

BUX	16.519	0,0%	Mtel	335	-0,6%	Bayer	114,6	-0,3%	EUR/HUF	314,75	-0,8%	Olaj (\$)	53,6	-2,0%
DAX	9.927	0,1%	MOL	11.480	-0,6%	BMW	90,4	-0,3%	EUR/USD	1,2152	-0,3%	Arany (\$)	1.183	-1,1%
S&P	2.091	0,1%	OTP	3.780	-0,7%	Commerzbank	10,9	-0,4%	USD/HUF	258,91	-0,6%	Réz (\$)	282,2	-0,5%
RDX	886	-1,6%	Richter	3.510	1,7%	Lufthansa	13,7	0,0%	USD/JPY	120,67	0,3%	10Y hozam	3,60	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalaztak a tengerentúli börzék
- Előrehozott választások lesznek Görögországban
- Új mélypontra esett a kőolaj
- Kissé megnyugodott a forint
- Újabb adóreform jöhet Japánban

Minden kedves ügyfelünknek sikerekben gazdag, boldog újévet kívánunk!

A Panoráma 2015. január 5-én jelenik meg legközelebb.

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



Erste kommentár

A fejlett részvénypiacoknak kedvezett a 2014-es év. Az S&P, a Dow és a Dax index is új csúcsra emelkedett és még a Nasdaq is több mint tíz éves rekordot állított be, bár a csúcsdöntés itt elmaradt. Közben a fejlődő piacoknak leginkább csak szenvedést hozott az idei év, ami miatt csak részben lehet az orosz-ukrán krízist okolni. Egyszerűen a fejlett piacok nagyobb gazdasági növekedést tudtak felmutatni, miközben a kockázatok is alacsonyabbak voltak, így felülteljesítésükhöz nem is férhetett kétség.

A magyar részvénypiac minden tekintetben gyenge évet zárt. A BUX év eleje óta 11%-kal került lejjebb és legtöbb nagypapírunk is méretes esést könyvelhetett el. Az OTP 8%-kal, a Richter 20%-kal, a MOL 21%-kal áll alacsonyabb árfolyamon, mint tavaly ilyenkor. Kellemes kivétel a Telekom, ami 7%-kal emelkedett. Azért idén is volt néhány siker sztori, bár ezeket inkább a „második vonal” szállította. Az Állami Nyomda például 50%-ot, a TVK 33%-ot tudott emelkedni. Ilyen részvénypiaci teljesítmény mellett nem is csoda, hogy a napi átlagos részvényforgalom 8 milliárd forint alá esett. Reméljük az újévben majd sikerül feledtetnie a hazai részvénypiacnak idei gyenge teljesítményét.

Ma, az idei utolsó hazai kereskedési napon enyhe emelkedésre számítunk.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

➤ Részletek

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
dec. 30.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házársindex	okt.	173.72	173.72
dec. 30.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	dec.	88.7	94
dec. 30.		GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	1.7%	0.6%

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással telt az év utolsó hetének első kereskedési napja a tengerentúlon (Dow -0,09%, Nasdaq 0%, S&P500 0,11%).
- A Dow Jones index tagjai is alig mozdultak meg a tegnapi kereskedésben, a nap nyertese a Home Depot lett, míg a legnagyobb vesztes az IBM (-1,2%).
- Idén az Apple költötte a legtöbbet saját részvény vásárlásra a nagyvállalatok közül, összesen 56 milliárd dollár értékben vásárolt részvényeket.
- S&P/Case-Shiller házársindexet és Conference Board fogyasztói bizalmi indexet publikálnak a tengerentúlról.

Európa:

- A Dax 0,05%-ot, a CAC40 0,5%-ot, a FTSE100 pedig 0,36%-ot emelkedett tegnap.
- Tegnap sem járt eredménnyel a görög parlamenti szavazás, nem sikerült az elnökjelöltnek megszereznie a 60%-os támogatást. Így január 25-én előrehozott választások jönnek Görögországban. A választás pedig a radikális Sziriza párt győzelmét hozhatja a felmérések szerint. A Sziriza párt IMF és EU ellenes, elutasítja a görög megszorító intézkedéseket és kiléphet az euró zónából. Az előrehozott választások hírére az európai piacok kismértékben reagáltak, de a görög részvényt piacon méretes esés volt tapasztalható, miközben a görög államkötvények hozama emelkedett.
- Érdekes fordulatot vett a déli-áramlat története, ugyanis a megíúsulni látszó vezeték ellenére a Gazprom kivásárolná a projekt többi résztvevőjét.

Olaj, arany:

- Átmeneti emelkedés volt tegnap a kőolaj árfolyamában, annak köszönhetően, hogy a líbiai harcok miatt tűz ütött ki az egyik fontos export terminálnál. A pozitív mozgás azonban csak átmeneti volt, estére már új mélypontra zuhant az árfolyam 53,7 dollárig. A hajnali kereskedésben folytatódott a lejtmenet és 53 dollárt is megértette az árfolyam.
- Az arany mérsékelt csökkenést követően 1.183 dollárig esett tegnap, majd reggel 1.187 dollárig kapaszkodott vissza.

Devizák:

- A 317,2-es szint ismételt megfordította a forint árfolyamát. Jelentős forinterősödést követően az EURHUF árfolyam 315 alá is csökkent. Ma további forinterősödésre számítnak, mely során a 313,3-as támaszszintet lesz érdemes figyelni.
- 1,213-ig erősödött a dollár az euróval szemben a tegnapi nap során. Az euróval kapcsolatos bizonytalanságot a görög hírek növelték, ugyanis az előrehozott választások, akár azt is eredményezhetik, hogy Görögország kilép az eurózónából, amire eddig még nem volt példa, így mindenképpen kockázati tényezőt jelent, bár hosszabb távon az ország kilépése akár még pozitív is lehet az euró szempontjából.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,6%-ot, a Hang Seng 1%-ot csökkent, miközben a Shanghai index 0,6%-ot emelkedett.
- Japánban folytatódnak a strukturális reformok, melynek keretében áprilistól csökkentik a vállalati adóterheket. A mostani lépés hatására összességében a vállalatok effektív adóterhelése 2,51 százalékponttal 32,1%-ra csökken. A törvénytervezetet a koalíció már elfogadta, de a kabinet várhatóan csak januárban fogja jóváhagyni. Shinzo Abe már korábban bejelentette, hogy célja az effektív adóterhelés a következő években 30% alá csökkenjen.
- Japánban kisebb aggodalmat okozott, hogy az egészségügyi miniszter bejelentése szerint egy Siera Leone-ból visszatérő japán férfinél felmerült az ebola gyanúja.
- A Reuters értesülései szerint a Toyotának nem sikerült elérnie az idei évre kitűzött 1,1 millió darabos kínai eladási célt, helyette 1-1,1 millió darab között sikerült csak értékesíteniük.

Határidős piacok:

- Enyhe mínuszban tartózkodnak a határidős piacok.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17 944	18 109	17 944	18 031

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,77	307,99	307,53	307,91

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.038	-0,1%	9,3%
Nasdaq Composite	4.807	0,0%	15,7%
Nasdaq 100	4.313	-0,0%	20,8%
FTSE 100	6.634	0,4%	-1,5%
RDX	886	-1,6%	-35,9%
ISE 30	103.948	-1,1%	25,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.303	-0,9%	-4,1%
PX	946	-0,6%	-4,3%
Hang Seng	23.462	-1,3%	0,9%
Russell 2000	1.219	0,3%	5,0%
Nikkei	17.451	-1,6%	7,1%
ATX	2.175	0,1%	-14,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	56,67	0,1%	-38,8%
Arcelormittal	9,21	0,3%	-28,7%
Axa	19,39	-0,7%	-3,7%
Banco Bilbao	7,97	-0,7%	-11,0%
Banco Santander	7,14	-0,4%	9,9%
BASF	70,68	-0,1%	-8,8%
Bayer	114,55	-0,3%	12,4%
BMW	90,45	-0,3%	6,1%
BNP Paribas	50,10	1,0%	-11,3%
Commerzbank	10,94	-0,4%	-6,6%
Daimler	69,53	-0,3%	10,5%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Deutsche Bank	56,67	0,1%	-38,8%
E.On	14,43	0,1%	7,5%
Infineon	8,73	-0,3%	12,5%
Linde	155,36	-0,2%	2,2%
Lufthansa	13,74	0,0%	-10,9%
Nokia	6,65	0,0%	19,6%
Siemens	94,16	-0,0%	-5,2%
Telefonica	12,07	-1,4%	2,3%
Thyssenkrupp	21,34	-0,6%	20,6%
Total	43,75	0,3%	-1,3%
Unicredit	5,35	-2,6%	-0,6%

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

Vállalati hírek

- A korábbi bejelentéseknek megfelelően az FHB tegnap lezárta a FHB Életjáradék Ingatlanbefektető Zártkörűen Működő Részvénytársaság eladását, melynek 100%-át a magyar állam vette meg.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	694	0,0%	12,5%	22.157	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	335	-0,6%	6,7%	279.375	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.480	-0,6%	-20,7%	17.716	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.780	-0,7%	-7,8%	213.507	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.510	1,7%	-20,2%	120.496	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

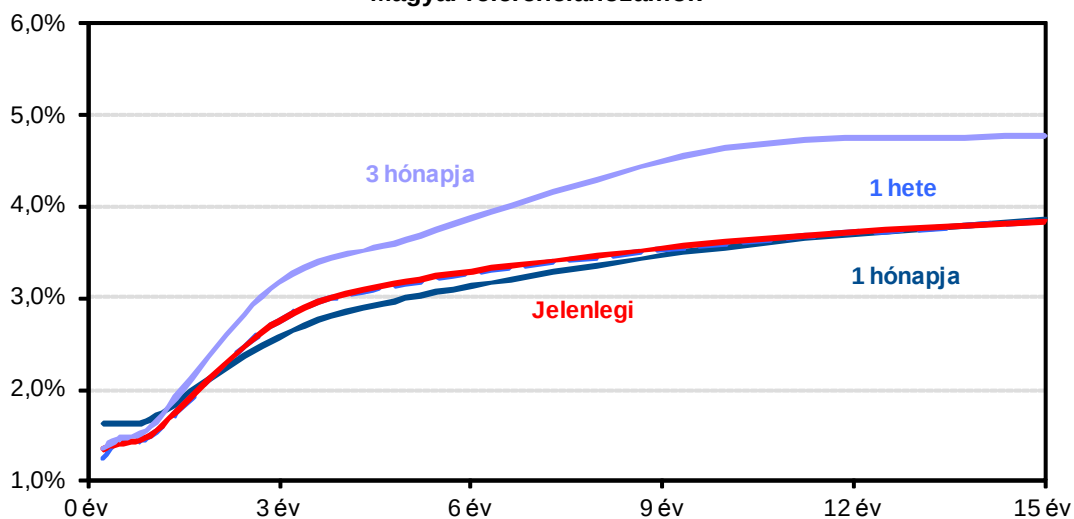
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,4%	15,1%
Távközlés	48	-0,3%	-1,7%
Olaj	1.367	0,1%	-8,1%
Gyógyszer	539	-0,1%	15,1%
Szállítmányozás	9.217	0,2%	25,4%
Félvezető	115	-0,2%	27,6%
Közszolgáltató	49	1,2%	29,6%
Hadiipar	2.907	-0,1%	14,7%

Államkötvények

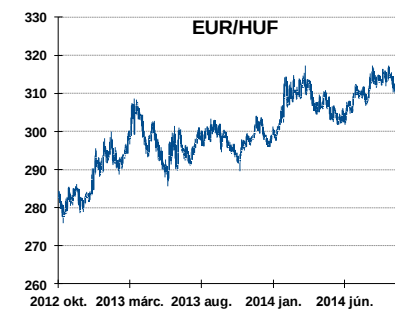
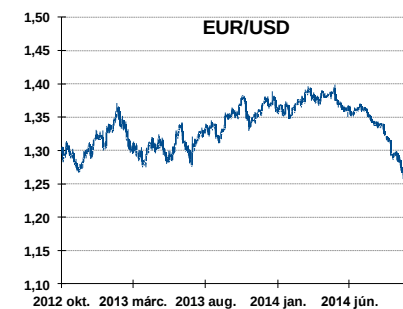
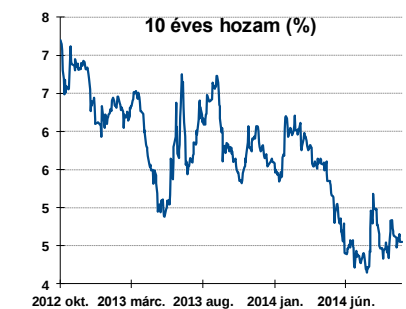
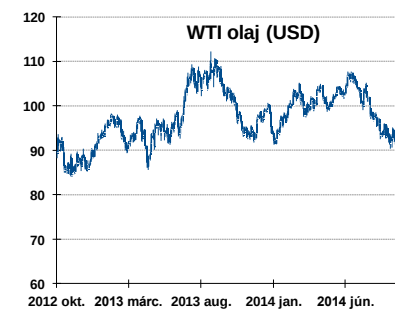
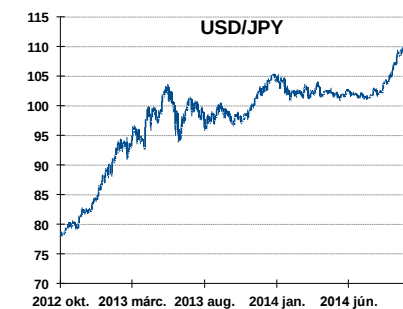
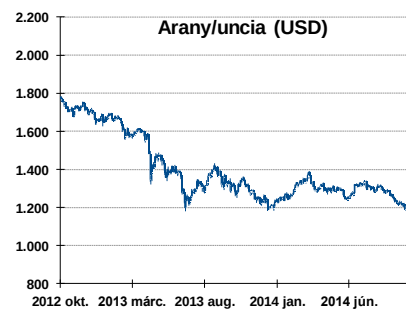
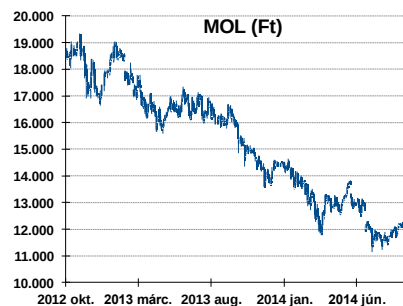
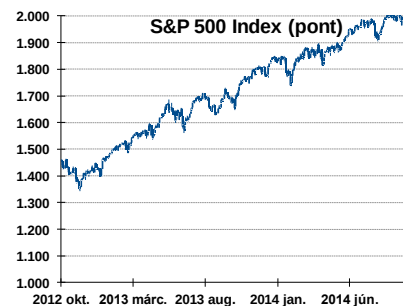
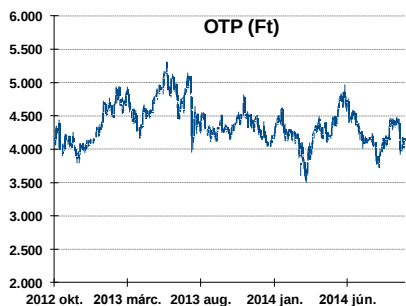
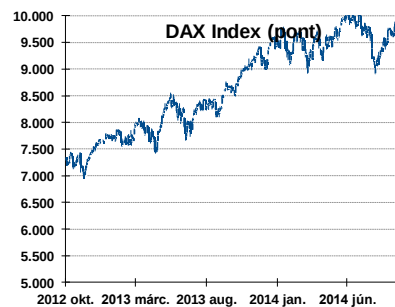
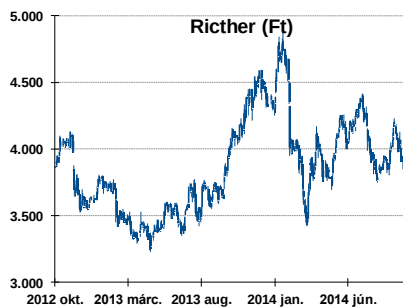
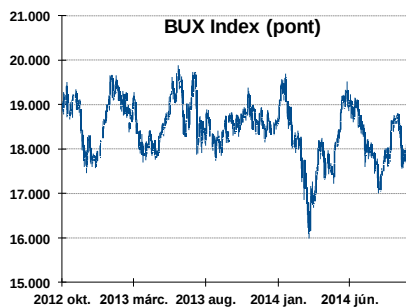
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,19%	-1,2	-78,1
EMU 10 éves	0,55%	0,4	-138,2
Magyar 10 éves	3,60%	-0,0	-194,0
USA 5 éves	1,70%	-0,8	-0,4
EMU 5 éves	0,02%	0,1	-90,9
Magyar 5 éves	3,17%	1,0	-144,0
Japán 5 éves	0,03%	-0,3	-21,4
EMU 3 hónapos	0,06%	-0,1	-20,4

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



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 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) 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.