

BUX 16.540 1,0%	Mtel 340 0,3%	Bayer 115,5 1,3%	EUR/HUF 313,80 -0,5%	Olaj (\$) 55,3 -2,2%
DAX 9.866 0,8%	MOL 11.600 1,0%	BMW 90,2 0,2%	EUR/USD 1,2230 0,0%	Arany (\$) 1.176 -1,7%
S&P 2.079 0,4%	OTP 3.803 1,3%	Commerzbank 11,0 0,9%	USD/HUF 256,57 -0,6%	Réz (\$) 290,8 1,2%
RDX 900 5,3%	Richter 3.430 0,9%	Lufthansa 13,6 0,1%	USD/JPY 120,05 0,5%	10Y hozam 3,73 -9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Újabb történelmi rekordot döntött a tengerentúli piac
- Kína segítő kezet nyújt Vlagyimir Putyinnak
- Lefelé indultak a nyersanyagok
- Látványos forinterősödést hozott a jézuska a karácsonyfa alá
- Kis emelkedés jöhet ma a BÉT-en

Minden kedves ügyfelünknek kellemes karácsonyi ünnepeket kívánunk!

A Panoráma december 29-én jelenik meg legközelebb.

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



Erste kommentár

Újabb csúcsok az USA-ban, miközben Európát is veszegetik. Igazi év végi a hangulat. Most már kevesebb, mint öt kereskedési nap van hátra az évből, és amúgy is szépen lassan mindenki elmegy ünnepelni. Ehhez képest a BÉT-en tegnap 3,4 milliárd forintért adtak-vettek részvényt, ami egészen elfogadhatónak mondható.

A DAX indexet is húzogatják fölfelé, hogy aztán csúcs közelben zárjon az év végén. Közben technikailag sem néz ki rosszul. Mintha amúgy is fölfelé akarna menni az index, itthon továbbra is araszolgatunk a 17.000 pont környékén levő ellenállás felé.

Míg az amerikai vagy a német piacon a tőzsde angyalkája hozott ajándékot a befektetőknek, addig itthon csak a zord krampuszok csapkodtak a virgácsaikkal. Azaz még az árfolyamok magukhoz térése is siralmas.



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. 23.	8:30	HU	Folyó fizetési mérleg (millió euró), tény	Q3	808.8	1397
dec. 23.	8:45	FR	GDP (év/év, igazított), tény	Q3	0.4%	0.4%
dec. 23.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	okt.	373.8	351.0
dec. 23.	10:30	UK	Folyó fizetési mérleg (milliárd font)	Q3	-23.096	-23.2
dec. 23.	10:30	UK	GDP (év/év) - végleges	Q3	3%	3%
dec. 23.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - végleges	Q3	3.9%	4.3%
dec. 23.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	nov.	0.3%	3%
dec. 23.	15:55	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	dec.	93.8	93.5
dec. 23.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	nov.	0.7%	0.4%
dec. 23.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	nov.	458	460
dec. 23.	16:00	US	Személyi kiadások (hó/hó)	nov.	0.2%	0.5%
dec. 23.	16:00	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	nov.	0.2%	0.4%
dec. 23.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	dec.	4	7

Nemzetközi hírek

USA:

- Folytatódott az emelkedés a tengerentúlon, kiegyensúlyozott és mérsékelt emelkedést láthattunk tegnap (Dow 0,87%, Nasdaq 0,33%, S&P500 0,4%).
- A Boeing bejelentette, hogy a kínai Air China légitársaságtól 60 darab 737-es típusú repülőgépre kapott megbízást, amelynek piaci értéke meghaladja a 6 milliárd dollárt. A papír 1,6%-os pluszban zárta a kereskedést.
- Az Oppenheimer 36 dolláros célárfolyam mellett követni kezdte a Twitter részvényeit.
- A használtlakás értékesítések novemberben 6%-kal 4,93 millióra csökkentek, a piac azonban az októberi 5,25 millióról 5,2 millióra történő csökkenést várt. A gyengébb adat féléves mélypontot jelent.
- A gyengülő rubel áremelésre kényszerítette az Apple-t. A 16 GB-os iPhone 6 készülék árát 35%-kal 53.990 rubelre emelte a társaság. Az Apple nem az egyedüli társaság, amely emelte árait, például a Samsung és a Cartier is hasonlóan döntött.
- A mai kereskedésben számos makrogazdasági adat érkezik a tengerentúlról. A harmadik negyedéves GDP adat végleges számai mellett a Michigani Egyetem novemberi fogyasztói bizalmi indexének értékeit, újlakás értékesítési számokat és a Richmondi Fed feldolgozóipari index decemberi számait publikálják.

Európa:

- A kora reggeli látványos vételi kedv nap végére részben elolvadt, és a FTSE 100 index, valamint a CAC 40 index 0,5% alatti pluszban fejezte be a kereskedést a DAX index 0,8%-os emelkedése mellett.
- Megkedvelték az orosz tőzsdét és a rubelt a befektetők, hiszen az előbbi 10%-ot erősödött a dollárhoz képest, míg az utóbbi is megjárta ezeket a magasságokat, azonban nap végére lefeleződött az előny. A háttérben a Rosneft 7 milliárd dollárnyi lejáráó hiteltartozásának törlesztése és a kínai külügyminiszter nyilatkozata állhat, aki szerint készek pénzügyi segítséget nyújtani Oroszországnak, ha szükséges.
- Az orosz jegybank 30 milliárd rubellel (530 millió dollár) segítette meg az egyik orosz bankot, hogy elkerülje a csődöt.
- A ma esedékes második körös görög elnökválasztás sikertelensége borítékolhatónak tűnik. A Reuters felmérése szerint csupán 169 képviselői szavazat fog érkezni Sztavrosz Dimaszra, ami igencsak messze van a 200 fős minimum limittől. A december 29-én esedékes harmadik körben már csak 180

vokot kell szereznie a kormányfő jelöltnek, azonban ha ez sem sikerül, akkor előrehozott választások jöhetnek, ami idegessé teheti a piacokat.

- A délelőtti folyamán francia és brit GDP adatok érkeznek, azonban az igazi izgalmakat a tengerentúlon kell majd keresni.

Olaj, arany:

- Közel egy hétig tartó oldalazás után tegnap kitört az arany a 20 és 30 napos mozgóátlagok közül. Az oldalazásból lefelé indult el a nemesfém, és 1.176 dollárig zuhant zárásra.
- A múlt hét pénteki emelkedést a tegnapi csökkenés teljesen letörölte, és zárásra 55,4 dollárig esett az árfolyam.

Devizák:

- Az EUR/USD keresztben érdemi elmozdulást nem láthattunk makroadatokat és piacmozgató hírek hiányában. A mai napon azonban a harmadik negyedéves amerikai GDP adat végleges értéke akár az 1,22-es szintek alá is lökheti az árfolyamot.
- A forint látványos, 3 forintos erősödést produkált a z euróval szemben, aminek köszönhetően a 313,6-os szintekig tudott menetelni. A következő napokban akár a 310-es szintekkel is kacérkodhat az árfolyam.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

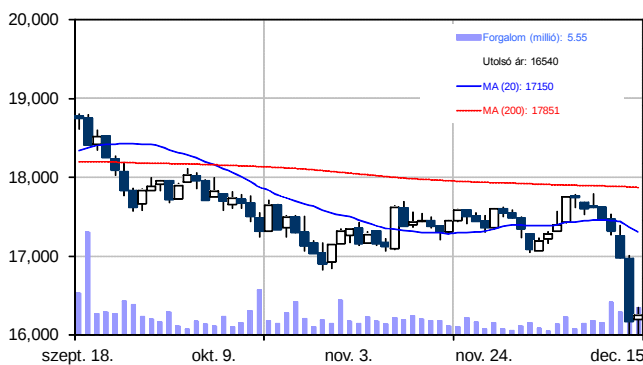
Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Az ázsiai tőzsdék vegyes teljesítményt mutatnak korán reggel. A Nikkei 225 index nullában van, a Hang Seng index 0,2%-os minimális mínuszt mutat, miközben a Shanghai Composit index 3%-ot esett.
- A Shanghai index méretes mínusza az eddigi emelkedés korrekciójának, illetve a kínai hatóságok vizsgálatának köszönhető. A vizsgálat során 18 részvény kereskedését elemzik (ebből 15 small-cap), ugyanis felmerült annak a lehetősége, hogy egyes esetekben megpróbálták befolyásolni az árfolyammozgásokat.
- A Jefferies elemzője, Atul Goyal kedvenc részvényévé avanszált a Sony. A hackertámadás ellenére 40%-os felértékelődési potenciált lát a részvényben az elemző, aminek köszönhetően a 12 hónapra előretekintő célár 3.520 jen.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív volt a hangulat a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.370	16.540	16.370	16.540

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313,73	314,15	313,67	313,87

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.959	0,9%	10,2%
Nasdaq Composite	4.781	0,3%	15,2%
Nasdaq 100	4.294	0,3%	20,3%
FTSE 100	6.577	0,5%	-1,5%
RDX	900	5,3%	-35,4%
ISE 30	105.461	1,9%	27,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.322	0,5%	-3,8%
PX	957	1,3%	-2,6%
Hang Seng	23.378	-0,1%	2,0%
Russell 2000	1.202	0,5%	3,9%
Nikkei	17.635	0,1%	11,1%
ATX	2.154	1,5%	-14,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	56,99	0,5%	-37,5%
Arcelormittal	9,03	-2,1%	-27,4%
Axa	19,38	0,4%	-2,6%
Banco Bilbao	7,91	0,1%	-10,5%
Banco Santander	7,09	-0,0%	10,6%
BASF	70,44	1,4%	-8,3%
Bayer	115,47	1,3%	14,0%
BMW	90,18	0,2%	6,8%
BNP Paribas	48,71	0,5%	-12,6%
Commerzbank	11,03	0,9%	-3,1%
Daimler	69,67	0,9%	11,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	56,99	0,5%	-37,5%
E.ON	14,32	-0,4%	7,4%
Infineon	8,69	0,8%	13,0%
Linde	153,76	0,9%	1,5%
Lufthansa	13,63	0,1%	-10,9%
Nokia	6,51	0,5%	18,5%
Siemens	93,84	1,0%	-5,2%
Telefonica	12,11	0,4%	3,5%
Thyssenkrupp	21,24	0,6%	23,5%
Total	42,84	-0,0%	-2,6%
Unicredit	5,38	1,2%	0,5%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	700	0,0%	30,4%	36.277	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	340	0,3%	9,3%	770.196	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.600	1,0%	-19,2%	49.929	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.803	1,3%	-6,3%	333.680	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.430	0,9%	-20,6%	322.055	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

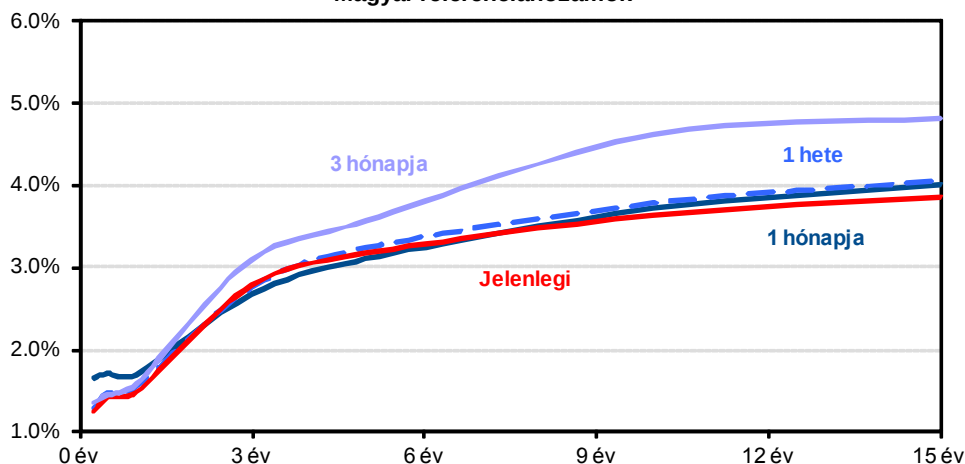
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Bank	25	0,7%	14,5%
Távközlés	48	0,9%	-1,1%
Olaj	1.358	-0,7%	-7,6%
Gyógyszer	546	0,0%	18,2%
Szállítmányozás	9.082	1,0%	24,2%
Félvezető	116	1,6%	29,8%
Közzolgáltató	47	0,3%	24,7%
Hadiipar	2.860	1,7%	13,6%

Államkötvények

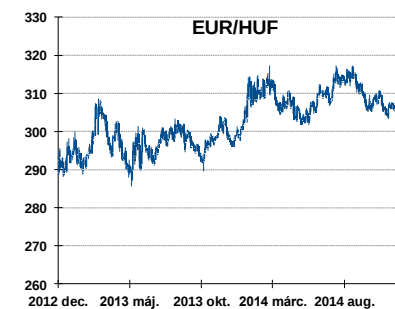
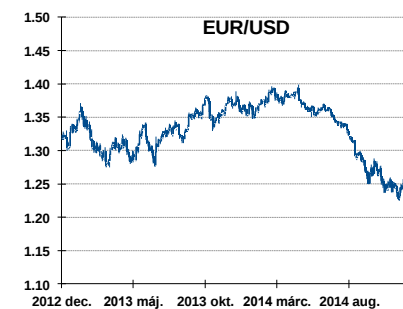
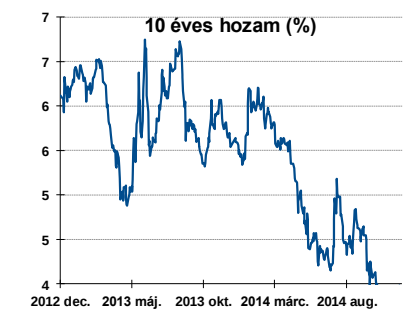
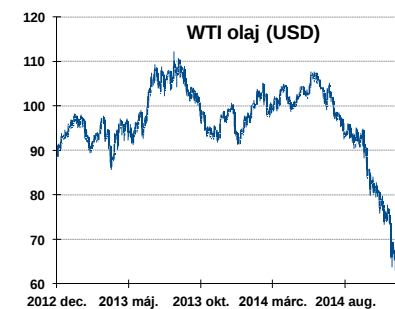
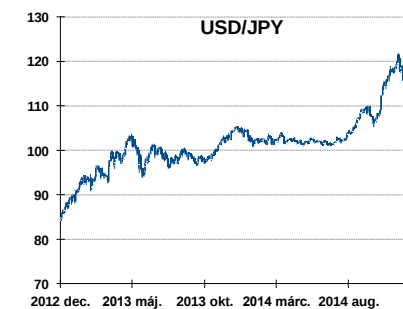
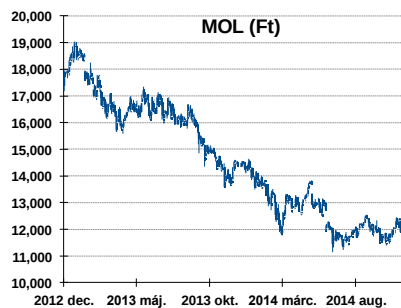
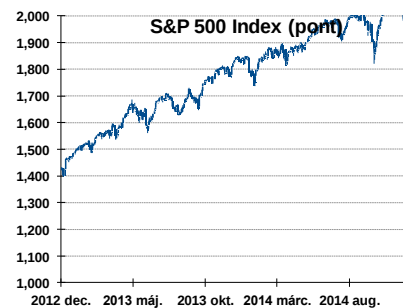
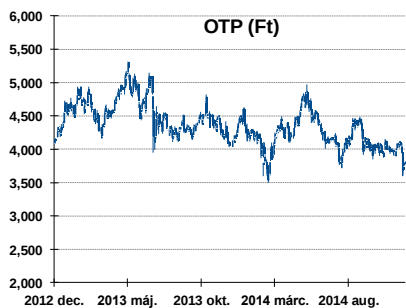
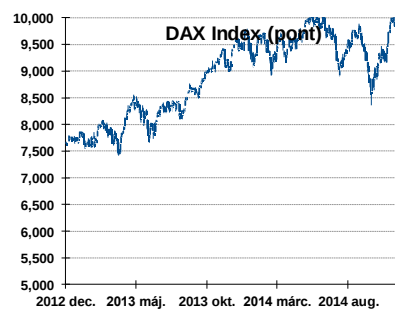
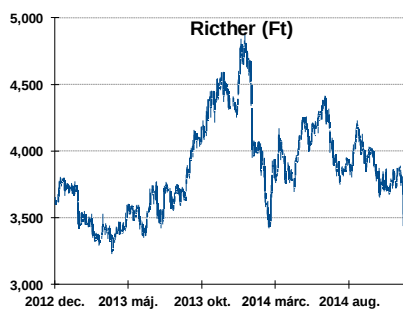
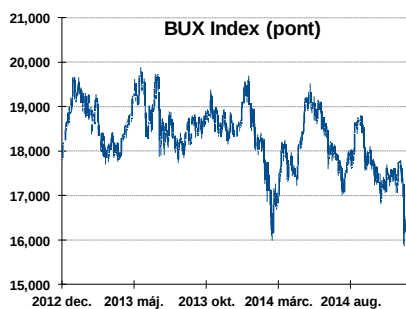
	hozam	változás (bázispont) napi	52 hét
USA 10 éves	2,16%	-0,3	-73,0
EMU 10 éves	0,60%	0,9	-126,9
Magyar 10 éves	3,63%	-10,0	-207,0
USA 5 éves	1,66%	1,0	-1,8
EMU 5 éves	0,06%	-0,2	-82,7
Magyar 5 éves	3,17%	-12,0	-153,0
Japán 5 éves	0,04%	0,2	-17,5
EMU 3 hónapos	0,05%	-2,1	-18,6

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		
	2014.12.19	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	87.716,42	4,66%	14,49%	27,39%
ESPA Stock Global	27.390,10	4,22%	14,95%	25,56%
ESPA Stock Europe	46.267,06	0,94%	2,93%	15,04%
ESPA Stock Japan	24.573,30	1,19%	6,27%	13,84%
ESPA Stock Europe-Emerging	25.322,98	-18,24%	-21,33%	-20,74%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.965,92	-7,08%	0,66%	11,98%
ESPA Stock Europe Properties	86.066,15	4,67%	9,66%	31,38%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,24	0,17%	0,80%	2,08%
ESPA Bond International	6.875,75	5,27%	11,35%	17,94%
ESPA Bond Euro Corporate	57.794,62	2,01%	5,85%	13,23%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.101,40	-1,16%	0,90%	10,56%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,29	1,93%	2,05%	3,78%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,25	0,83%	0,68%	5,16%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.947,76	0,48%	3,08%	7,56%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,24	-0,13%	-0,13%	-0,13%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.643,51	-5,37%	-4,04%	0,13%
ESPA Stock Adriatic	1.170,00	-4,06%	3,93%	12,54%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.161,22	-3,23%	6,36%	14,43%
ESPA Stock Commodities	33.249,55	-8,34%	-5,94%	7,72%
ESPA Stock Istanbul	124.356,46	9,81%	9,67%	22,81%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.267,24	-31,37%	-34,90%	-35,05%
ESPA Stock Techno	13.202,58	7,30%	22,28%	35,86%
ERSTE WWF Stock Umnwelt	109,26	-3,07%	-2,59%	13,95%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2325	0,28%	0,65%	1,70%
ERSTE Ingatlan	2,1774	0,65%	1,44%	3,31%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3609	0,45%	1,03%	3,15%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3134	0,13%	1,23%	5,17%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9578	-13,23%	-14,63%	-12,65%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3725	0,39%	1,00%	2,99%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0549	4,35%	4,97%	14,88%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7448	-8,57%	-7,47%	-2,86%
ERSTE Rövid Kötvény	3,045	0,74%	1,41%	5,71%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1202	0,10%	0,26%	0,52%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1013	0,12%	0,29%	0,58%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,565500	0,18%	0,42%	1,24%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2421	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-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.