

BUX	18,626	0.4%	MOL	14,470	-0.3%	Commerzbank	11.4	-1.0%	EUR/HUF	298.89	0.4%	Olaj (\$)	94.0	-1.6%
DAX	9,435	0.4%	Richter	4,305	-0.1%	BMW	83.9	0.6%	EUR/USD	1.3589	-0.6%	Arany (\$)	1,237	1.0%
S&P	1,831	0.0%	OTP	4,199	1.9%	Nokia	5.9	0.9%	USD/HUF	219.95	0.9%	10Y hozam	5.60	-4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elromlott a hangulat pénteken a tengerentúli börzéken
- Kismértékben emelkedő olaj és arany ár
- Ismét nagyot erősödött a dollár
- Jelentős eséssel kezdte a hetet Ázsia
- Szinten maradó árakra számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ez az év is elkezdődött, s ugyan a múlt hét még az ünnepekről szólt, de az irány alapvetően lefelé mutatott. Persze ebből még nagy következtetést nem igazán lehet levonni a folytatás tekintetében. Az viszont sokkal beszédesebb, hogy csúcsokról indultak lefelé a vezető indexek, és a túlvettség jeleit is mutatják gyakorlatilag egytől-egyig. A DAX esetében a 20 és a 30 napos mozgóátlag is 9.253 pontnál van, vagyis ha eddig csökken az index értéke, akkor még mindig nem történt semmi. Ha a fundára tekintünk, akkor azt látjuk, hogy a P/E alapú árazás az elmúlt 8 év átlaga fölött van 20-30 százalékkal. Ez alapján akár egy komolyabb korrekció is jöhet. Ráadásul a 200 napos mozgóátlag eléggé messze van, hiszen 8.500 pont környékén mozog most. Így árgus szemekkel figyeljük a 20 és a 30 napos mozgóátlagokat, nevezetesen hogy azokon átesik-e az index. Ha igen, akkor igazán elkezdhetünk aggódni, hiszen jó eséllyel egy még nagyobb esés elején vagyunk. Ez igaz a Dow Jones ipari átlagindexre és az S&P500-ra is. A BUX-ban továbbra sincs irány. A 200 napos mozgóátlag környékén oszcillálunk. Az esetleges mélyebb korrekciós forgatókönyv nagyobb valószínűsége ellenére éves viszonylatban további fellendülést várunk a részvénytőzsián. Az igazi bika piac szerintünk még csak mostanában kezdődött el, és még évek állnak előttünk a fellendülésben.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Szolgáltatói beszerzési menedzser (december, végleges)	Németország	09:55	54	54
Szolgáltatói beszerzési menedzser (december, végleges)	Eurózána	10:00	51	51
Fogyasztói árindex (december, év/év, előzetes)	Németország	14:00	1,3%	1,4%
ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index (december)	USA	16:00	53,9	54,6
Ipari cikkek rendelésállománya (november)	USA	16:00	-0,9%	1,7%

Nemzetközi hírek

USA:

- Nagyobb kilengések mellett felemásan zárták a kereskedést a vezető tengerentúli mutatók (Dow 0,17%, Nasdaq -0,27%, S&P500 -0,05%).
- Pénteken Ben Bernanke beszédét várták a befektetők, aki azt mondta, hogy a nulla közeli alapkamat, az új kommunikációs módszerek és a pénznyomda nélkül a tengerentúli gazdaság stagnált vagy recesszióba került volna.
- Jeffrey Lacker richmond-i Fed elnök szerint a gazdasági növekedés 2% körül alakulhat idén, szemben a 3%-os elemzői várakozásokkal. A kamatokkal kapcsolatban úgy fogalmazott, hogy akár már az idei évben is sor kerülhet az irányadó ráta emelésére, de sokkal valószínűbb, hogy erre csak jövőre fog sor kerülni.
- Egy fontos makroadatot publikálnak a tengerentúlról 16 órakor: az ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index decemberi értékét.

Európa:

- Mérsékelt emelkedéssel zárták a kereskedést a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,19%, DAX 0,37%, CAC40 0,49%).
- Német fogyasztói árindexet, és az euró zónából pedig szolgáltatói beszerzési menedzser indexet publikálnak ma.

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 94,2 dolláron állt ma reggel, enyhén emelkedő trendet mutatott. Az árakat elsősorban a növekvő líbiai kínálat és a készletek alakulása mozgatja.
- Az arany 1,240 dollárig erősödött, ami három hetes csúcs. Ez elsősorban a növekvő ázsiai keresletnek köszönhető, mivel több befektető szerint az alacsony árszint növelheti a távol-keleti keresletet.

Devizák:

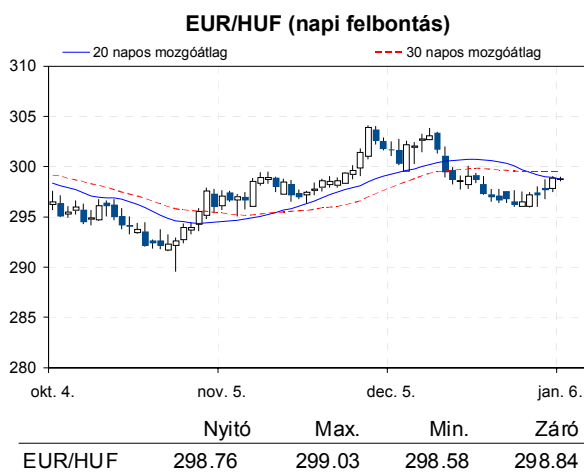
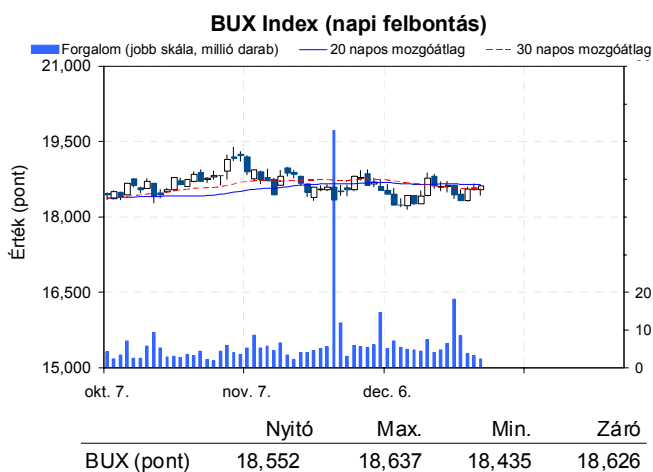
- Lényegében a 20 napos mozgóátlagon zárta a hetet a forint az euróval szemben. A pénteki nyitó 297,9-es értékről nap végére 298,89-re emelkedett az EUR/HUF árfolyama, és ma reggel is a mozgóátlag környékén kereskednek a devizapárral, így akár annak áttörésével is megpróbálkozhat a forint.
- Csütörtököt követően pénteken is jelentős mértékű dollárerősödést láthattunk az euróval szemben. A dollár a 30 napos mozgóátlagtól rugaszkodott el lefelé, és az árfolyam 1,3672-ről 1,3589-ig ment. Ma reggel további mérsékelt dollárerősödés tapasztalható.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,3%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index 2,0%-ot zuhan a hét első reggelén.
- A japán piac gyenge teljesítményét nagyrészt az okozta, hogy az újév után most nyitott ki először a tőzsde, így a befektetők csak ma reagálhattak az elmúlt napok negatív hangulatára, ráadásul a jen is erősödött a dollárral szemben.
- A kínai piac esése mögött valószínűsíthetően az IPO-k újbóli engedélyezése áll, ugyanis a befektetők tartanak attól, hogy a 12 hónapos tiltást követően túl sok új részvényt vezetnek be a piacokra.
- A HSBC felmérése szerint a kínai szolgáltató szektorban a PMI értéke az előző havi 52,5 pontról 50,9 pontra csökkent decemberben. Hasonló visszaesést mutatott a kínai statisztikai hivatal felmérése is.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős piacok ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,470	0.2%	22.6%
Nasdaq Composite	4,132	-0.3%	33.2%
Nasdaq 100	3,539	-0.7%	29.9%
FTSE 100	6,731	0.2%	10.5%
RTX	1,958	-2.2%	-10.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,405	-1.0%	-7.6%
PX	993	-0.1%	-6.5%
Hang Seng	22,677	-0.6%	-2.8%
Russell 2000	1,156	0.5%	31.5%
Nikkei	15,909	-2.3%	53.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	91.15	-0.2%	36.7%	E.On	13.18	0.7%	-9.5%
Arcelormittal	12.90	0.7%	-4.5%	Fiat	6.76	-2.3%	68.6%
Axa	19.79	0.4%	42.7%	Infineon	7.74	1.6%	18.2%
Banco Bilbao	8.73	-0.3%	19.2%	Linde	151.55	1.0%	14.2%
Banco Santander	6.41	0.7%	1.3%	Lufthansa	15.36	1.5%	2.8%
BASF	76.36	-0.1%	5.5%	Nokia	5.91	0.9%	83.3%
Bayer	100.70	0.8%	38.4%	Siemens	99.70	0.6%	22.6%
BMW	83.91	0.6%	10.9%	Telefonica	11.68	0.7%	11.5%
BNP Paribas	55.68	0.3%	25.4%	Thyssenkrupp	17.30	1.5%	-5.2%
Commerzbank	11.35	-1.0%	0.5%	Total	43.88	0.3%	10.2%
Daimler	61.74	0.5%	44.7%	Unicredit	5.44	0.9%	39.7%
Deutsche Bank	34.38	0.9%	-1.0%				

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Navracsics Tibor igazságügy miniszter vasárnap azt nyilatkozta, hogy az egyoldalú kamatemelés és az árfolyamrész ügyében februárban várható európai bírósági döntés után sem lehet jogalkalmazással megoldani a devizahiteles problémát, jogalkotásra lesz szükség. Bár a kormány már eddig is több megoldási javaslatot tett le az asztalra, azokat a Kúria és az európai bíróság döntése után aktualizálni kell majd. Árfolyamhatásra egyelőre nem számítunk.


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

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

- Megszűnt a zárolás a 2011 decemberében a munkavállalóknak juttatott 489.730 darab **Richter** részvényre. A hír negatív, bár nem jelenti feltétlenül azt, hogy a fenti részvényt mennyiség piacra is kerül. A közel 500.000 darab egyébként a napi átlagforgalom felét teszi ki, így csak limitált árfolyamhatásra számítunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	587	-0.5%	37.1%	43,239	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
E-Star	140	11.1%	-29.3%	153,807	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	580	-13.3%	42.9%	368,528	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	316	0.3%	-19.4%	734,840	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,470	-0.3%	-19.2%	19,831	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,199	1.9%	-2.3%	334,395	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	391	1.3%	-32.7%	337,329	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,305	-0.1%	14.2%	255,389	Vétel	2013.10.01	4,780

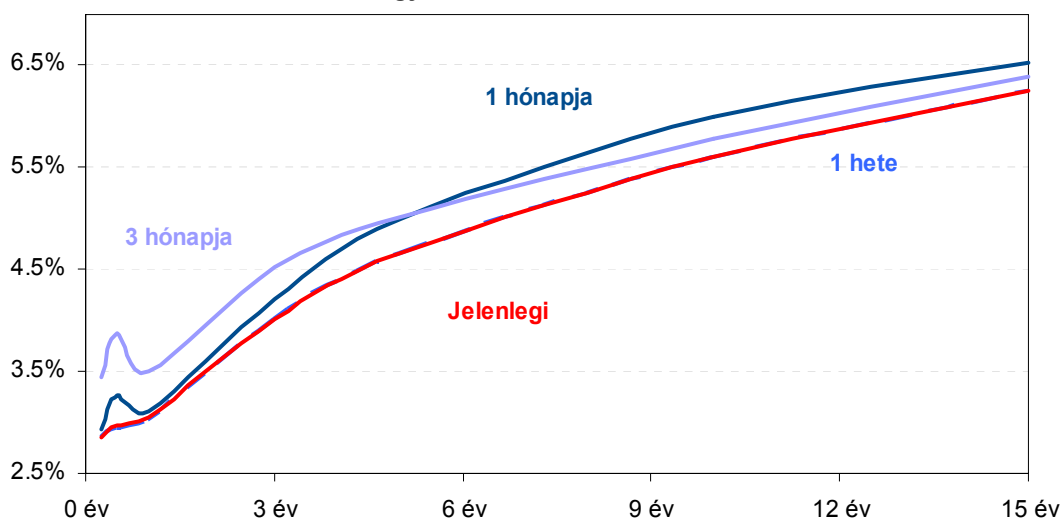
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.7%	28.4%
Távközlés	48	-0.5%	7.5%
Olaj	1,479	-0.3%	15.7%
Gyógyszer	465	0.5%	22.8%
Szállítmányozás	7,327	0.5%	32.4%
Félvezető	89	-0.2%	20.8%
Közszolgáltató	37	-0.3%	4.3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,524	0.5%	46.5%

Államkötvények

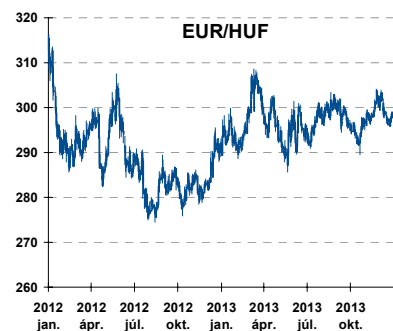
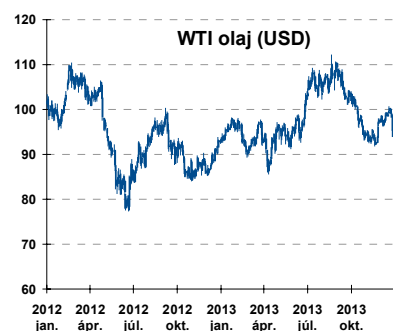
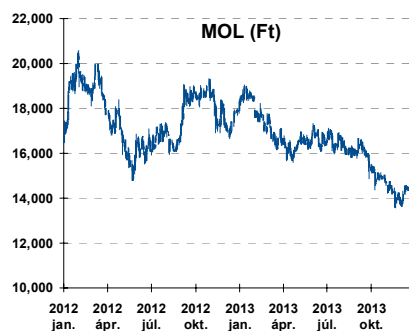
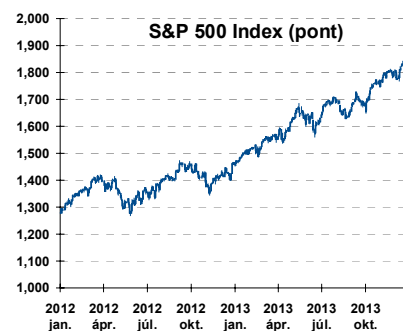
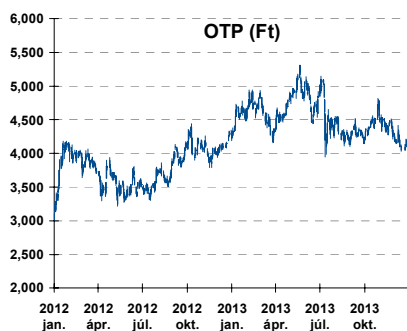
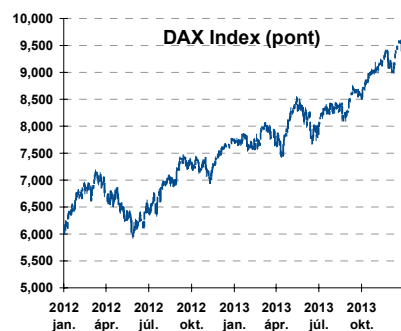
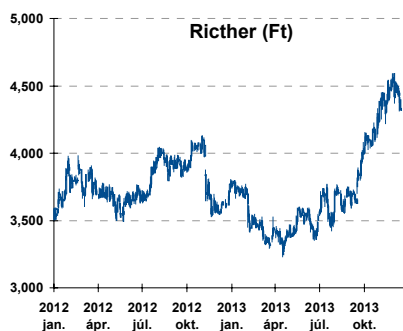
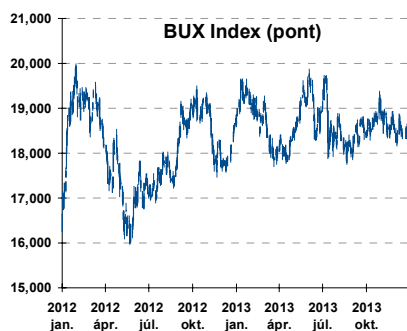
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.99%	0.0	109.6
EMU 10 éves	1.94%	0.3	46.5
Magyar 10 éves	5.60%	-4.0	-33.0
Japán 10 éves	0.73%	-1.5	-10.0
USA 5 éves	1.73%	-0.3	92.2
EMU 5 éves	0.92%	-0.9	46.8
Magyar 5 éves	4.66%	-4.0	-107.0
Japán 5 éves	0.23%	-1.5	2.6
EMU 3 hónapos	0.08%	-3.9	5.1

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): MNB 3.00 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		
	2014.01.02	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,367.58	6.88%	8.37%	24.21%
ESPA Stock Global	22,503.44	6.45%	11.05%	20.38%
ESPA Stock Europe Active	41,860.85	6.77%	12.62%	19.27%
ESPA Stock Japan	21,998.41	1.48%	-0.14%	22.95%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,923.69	-2.05%	5.74%	-6.01%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,886.21	1.21%	4.98%	-4.20%
ESPA Stock Europe Properties	67,777.67	3.57%	8.73%	10.92%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.95	0.40%	0.77%	1.18%
ESPA Bond International	5,763.26	-3.16%	-5.34%	-9.05%
ESPA Bond Euro Corporate	50,850.34	0.98%	2.38%	3.65%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,512.82	1.05%	1.69%	-4.66%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.03	0.69%	1.53%	0.67%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.16	-0.34%	-0.35%	-2.85%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.47	0.87%	1.29%	-2.85%
ESPA Cash Corporate Plus	38,937.63	1.31%	2.77%	4.95%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.35	-0.01%	0.13%	0.00%
ESPA Cash Emerging Markets	36,462.99	-0.62%	-0.07%	-2.35%
ESPA Stock Adriatic	1,051.65	0.57%	2.25%	5.28%
ESPA Stock Agricultural	2,498.40	3.36%	2.14%	-1.05%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,913.16	0.75%	3.70%	-1.65%
ESPA Stock Commodities	31,596.90	2.43%	4.82%	0.83%
ESPA Stock Istanbul	90,991.12	-17.42%	-21.45%	-30.02%
ESPA Stock Pharma	42,621.36	7.95%	9.57%	27.89%
ESPA Stock Russia	1,993.37	1.80%	13.49%	-1.79%
ESPA Stock Techno	9,993.61	9.35%	14.14%	27.71%
ERSTE WWF Stock Umwelt	98.52	3.87%	17.47%	35.09%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1969	0.65%	1.58%	4.18%
ERSTE Ingatlan	2.1104	1.05%	2.42%	5.72%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3209	1.36%	3.07%	6.90%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2533	2.45%	4.64%	7.62%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0947	-1.20%	-1.52%	0.50%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3339	1.38%	3.24%	6.85%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7934	2.71%	2.92%	9.23%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8158	-1.23%	6.54%	-7.11%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8861	2.06%	4.21%	9.09%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1146	0.13%	0.31%	0.83%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0952	0.16%	0.37%	1.13%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.547250	0.55%	1.37%	3.72%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2179	0.60%	1.27%	2.92%

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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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
Lojis 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 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.
