

BUX	16.519	-0,1%	Mtel	337	-0,9%	Bayer	114,9	-0,5%	EUR/HUF	317,31	0,1%	Olaj (\$)	54,7	-2,0%
DAX	9.922	0,6%	MOL	11.550	-0,4%	BMW	90,4	0,3%	EUR/USD	1,2183	-0,3%	Arany (\$)	1.196	1,8%
S&P	2.089	0,3%	OTP	3.805	0,1%	Commerzbank	11,0	0,0%	USD/HUF	260,41	0,4%	Réz (\$)	287,5	-0,9%
RDX	900	1,7%	Richter	3.451	0,6%	Lufthansa	13,8	1,0%	USD/JPY	120,31	0,2%	10Y hozam	3,63	-10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Újabb csúcsok a tengerentúlon
- Minden erővel védik az oroszok a rubelt
- 55 dollárhoz tapadt az olaj
- Elgyengült a forint az ünnepek alatt
- Újabb fiskálisélénkítés Japánban

Tájékoztatjuk kedves ügyfeleinket, hogy december 31-én nem tartunk ügyletet.

Erste kommentár

Olcsó vodka feledtetheti az oroszok gondjait. Rendkívüli intézkedéseket hoznak az oroszok a gazdasági problémákra adott válaszokra. Egyrészt az 5 legnagyobb orosz vállalat devizabetétjét is bevonnák a rubel megmentésébe, másrészt Putyin népszerű intézkedéssel próbálja feledtetni a rubel értékvesztését, a GDP zuhanását és a magas inflációt, ugyanis lényegében a vodka árának csökkentésére tett ígéretet. Mindenesetre az orosz pánik mintha megoldódni látszik és az USDRUB-el árfolyam is visszatérni látszik a normális kerékvágásba. Ez pedig kedvező lehet a részvénypiacok, különösen a jelentős orosz kitettséggel rendelkező hazai részvények számára.

A globális hangulat optimista, a Dow és az S&P500 is történelmi csúcsra, a Nasdaq pedig több éves csúcsra tört. Az év utolsó néhány napjában már az emelkedésé lehet a főszerep, az alapkezelők megpróbálhatják még feljebb húzni a részvénypiacokat és ezzel egy jó évet zárnak. Persze óriási forgalomra és túl sok izgalomra már nem szabad számítani.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
dec. 29.		GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	1.7%	0.6%

Nemzetközi hírek

USA:

- Nyitva tartottak pénteken a tengerentúli börzék, és mérsékelt emelkedéssel zárták a kereskedést (Dow 0,13%, Nasdaq 0,7%, S&P500 0,34%).
- Az S&P500 és a Dow Jones index is történelmi csúcson zárta a kereskedést, a Nasdaq index pedig utoljára 2000 márciusában látott szintekre kapaszkodott. 1991 óta a legerősebb karácsony előtti rallyt láthattunk a Dow Jones piacán.
- Múlt kedden publikálták a harmadik negyedéves végleges GDP adatot, amely lényegesen jobb lett a várakozásoknál. 3,9% helyett 5%-kal bővült a tengerentúli gazdaság évesített negyedéves alapon, amely 11 éves rekordnak felel meg. Az adat még a legoptimistább 4,5%-os becslésnél is lényegesen jobb.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe 93,6 pontra emelkedett decemberben, amely 2007 januárja óta nem látott érték.
- A múlt hét második felében nem érkezett fontos makrogazdasági adat a tengerentúlról, és a mai kereskedésben sem lesznek izgalmas adatok.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Az orosz jegybank friss statisztikája szerint a jegybank devizatartaléka 6 éves mélypontra, 398,9 milliárd dollárra esett, ami 22%-kal alacsonyabb, mint az év elején. A legutóbbi riport óta 15,7 milliárd dollárral csökkent a tartalék nagysága.
- A rubel védelme érdekében az állami tartalékokat is felhasználná az állam. A Financial Times értesülései szerint 5 orosz vállalatnak, például a Rosznyeftnek és a Gazpromnak is március végére az októberi szintre kell lecsökkentenie devizatartalékait. Bár a rubel sikeres stabilizálása esetén az érintett vállalatoknak a devizaeladásból akár árfolyamnyeresége is keletkezhet mégis szokatlan az ilyen mértékű ráhatás a magánvállalatokra.
- Az elmúlt hetek orosz pánikja elmúlni látszik, az USDRUB árfolyam megnyugodott, így a devizapár jegyzése mára visszatért 55-ös érték környékére.
- Már az orosz pénzügyminiszter is pesszimistán nyilatkozik az orosz gazdasági kilátásokat illetően. Előrejelzése szerint jövőre 4%-kal csökkenhet a GDP és 10% körül lehet az infláció a jövő év egészét tekintve.
- Ma délután tartja a görög parlament az elnökválasztást, melynek sikertelensége esetén jövő év elején előrehozott választások következhetnek, mely azonban nem lenne érdeke a jelenlegi parlamenti pártok többségének, így valószínűbb, hogy a kisebbik rosszat választják és megegyezésre jutnak az elnök személyét illetően.

Olaj, arany:

- Az EIA adatai alapján 7,27 millió hordóval 387,2 millió hordóra nőttek a kőolajkészletek, ami június óta a legmagasabb készletadat. Ennek ellenére további érezhető olajáresés már nem volt tapasztalható, a WTI típusú kőolaj árfolyama 55 dollárhoz tapadt.
- Néhány napnyi gyengélkedést követően hirtelen magához tért az arany árfolyama, ami ismét a 20 és a 30 napos mozgóátlag 1200 dollár körüli értékéhez ugrott.

Devizák:

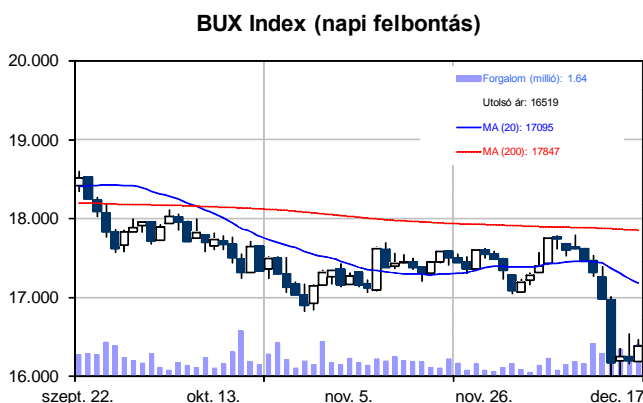
- Az amerikai 5,0%-os GDP növekedésről szóló adat hatására a dollár erősödött az euróval szemben és ma reggel már 1,218- környékén alakul az EURUSD devizapár jegyzése. A rendkívül jó amerikai növekedési adatból ugyanis korábbi amerikai kamatemelésre lehet következtetni, ez pedig erősíti a dollárt az euróval szemben.
- Hiába telt alapjában véve nyugodtan a karácsonyi ünnep a nyitva tartó részvény és devizapiacokon, a forint mégis elgyengült az euróval és a dollárral szemben is. Az EURHUF árfolyam 317,2-es idei csúcsokat tesztelte, innen azonban ma már lefordulhat.

Távol-Kelet:

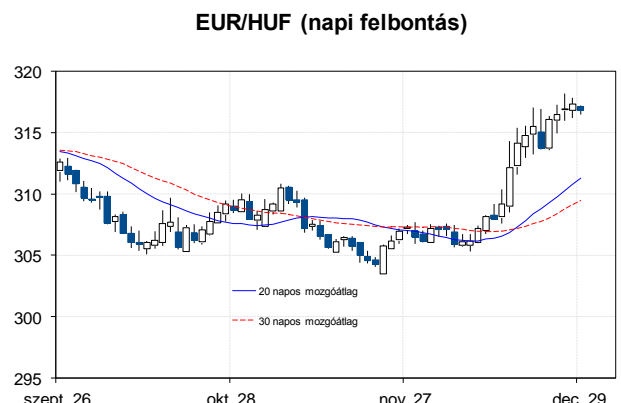
- A Nikkei 0,5%-ot csökkent, ugyanakkor a Hang Seng 1,8%-ot, a Shanghai index pedig 0,6%-ot emelkedett ma reggel.
- A japán parlament ismét Abe Shinzo-t választotta miniszterelnöknek, ez azonban csak formalitásnak számít, ugyanis pártja több mint 2/3-os többséget szerzett az előrehozott választásokon.
- Hétfvégén japánban 29 milliárd dolláros fiskális élénkítésről döntöttek, ami egyfelől kedvezményes hitellelőtséget takar kis és közép vállalatok részére, másrészt a legszegényebbek fogyasztását igyekszik növelni. A legrászorultabbak számára vásárlási kuponokat biztosítanak. A gazdasági miniszter jelezte, hogy a gazdaságélénkítő lépés nem jár új államkötvények kibocsátásával.
- Meg nem erősített hírek szerint 333 millió dollárért eladta japán lakossági üzletágát a Citigroup a Mitsui Banking Corp-nak.
- A kínai statisztikai hivatal közleménye szerint novemberben a kínai ipari vállalatok profittömege 4,2%-kal esett vissza az egy évvel ezelőtti értékről, ami a legnagyobb mértékű csökkenés 2012 augusztusa óta. Az újabb gyenge kínai makroadat ismét alapot biztosított a kínai lazításról szóló spekulációknak.
- A kínai jegybank megváltoztatta a nem banki pénzügyi intézmények tartalékára vonatkozó szabályozást, ami segítheti a hitelezést és a növekedést is.

Határidős piacok:

- Mérsékelt emelkedést mutatnak a határidős piacok a reggeli kereskedésben



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.520	16.652	16.460	16.519



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	317,08	317,23	316,47	316,79

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.054	0,1%	9,6%
Nasdaq Composite	4.807	0,7%	15,6%
Nasdaq 100	4.314	0,7%	20,7%
FTSE 100	6.610	0,2%	-1,3%
RDX	900	1,7%	-35,7%
ISE 30	105.082	0,2%	35,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.323	0,1%	-3,8%
PX	952	-0,6%	-3,2%
Hang Seng	23.766	1,8%	2,5%
Russell 2000	1.215	0,7%	4,7%
Nikkei	17.730	-0,5%	9,6%
ATX	2.172	0,9%	-14,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	56,64	-0,6%	-38,2%
Arcelormittal	9,18	-0,2%	-28,4%
Axa	19,53	-0,3%	-2,8%
Banco Bilbao	8,02	-0,2%	-10,5%
Banco Santander	7,17	-0,1%	10,1%
BASF	70,77	0,5%	-9,0%
Bayer	114,86	-0,5%	11,4%
BMW	90,41	0,3%	6,3%
BNP Paribas	49,59	-0,0%	-12,1%
Commerzbank	11,03	0,0%	-5,5%
Daimler	69,54	-0,2%	10,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	56,64	-0,6%	-38,2%
E.On	14,42	0,6%	7,3%
Infineon	8,71	0,3%	12,8%
Linde	154,61	0,6%	1,4%
Lufthansa	13,77	1,0%	-10,4%
Nokia	6,65	2,2%	18,6%
Siemens	94,23	0,4%	-6,0%
Telefonica	12,24	0,2%	3,6%
Thyssenkrupp	21,43	0,9%	23,7%
Total	43,62	-0,3%	-2,0%
Unicredit	5,49	0,0%	1,7%

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

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	694	-0,9%	29,2%	7.278	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	337	-0,9%	8,4%	1.383.296	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.550	-0,4%	-19,6%	65.275	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.805	0,1%	-6,3%	341.064	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.451	0,6%	-20,1%	166.626	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

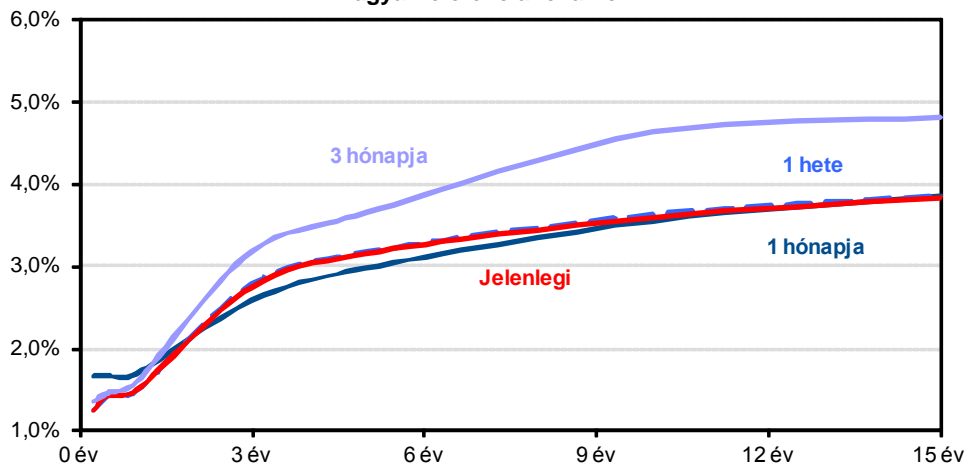
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	0,0%	14,5%
Távközlés	48	0,5%	-1,4%
Olaj	1.366	0,2%	-8,7%
Gyógyszer	539	0,5%	15,5%
Szállítmányozás	9.200	0,2%	25,1%
Félvezető	116	-0,1%	28,9%
Közszolgáltató	49	1,2%	28,4%
Hadiipar	2.911	0,6%	14,4%

Államkötvények

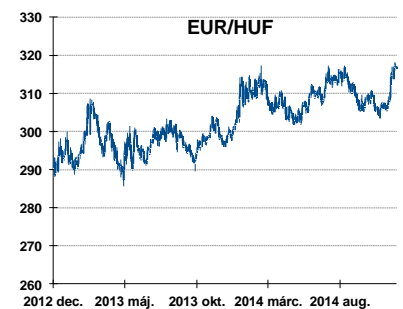
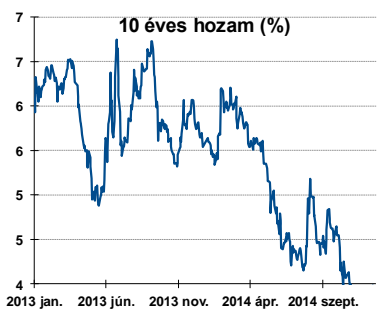
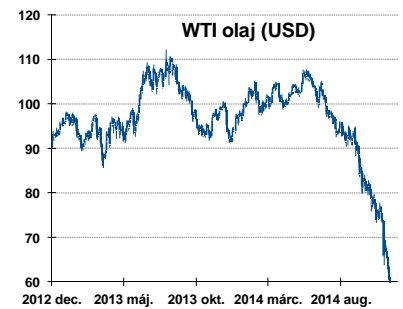
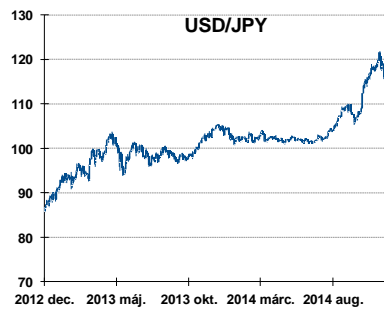
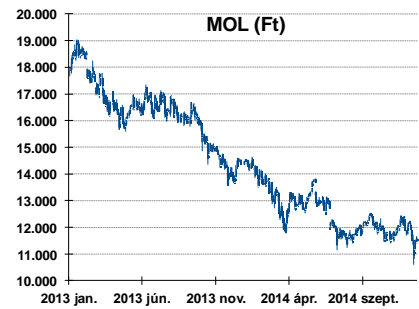
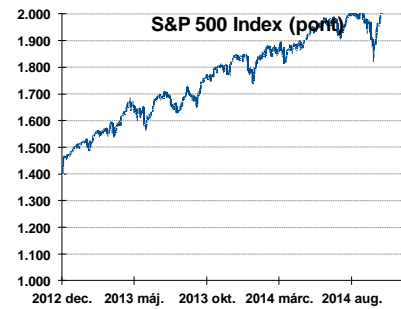
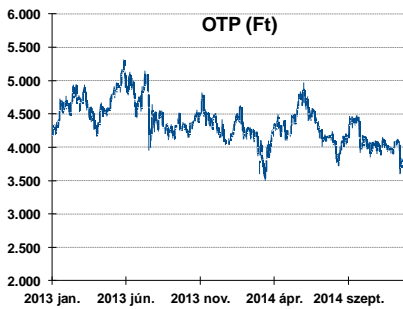
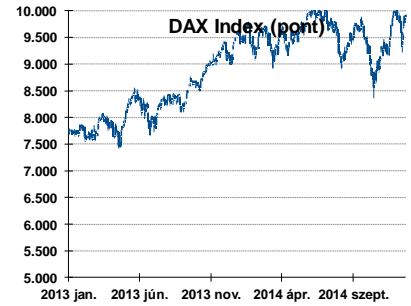
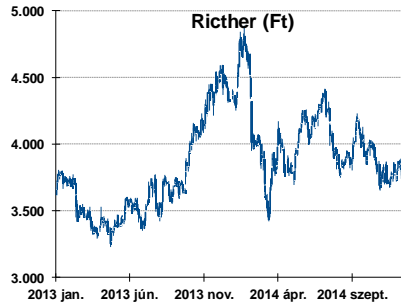
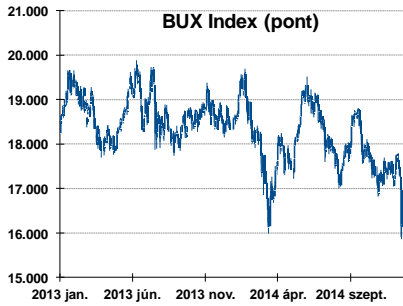
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,24%	-0,5	-75,6
EMU 10 éves	0,59%	-0,0	-130,3
Magyar 10 éves	3,60%	-3,0	-194,0
USA 5 éves	1,75%	-0,7	2,0
EMU 5 éves	0,06%	-0,0	-83,1
Magyar 5 éves	3,16%	-1,0	-145,0
Japán 5 éves	0,04%	-0,9	-18,1
EMU 3 hónapos	0,04%	-0,0	-21,5

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	
	2014.12.22	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	88.964,53	6,16%	15,01%	27,71%
ESPA Stock Global	27.732,21	5,41%	14,88%	25,65%
ESPA Stock Europe	46.918,03	2,49%	3,77%	14,37%
ESPA Stock Japan	25.309,83	3,04%	8,90%	16,09%
ESPA Stock Europe-Emerging	25.569,49	-17,05%	-20,50%	-20,55%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.911,60	-5,43%	2,06%	13,25%
ESPA Stock Europe Properties	88.022,38	7,23%	11,92%	31,62%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,30	0,12%	0,89%	2,14%
ESPA Bond International	6.963,13	6,40%	12,24%	19,08%
ESPA Bond Euro Corporate	58.399,76	3,11%	6,56%	14,01%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.026,12	0,44%	2,16%	11,91%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,39	1,85%	2,18%	3,96%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,67	0,76%	0,89%	5,35%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.358,27	1,66%	3,60%	8,19%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,33	-0,06%	-0,06%	-0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.124,05	-3,98%	-3,13%	1,33%
ESPA Stock Adriatic	1.187,43	-2,91%	4,99%	13,49%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.203,88	-1,64%	7,80%	16,46%
ESPA Stock Commodities	34.147,54	-5,88%	-4,58%	9,24%
ESPA Stock Istanbul	126.365,53	12,30%	12,27%	29,75%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.295,09	-28,98%	-33,67%	-34,56%
ESPA Stock Techno	13.372,13	8,43%	23,10%	36,08%
ERSTE WWF Stock Urmw elt	109,92	-2,51%	-2,54%	13,27%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2326	0,28%	0,64%	1,69%
ERSTE Ingatlan	2,1775	0,65%	1,44%	3,29%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3610	0,44%	1,04%	3,14%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3184	0,48%	1,55%	5,51%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9696	-10,71%	-12,99%	-11,69%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3725	0,38%	0,99%	2,99%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0665	4,78%	5,69%	15,55%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7642	-7,53%	-6,74%	-1,89%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0451	0,70%	1,45%	5,64%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1202	0,10%	0,26%	0,52%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1014	0,12%	0,30%	0,58%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,565535	0,18%	0,42%	1,23%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2421	0,48%	0,98%	2,05%

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) alulárzott 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) alulárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkeni 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-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) alulárzott 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.
