Panoráma

2014. január 7.

BUX	18,573	-0.3%	MOL	14,480	0.1%	Commerzbank	11.7	3.4%	EUR/HUF	299.43	0.2%	Olaj ($)	93.4	-0.6%
DAX	9,428	-0.1%	Richter	4,280	-0.6%	BMW	83.2	-0.9%	EUR/USD	1.3629	0.3%	Arany ($)	1,238	0.1%
S&P	1,827	-0.3%	OTP	4,171	-0.7%	Nokia	5.9	0.9%	USD/HUF	219.75	-0.1%	10Y hozam	5.59	-1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Eséssel indították a hetet a tengerentúli börzék
- Gyengülő olajár, hektikus aranyjegyzés
- 300 közelében a forint
- Továbbra sem tért magához az ázsiai piac
- Interjú Bogsch Erikkel
- Kis emelkedés várható ma a BÉT-en

Erste kommentár

Továbbra is lagymatag a részvénypiac az újesztendőben. A vezető indexek egyelőre a 20 napos mozgóátlagok fölött konszolidálnak, amely jó viselkedést jelent annak ellenére, hogy az amerikai indexeknél bizonyos esetekben már eladási szignálokat lehet látni bizonyos indikátorok alapján. Ráadásul az amerikai fellendülésbe vetett hittet sem erősítették a tegnapi gyengébb gépjármű értékesítési adatok és a csökkenő beszerzési menedzser indexek. Vagyis a szép új világ körüli kép kissé homályosodott. Persze egy fecske nem csinál nyarat, de ha továbbra is a várakozásoktól elmaradó makrogazdasági adatokat látunk majd, akkor az előreszaladt részvényárakban jöhet egy tényleges megbicsaklás. Egyelőre viszont úgy tűnik, hogy az alapkezelők kivárnak, hiszen nincs jelentős forgalom, nincs jelentős portfólió átrendezés. Így ma is lagymatag kereskedésre számítunk kismértékű emelkedéssel a külföldi és az itthoni piacon is.

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi értékesítések (november, év/év, **tény**)	Németország	08:00	-0,1%	**1,6%**
Termelői árindex (november, év/év, **tény**)	Magyarország	09:00	0,2%	**0,6%**
Munkanélküliségi ráta (december)	Németország	09:55	6,9%	6,9%
Termelői árindex (november, év/év)	Eurózóna	11:00	-1,4%	-1,3%
Maginfláció (december, év/év, 0-dik becslés)	Eurózóna	11:00	–	0,008
Külkereskedelmi mérleg (november)	USA	14:30	-$40,6 milliárd	-$40,0 milliárd

Nemzetközi hírek

USA:

- Rosszul kezdődött a hét a tengerentúlon, a vártnál rosszabb makroadatoknak köszönhetően zuhanni kezdtek az indexek, majd a kezdeti veszteség ledolgozása után zárásra ismét negatív irányba fordultak a piacok (Dow -0,27%, Nasdaq -0,43%, S&P500 -0,24%).
- Az ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index decemberi értékét publikálták tegnap. A mutató 53 pontra csökkent az előző havi 53,9 pontról, miközben az elemzők emelkedést vártak. (54,5 pont).
- Tegnap este az amerikai szenátus 56:26 arányban megszavazta Janet Yellen kinevezését a Fed élére. A 100 éves pénzintézet történetében Yellen lesz az első női elnök, a jelenlegi alelnök január 31-én váltja a távozó Bernanke-t. A várakozások szerint Obama Stanley Fischert jelöli majd a Fed alelnökének.

Európa:

- A kereskedés végéhez közeledve lefelé vették az irányt a nyugat-európai börzék (FTSE100 0%, DAX -0,08%, CAC40 -0,46%).
- Németországból munkanélküliségi rátát, az euró zónából pedig maginflációt publikálnak a délelőtti órákban.

Olaj, arany:

- A WTI olaj ára tegnap kismértékben lefelé mozdult 93,7 dollárig: a piac próbálja árazni a rendkívüli hideg hatását, ami egyik oldalról csökkenti a keresletet, másik oldalról viszont hátráltatja az olajtermelést az Egyesült Államokban.
- Az arany napon belül jelentősen mozdult: 1,248 dollárról 1,218 dollárig süllyedt, valószínűleg kereskedési hiba miatt, majd 1,240 dolláron zárt a kurzus. Továbbra is erős a fizikai kereslet a termék iránt a Távol-Keletről.

Devizák:

- A forint tegnap a 20 napos mozgóátlagról egészen a 30 napos mozgóátlagig emelkedett, sőt, átmenetileg a 300-as lélektani határ közelébe is felszúrt, de végül a 30 napos mozgóátlag alatt zárta a napot, és ma reggel is ott tartózkodik egyelőre 299,4 körüli árfolyam mellett.
- Megállt a dollár két napja tartó erősödése az euróval szemben, aminek hatására az EUR/USD 1,3590-ről 1,3629-ig emelkedett. Egész nap gyengült a dollár az euróval szemben, de a folyamat délután 4 órát követően, az amerikai makro adatok publikálása után gyorsult fel.

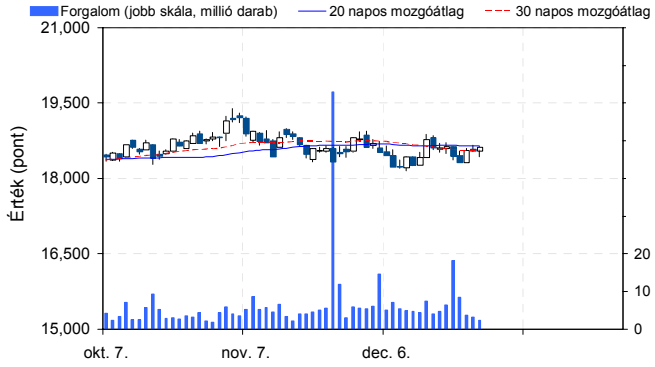
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot esett, miközben a Hang Seng 0,1%-ot emelkedett.
- A kínai részvények esetében a pénzügyi szektor számított alulteljesítőnek, miután a kormány szigorítaná a szabályozást az árnyék bankrendszer megfékezése érdekében, ez pedig visszafoghatja a hitelezéseket is.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18,552	18,637	18,435	18,626

EUR/HUF (napi felbontás)

	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	298.76	299.03	298.58	298.84

Nemzetközi részvényindexek

		változás	
	záró érték	napi	52 hét
Dow Jones	16,425	-0.3%	22.7%
Nasdaq Composite	4,114	-0.4%	32.8%
Nasdaq 100	3,527	-0.3%	29.5%
FTSE 100	6,731	0.0%	11.0%
RTX	1,930	-3.5%	-11.9%

		változás	
	záró érték	napi	52 hét
WIG 20	2,405	-1.0%	-7.6%
PX	990	-0.4%	-6.2%
Hang Seng	22,697	0.1%	-2.7%
Russell 2000	1,147	-0.8%	31.0%
Nikkei	15,814	-0.6%	49.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás napi	változás 52 hét
Adidas	91.43	0.3%	37.9%
Arcelormittal	12.68	-1.7%	-6.3%
Axa	19.75	-0.2%	42.0%
Banco Bilbao	8.82	1.1%	19.1%
Banco Santander	6.49	1.2%	2.6%
BASF	77.13	1.0%	7.7%
Bayer	100.26	-0.4%	40.1%
BMW	83.19	-0.9%	9.8%
BNP Paribas	55.77	0.2%	23.4%
Commerzbank	11.74	3.4%	-0.3%
Daimler	61.62	-0.2%	43.2%
Deutsche Bank	34.60	0.6%	-3.1%

	záróár	változás napi	változás 52 hét
E.On	13.13	-0.4%	-7.7%
Fiat	6.80	0.6%	69.4%
Infineon	7.70	-0.6%	20.0%
Linde	150.75	-0.5%	13.7%
Lufthansa	15.31	-0.4%	2.0%
Nokia	5.91	0.9%	80.2%
Siemens	99.17	-0.5%	22.5%
Telefonica	11.67	-0.1%	11.7%
Thyssenkrupp	17.56	1.5%	-3.4%
Total	43.50	-0.9%	11.1%
Unicredit	5.62	3.3%	41.8%

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

Vállalati hírek

- Bogsch Erik, a **Richter** vezérigazgatója interjút adott tegnap a Reutersnek, melynek a legfontosabb pontjai a következők:
  - A nemrégiben bejelentett mexikói és brazíliai terjeszkedést követően négy újabb országban terveznek terjeszkedni Latin-Amerikában, akár vegyes vállalaton keresztül is. Az országokat nem nevezték meg, de az év első felében sor kerülhet a megállapodásokra.
  - Az Esmya inoperábilis használatát az európai hatóságok január végén jóváhagyhatják, ami legalább 100 millió euróval növelheti meg az éves árbevétel. A készítménytől 2013-ra 15 millió eurót vár a vállalat vezetője.
  - Bogsch szerint az FDA a második negyedévben válaszolhat a cariprazine engedélyeztetésével kapcsolatos kérdésekre.

  Az interjú néhány új információt tartalmazott, főleg a latin-amerikai terjeszkedéssel kapcsolatban. Összességében pozitívnak ítéljük meg a tatalmát és mérséklet pozitív árfolyam reakciót tartunk elképzelhetőnek.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	602	2.6%	37.1%	18,031	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
E-Star	140	0.0%	-24.7%	66,053	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	615	6.0%	47.5%	274,640	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	316	0.0%	-18.8%	835,494	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,480	0.1%	-20.9%	31,114	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,171	-0.7%	-2.5%	487,715	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	378	-3.3%	-34.8%	166,043	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,280	-0.6%	12.8%	169,201	Vétel	2013.10.01	4,780

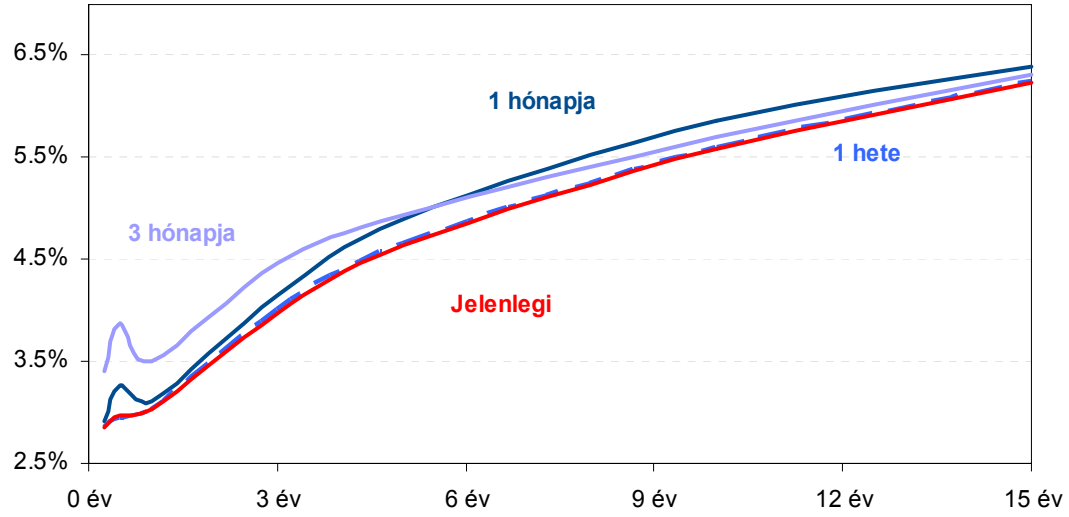
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.1%	28.8%
Távközlés	48	0.4%	7.3%
Olaj	1,480	0.1%	16.7%
Gyógyszer	464	-0.1%	22.5%
Szállítmányozás	7,234	-1.3%	31.2%
Félvezető	89	-0.4%	21.0%
Közszolgáltató	37	0.2%	5.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,519	-0.2%	46.8%

Államkötvények

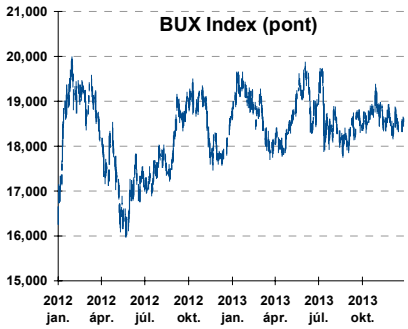
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.95%	-1.2	104.8
EMU 10 éves	1.91%	-3.7	37.1
Magyar 10 éves	5.59%	-1.0	-74.0
Japán 10 éves	0.70%	-2.6	-12.9
USA 5 éves	1.68%	-1.3	87.0
EMU 5 éves	0.89%	-2.9	37.9
Magyar 5 éves	4.65%	-1.0	-135.0
Japán 5 éves	0.22%	-0.6	2.2
EMU 3 hónapos	0.08%	0.5	6.1

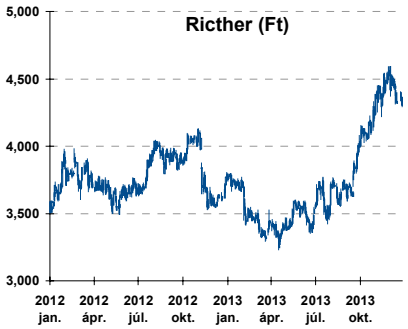
Magyar referenciahozamok

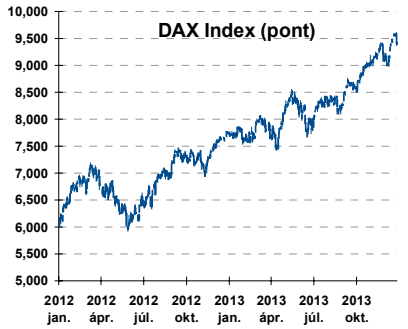


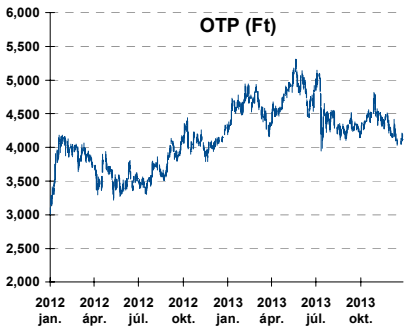
Alapkamatok (%):	MNB 3.00	ECB 0.25	FED 0.25	BOE 0.50	BOJ 0.10	SNB 0.00

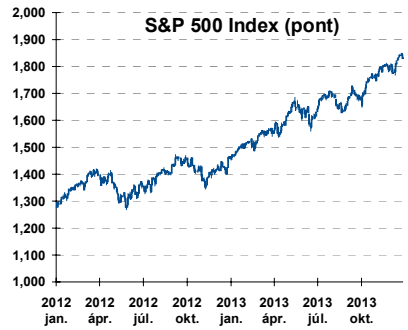
Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása

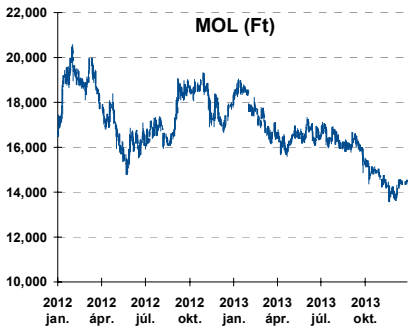


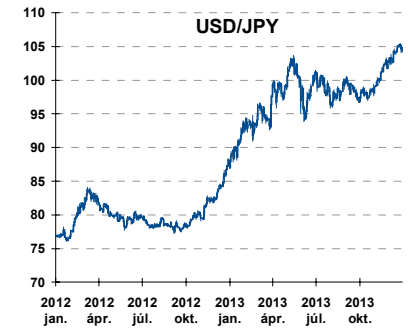


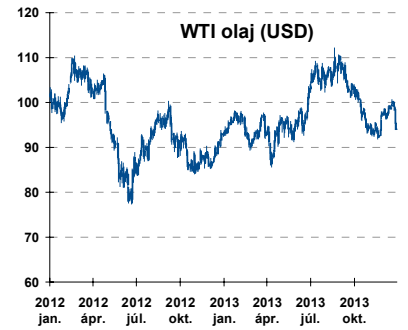


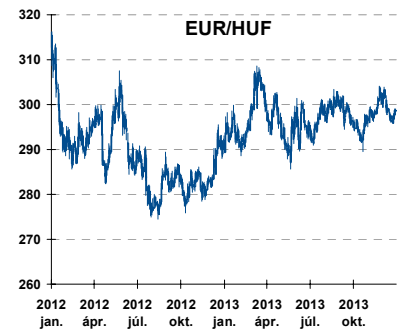












Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

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 hozamadatok 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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.
A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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 csökkeni fog.
A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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 részvényszámmal
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) 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) túlárazott 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
Bézsenyi 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.