

BUX	18.097	-1,0%	MOL	13.310	-3,5%	Commerzbank	13,0	2,1%	EUR/HUF	311,81	-0,5%	Olaj (\$)	102,8	-0,5%
DAX	9.619	-0,4%	Richter	4.050	0,5%	BMW	84,4	-0,5%	EUR/USD	1,3719	-0,1%	Arany (\$)	1.323	0,9%
S&P	1.840	0,6%	OTP	4.148	0,2%	Nokia	5,3	0,0%	USD/HUF	227,30	-0,4%	10Y hozam	6,21	13,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék
- Viszonylagos nyugalomban telt az éjszaka Ukrajnában
- Esett a WTI, süllyedt az arany ára
- Jelentősen erősödött a forint
- Szépen zárták a hetet az ázsiai részvénytőzsdék
- Együttműködési megállapodást köt a kormány a Magyar Telekommal
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A japán jegybank komoly örömet hozott a részvénytőzsdére a tovább lazító kommentárjával. Amúgy is fordulós lett a hangulat a tegnapi napon. A DAX index gyakorlatilag letesztelte a 3 napos mozgóátlagot, ahonnan annak rendje és módja szerint meg is fordult az árfolyam. Ráadásul a rövid indikátorokon vételi jelzés alakult ki. Így most legalább a korábbi csúcsig, 9.794 pontig kellene emelkednie az indexnek, de nem lepődnék meg, ha esetleg áttörné azt. (A csillagok állása ilyesmit sugall.)

Tegnap csúnyán elbántak a MOL-lal. A Baytugan-ban levő részesedés értékesítésének tegnapi bejelentése után ma tudtuk meg, hogy az eladási ár 175 millió dollár. Ez jó árnak tekinthető, de a tegnapi negatív hangulatban mégis átesett a 13.600 forint körüli támaszon. Ha ma nem tud visszamászni ezen szint fölé, akkor valószínűbb lesz a negatív forgatókönyv, amely alapján inkább a 12.275 és 12.300 forint közötti rést teszteli le. Ezután már csak a 11.000 forint környéki szint adódna, mint támasz.

Az OTP is a 4.040 forint körüli szint környékére csusszant le tegnap, de még annak elérése előtt megfordult. A mozgásban valószínűleg jelentős szerepet játszottak az ukrán események, amelyek tegnap még inkább riadalommal, mára pedig megnyugvással tölthetik el a befektetőket. Így az OTP az elkövetkező napokban újra megpróbálhatja a 4.215 forintnál levő 20 napos mozgóátlag áttörését.

Összességében jó hangulat jellemzi a piacokat, amely az elkövetkező napokban is fennmaradhat.



Török részvénytőzsdéi index a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

> Részletek

Külföldi és hazai makro adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
febr. 21.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jan.	5,3%	5%
febr. 21.	16:00	US	Használt lakásépítések (hó/hó)	jan.	1%	-4,11%

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban zajlott a kereskedés a tengerentúlon, a vezető indexek zárásig emelkedtek (Dow 0,58%, Nasdaq 0,71%, S&P500 0,62%).
- A Wal-Mart publikálta tegnap negyedéves eredményét, a részvényenkénti profit 1,6 dollár volt az elmúlt három hónapban, miközben az elemzők 1,59 dollárt vártak. A társaság 48 centre emelte az osztalékát, amely azonban gyengébb a várt 51 centnél. A mostani negyedévben 1,1-1,2 dolláros profitot vár a társaság, ami alacsonyabb az 1,24 dolláros konszenzusnál. A cég árfolyama közel 2%-ot veszített értékéből.
- Az éves szintű infláció nem okozott meglepetést a tengerentúlon, 1,6%-ot vártak és a tényadat is ennek megfelelő lett.
- A friss segélykérelmek száma 3 ezerrel 335 ezerre csökkent múlt héten, ami enyhén magasabb a várakozásoknál.
- A Philadelphiai Fed index februári számai komoly negatív meglepetést okoztak. A mutató 9,4 pontról -6,3 pontra esett vissza, miközben a konszenzus 8 pont volt.
- A Tesla 8,5%-ot emelkedett a gyorsjelentés után, ami új történelmi csúcst jelent. A cég vezetője, Elon Musk megerősítette, hogy a társaság vezetői korábban találkoztak az Apple illetékeseivel, arról azonban nem beszélt, hogy felmerült-e a Tesla felvásárlásának kérdése.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Mínuszban kezdték a kereskedést a nyugat-európai börzék, majd a kereskedés végéig emelkedtek a piacok, de a DAX index így is mérsékelt mínuszban zárt (FTSE100 0,24%, DAX -0,42%, CAC40 0,32%).
- Az Ukrajnából érkező hírek alapján az éjszaka nem voltak összecsapások a tüntetők és a rendvédelmi erők között, miután este a parlament megszavazta a rohamrendőrök visszavonását. Az éles fegyverhasználati engedélyt is visszavonták, és szabadon engedik a tüntetések során letartóztatott aktivistákat.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 102,6 dolláron állt, az elmúlt napok emelkedése után tehát esni kezdett az árfolyam. A befektetők a kedvezőtlenebb kínai makrogazdasági adatokkal és a készletek a vártnál kisebb mértékű csökkenésével magyarázzák az esést.
- Az arany 1.320 dolláron állt ma reggel, ami kismértékű esést mutat a tegnapi naphoz képest. A kereskedők szerint az elmúlt hetek áremelkedése a kínai kereslet lassulását okozhatja, míg számítani lehet arra is, hogy a Fed nem áll le a QE3 program csökkentésével.

Devizák:

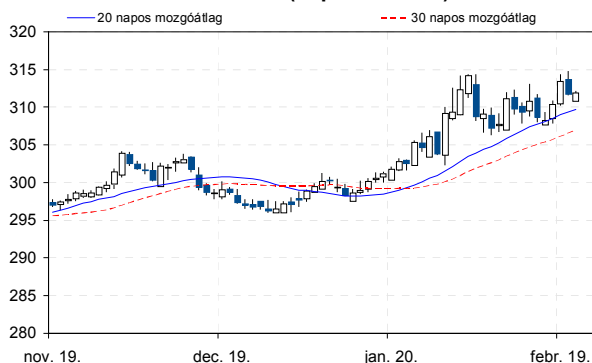
- Nagyon erősödött a forint a tegnapi kereskedésben, melynek hatására az EUR/HUF árfolyama 313,66-ról 311,81-ig csökkent le.
- Napon belül jelentősebb kilengést produkált az EUR/USD árfolyama, azonban összességében a reggeli órákban látott csökkenő trend volt a meghatározó, így a devizapár árfolyama mérsékelten csökkent tegnap, és ma reggel is további visszafogott dollárerősödés tapasztalható.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,9%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot emelkedett, ugyanakkor a Shanghai index 1,4%-ot zuhant.
- A japán részvénypiac szárnyalását elsősorban a BoJ kommentárja támogatta meg, ugyanis abból azt lehetett leszűrni, hogy a jegybanki monetáris stimulus tovább tarthat, mint az eredetileg tervezett 2 év.
- A hongkongi tőzsdén elsősorban a telekommunikációs szektorhoz tartozó részvények szerepeltek jól, miután a legnagyobb kínai mobiltársaság bejelentette, hogy januárban 14 millióval 260 millióra nőtt a 3G felhasználóinak a száma.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.257	18.274	17.989	18.097

	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310,88	312,17	310,88	311,93

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.133	0,6%	16,2%
Nasdaq Composite	4.268	0,7%	36,3%
Nasdaq 100	3.672	0,5%	35,4%
FTSE 100	6.813	0,2%	8,3%
RTX	1.844	0,4%	-15,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.463	-0,9%	1,1%
PX	1.036	-0,2%	4,3%
Hang Seng	22.481	0,4%	-1,9%
Russell 2000	1.162	1,1%	28,4%
Nikkei	14.866	2,9%	31,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84,80	0,2%	19,8%
Arcelormittal	12,02	-1,1%	4,6%
Axa	19,55	-1,2%	47,3%
Banco Bilbao	8,92	0,1%	19,9%
Banco Santander	6,50	0,1%	13,8%
BASF	82,30	0,2%	13,1%
Bayer	101,20	-0,1%	41,8%
BMW	84,39	-0,5%	22,1%
BNP Paribas	58,52	0,2%	37,7%
Commerzbank	13,02	2,1%	22,1%
Daimler	66,47	1,1%	50,0%
Deutsche Bank	35,30	-0,1%	1,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,10	1,4%	11,7%
Fiat	7,61	2,0%	84,6%
Infineon	7,68	-0,7%	17,9%
Linde	148,00	0,1%	9,8%
Lufthansa	18,38	0,5%	22,5%
Nokia	5,30	0,0%	87,5%
Siemens	94,84	0,1%	26,9%
Telefonica	11,34	-0,2%	19,5%
Thyssenkrupp	19,85	-2,5%	16,0%
Total	44,89	1,0%	20,6%
Unicredit	5,87	-0,6%	45,0%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Jövő hétfőn tárgyal az Alkotmánybíróság a devizahitelekről.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ [Részletek](#)

- Partnerségi együttműködési megállapodást köt a kormány a **Magyar Telekommal**, jelent meg a Magyar Közlönyben. A szerződést ma írják alá. Részletek nem ismertek, így árfolyamhatásra sem számítunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	769	0,4%	69,8%		6.772	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	148	-1,3%	-36,2%		3.950	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	913	1,1%	119,5%		52.744	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	343	-0,6%	-9,7%		5.654.051	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.310	-3,5%	-24,7%		87.076	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.148	0,2%	-11,0%		917.202	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	340	-9,8%	14,9%		150.978	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.050	0,5%	15,5%		434.380	Felhalmozás	2014.02.03	5.300

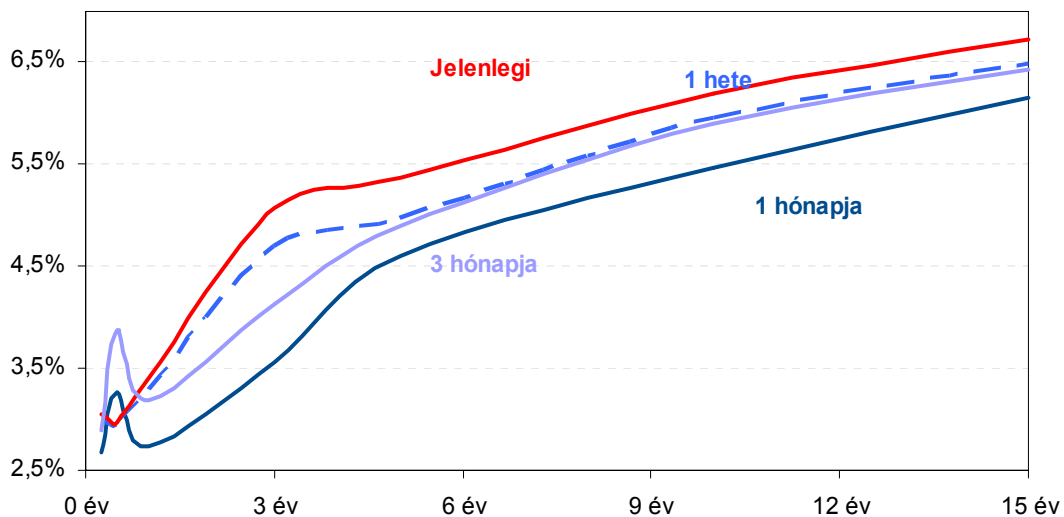
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0,3%	22,4%
Távközlés	47	1,7%	4,5%
Olaj	1.466	0,5%	11,3%
Gyógyszer	499	1,0%	26,9%
Szállítmányozás	7.252	1,6%	23,4%
Félvezető	93	0,5%	18,8%
Közszolgáltató	41	0,8%	10,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.671	1,4%	56,5%

Államkötvények

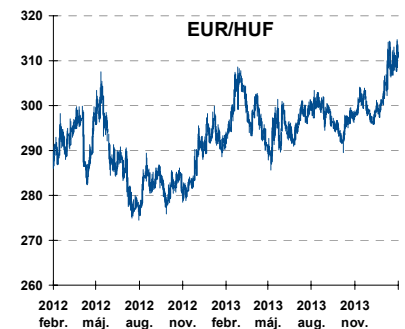
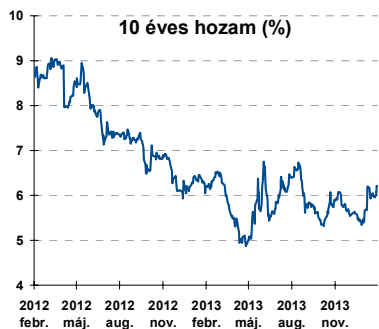
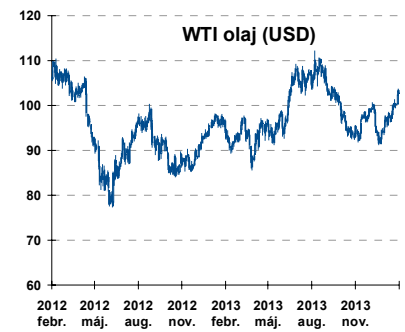
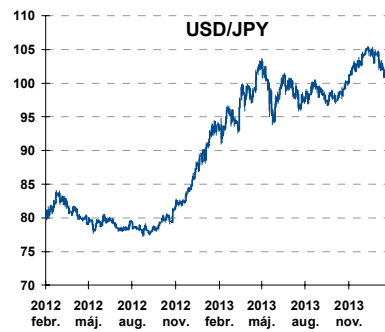
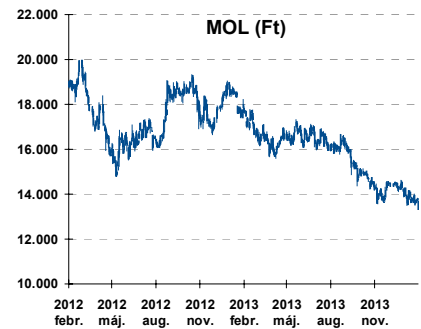
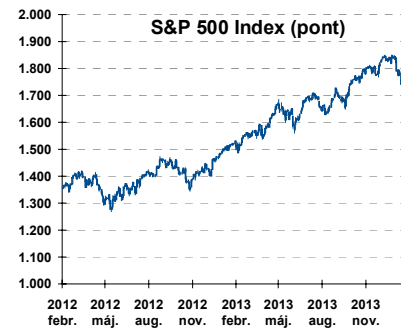
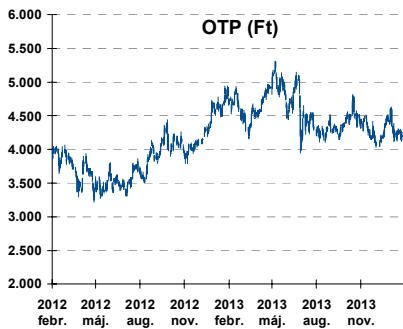
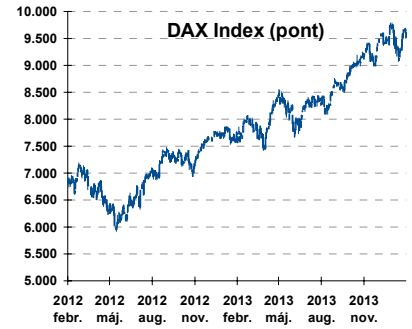
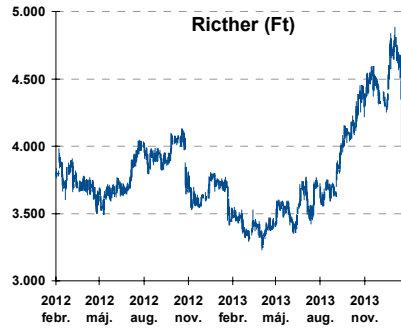
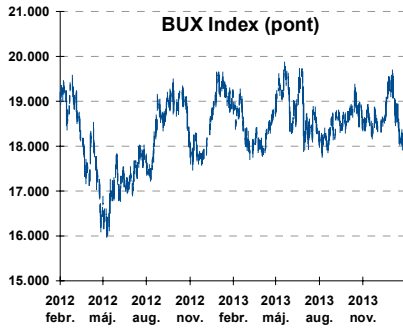
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,76%	0,4	77,9
EMU 10 éves	1,69%	2,9	3,6
Magyar 10 éves	6,20%	-1,0	1,0
Japán 10 éves	0,60%	1,5	-13,9
USA 5 éves	1,54%	0,3	70,5
EMU 5 éves	0,69%	3,3	3,0
Magyar 5 éves	5,36%	-0,0	-27,0
Japán 5 éves	0,19%	0,7	5,1
EMU 3 hónapos	0,14%	0,1	12,1

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 2,70 ECB 0,25 FED 0,25 BOE 0,50 BOJ 0,10 SNB 0,00

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték		hozam	
	2014.02.20	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72.410,96	3,37%	10,42%	19,95%
ESPA Stock Global	23.238,24	6,35%	12,26%	19,56%
ESPA Stock Europe Active	44.857,68	10,97%	15,06%	22,70%
ESPA Stock Japan	22.303,84	-0,13%	4,84%	20,69%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.119,74	-6,89%	0,22%	-9,12%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.842,12	-0,35%	7,35%	-3,18%
ESPA Stock Europe Properties	76.883,71	14,01%	19,74%	25,83%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,32	0,35%	0,92%	1,37%
ESPA Bond International	6.187,70	3,48%	2,96%	1,99%
ESPA Bond Euro Corporate	54.407,99	6,74%	7,35%	11,69%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.376,74	6,12%	7,46%	2,76%
ESPA Bond Europe (EUR)	143,07	1,77%	3,95%	4,36%
ESPA Bond Dollar (USD)	128,50	0,62%	1,75%	-0,76%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,95	2,39%	4,70%	0,25%
ESPA Cash Corporate Plus	41.213,82	6,42%	6,14%	10,84%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,46	0,04%	0,16%	0,04%
ESPA Cash Emerging Markets	37.813,71	2,44%	3,45%	0,98%
ESPA Stock Adriatic	1.115,66	6,55%	4,15%	4,24%
ESPA Stock Agricultural	2.521,96	0,38%	5,46%	-3,87%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.925,06	-1,37%	4,15%	-1,51%
ESPA Stock Commodities	33.004,18	3,84%	8,26%	4,23%
ESPA Stock Istanbul	89.109,10	-19,78%	-16,61%	-30,46%
ESPA Stock Pharma	47.957,78	12,64%	20,27%	34,97%
ESPA Stock Russia	1.896,94	-4,55%	0,83%	-9,04%
ESPA Stock Techno	10.575,34	10,59%	18,55%	29,77%
ERSTE WWF Stock Umwelt	103,69	5,73%	19,57%	32,55%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2034	0,57%	1,34%	3,73%
ERSTE Ingatlan	2,1216	0,98%	2,20%	5,36%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3269	0,87%	2,67%	5,97%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2584	1,24%	4,15%	6,11%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0748	-1,31%	0,72%	-6,58%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3399	0,81%	2,78%	5,99%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7611	-0,09%	4,41%	5,46%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8382	-2,32%	0,72%	-2,16%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9003	1,17%	3,62%	7,43%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1155	0,14%	0,29%	0,80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0963	0,17%	0,35%	0,97%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,551172	0,48%	1,16%	3,30%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2192	0,56%	1,23%	2,84%

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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa 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	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111		

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 szavatosságát 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.
