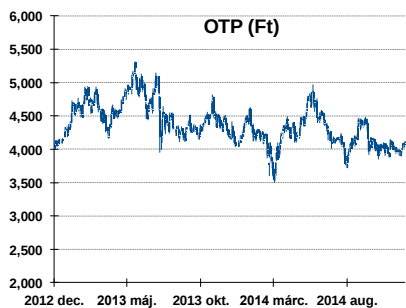
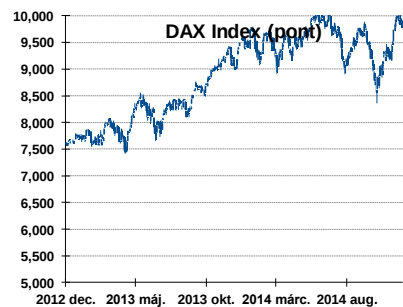
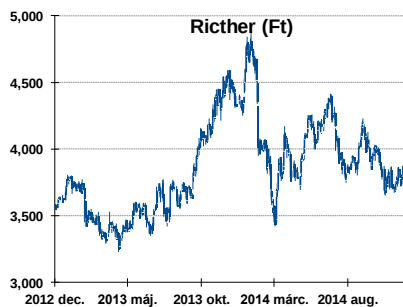
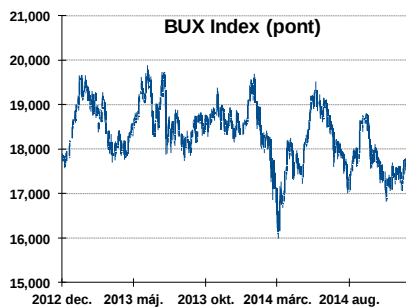
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,15%	-1,4	-72,9
EMU 10 éves	0,68%	-0,4	-113,7
Magyar 10 éves	3,54%	-1,0	-225,0
USA 5 éves	1,58%	-1,5	4,7
EMU 5 éves	0,09%	-0,4	-70,1
Magyar 5 éves	3,09%	-1,0	-172,0
Japán 5 éves	0,08%	-0,4	-12,2
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,2	-13,8

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		
	2014.12.10	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	85.824,01	1,86%	13,60%	22,93%
ESPA Stock Global	26.845,01	1,23%	13,34%	21,54%
ESPA Stock Europe	46.480,91	1,42%	3,58%	14,84%
ESPA Stock Japan	24.896,44	0,73%	11,72%	14,07%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.099,31	-17,55%	-16,26%	-16,27%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.793,54	-9,39%	2,69%	11,45%
ESPA Stock Europe Properties	85.452,45	2,17%	6,02%	26,17%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,49	0,22%	0,97%	2,33%
ESPA Bond International	6.666,82	0,16%	8,56%	12,61%
ESPA Bond Euro Corporate	56.380,05	-1,68%	3,83%	9,36%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.799,79	-3,79%	-0,08%	9,90%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,01	1,12%	1,78%	3,58%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,71	-0,02%	0,95%	5,96%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.008,96	-2,58%	1,18%	4,16%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,34	-0,09%	-0,04%	-0,04%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.177,35	-8,67%	-5,27%	-2,64%
ESPA Stock Adriatic	1.191,81	-1,54%	7,11%	12,44%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.163,04	-6,14%	5,56%	11,54%
ESPA Stock Commodities	32.834,74	-10,93%	-5,62%	4,39%
ESPA Stock Istanbul	126.844,40	2,25%	7,16%	19,46%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.403,22	-27,90%	-27,08%	-27,53%
ESPA Stock Techno	12.855,70	4,28%	19,56%	30,84%
ERSTE WWF Stock Umwelt	110,60	-3,52%	0,01%	14,78%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2317	0,27%	0,66%	1,73%
ERSTE Ingatlan	2,1757	0,66%	1,46%	3,33%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3617	0,52%	1,13%	3,32%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3227	0,55%	1,82%	6,09%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0421	-4,94%	-6,96%	-3,05%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3738	0,48%	1,16%	3,18%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0881	5,48%	6,09%	17,55%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,881	-1,27%	-1,19%	3,32%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0493	0,92%	1,39%	6,05%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1201	0,11%	0,26%	0,53%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1012	0,12%	0,30%	0,58%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,565147	0,17%	0,44%	1,28%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2415	0,50%	1,01%	2,07%

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 saját tőkéje

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 saját tőkére 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 saját tőkére 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.