

BUX 17.318 -0,8%	Mtel 348 0,0%	Bayer 111,9 0,0%	EUR/HUF 307,98 -0,1%	Olaj (\$) 57,8 -3,6%
DAX 9.595 -2,7%	MOL 11.530 -1,1%	BMW 87,9 0,0%	EUR/USD 1,2462 0,4%	Arany (\$) 1.223 -0,4%
S&P 2.002 -1,6%	OTP 4.080 -0,6%	Commerzbank 11,4 0,0%	USD/HUF 247,19 -0,4%	Réz (\$) 294,7 0,2%
RDX 876 -3,0%	Richter 3.765 -1,3%	Lufthansa 13,9 0,0%	USD/JPY 118,75 0,1%	10Y hozam 3,54 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyot zuhantak a tengerentúli indexek
- Nem engednek Amerika zsarolásának az oroszok
- Továbbra is gyenge a WTI, a deflációtól való félelem ellenére esett az arany ára
- 310 fölé emelkedhet az EUR/HUF
- Csökkentette GDP előrejelzését a kínai jegybank
- Eseth ma a BUX index

Erste kommentár

Kaptunk a hétfvégén hideget és meleget is. A kínaiak végül 7,1 százalékra vágta a jövő évi növekedési kilátásokat a korábbi 7,4 százalékról. Japánban, Sinzo Abe megszerezte a kétharmadot. Mindkettő várható volt. Sőt, az első egy kicsit magasabb a vártnál, hiszen a piac 7 százalékról spekulált.

Közben Líbiában két kikötőt be kellett zárni a harcok miatt, ami mintegy 300 ezer hordó kiesését jelenti. Ráadásul technikai szintre esett az amerikai könnyűolaj árfolyama. Itt valószínűleg valamiféle támaszt talál legalább átmenetileg, annál is inkább, mert nagyon túladdottá vált az instrumentum.

A DAX index a normál kereskedési időn kívül megcsinálta a 200 napos mozgóátlagot. Így ma reggel már emelkedésben készül nyitni, de szerintünk kereskedési időben is meg kellene csinálnia a fontos szintet. Így óvatosak vagyunk a fordulóval kapcsolatban. Mindenesetre közel járhatunk a heves korrekció végéhez. A BUX piaca többnyire függetlenül viselkedett a nemzetközi piacoktól az elmúlt időszakban. Itthon kisebb csökkenésre számítnak a ma napon.



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. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	10.16	12
dec. 15.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	nov.	78.9%	79.4%
dec. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	nov.	-0.11%	0.7%
dec. 15.	16:00	US	NAHB házár index	dec.	58	59

Nemzetközi hírek

USA:

- A kedvező makrogazdasági adatok ellenére hatalmasat zuhantak a tengerentúli börzék. A lefelé száguldó olajár miatt egyre nagyobb a deflációtól való félelem, amely rányomja a bélyegét a piacokra (Dow -1,79%, Nasdaq -1,15%, S&P500 -1,64%).
- A novemberi 88,8 pont után 8 éves csúcsra ugrott a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe. A 93,8 pont lényegesen meghaladja a 89,5 pontos várakozásokat.
- A Tesla Motors újabb rossz hírt közölt befektetőivel, a társaság kínai részlegének vezetője, Veronica Wu lemondott posztjáról, pedig a vezetőt csak februárban nevezték ki. A papírok -1%-ot estek.
- A korábbi semlegesről felülsúlyozásra ajánlotta a JPMorgan elemzője a GoPro papírjait, 70 dolláros célárfolyam mellett. A papírok 1%-kal 60,5 dollárra emelkedtek, így jelenleg 14%-os felértékelődési potenciál lehet az árfolyamban.
- A MetLife a júniusi után további 1 milliárd dolláros saját részvény visszavásárlási programot fogadott el.
- A New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index decemberi értékét, novemberi ipari termelést illetve NAHB házár indexet publikálnak délután a tengerentúlon.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

Részletek

Európa:

- Vértürembe rendeztek pénteken a piacokon, ami alól Európa sem tudta függetleníteni magát. A FTSE 100 index 2,49%-ot, a DAX index 2,72%-ot, a CAC 40 index pedig 2,77%-ot esett.
- Szergej Rjabkov orosz külügyminiszter-helyettes szerint Oroszország nem mehet el szó nélkül az újabb körös amerikai szankciók mellett. Az orosz külügyi szóvivő ennél messzebb merészkedett, és azt mondta, hogy nem engednek az Egyesült Államok zsarolásának, és nem engedik, hogy beavatkozzanak az ország belügyeibe.
- Pénteken piaczáras után a Fitch „AA+”-ról egy fokozattal „AA”-ra minősítette le Franciaország hosszú lejáratú hazai és külső adósságának besorolását, stabil kilátás mellett. A Fitch jelentős csúszást lát a 2015-ös költségvetésben, és a GDP arányos államadósságot is magasabban látja (2016-ban 98%), mint maga az ország. A GDP növekedés idén 0,4%, jövőre 0,8% lehet a hitelminősítő előrejelzése szerint, a korábbi 0,7%-os és 1,5%-os érték helyett.
- A Standard & Poor's bővíti a Bulgária adósbesorolását, de a stabil kilátás miatt további leminősítésre elviekben nem kell számítani.

Olaj, arany:

- A WTI 58 dollár alatt volt ma reggel annak ellenére, hogy a hírek szerint a harcok miatt két líbiai kikötő nem tud mintegy napi 300 ezer hordó nyersolajat exportálni. Az OPEC tag Egyesült Arab Emírátsok szerint, amíg nem esik 40 dollár alá a kőolaj ára, addig az OPEC nem fog termelés-csökkentésről

dönteni. A piacra hatott még az IEA előrejelzése, mely szerint jövőre továbbra is gyenge maradhat a kereslet, ami szintén a negatív irányba lendítette az olaj árát.

- Az arany ára kismértékben gyengült 1,218 dollárig. A piac a Fed politikájára figyel leginkább: a deflációtól való félelem miatt sokan a kamatok alacsonyan tartásában bíznak, ami segíthet az arany árfolyamán is. A legnagyobb ETF-ekben lévő arany mennyisége nem változott a múlt héthez képest.

Devizák:

- Az EUR/USD az 1,25-ös szint felé vette az irányt, ami mögött az állhat, hogy a piac egyre kevésbé hisz az EKB lazítási politikájában.
- A forint gyengülése az euróval szemben a 309-es szintekig tartott, ahol átmenetileg megállhat a jegyzés, de a korábbi lokális csúcs 310,3-nál már csak egy karnyújtásnyira van.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,6%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot, míg a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett.
- A kínai jegybank a 2015-ös GDP prognózist 7,4%-ról 7,1%-ra vágta vissza, ami összhangban van az elmúlt hetek kormányzati nyilatkozataival, melyek egyre inkább a növekedés szerkezetét, és nem annak ütemét helyezték a középpontba, azt sugallva, hogy inkább a stabilitás a cél, nem pedig a gyors növekedés. A mostani elemzés szerint az erős globális kereslet támogathatja az exportot, ami 6,9%-kal nőhet jövőre az idei 6,1% helyett, de még ez sem lesz képes ellensúlyozni a csökkenő ingatlan beruházásokat.
- Az előrehozott választások a felméréseknek megfelelően Shinzo Abe pártjának győzelmével zárultak Japánban. Legalább 325 helyett sikerült megszerezniük a 475-ből, így 2018-ig sikerült meghosszabbítaniuk 2/3-os többségüket a parlamentben.
- A japán Tankan jelentés szerint a nagyvállalatok továbbra is optimisták a gazdasági kilátásokat illetően, azonban az előző hónaphoz képest egy enyhe visszaesés volt tapasztalható a csökkenő olajár és a jegybanki eszközvásárlási program kibővítése ellenére is. A kisvállalatok esetében az index értéke több esetben is negatív tartományban tartózkodik, ráadásul pesszimistábbak, mint a harmadik negyedévben voltak.

Határidős piacok:

- A Dow, az S&P, a Nasdaq és a DAX kivételével mínuszban voltak a főbb határidős indexek ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.469	17.531	17.268	17.318

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	308,18	308,96	308,10	308,66

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.281	-1,8%	9,7%
Nasdaq Composite	4.654	-1,2%	16,3%
Nasdaq 100	4.199	-1,1%	21,5%
FTSE 100	6.301	-2,5%	-2,2%
RDX	876	-3,0%	-34,3%
ISE 30	102.579	-2,0%	13,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.360	-0,8%	-2,9%
PX	971	-1,3%	1,6%
Hang Seng	23.045	-0,9%	-0,9%
Russell 2000	1.152	-1,2%	4,1%
Nikkei	17.099	-1,6%	11,0%
ATX	2.137	-3,2%	-13,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	57,37	0,0%	-33,5%
Arcelormittal	8,87	-2,8%	-26,4%
Axa	18,51	-3,0%	0,5%
Banco Bilbao	7,95	-3,3%	-3,4%
Banco Santander	6,78	-3,3%	12,2%
BASF	69,06	0,0%	-6,3%
Bayer	111,85	0,0%	17,0%
BMW	87,87	0,0%	10,0%
BNP Paribas	48,20	-2,5%	-9,2%
Commerzbank	11,35	0,0%	6,2%
Daimler	66,60	0,0%	13,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	57,37	0,0%	-33,5%
E.On	14,10	0,0%	7,4%
Infineon	8,32	0,0%	13,7%
Linde	147,80	0,0%	1,0%
Lufthansa	13,90	0,0%	-7,6%
Nokia	6,38	-2,5%	21,4%
Siemens	91,19	0,0%	-2,5%
Telefonica	12,46	-3,6%	10,6%
Thyssenkrupp	20,33	0,0%	20,4%
Total	41,14	-3,4%	-1,0%
Unicredit	5,43	-4,0%	8,1%

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

Vállalati hírek

- Orbán Viktor interjút adott a Bloomberg hírügynökségnek, melyben korábban elhangzott kijelentéseket ismételt meg: (i) A kormány további kis bankokat venne, de azokat néhány éven belül tőzsdére vinné vagy privatizálná. (ii) A bankadó mértékének normalizálása 2016 vagy 2017 körül válik lehetővé, ha sikerül megállapodni a bankokkal. Cserébe a hitelezés élénkítését várják a bankoktól. (iii) A devizahitelek átváltása növeli a monetáris politika mozgásterét.
- Az **FHB** stratégiai megállapodást kötött az MFB-vel, a Magyar Postával, a Szövetkezeti Hitelintézetek Integrációs Szervezetével és a Takarékbankkal. A lépés várható volt, így a hír semleges.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

- A **Richter** további 230.000 darab saját részvényt vásárolt december 11-én 3.842 forintos átlagáron. A cég jelenleg 1.018.872 darab saját részvényt birtokol, és a cégcsoporton belüli részvényt cseréhez még további 150.000 darabot szándékozik venni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	720	-0,1%	80,5%	7.491	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	348	0,0%	19,6%	1.240.111	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.530	-1,1%	-18,6%	152.320	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.080	-0,6%	-2,7%	3.486.303	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.765	-1,3%	-15,5%	613.476	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

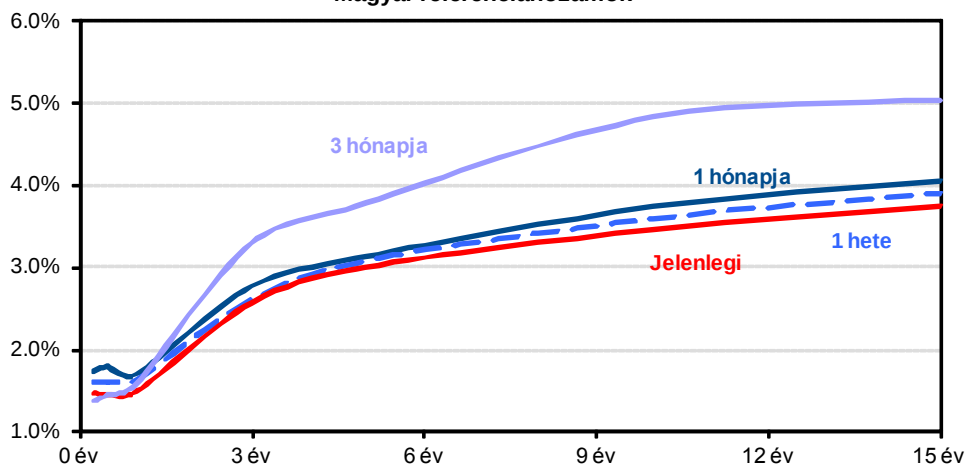
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-1,9%	14,2%
Távközlés	45	-1,7%	-3,5%
Olaj	1.242	-1,9%	-13,3%
Gyógyszer	532	-2,0%	18,0%
Szállítmányozás	8.837	-1,0%	24,7%
Félvezető	112	-1,3%	30,1%
Közzolgáltató	46	-0,9%	22,4%
Hadiipar	2.685	-2,5%	11,2%

Államkötvények

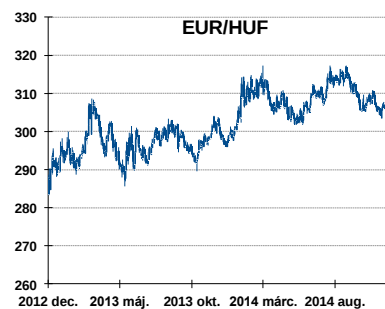
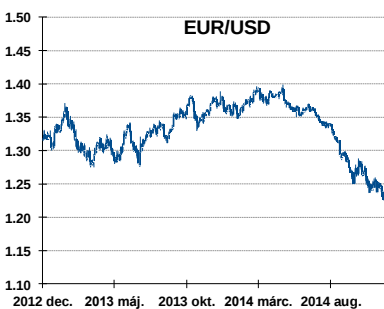
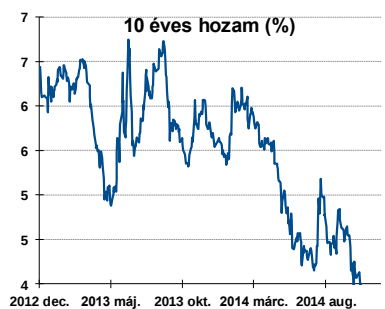
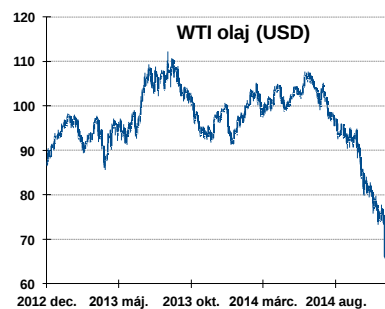
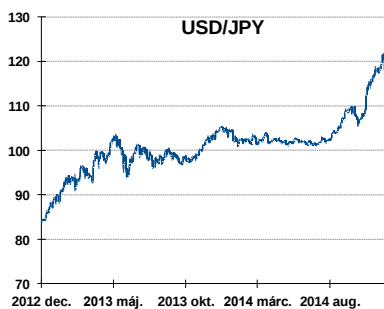
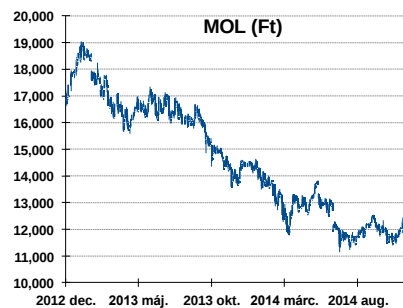
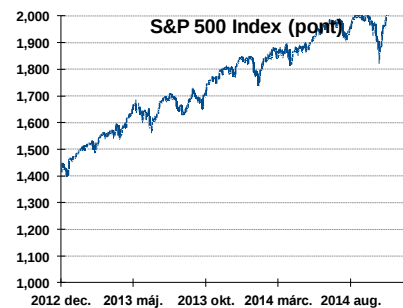
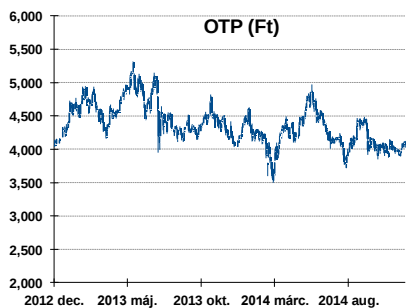
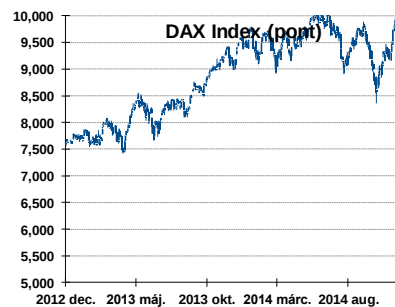
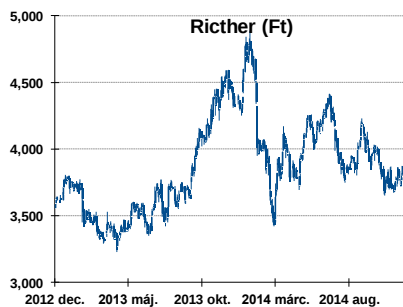
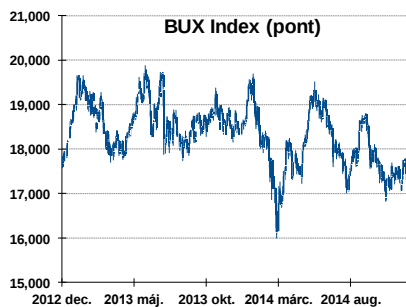
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,09%	0,7	-77,6
EMU 10 éves	0,64%	1,1	-119,3
Magyar 10 éves	3,47%	-7,0	-234,0
USA 5 éves	1,52%	0,8	-0,9
EMU 5 éves	0,08%	0,4	-73,2
Magyar 5 éves	3,01%	-8,0	-180,0
Japán 5 éves	0,08%	-0,3	-14,5
EMU 3 hónapos	0,00%	0,2	-16,5

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		
	2014.12.11	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	83.555,16	-0,69%	9,75%	20,81%
ESPA Stock Global	26.236,88	-0,90%	10,23%	19,43%
ESPA Stock Europe	45.614,55	-0,09%	1,67%	12,80%
ESPA Stock Japan	24.426,17	-1,02%	7,48%	11,22%
ESPA Stock Europe-Emerging	26.252,22	-19,17%	-19,30%	-19,07%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.564,85	-10,55%	-1,10%	8,29%
ESPA Stock Europe Properties	84.504,92	1,80%	5,05%	24,85%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,28	0,16%	0,84%	2,11%
ESPA Bond International	6.672,00	0,32%	7,61%	13,26%
ESPA Bond Euro Corporate	56.488,02	-1,43%	3,53%	9,60%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.248,63	-4,38%	-1,01%	8,37%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,47	1,74%	2,21%	3,65%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,08	0,64%	1,31%	5,56%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.096,98	-2,51%	0,86%	4,44%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,34	-0,07%	-0,07%	-0,05%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.177,37	-8,22%	-5,70%	-2,79%
ESPA Stock Adriatic	1.178,49	-2,80%	3,95%	12,56%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.136,02	-6,83%	3,25%	10,59%
ESPA Stock Commodities	31.939,08	-12,86%	-8,82%	2,16%
ESPA Stock Istanbul	124.963,55	5,09%	8,08%	17,13%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.368,77	-29,09%	-29,57%	-30,01%
ESPA Stock Techno	12.582,90	1,73%	15,99%	28,69%
ERSTE WWF Stock Umw elt	108,47	-4,33%	-2,28%	13,77%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2318	0,28%	0,66%	1,73%
ERSTE Ingatlan	2,1758	0,66%	1,45%	3,32%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3616	0,52%	1,11%	3,30%
YOU INVEST Stábil Alapok Alapja	1,3201	0,48%	1,67%	5,88%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0423	-5,15%	-6,73%	-2,95%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3737	0,48%	1,14%	3,17%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,085	5,73%	6,09%	17,30%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8558	-2,32%	-3,12%	2,25%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0489	0,93%	1,38%	6,01%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1201	0,11%	0,26%	0,53%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1012	0,12%	0,29%	0,58%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,565174	0,17%	0,43%	1,27%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2415	0,49%	1,00%	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 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.