

BUX 16,199 -0.3%	Mtel 341 0.6%	Bayer 116.1 0.6%	EUR/HUF 314.77 0.2%	Olaj (\$) 54.1 -4.2%
DAX 9,811 2.8%	MOL 11,230 1.8%	BMW 90.7 0.0%	EUR/USD 1.2286 -0.5%	Arany (\$) 1,199 0.8%
S&P 2,061 2.4%	OTP 3,705 -0.8%	Commerzbank 11.1 0.5%	USD/HUF 256.19 0.7%	Réz (\$) 288.8 0.3%
RDX 867 7.5%	Richter 3,370 -2.9%	Lufthansa 13.9 -1.0%	USD/JPY 118.84 0.2%	10Y hozam 3.98 21.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- 2011 óta nem volt ilyen jó két napjuk a tengerentúli börzéknek
- Barack Obama szíve megenyhült az oroszokon
- 312-es szintekig erősödhet a forint az euróval szemben
- Nem állt elő újabb stimulussal a japán jegybank

Tájékoztatjuk kedves ügyfeleinket, hogy december 24-én, 26-án és 31-én nem tartunk ügyletet.

Erste kommentár

Rakéta sebességgel száguldunk az év vége felé, s a fejlett piaci indexek is megállíthatatlanul törnek az ég felé. Az USA-ban rég nem látott emelkedést láthattunk. A Dow Jones ipari átlagindex 2,5 százalékot rallyzott. Így két nap alatt majdnem leküzdette 8 nap esését. Valahogy van egy olyan érzése az embernek, hogy az alapkezelők megpróbálják év végére az árat beállítani. Ugyanakkor megjegyzendő, hogy a piac egy hatalmas lény, nem olyan könnyű állítgatni. Ha az elefánt nem akar bemenni a ketrecbe, akkor nem megy be. Rá kell bírni. Hát itt is ez történik. Ez azt jelenti, hogy a piac amúgy is fogékony az emelkedésre, ami technikailag jó jel. Ez azt vetíti előre, hogy a jövő évben további emelkedésre számíthatunk, párhuzamosan azzal, hogy a gazdaság magára talál, s talán az infláció is megjelenik a világ egy két pontján.

A mai napon további emelkedésre számíthatunk a nemzetközi börzéken és itthon is kicsit jobb teljesítményre számíthatunk, mint tegnap.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ Feliratkozás

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
dec. 19.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	nov.	-0.9%	-1.1%
dec. 19.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	okt.	31.028	

Nemzetközi hírek

USA:

- Megtájosodott tegnap a tengerentúli börze és a szerdai erősödés után még egy lapáttal rátettek az indexek és bőven 2% feletti pluszban zártak. A piacok 2011 novembere óta a legjobb egymást követő két napos rallyt könyvelhették el (Dow 2,43%, Nasdaq 2,23%, S&P500 2,39%).
- A friss segélykérelmek száma a vártnál 6 ezer fővel kevesebb lett, így összesen 289 ezer kérelmet nyújtottak be a tengerentúlon.
- A Philadelphiai Fed index gyengébb lett a vártnál, a novemberi 40,8 pontról 24,5 pontra zuhant vissza az index, miközben az elemzők 27 pontra számítottak.
- A Goldman Sachs semlegesről vételre módosította a FedEx-re vonatkozó ajánlását, 211 dolláros célárfolyam mellett.
- A Nike tegnap piaczáras után publikálta negyedéves számait. A tisztított részvényenkénti profit a várt 70 cent helyett 74 cent lett, míg az árbevétel (15%-kal) 7,38 milliárd dollárra ugrott a 7,15 milliárd dolláros várakozásokkal szemben. A decembertől áprilisig tartó megrendelések csalódást keltettek, mert a várt 11% helyett csak 7%-os volt a bővülés. A részvény 3%-ot esett piaczáras után.

Európa:

- Rátenyereltek a befektetők a buy gombra tegnap. A FTSE 100 index 2,04%-ot, a DAX index 2,79%-ot, míg a CAC 40 index 3,35%-ot emelkedett.
- A Sziriza, azaz a görög szélsőbaloldali párt hatalomra kerülése esetén véget vetne a megszorító politikának és az ország adósságának részleges elengedéséről is tárgyalna a nemzetközi szervezetekkel. Az IMF tartozást ugyanakkor visszafizetnék.
- Donald Tusk, az Európai Tanács elnöke bejelentette, hogy megállapodás született az Európai Stratégiai Beruházási Alap felállításáról. Az unió 21 milliárd eurós forrást nyújt, amit 315 milliárd eurós magántőkével próbálnak kiegészíteni. A lényegi rész sokkal inkább az volt, hogy az Európai Tanács elfogadja, ha az Európai Bizottság szemet huny a hiányküszöb vizsgálatokor, abban az esetben, ha a tagállamok az alap forrásait növelik költségvetési forrásokból.
- Barack Obama szignója még meg sem száradhatott az újabb körös szankciók bevezetését tartalmazó dokumentumon, máris jelezte a Fehér Ház, hogy az életbeléptetés jogával nem fog élni az elnök. Az egyik szóvivő szerint Amerika kész visszavonni a gazdasági büntetőintézkedéseket, ha Putyin véget vett az agresszióknak Ukrajnában.
- Az Air France KLM harmadik profitwarningját kénytelen elkönyvelni idén. A 2014-es EBITDA várakozás 200 millió euróval 1,5-1,6 milliárd euróra csökkent a sztrájkok miatt fellépő pluszköltségek és a kisebb utasforgalom miatt.
- A német GfK fogyasztói bizalmi index 8 éves csúcsra, 9 pontra emelkedett az előző havi 8,7 pontról. A termelői árindex is felülszárnyalta a várakozásokat, hiszen éves alapon 0,9%-kal esett vissza az elemzők által becsült 1,1%-os mínusz helyett.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- A dollár erősödése és a piacokon tapasztalt vételi kedv 1.184 dollárig passzírozta az arany árfolyamát.
- A WTI árfolyama lemásolta a tegnapi mozgást és az 58 dolláros szintekről 54,7 dollárig esett, amiben a szaúdi olajminiszter vastagon benne volt azzal a kijelentésével, hogy optimista a jövőbeli globális kereslet alakulásával, ami burkoltan azt jelenti, hogy ők bizony nem fognak a kitermelési kvótájukon vágni.

Devizák:

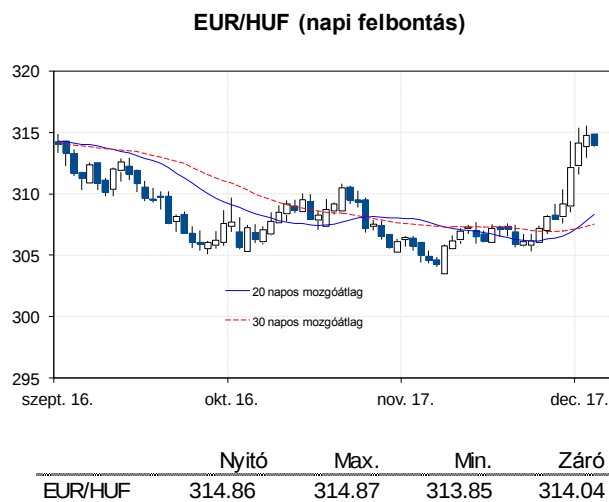
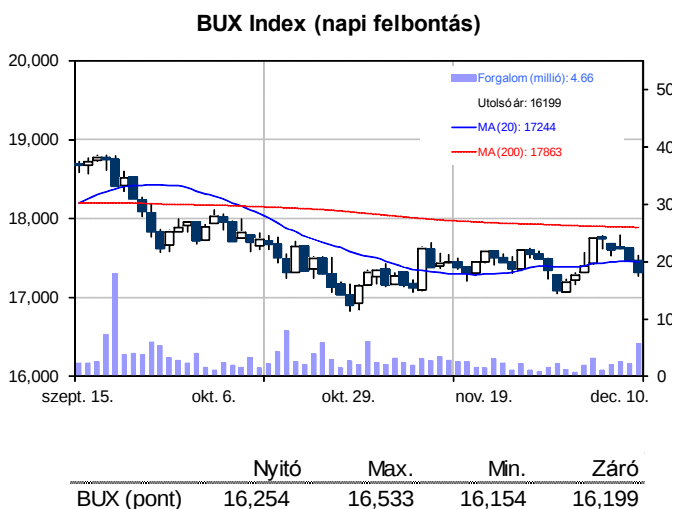
- A dollár erősödése az 1,2280-as szintekig tartott ki az euró ellenében tegnap, ami a december havi lokális mélypontnak felel meg.
- Megfordult a széljárás a forint piacán is. Az EUR/HUF kereszt a 315,3-as szintekről két figurát jött vissza, ezzel teret nyitva a 312-es szint visszatesztelésének.

Távol-Kelet:

- Ázsiában is pozitív a hangulat korán reggel, aminek köszönhetően a Hang Seng index 1,35%-os, a Shanghai index 1,58%-os, a Nikkei 225 index pedig 2,39%-os pluszban zárt.
- Nem változtatott a 0,1%-os irányadó rátáján a japán jegybank. A tanácsstagok a gazdaság állapotával kapcsolatban optimistább hangvételt ütöttek meg, ugyanakkor az olajáresés miatt a 2%-os inflációs cél elérése még messze van.
- A kínai statisztikai hivatal újraszámolta a 2013-as GDP-t és a korábbi 56.880 milliárd jüan helyett 58.800 milliárd jüant hoztak ki a számolás végén. A módosítás azonban az idei GDP számokat nem fogja érinteni.

Határidős piacok:

- Masszív pluszban tartózkodnak a határidős piacok.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,778	2.4%	9.9%
Nasdaq Composite	4,748	2.2%	17.0%
Nasdaq 100	4,268	2.5%	22.0%
FTSE 100	6,466	2.0%	-1.8%
RDX	867	7.5%	-37.1%
ISE 30	103,207	3.1%	22.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,331	1.8%	-2.0%
PX	951	1.1%	-2.5%
Hang Seng	23,142	1.4%	1.1%
Russell 2000	1,192	1.5%	5.9%
Nikkei	17,621	2.4%	11.1%
ATX	2,114	1.6%	-14.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	56.60	-0.1%	-36.4%
Arcelormittal	9.12	3.8%	-25.1%
Axa	19.24	5.5%	-1.0%
Banco Bilbao	8.03	3.1%	-7.9%
Banco Santander	7.08	3.6%	12.1%
BASF	69.80	-0.6%	-7.5%
Bayer	116.12	0.6%	16.9%
BMW	90.70	-0.0%	9.3%
BNP Paribas	49.24	3.7%	-9.4%
Commerzbank	11.05	0.5%	-2.4%
Daimler	69.09	0.3%	13.9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	56.60	-0.1%	-36.4%
E.On	14.48	0.7%	10.1%
Infineon	8.63	0.4%	14.5%
Linde	152.02	0.6%	1.9%
Lufthansa	13.89	-1.0%	-9.5%
Nokia	6.54	3.4%	21.2%
Siemens	94.11	0.3%	-3.5%
Telefonica	12.26	2.5%	5.6%
Thyssenkrupp	21.21	0.8%	24.1%
Total	42.83	2.4%	-0.8%
Unicredit	5.41	2.9%	2.2%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	710	1.4%	54.3%	26,844	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	341	0.6%	12.9%	721,200	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11,230	1.8%	-22.5%	85,473	Tartás	2014.09.24	13,100
OTP	3,705	-0.8%	-12.0%	1,459,775	Tartás	2014.10.02	4,560
Richter	3,370	-2.9%	-24.0%	855,058	Felhalmozás	2014.10.01	4,630

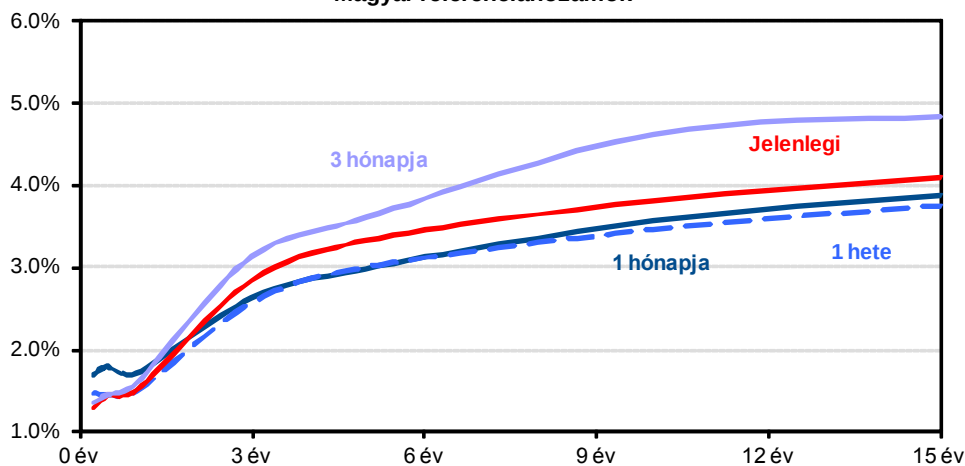
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	2.3%	14.9%
Távközlés	47	2.1%	-1.4%
Olaj	1,325	1.7%	-9.4%
Gyógyszer	545	2.5%	18.5%
Szállítmányozás	8,953	1.6%	24.2%
Félvezető	114	1.7%	29.8%
Köszolgáltató	47	2.0%	24.7%
Hadiipar	2,805	2.5%	13.9%

Államkötvények

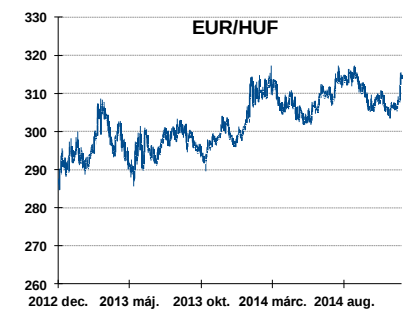
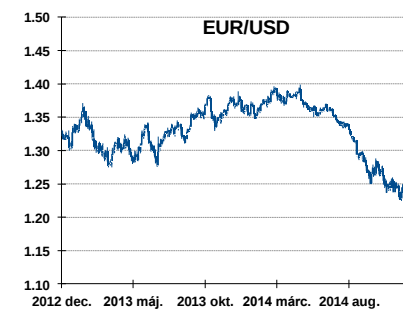
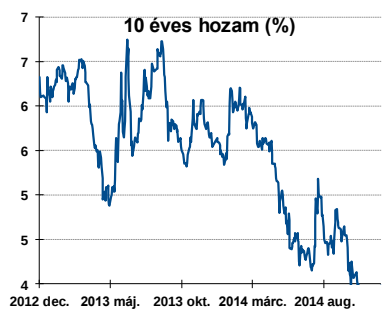
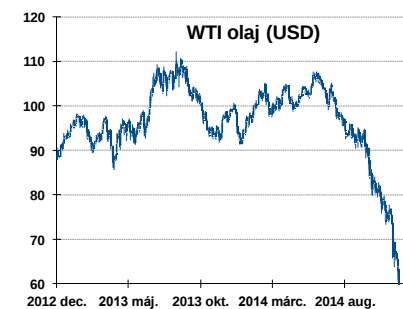
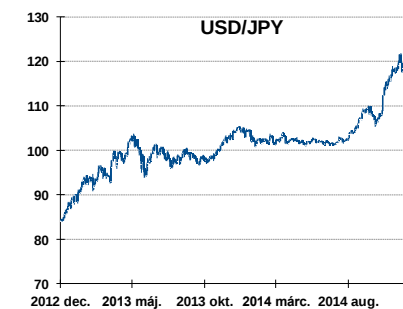
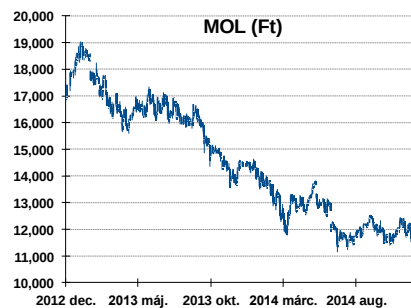
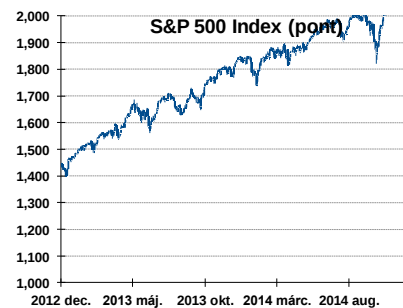
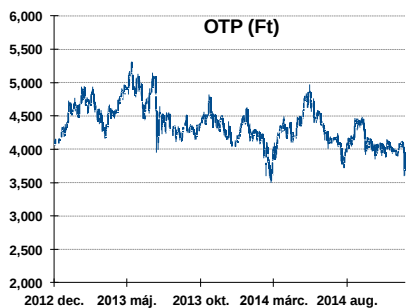
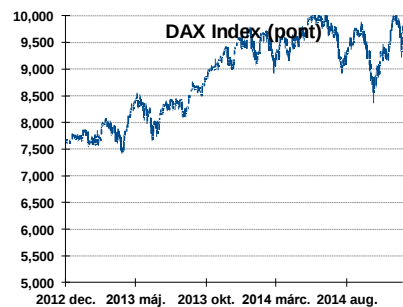
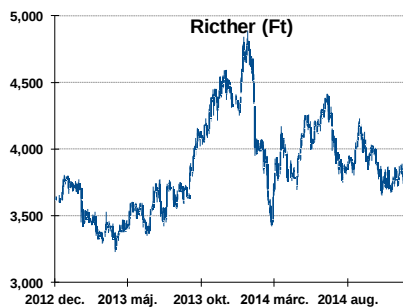
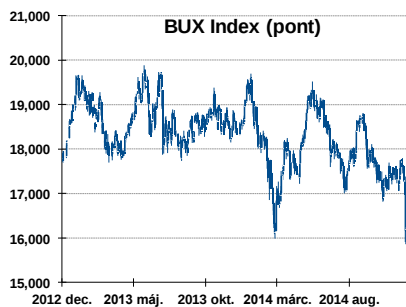
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.22%	0.9	-71.3
EMU 10 éves	0.61%	-0.4	-125.8
Magyar 10 éves	3.82%	-16.0	-183.0
USA 5 éves	1.66%	0.2	2.7
EMU 5 éves	0.07%	-0.5	-79.5
Magyar 5 éves	3.33%	-10.0	-132.0
Japán 5 éves	0.04%	-1.1	-18.0
EMU 3 hónapos	0.01%	0.9	-16.9

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2.10	ECB 0.05	FED 0.25	BOE 0.50	BOJ 0.10	SNB -0.25
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték	hozam		
	2014.12.18	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	84,832.66	1.64%	9.94%	24.52%
ESPA Stock Global	26,465.12	1.46%	10.62%	22.06%
ESPA Stock Europe	45,046.22	-0.85%	-0.20%	13.13%
ESPA Stock Japan	24,225.98	-0.26%	6.13%	12.77%
ESPA Stock Europe-Emerging	24,178.94	-22.93%	-24.58%	-24.17%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49,530.77	-10.05%	-2.77%	8.53%
ESPA Stock Europe Properties	83,983.42	2.73%	6.64%	28.69%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116.18	0.09%	0.78%	2.03%
ESPA Bond International	6,852.26	4.40%	9.67%	17.20%
ESPA Bond Euro Corporate	57,797.40	1.55%	5.21%	12.92%
ESPA Bond Emerging-Markets	56,452.03	-2.67%	-0.81%	9.01%
ESPA Bond Dollar (USD)	132.62	2.11%	2.40%	3.93%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177.45	0.86%	1.04%	5.14%
ESPA Reserve Corporate HUF	41,910.17	0.09%	2.10%	7.24%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.28	-0.10%	-0.12%	-0.10%
ESPA Short Term Emerging Markets	36,456.58	-6.35%	-5.16%	-0.86%
ESPA Stock Adriatic	1,163.47	-4.64%	2.44%	11.32%
ESPA Stock Agricultural	2,752.73	0.99%	7.56%	10.23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2,116.83	-5.36%	2.65%	11.99%
ESPA Stock Commodities	32,442.43	-10.47%	-8.33%	5.75%
ESPA Stock Istanbul	119,091.50	2.50%	5.95%	17.55%
ESPA Stock Pharma	53,907.21	8.52%	15.17%	28.08%
ESPA Stock Russia	1,201.10	-34.92%	-37.66%	-38.21%
ESPA Stock Techno	12,738.63	4.44%	16.68%	31.95%
ERSTE WWF Stock Umw elt	106.21	-5.41%	-5.13%	11.87%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2323	0.28%	0.65%	1.71%
ERSTE Ingatlan	2.1770	0.66%	1.45%	3.31%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3604	0.40%	1.01%	3.13%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1.3078	-0.24%	0.86%	4.80%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0.9609	-13.02%	-13.86%	-12.34%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3719	0.33%	0.96%	2.96%
ERSTE XL Kötvény Alap	2.0413	3.76%	4.57%	14.12%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7468	-7.82%	-7.39%	-3.67%
ERSTE Rövid Kötvény	3.0423	0.64%	1.39%	5.65%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1202	0.11%	0.26%	0.52%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.1013	0.12%	0.29%	0.58%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.565418	0.18%	0.43%	1.25%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2419	0.49%	0.99%	2.06%

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 részvénysszámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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.