

BUX 16.383 1,1%	Mtel 339 -0,6%	Bayer 114,0 -1,2%	EUR/HUF 315,49 0,2%	Olaj (\$) 57,1 5,6%
DAX 9.787 -0,2%	MOL 11.480 2,2%	BMW 90,0 -0,8%	EUR/USD 1,2229 -0,5%	Arany (\$) 1.196 -0,2%
S&P 2.071 0,5%	OTP 3.755 1,3%	Commerzbank 10,9 -0,6%	USD/HUF 258,08 0,7%	Réz (\$) 287,3 -0,5%
RDX 855 -1,4%	Richter 3.401 0,9%	Lufthansa 13,6 -3,0%	USD/JPY 119,50 0,6%	10Y hozam 3,82 -16,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék
- Negatív inflációs mutató jöhet az euró zónában
- Nagyot emelkedett pénteken a kőolaj árfolyama
- Ma már nem számítunk további forintgyengülésre
- Olcsó telefonnal támad a Samsung Indiában
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

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

Erste kommentár

Közeledünk az év végéhez, már csak néhány kereskedési nap van hátra a 2014-es évből. A BUX indexnek pedig bőven van mit leküzdenie, az elmúlt két heti mélyrepülés után. A múlt hét második fele már az emelkedésről szólt, amit oldalazás válthat fel a mai kereskedésben, de zárásra inkább a pozitív tartományban maradhat az index. A tengerentúlon akár új történelmi csúcst is hozhat a mai kereskedés, amely megerősítené a fennálló emelkedő trendet. A DAX index is majdnem ledolgozta a korábbi mélyrepülését, és a technikai kép egyre kedvezőbben fest. A jövő évben is folytatódhat a rally a piacokon, bár a hazai börze egyelőre nem tudott meggyőzően visszapattanni a 16.000 pontos támaszról.



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. 22.	0:00	HU	Fogyasztói bizalmi index, tény	dec.	-19.4	-22.1
dec. 22.	14:30	US	Chicagói Fed index	nov.	0.14	0.25
dec. 22.	16:00	US	Használtkás értékesítések (hó/hó)	nov.	1.54%	-1.14%
dec. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	dec.	-11.6	-11

Nemzetközi hírek
USA:

- Oldalazással indult a pénteki kereskedés a tengerentúli börzéken, majd jött egy kis emelkedés, amit korrekció követett zárás előtt (Dow 0,15%, Nasdaq 0,35%, S&P500 0,47%).
- A Dow Jones index tagjai közül a Chevron (2,9%) lett a nap nyertese, a leggyengébben az Intel (-1,2%) teljesített.
- A Bank of America alulteljesítőről semlegesre javította az Nvidia részvényeinek besorolását. A célár 22 dollár.
- A CNBC értesülései szerint a PayPal leválasztása után az eBay távozó vezérigazgatójának 23 millió dollár búcsúpénz ütheti a markát.
- A tengerentúlon Chicagói Fed index és használtkás értékesítési adatok lesznek ma délután.

Európa:

- Felemás teljesítményt nyújtottak az európai tőzsdék. A CAC 40 index 0,18%-os, a DAX index 0,25%-os mínuszban zárt, míg a FTSE 100 index 1,23%-ot emelkedett.
- Az EKB Igazgatótanácsának tagja, Peter Praet szerint nem szabad hezitálni, ha a törvényi mandátumok teljesítése veszélybe kerül. Valószínűleg arra gondolt, hogy ha a középtávú 2%-os inflációs cél nem teljesül, akkor be kell vetni további monetáris eszközöket.
- Vitor Constancio, az EKB elnökhelyettese szerint a következő hónapokban negatívba csúszhat az euró zóna inflációs rátája, azonban deflációs veszélytől továbbra sem tart.
- Antonisz Szamarasz vasárnap, azaz két nappal a görög elnökválasztás második fordulója előtt a független Európa-párti képviselők támogatását kérte, amiért cserébe jövőre előrehozott parlamenti választásokat tarthatnának.
- Az EKB korábbi elnöke, Jean Claude Trichet szerint mielőbbi megoldást kell találni az ukrán-orosz helyzetre, mivel áttételesen az Európai Unió gazdasági teljesítményére is kihatással van.
- Az USD/RUB árfolyama immáron az 56-os szintekkel kacérkodik a jegybank és a kormány intézkedéseinek köszönhetően. A bankok feltőkésítése mellett átmenetileg nem kell elismerni az értékpapírok ártértékelődéséből származó árfolyamveszteségeket a hitelintézeteknek, továbbá a prudenciális követelmények számításakor az előző negyedéves devizaárfolyamot is lehet használni.
- A Standard & Poor's „CCC”-ről egy fokozattal „CCC+”-ra rontotta Ukrajna hosszú távú szuverén devizaadós besorolását és „B-”-ről „CCC+”-ra a helyi valutában fennálló besorolását – mind a két esetben már eleve befektetésre nem ajánlott kategóriában volt az ország. A kilátások negatívak, és ha azt vesszük figyelembe, hogy a „CCC-” besorolás már csak két fokozatra van a csődöt jelző „D” osztályzattól, akkor máris érthető, miért olyan égető a külső pénzügyi segítség az ország számára.

Olaj, arany:

- Az arany a 20 és 30 napos mozgóátlag között oldalazott a múlt héten. Jelenleg 1.294-1.202 dollár között található ez a tartomány, és egyre szűkebb a nemesfém mozgástere.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ Részletek

- A pénteki kereskedésben pozitív korrekció indult a kőolaj piacán. Az árfolyam 55,1 dollárról 57,8 dollárig emelkedett, ilyen mértékű pluszra december eleje óta nem volt példa.

Devizák:

- A múlt héten intenzív forintgyengüléssel szembesültek a befektetők, az árfolyam 308-as szintről a 200 napos mozgóátlag áttörését követően 317-ig emelkedett. Pénteken a nap végén egy korrekciót követően 315-g korrigált vissza a kurzus. A hajnali kereskedésben 315,5-ös nyitás látható, és a mai kereskedés során már inkább oldalazhat az EUR/HUF devizapár.
- Új lokális mélypontra esett pénteken az EUR/USD devizapár. Az 1,225-ös támasz törésével 1,222-ig esett a kurzus, ahol 2012 augusztusában járt utoljára. A reggeli órákban 1,226-ig kapaszkodott vissza az árfolyam.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 225 index egyhelyben toporgása mellett a Shanghai Composite index 0,5%-os, a Hang Seng index pedig 1,33%-os pluszt tudott felmutatni a ma hajnali kereskedésben.
- A Samsung Electronics január végén dobhatja piacra a Tizen operációs rendszerrel ellátott 100 dollár alatti készülékét Indiában, hogy felvegye a versenyt az olcsó kínai márkákkal. A harmadik negyedévben már csak a piac 24%-át birtokolta a cég a korábbi negyedévben látott 29% helyett.
- A valaha volt legnagyobb ingatlanpiaci IPO-ra kerül sor holnap, ha a kínai Dalian Wanda Commercial Properties részvényei valóban a várt 3,7 milliárd dollárért kelnek el. A cég 8,6-os előzetes P/E ráta mellett kerülhet a piacra, ami magasabb a közvetlen versenytársaknál, így kérdéses, hogy a befektetők kezdeti lelkesedése meddig tart ki.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.194	16.463	16.193	16.383

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	315,07	315,85	315,07	315,78

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.805	0,1%	9,8%
Nasdaq Composite	4.765	0,4%	16,1%
Nasdaq 100	4.282	0,3%	21,3%
FTSE 100	6.545	1,2%	-0,9%
RDX	855	-1,4%	-38,0%
ISE 30	103.528	0,3%	22,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.311	-0,9%	-4,1%
PX	945	-0,7%	-3,4%
Hang Seng	23.420	1,3%	2,7%
Russell 2000	1.196	0,3%	4,3%
Nikkei	17.635	0,1%	11,1%
ATX	2.122	0,4%	-15,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	56,71	0,1%	-37,1%
Arcelormittal	9,23	1,1%	-25,6%
Axa	19,31	0,4%	-2,0%
Banco Bilbao	7,98	-0,6%	-9,2%
Banco Santander	7,09	0,2%	11,3%
BASF	69,49	-1,0%	-8,6%
Bayer	114,01	-1,2%	14,4%
BMW	90,02	-0,8%	7,0%
BNP Paribas	48,45	-1,6%	-11,7%
Commerzbank	10,93	-0,6%	-3,5%
Daimler	69,04	0,2%	12,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	56,71	0,1%	-37,1%
E.On	14,38	-0,0%	8,8%
Infineon	8,62	0,4%	13,4%
Linde	152,32	0,8%	1,6%
Lufthansa	13,62	-3,0%	-11,1%
Nokia	6,47	-1,1%	18,3%
Siemens	92,88	-1,0%	-5,1%
Telefonica	12,07	-1,6%	3,9%
Thyssenkrupp	21,12	0,3%	23,4%
Total	42,86	0,1%	-2,0%
Unicredit	5,31	-1,8%	-0,1%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** sikeresen lezárta korábban bejelentett akvizícióját, melynek keretében megvásárolta a Premier Oil részesedését az Északi-tenger középső részén található hat kutatási-termelési licenszben. Az akvizíció várhatóan 14 MMboe-vel növeli a MOL 2P készleteit. Árfolyamhatásra nem számítnak.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

- **OTP, FHB:** Varga Mihály interjút adott a Magyar Hírlapnak, melyben elmondta, hogy a kormány kész olyan rendszer kialakítására, amely a hitelezésért cserébe hajlandó engedni a mostani terhekből.
- A **Richter** további 170.000 darab saját részvényt vásárolt december 18-án. A gyógyszergyártó azt is bejelentette, hogy megvásárolta kapcsolt vállalkozása, a Richter Gedeon Befektetéskezelő Kft. befektetéskezelési üzletágát és ezzel közvetlen tulajdonosi irányítást szerzett. A társaság a megvásárolt vállalati részesedések ellenértékeként 4,7 milliárd forint értékű saját részvénnel fizetett. A társaság az elmúlt hetekben 1.300.000 darab saját részvényt vett csoporton belüli részvéncsere céljából. További hír, hogy a cég munkavállalói értékpapír juttatási programjának keretében 2014. december 22-én 478.725 darab saját részvényt adott át munkavállalói részére. A részvények 2017. január 1. napjáig letétben lesznek. Az átadás után a társaság saját részvény állománya 3.699 darab.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	700	-1,4%	49,3%	37.221	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	339	-0,6%	7,3%	2.715.579	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.480	2,2%	-20,8%	161.770	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.755	1,3%	-8,4%	1.066.060	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.401	0,9%	-21,4%	783.483	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

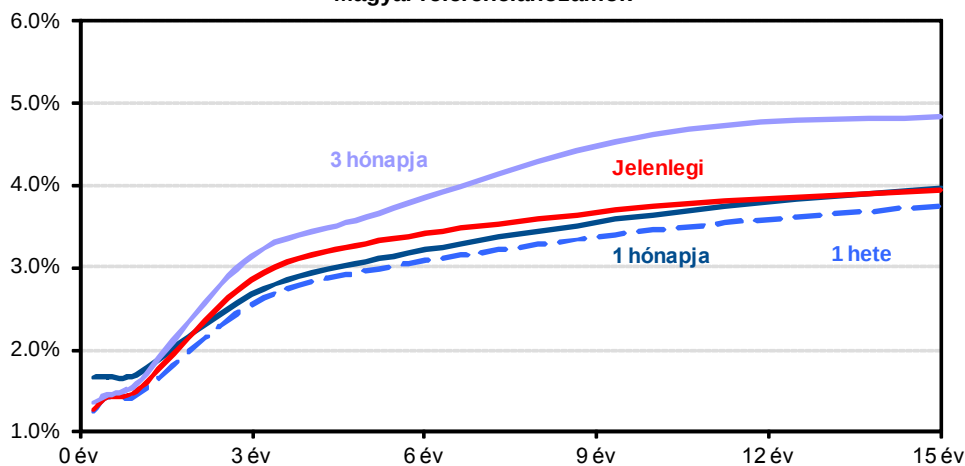
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,1%	14,2%
Távközlés	47	0,2%	-0,9%
Olaj	1.368	3,2%	-6,7%
Gyógyszer	545	-0,0%	18,5%
Szállítmányozás	8.989	0,4%	23,4%
Félvezető	114	0,1%	29,2%
Közzolgáltató	47	0,2%	23,9%
Hadiipar	2.812	0,2%	12,1%

Államkötvények

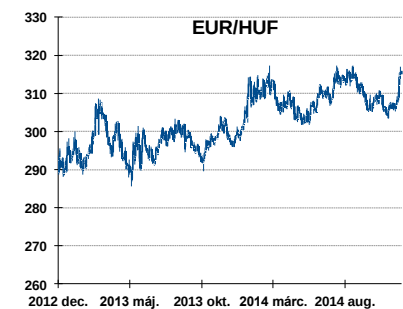
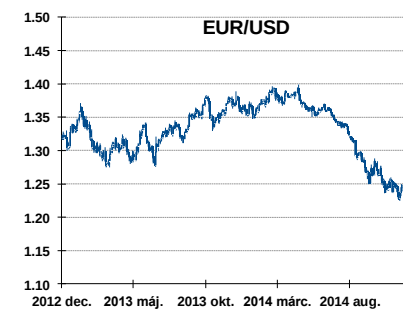
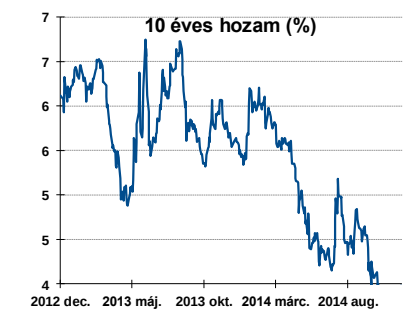
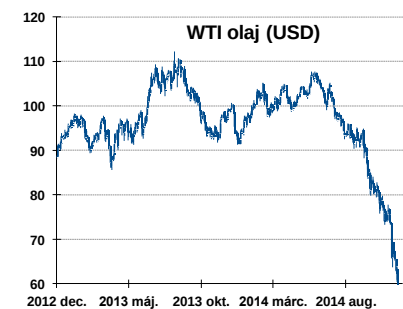
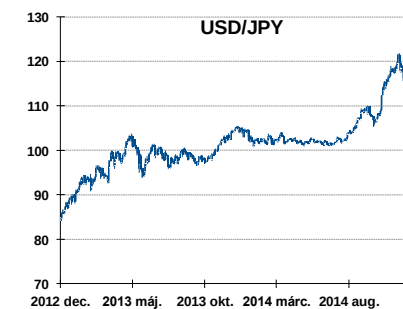
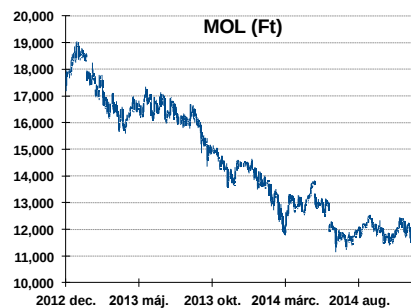
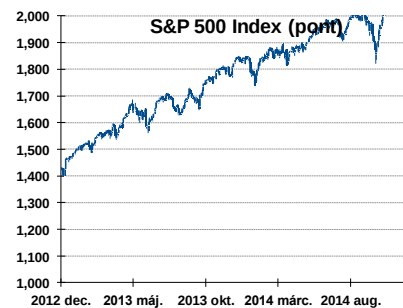
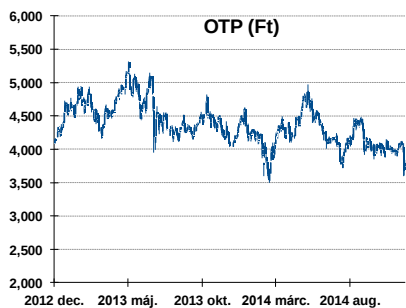
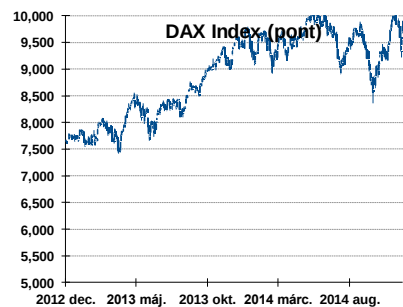
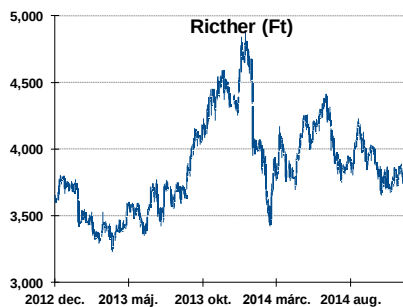
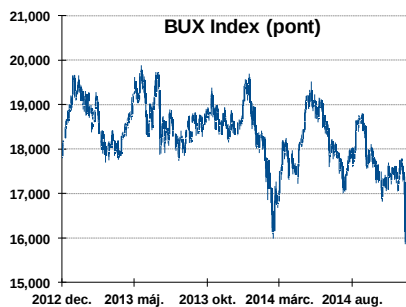
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,16%	-0,3	-73,0
EMU 10 éves	0,59%	-2,5	-127,9
Magyar 10 éves	3,73%	-9,0	-194,0
USA 5 éves	1,64%	-0,7	-3,5
EMU 5 éves	0,06%	-1,5	-80,5
Magyar 5 éves	3,29%	-4,0	-138,0
Japán 5 éves	0,04%	0,4	-17,3
EMU 3 hónapos	0,03%	-1,2	-19,0

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 Stabíl 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 részvényt számmal

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.