

BUX 16.634 0,7%	Mtel 338 0,9%	Bayer 113,1 0,0%	EUR/HUF 318,04 0,6%	Olaj (\$) 52,7 -1,1%
DAX 9.765 -0,4%	MOL 11.545 0,6%	BMW 88,0 -1,9%	EUR/USD 1,2002 -0,8%	Arany (\$) 1.189 0,4%
S&P 2.058 0,0%	OTP 3.811 0,8%	Commerzbank 11,2 1,9%	USD/HUF 264,81 1,3%	Réz (\$) 281,8 -0,3%
RDX 852 -3,1%	Richter 3.535 0,7%	Lufthansa 14,0 1,1%	USD/JPY 120,50 0,6%	10Y hozam 3,60 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalaztak pénteken a tengerentúli indexek
- Továbbra is a görögökre figyelünk
- Lassan 50 dollár a WTI, 1.200 dollár körül az arany
- 9 éves mélyponton az euró a dollárral szemben
- 5 éves csúcson a Shanghai index
- Az INA is kutathat az Adriai-tengeren
- Esésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Megörökölték a tavalyi év problémáit az európai befektetők. Mario Draghi meglehetősen pesszimista nyilatkozata nem tett jót az év első (pénteki) kereskedési napján. Az EKB elnöke szerint nagyobb a defláció kialakulásának a veszélye az euró zónában most, mint hat hónappal korábban. Ráadásul az EKB továbbra sem igazán reagál, mindössze egy újabb ígérettel lettünk gazdagabbak, hogy egyre közelebb kerülünk az eszközvásárlási program újabb üteméhez. Bár ennek az ígéretnek egyre kevesebben tudnak tiszta szívvel örülni.

Közben fél szemmel még Görögországra is figyelni kell, bár ez a görög sztori meglehetősen más, mint 2012-ben volt. A görög államadósság a restruktúrázás következményeként nagyrészt már nem piaci szereplőknél, hanem nemzetközi intézményeknél van és szemben a lassan 3 évvel ezelőtti helyzettel, nem is egységesen egy dél-európai (PIGS) aggodalomról beszélhetünk, hanem sokkal inkább csak egy önálló görög történetről. Így ha végül ki is lépnének az EU-ból, valószínűleg nem lesz tartós a negatív hatás. Bár rövidtávú aggodalmak kétségkívül felmerülhetnek.

A mai kereskedésben a hazai és az európai részvénytőzsián is csökkenésre számítunk.



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
jan. 5.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index, tény	dec.	▲	55.1 ▲	50.7
jan. 5.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	dec.		0.6%	0.3%
jan. 5.	15:45	US	ISM New York index	dec.	▲	62.4	
jan. 5.		US	Gépjármű értékesítések (hó/hó)	dec.		17.08%	16.9%
jan. 5.		US	Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)	dec.	▲	17.08 ▲	16.9

Nemzetközi hírek

USA:

- Az év első kereskedési napja nem volt túl mozgalmas a tengerentúlon, a kezdeti mérsékelt lejtmenet után zárásig oldalaztak az indexek (Dow 0,06%, Nasdaq -0,19%, S&P500 -0,04%).
- Pénteken a szolgáltatóipari beszerzési menedzser index decemberi végleges értékét publikálták. A várt 54 pont helyett 53,9 pont lett a mutató, amely némileg jobb az előzetes 53,7 pontnál.
- Délután az ISM New York index decemberi számaait és gépjármű értékesítési adatokat publikálnak.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- Nem láthattunk érdemi elmozdulást az európai tőzsdéken a pénteki napon. A FTSE 100 index 0,28%-ot, a DAX és a CAC 40 index pedig 0,4%-ot esett.
- Mario Draghi EKB elnök szerint a defláció kialakulásának veszélye sokkal nagyobb, mint azt korábban gondolták. Ennek ellenére továbbra sem vetik be az eszközvásárlási program fegyverét, mivel még mindig csak a kidolgozás fázisában van.
- A görög PASZOK kettészakadásával új párt is indul a január 25-i előre hozott választásokon. Jeórfiosz Papandreu volt miniszterelnök vezetésével történelmet kíván írni az új párt. Mindeközben a szélsőbaloldali Sziriza párt vezetője, Alekszisz Ciprasz hétvégi beszédében hangsúlyozta, hogy véget kell vetni a megszorítások politikájának. A Der Spiegel lap szerint Angela Merkel német kancellár kész elengedni Görögország kezét, amennyiben az új kormány szakít az eddigi megszorításokra épülő politikával.
- Ebéd után érkezik a decemberi német inflációs adat, amely hó/hó alapon 0,2%-os növekedést hozhat az előző 0% után.

Olaj, arany:

- A WTI ára 51,6 dollárra süllyedt ma reggel. A piac továbbra is túlkínálatos, ráadásul komoly esély van rá, hogy feloldják azt a törvényt, amely szerint az USA nem adhat el nyersolajat a világpiacra, ami további eladási nyomással bírhat a könnyű kőolajok piacán (a palaolaj jellemzően a WTI-hez hasonló könnyű kőolaj). A líbiai események sem tudták megfordítani egyelőre az irányt, bár az afrikai ország közel félmillió hordóval kevesebb olajat termel naponta a kikötők lezárása miatt.
- Az arany ára 1.197 dollárig nőtt ma reggel. A piac az erős dollár miatt aggódik leginkább. Egy esetleges USA kamatemelés jelentősen lejjebb viheti az arany árfolyamát. A piac a görög eseményeket figyeli elsősorban, illetve, hogy az EKB fog-e államkötvényeket vásárolni.

Devizák:

- 2006. márciusi mélypontra esett az euró a dollárral szemben a görög választások körüli hírekre és Mario Draghi szavaira.
- A hajnali illikvid kereskedésben 314,3-nál is járt az EUR/HUF kereszt, ami a mai napot 319,0-es szint környékén kezdheti meg.

Távol-Kelet:

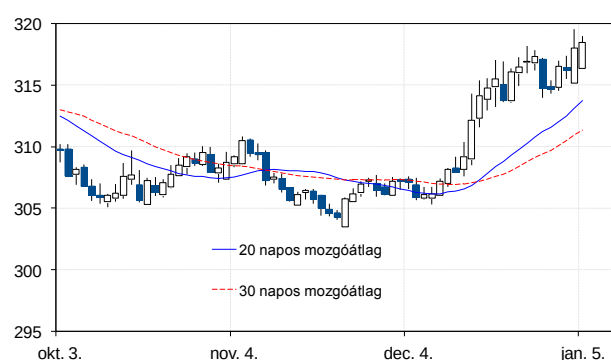
- A Nikkei 0,2%-ot esett, miközben a Hang Seng 0,4%-ot emelkedett, a Shanghai index pedig 4,1%-os emelkedéssel lőtt ki ma reggel.
- Vegyesek lettek a kínai statisztikai hivatal által közzétett PMI adatok. Az iparban 50,3 pontról 50,1 pontra süllyedt az index értéke, de még ezzel is minimálisan felülmúlta az 50,0 pontos várakozást. A szolgáltató szektorban viszont 53,9 pontról 54,1 pontra emelkedett az index értéke.
- Az év első kereskedési napján 5 éves csúcsra emelkedett a Shanghai index, miután ismét felerősödtek azok a spekulációk, hogy a kormány újabb lazító intézkedésekről dönthet. Ezért is lesznek kiemelt fontosságúak a holnap megjelenő HSBC PMI adatok.
- Jól teljesítettek ma a kínai logisztikai és szállító vállalatok, miután a szállítmányok egy részére eltörölték az árkontrollt.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.508	16.634	16.447	16.634

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	316,37	318,96	316,37	318,50

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.833	0,1%	8,3%
Nasdaq Composite	4.727	-0,2%	14,4%
Nasdaq 100	4.230	-0,1%	19,5%
FTSE 100	6.548	-0,3%	-2,7%
RDX	852	-3,1%	-38,0%
ISE 30	105.774	-0,4%	32,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.309	-0,3%	-4,0%
PX	962	1,6%	-3,1%
Hang Seng	23.913	0,2%	4,8%
Russell 2000	1.199	-0,5%	3,7%
Nikkei	17.409	-0,2%	6,9%
ATX	2.191	1,4%	-14,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	56,45	-2,0%	-38,1%
Arcelormittal	9,02	-0,7%	-30,1%
Axa	19,10	-0,5%	-3,5%
Banco Bilbao	7,92	0,8%	-9,2%
Banco Santander	7,03	0,5%	9,7%
BASF	69,68	-0,3%	-8,7%
Bayer	113,05	0,0%	12,3%
BMW	88,03	-1,9%	4,9%
BNP Paribas	49,43	0,3%	-11,2%
Commerzbank	11,20	1,9%	-1,3%
Daimler	68,62	-0,5%	11,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	56,45	-2,0%	-38,1%
E.ON	13,95	-1,7%	5,8%
Infineon	8,84	-0,0%	14,3%
Linde	153,40	-0,5%	1,2%
Lufthansa	13,99	1,1%	-8,9%
Nokia	6,65	1,3%	17,7%
Siemens	93,76	0,0%	-6,0%
Telefonica	11,89	-0,3%	1,8%
Thyssenkrupp	21,02	-1,2%	21,5%
Total	42,53	0,0%	-3,1%
Unicredit	5,44	1,9%	0,0%

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

Vállalati hírek

- Az INA a **MOL**-al közösen két tendert nyert el a tőzsből az Adriai-tengeren meghirdetett kutatási blokkok közül. A horvát kormány reméli, hogy 4 milliárd kuna befektetés érkezik a következő 6 évben. A hír nem hat a részvényárra.



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záráár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	695	0,1%	19,8%	22.925	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	338	0,9%	7,0%	283.182	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.545	0,6%	-20,2%	36.911	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.811	0,8%	-9,2%	302.389	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.535	0,7%	-17,9%	89.401	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

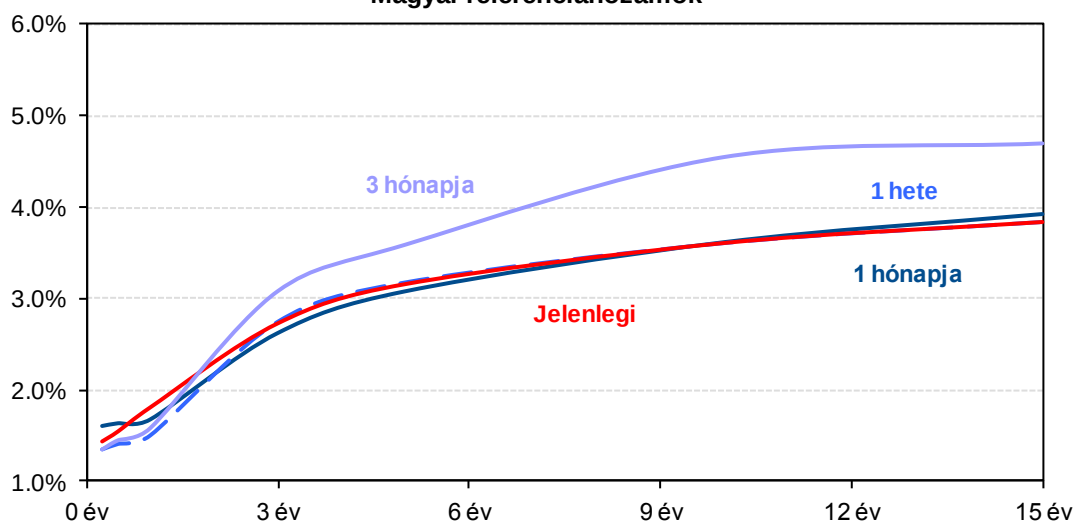
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	0,0%	13,0%
Távközlés	47	0,5%	-1,6%
Olaj	1.350	0,1%	-8,8%
Gyógyszer	533	0,1%	14,7%
Szállítmányozás	9.099	-0,4%	24,2%
Félvezető	114	0,0%	27,6%
Közszolgáltató	47	0,5%	27,3%
Hadiipar	2.859	-0,2%	13,3%

Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,10%	-0,9	-89,3
EMU 10 éves	0,50%	-4,3	-144,3
Magyar 10 éves	3,60%	-0,0	-201,0
USA 5 éves	1,60%	-0,7	-13,3
EMU 5 éves	0,01%	-2,0	-93,7
Magyar 5 éves	3,15%	-2,0	-151,0
Japán 5 éves	0,03%	-0,2	-21,8
EMU 3 hónapos	0,06%	-2,3	-17,9

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,25
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték	hozam		
	2014.12.30	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	90.024,82	7,97%	15,87%	29,11%
ESPA Stock Global	27.931,00	6,83%	15,49%	25,27%
ESPA Stock Europe	47.059,92	3,95%	4,58%	12,80%
ESPA Stock Japan	25.413,87	2,08%	8,97%	16,76%
ESPA Stock Europe-Emerging	25.779,31	-13,92%	-19,92%	-18,35%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.516,33	-2,15%	1,93%	15,46%
ESPA Stock Europe Properties	88.609,88	9,42%	10,28%	32,46%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,39	0,31%	0,85%	2,25%
ESPA Bond International	6.962,27	4,38%	11,03%	20,89%
ESPA Bond Euro Corporate	58.221,61	2,49%	4,97%	14,97%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.922,33	0,41%	0,37%	12,79%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,32	1,43%	1,64%	4,12%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,83	0,76%	0,31%	5,71%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.151,68	1,07%	2,17%	8,57%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,26	-0,13%	-0,14%	-0,07%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.004,00	-3,46%	-5,14%	1,24%
ESPA Stock Adriatic	1.184,53	-4,84%	3,72%	13,27%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.233,59	0,42%	7,07%	17,80%
ESPA Stock Commodities	34.445,92	-4,49%	-3,73%	9,68%
ESPA Stock Istanbul	127.163,86	16,97%	11,45%	47,89%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.342,04	-24,00%	-31,28%	-32,08%
ESPA Stock Techno	13.530,75	9,77%	23,67%	36,42%
ERSTE WWF Stock Umwelt	112,32	0,88%	0,42%	14,66%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2330	0,28%	0,63%	1,66%
ERSTE Ingatlan	2,1787	0,64%	1,42%	3,27%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3619	0,46%	1,00%	3,17%
YOU INVEST Stabilitás Alapja	1,3236	0,88%	1,69%	5,73%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9780	-7,08%	-10,64%	-9,63%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3735	0,40%	0,98%	3,03%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0813	5,38%	5,38%	15,92%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,751	-7,13%	-5,79%	-3,05%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0486	0,78%	1,33%	5,72%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1203	0,10%	0,25%	0,52%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1015	0,11%	0,29%	0,58%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,565746	0,18%	0,40%	1,21%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2426	0,47%	0,98%	2,04%

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 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.