

BUX 23.558 -2,4%	Mtel 396 -0,3%	Bayer 99,8 -2,5%	EUR/HUF 312,03 0,5%	Olaj (\$) 29,9 -5,5%
DAX 9.581 -1,8%	MOL 13.580 -2,9%	BMW 73,5 -2,8%	EUR/USD 1,0919 0,3%	Arany (\$) 1.129 0,1%
S&P 1.903 -1,9%	OTP 6.000 -2,5%	Commerzbank 7,1 -5,3%	USD/HUF 285,76 0,3%	Réz (\$) 205,5 -0,0%
RDX 844 -4,7%	Richter 5.471 -2,7%	Lufthansa 13,6 -1,3%	USD/JPY 119,97 -0,8%	10Y hozam 3,4 -12,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Továbbra sem látszik a fény az alagút végén a Yahoo-nál
- Az EKB Igazgatótanácsának tagja szerint a „határ a csillagos ég”
- Újra 30 dollár alatt az olaj
- Elgyengült tegnap a forint
- Kedvező fejlemények a szolgáltató szektorból, mégis zuhan Ázsia
- Az OTP vásárolja meg az AXA Bank magyarországi üzletágát
- Javuló MOL finomítói marzsok
- Esésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A japán 10 éves kötvénykibocsátás eltörlésétől visszhangos a sajtó. A tranzakció február 5-én lett volna, de az alacsony hozamok miatt (6,5 bázispont) a kormány még időben lefújta a tranzakciót, és arra hivatkozott, hogy nem akarja a lakosságot kitömní ilyen alacsony hozam mellett ilyen hosszú kötvényekkel. (sic) Az elemzők szerint meg nem lett volna elégséges kereslet a papírokra ilyen alacsony hozam mellett. Sőt, ez a jövőben is problémát fog okozni, mert egyesek szerint az idei évben mínusz 0,1 százalékra csökkenhet a 10 éves hozam. Ez persze azt is jelenti, hogy a hatalmas államadóság finanszírozásában egyre inkább megjelenhetnek más piaci szereplők. Eddig azért nem féltünk a GDP több mint 200 százaléka ráugró adósság hegytől, mert a belföld, azon belül is a lakosság finanszírozta.

Tegnap megint vegyes eredményeket láttunk az USA-ból. Az S&P500 esetében eddig 280 cég jelentett, és az „egy részvényre” jutó eredmények gyakorlatilag stagnáltak. Ez szinte pontosan 1 százalékkal haladja meg a várakozásokat. Még leírni is siralmas ezeket a sorokat. Egy egészséges környezetben legalább 5, de inkább 10-20 százalék között bővülnek a profitok. Ennek most mintha vége szakadna. Persze az elemzők optimisták, és az idei első negyedévre már újra 5 százalék fölötti (6,7 százalékos) profitbővülést várnak.

Németországban rosszabb a helyzet. Eddig csak 5 cég jelentett a 30-ból, de azok profitja 16 százalékkal csökkent, ami mintegy 25 százalékkal marad el a várakozásoktól. Pedig a piac 20 százalékos bővülést vár. (a korábban készült előrejelzések szerint) Ez azt jelenti, hogy ha „tartani akarjuk az ütemtervet”, akkor kellene egy kis tűzijátéknak jönnie a közeljövőben, legalábbis ami az eredményeket illeti.

A tegnapi nagyobb esések ellenére továbbra is a maci az úr a piacokon (pedig egy jobb BMI indexünk is volt Kínából, ráadásul piaci).



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
febr. 3.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	dec.	4.4%	4.5%
febr. 3.	9:55	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges, tény	jan.	55.4	55.0
febr. 3.	10:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges, tény	jan.	53.6	53.6
febr. 3.	10:30	UK	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	jan.	55.5	55.4
febr. 3.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	dec.	1.4%	1.5%
febr. 3.	Bef-mkt	US	Merck	2015 Q4	0,37	0,91
febr. 3.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	8.8%	
febr. 3.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	jan.	256.9	192.5
febr. 3.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	jan.	53.7	
febr. 3.	15:45	US	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	jan.	53.7	53.7
febr. 3.	16:00	US	ISM szolgáltatási index	jan.	55.8	55.1
febr. 3.	Aft-mkt	US	GoPro	2015 Q4	0,83	0,02
febr. 3.		US	Motorola	2015 Q4	1,16	1,46

Nemzetközi hírek

USA:

- A zuhanó olajárfolyam illetve a Kansasi Fed elnök további kamatemelést támogató beszéde sem javította a rossz hangulatban kezdődő kereskedést a tengerentúlon. A nap végére látványos mínuszt sikerült az indexeknek összehozniuk (Dow -1,79%, Nasdaq -2,24%, S&P500 -1,88%).
- Esther George, a Kansasi Fed elnöke szerint a piacon látható pánik nem meglepő, és emiatt nem fogja a jegybank elhalasztani a további kamatemeléseket. George a Nyíltpiaci Bizottság szavazó tagja, aki tegnap azt is kiemelte, hogy a jegybank túl későn kezdte el kamatemelési ciklust. A munkaerőpiac stabil, a gazdasági növekedés is kedvező, és van tere a további kamatemelésnek.
- Ma délután az ADP munkaerőpiaci statisztikája érkezik.
- A **Yahoo** bevételei 15%-kal 1 milliárd dollárra csökkentek, ami 52 millió dollárral kisebb esésnek felel meg, mint amit a piac várt. A 4,4 milliárd dolláros nettó veszteséget számos leírás rontotta, csak az akvizíciókhoz kapcsolódóan 1,2 milliárd dollárt írt le a cég. A tisztított eredmény részvényenként 13 cent lett a várt 12 cent helyett. A cég az előzetes várakozásoknak megfelelően 15%-kal csökkenti munkaerő létszámát, amitől évi 400 millió dolláros megtakarítást vár, továbbá eszközöket értékesítene. Marissa Mayer az **Alibaba** részesedés leválasztását vagy kiszervezését továbbra is támogatná. A befektetőket nem hatották meg a bejelentések.
- Az **Amazon** 300-400 könyvesboltot nyitna országszerte a Wall Street Journal értesülései szerint.
- A biotechnológiai szektor egyik nagyágyúja, a **Gilead Sciences** bevétele 8,51 milliárd dollárt, míg egy részvényre jutó eredménye 3,32 dollárt ért el. A prognózisok 8,16 milliárd dolláros árbevételt, és 3 dolláros EPS-t tartalmaztak. A menedzsment a teljes évre 30-31 milliárd dolláros árbevétel sávot határozott meg a várakozásokkal megegyezően. Emellett 10%-os osztalékemelés és egy 12 milliárd dolláros részvény visszavásárlási program is érkezik.
- 7%-ot esett a **GoPro** a ma piaczáras után érkező gyorsjelentés előtt. Az elemzők a tavalyi 99 centes profit után csupán 5 centtel számolnak, holott egy hónapja még 32 cent volt az érték. A cég némileg orvosolva a problémát 7%-os munkaerő leépítést jelenthet be.
- A Standard & Poor's a csökkenő olajárak miatt számos olajcéget leminősített. A nagyok közül az **Exxon Mobil** maradt „AAA” besorolású, de most negatív figyelőlistára került, a **Chevron**, az **EOG**, az **Apache** és a **Devon** egy fokozattal lejjebb került, de még így is befektetési kategóriában maradt.

Európa:

- Az európai piacok újra délnek vették az irányt. A német DAX index 1,8%-ot, a FTSE 100 index 2,3%-ot, míg a CAC40 index 2,5%-ot veszített értékéből.
- A Donald Tusk által szétküldött verziót jónak minősítette David Cameron brit miniszterelnök, viszont véglegesnek még nem ismerte el. Az EU munkavállalók négy éves kizárása a brit szociális ellátásból valóban bekerült a szövegezésbe. A brit pártok politikusai azonban nem ennyire elégedettek a felszólalások alapján.
- Yves Mersch, az EKB Igazgatótanácsának tagja szerint nemcsak az olcsó olajár, hanem a kínai és a feltörekvő piaci növekedési kilátások is kockázati faktorként jelentkeznek az EKB számára. Szerinte az eszközök vásárlása terén a „határ a csillagos ég”.

Olaj, arany:

- Újra 30 dollár alatt a WTI típusú kőolaj ára. A tegnapi 5%-os esés a kínai oldali erősségének és a várakozások elülésének köszönhető, miszerint mégsem sikerül megegyezni a kitermelő országoknak egy esetleges kvótavágásban. Az API adatok tegnap 3,8 millió hordós emelkedést mutattak, ma az EIA esetében 4,7 millió hordós emelkedést várnak az elemzők a legutóbbi 8,4 millió hordós növekedés után.
- Az arany egy 5 dolláros sávban mozgott tegnap, és továbbra sem tud kitörni a 2015 februárja óta tartó eső trendből. A kínai fogyasztás 3,7%-kal 985,9 tonnára nőtt a China Gold Association adatai szerint.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

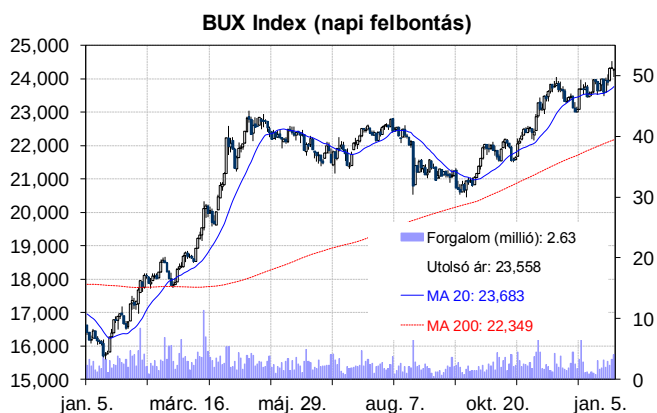
- Nagy utat járt be tegnap a forint az euróval szemben. A nap erősödéssel indult, az árfolyam leszúrt 310 forint alá, ahonnan éles fordulat következett. Kora délutánra már 312-ig kapaszkodott az EUR/HUF devizapár, és zárásig már nem is mozdult innen. A tegnapi korrekció egyébként nem meglepő, az árfolyam visszakapaszkodott a 200 napos mozgóátlag fölé, de a forint erősödő trendje egyelőre nem sérült.
- A dollár minimális mértékben tegnap is gyengült az euró ellenében, de 1,094-nél elakadt az EUR/USD emelkedése, és zárásra 1,091-ig korrigált vissza az árfolyam. Továbbra is bizonytalanság látható a devizapárban, folytatódik az oldalazás az 1,08 és 1,097 közötti sávban.

Távol-Kelet:

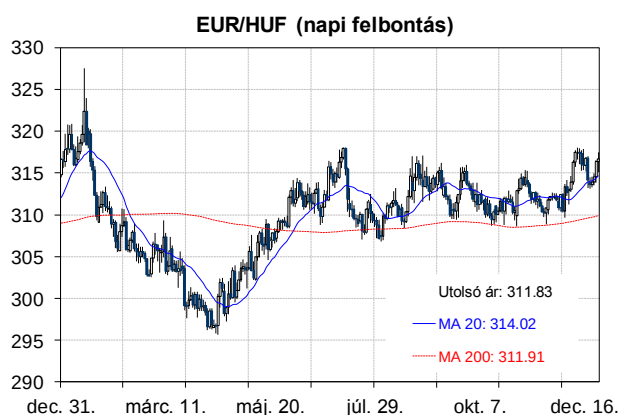
- A pesszimista hangulat áterjedt Ázsiára is. A Nikkei 3,2%-ot, a Hang Seng 2,3%-ot, a Shanghai index 0,4%-ot csökkent.
- A negatív ázsiai hangulatra még rátett egy lapáttal, hogy a **Nomura** 11%-ot esett a negyedéves eredmény közzétételét követően. Hasonló mértékű csökkenésre 2011 novembere óta nem volt példa.
- A Caixin közzétételei alapján a kínai szolgáltatóipari PMI 52,4 pontra emelkedett a decemberi 50,2 pontról. Japánban szintén kismértékben növekedett a szolgáltató szektorban a beszerzési menedzser index értéke.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	24.127	24.132	23.558	23.558



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	312,03	312,15	311,8	311,83

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.154	-1,8%	-8,6%
Nasdaq Composite	4.517	-2,2%	-4,5%
Nasdaq 100	4.193	-2,2%	-0,9%
FTSE 100	5.922	-2,3%	-13,8%
RDX	844	-4,7%	-9,2%
ISE 30	88.650	-1,4%	-18,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.732	-2,6%	-25,9%
PX	902	-1,4%	-7,5%
Hang Seng	18.996	-2,3%	-22,6%
Russell 2000	1.009	-2,3%	-15,7%
Nikkei	17.191	-3,2%	-0,8%
ATX	2.130	-0,5%	-5,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	93,01	-2,4%	46,9%
Arcelormittal	3,25	-5,4%	-63,5%
Axa	21,97	-2,4%	4,1%
Banco Bilbao	5,60	-3,5%	-29,4%
Banco Santander	3,61	-5,1%	-41,8%
BASF	58,51	-3,3%	-27,8%
Bayer	99,75	-2,5%	-23,5%
BMW	73,49	-2,8%	-31,2%
BNP Paribas	40,88	-5,7%	-15,6%
Commerzbank	7,09	-5,3%	-36,8%
Daimler	62,51	-2,4%	-24,7%
Deutsche Bank	15,55	-5,1%	-43,0%
Deutsche Post	21,77	-2,5%	-26,1%
E.ON	9,24	-3,2%	-31,7%
Fiat Chrysler Automotives	6,23	-2,7%	-22,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,66	-7,3%	15,7%
Linde	119,86	-2,5%	-30,0%
Lufthansa	13,62	-1,3%	-4,5%
Nokia	5,79	-1,1%	-15,3%
Osram	40,25	-4,4%	-5,3%
Raiffeisen	11,87	4,9%	7,9%
Ryanair	14,48	-0,1%	50,9%
SAP	70,90	-2,8%	19,4%
Siemens	85,00	-2,4%	-11,5%
Telefonica	9,31	-2,7%	-28,9%
Thyssenkrupp	13,31	-6,4%	-43,1%
Total	38,21	-4,5%	-20,9%
Unicredit	3,40	-3,2%	-38,9%
Volkswagen	116,70	-2,7%	-43,7%
Wizz Air	24,90	1,1%	

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** megállapodást írt alá az AXA Bank magyarországi üzletágának megvásárlásáról. Az üzletág átruházás magában foglalja az AXA Bank lakossági hitel és megtakarítási, valamint vállalati területét, illetve a bank alkalmazottainak átvételét. A tervek szerint az integrációs folyamat 2016 végén zárulhat le. Az AXA Bank magyarországi üzletágának mérlegfőösszege 351 milliárd forint, ami az OTP csoport méretének mindössze 3%-a. Mivel az AXA veszteségesen működött, így a vételár valószínűleg nyomott lehet. Mivel a tranzakció mérete nem jelentős, így árfolyamhatásra nem számítunk. A vételárat nem hozták nyilvánosságra. Az AXA jelzáloghitel portfólió felvásárlásának híre már néhány hete felmerült spekulációként.

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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

- Januárban hordónként 7,1 dollár volt a **MOL** csoportszintű finomítói marzsa, ami javulást jelent hó/hó és év/év alapon is. A petrokémiai marzs tonnánként 761,8 euró lett, ami jelentősen jobb, mint tavaly ilyenkor, és lényegében megegyezik a decemberi értékkel.
- A **MOL** kutatási-termelési üzletágának vezetője a Bloomberg-nek adott interjúban elmondta, hogy az iraki Akri-Bijeel mellett északi-tengeri (angliai) eszközökön is leírást hajtanak végre, és a csoport portfóliójának egyes kisebb elemeit is ártértékelik. Erről a február 24-én érkező negyedik negyedéves gyorsjelentésben számolnak majd be. A cég a működési költségek lefaragását tervezi, a jövőben pedig csak olyan projektekbe fognak beruházni, melyek 30 dolláros olajár mellett is életképesek. A MOL itthon és Horvátországban is élénkítené a termelést. A cég már korábban bejelentette, hogy 2015 IV. negyedévében teljesen leírja az Akri-Bijeel mezőt. Számításaink szerint további leírás jön az 1 milliárd dollár értékű upstream portfólió eszközökön.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	396	-0,3%	8,5%	869.908	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13.580	-2,9%	16,4%	94.235	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	6.000	-2,5%	56,7%	1.191.491	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	5.471	-2,7%	40,4%	322.232	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

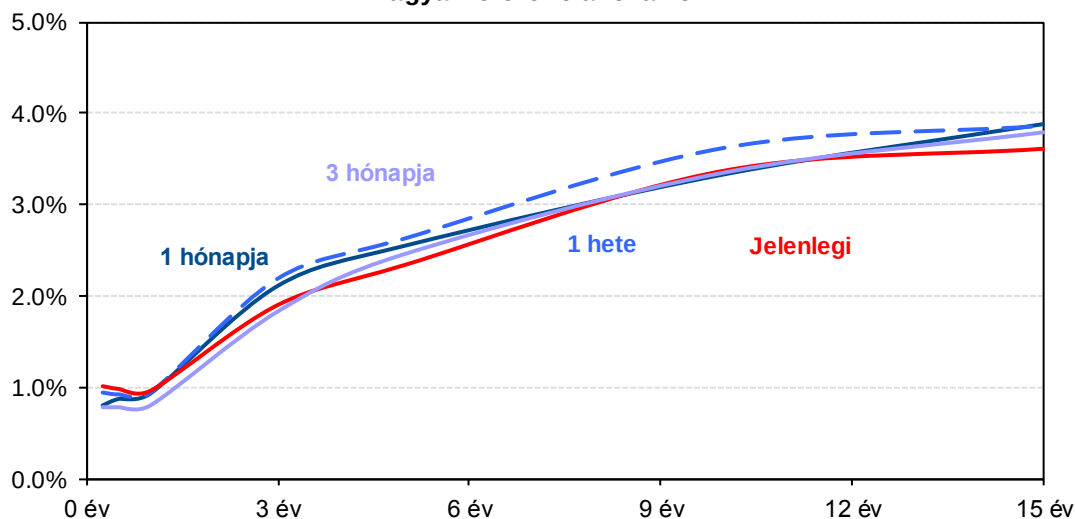
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-2,8%	-11,5%
Távközlés	44	-1,1%	-9,3%
Olaj	959	-3,5%	-30,8%
Gyógyszer	502	-1,4%	-8,1%
Szállítmányozás	6.764	-2,9%	-24,0%
Félvezető	107	-2,2%	-4,4%
Közszolgáltató	46	0,4%	-5,5%
Hadiipar	2.582	-2,5%	-12,2%

Államkötvények

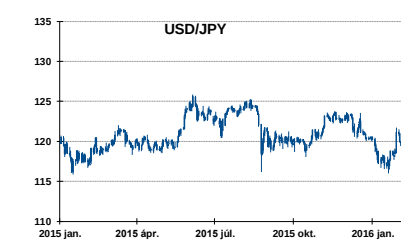
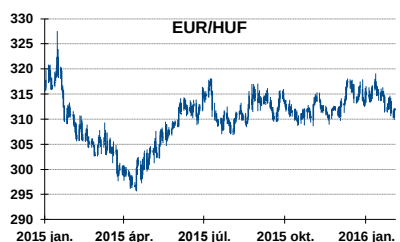
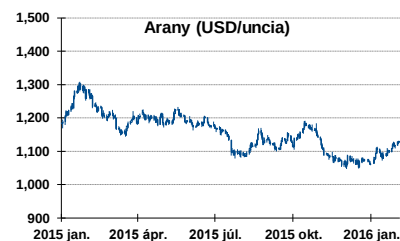
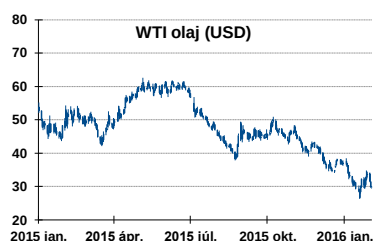
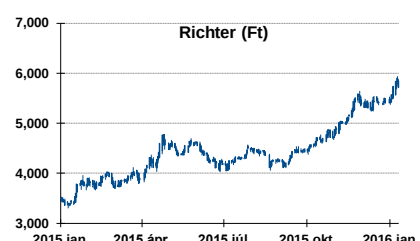
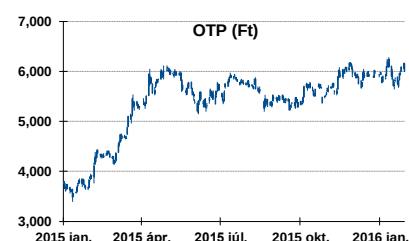
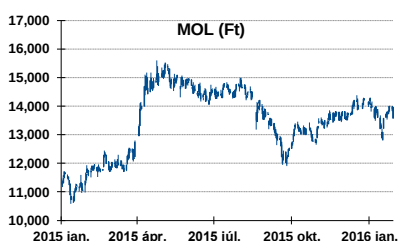
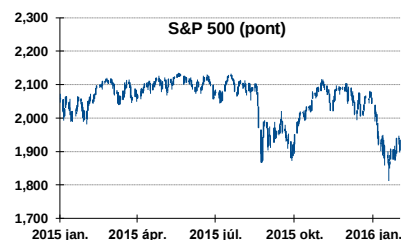
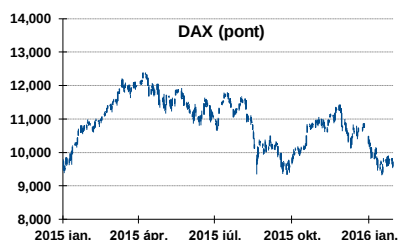
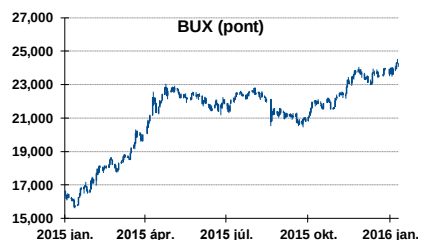
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,85%	0,8	6,2
EMU 10 éves	0,30%	-0,6	-4,5
Magyar 10 éves	3,37%	1,0	60,0
USA 5 éves	1,27%	0,8	-2,1
EMU 5 éves	0,25%	5,7	-21,5
Magyar 5 éves	2,34%	1,0	-3,0
Japán 5 éves	0,14%	-4,2	-24,6
EMU 3 hónapos	0,35%	0,2	-25,2

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%):	MNB 1,35	ECB 0,05	FED 0,50	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

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) 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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.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, tőzsdedetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.ersteinvestment.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.
