

BUX	18,619	0.2%	MOL	14,305	-1.2%	Commerzbank	12.4	5.6%	EUR/HUF	300.19	0.3%	Olaj (\$)	93.7	0.3%
DAX	9,506	0.8%	Richter	4,350	1.6%	BMW	83.6	0.5%	EUR/USD	1.3616	-0.1%	Arany (\$)	1,232	-0.5%
S&P	1,838	0.6%	OTP	4,210	0.9%	Nokia	5.9	0.2%	USD/HUF	220.42	0.3%	10Y hozam	5.58	-1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék
- Kismértékben emelkedő olajár, süllyedő arany
- 301 fölé is járt a forint
- Talpra állt Ázsia
- A harmadik rezsicsökkentés negatívan hathat a MOL nyereségességére
- Emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Még a 20 napos mozgóátlagig sem jött le a DAX index, s újra emelkedésnek indult, amely a mai napon is folytatódhat a határidős indexértékek alapján. Ez igaz az Egyesült Államok részvényindexeire is. Vagyis az első napok eséseit követően a piac pozitív hangulatban maradt. Így az indexek megint megpróbálkozhatnak az újabb csúcsáttöréssel, pláne azok után, hogy a Fed egyes tagjainak részéről galamb üzenetek érkeznek a piacra, amint rosszabb makro adatok láttak napvilágot. Vagyis a „támaszbeszéd” továbbra is működik. A technikai kép ok, miközben az értékeltség szépen kúszik fölfelé, és távolodik a 8 éves átlagtól. Ugyanakkor a forgalom továbbra is alacsony. Így nem árt az óvatosság. Ennek a megoldása vagy az árfolyam csökkenésén, vagy a profitvárákozások emelkedésén keresztül szokott megoldódni. Mindenesetre a mai napra emelkedést várunk, ami a BUX indexre is igaz, amely továbbra is a 200 napos mozgóátlagon billeg.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg - euró (november, tény)	Németország	08:00	17,9 milliárd	18,1 milliárd
Ipari termelés (november, év/év, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	6,0%	5,8%
Kiskereskedelmi forgalom (november, év/év, tény)	Magyarország	09:00	2,5%	4,9%
Kiskereskedelmi értékesítések (november, év/év)	Eurózána	11:00	-0,1%	0,3%
Munkanélküliségi ráta (november)	Eurózána	11:00	12,1%	12,1%
Ipari rendelésállomány (november, év/év)	Németország	12:00	1,9%	6,1%
Államháztartási egyenleg - forint (december)	Magyarország	16:00	-876,3 milliárd	–
Jelzáloghitel igénylések (január 3)	USA	13:00	-6,3%	–
Foglalkoztatottság változás (december)	USA	14:15	215 ezer	200 ezer
Kőolajkészletek (január 3, hordó)	USA	16:30	-7007 ezer	-2750 ezer
Benzinkészletek (január 3, hordó)	USA	16:30	844 ezer	2500 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- A gyenge év eleji kezdés után tegnap ismét emelkedésbe kapcsoltak a vezető tengerentúli indexek (Dow 0,64%, Nasdaq 0,96%, S&P500 0,61%).
- Az egészségügyi és a technológiai szektor volt a nap nyertese, a Dow Jones index tagjai közül a United Health Group (3,3%) az IBM (2,2%) és a Johnson & Johnson (2,2%) teljesítettek a legjobban. Az utóbbi céget az RBC Capital minősítette fel.
- A Netflix az emelkedő trendet megtörve 5,6%-ot zuhant tegnap, miután a Morgan Stanley alulteljesítőre minősítette le a vállalat részvényeit.
- A tengerentúli külkereskedelmi hiány novemberben a várt 40 milliárd dollár helyett 34,3 milliárd dollár volt.
- John Williams, a san francisco-i Fed elnöke azt mondta tegnap, hogy az év végére kifuthat az eszközvásárlási program.
- Decemberi foglalkoztatottsági adatokat publikálnak a délutáni órákban a tengerentúlról.
- A Fed 20 órákor publikálja legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvét.

Európa:

- A nyugat-európai börzék is emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést (FTSE100 0,36%, DAX 0,83%, CAC40 0,84%).
- A fogyasztói árak rekord alacsony szintre, 0,8%-ra csökkentek decemberben az euró zónában. Ez az érték pedig felerősítheti a deflációs félelmeket, így előtérbe kerülhetnek azok a spekulációk, hogy az EKB tovább lazít a monetáris politikáján. (Holnap lesz az EKB kamatdöntő ülése.)
- Németországban 15 ezer fővel 2,97 millióra csökkent a munkanélküliek száma decemberben. Az adat jobb, mint a várt ezer fős csökkenés. A munkanélküliségi ráta változatlanul 6,9%-on maradt.
- Az euró zónából novemberi munkanélküliségi rátát és kiskereskedelmi értékesítési adatokat publikálnak délelőtt.

Olaj, arany:

- A WTI 94,1 dollárra nőtt, ami minimális emelkedést jelent tegnaphoz képest. A piac próbálja értékelni, hogy mit is jelenthet a rendkívüli hideg idő: egyrészt csökken a fogyasztás, másrészt komoly gondok vannak az amerikai olajtermelő kutakkal és a finomítókkal. A piac a héten megjelenő készletadatokra is figyel.
- Az arany 1,227 dollár volt ma reggel, a piac a Fed lépéseit figyeli, különösen a hónap végi ülés eredményét.

Devizák:

- Tegnap egészen 301,24-ig emelkedett az EUR/HUF árfolyama, onnan azonban a délutáni órákban 300 környékéig korrigált vissza. Ma reggel visszatesztelte a 30 napos mozgóátlag 299,68-as értékét, de ezt követően ismét 300,5 környékére gyengült a forint árfolyama az euróval szemben.
- Nem produkált érdemi elmozdulásokat az EUR/USD árfolyam. Tegnap enyhe dollárerősödés volt látható, ma reggel viszont ezzel azonos mértékben gyengül a dollár, így két nap alatt az EUR/USD árfolyam lényegében változatlan.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

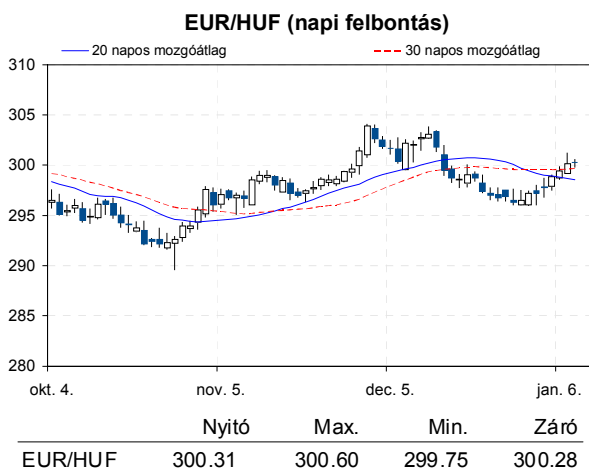
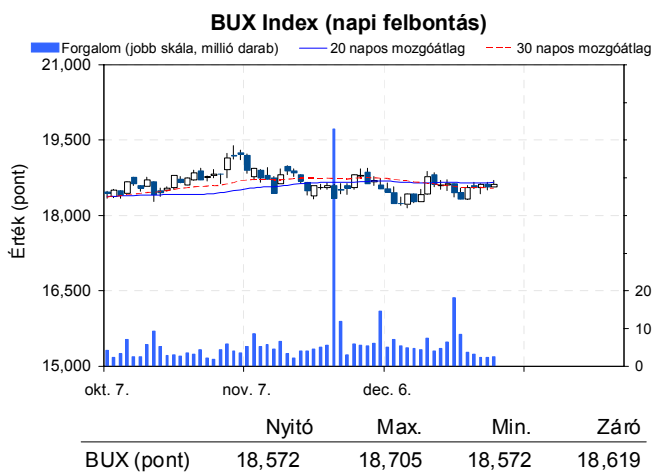
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei csaknem 2%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,3%-ot csökkent.
- A jen 0,3%-kal ismét gyengült a dollárral szemben, ami főleg az exporttal foglalkozó vállalatok árfolyamát hajtotta fel.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,531	0.6%	24.0%
Nasdaq Composite	4,153	1.0%	34.3%
Nasdaq 100	3,558	0.9%	30.9%
FTSE 100	6,755	0.4%	11.6%
RTX	1,936	0.3%	-11.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,350	-2.3%	-8.3%
PX	988	-0.1%	-6.9%
Hang Seng	22,988	1.2%	-0.5%
Russell 2000	1,158	0.9%	32.3%
Nikkei	16,121	1.9%	53.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	91.24	-0.2%	37.5%	E.On	13.18	0.4%	-7.3%
Arcelormittal	12.74	0.5%	-5.1%	Fiat	6.69	-1.7%	68.6%
Axa	20.25	2.5%	49.2%	Infineon	7.67	-0.3%	21.0%
Banco Bilbao	9.32	5.7%	25.1%	Linde	149.02	-1.1%	12.9%
Banco Santander	6.73	3.8%	6.2%	Lufthansa	15.54	1.5%	6.1%
BASF	78.59	1.9%	10.6%	Nokia	5.92	0.2%	92.5%
Bayer	101.35	1.1%	40.9%	Siemens	99.91	0.7%	24.2%
BMW	83.60	0.5%	13.7%	Telefonica	11.90	2.0%	14.2%
BNP Paribas	57.37	2.9%	25.5%	Thyssenkrupp	17.71	0.9%	-1.5%
Commerzbank	12.40	5.6%	3.8%	Total	43.97	1.1%	11.6%
Daimler	62.36	1.2%	46.7%	Unicredit	5.81	3.5%	43.7%
Deutsche Bank	35.49	2.6%	-1.9%				

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

Vállalati hírek

- A harmadik rezsicsökkentés részleteit most dolgozza ki a kormány, amely a hírek szerint a távfűtés, az áram és a földgáz tarifákat érinti. Ez utóbbi negatívan érintheti a **MOL**-t, egyrészt a nagynyomású vezetékrendszer díjain keresztül, másrészt a hazai termelés egy részét (az 1998 előtti mezőkből származó gázt) a kormány szabályozott áron vásárolja meg, ami csökkenhet, ha a rezsicsökkentés újabb fordulója bekövetkezik. Egyelőre nem világos, hogy a tervezett harmadik rezsicsökkentés hogyan érinti a **Magyar Telekomot**, de tény, hogy a cég energia üzletága nem a lakossági fogyasztókra, hanem az üzleti fogyasztókra koncentrál elsősorban.



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- Dr. Kocsis István, az **OTP** igazgatósági tagja 2014. január 6-án 4.175 forintos átlagáron 10.035 darab OTP törzsrészcéget értékesített, így tulajdonában összesen 3.635 darab OTP papír maradt.
- A Töröcskei István érdekeltségébe tartozó Széchenyi Bank 1 eurót ajánlott a **Raiffeisen Bank** magyar leányáért. A Széchenyi Bank mérlegfőösszege 19,6 milliárd forint, míg a Raiffeisen saját tőkéje 2012 végén 110 milliárd forint volt, a nem teljesítő hitelek (424 milliárd forint, 27%) fedezettsége pedig 61%-os (259 milliárd forint). Véleményünk szerint ez az ár túl alacsony, hiszen mind Magyarországon, mind a régióban magasabb árfolyam/könyv szerinti értéken árazódnak a bankok. A Raiffeisen csak annyit mondott, hogy kapott ajánlatot, de nem kommentálta azt.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	595	-1.2%	35.5%	35,116	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt	
E-Star	138	-1.4%	-25.4%	17,179	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	645	4.9%	56.6%	239,606	Tartás	2013.09.19		351
Magyar Telekom	312	-1.3%	-19.6%	1,211,576	Tartás	2013.12.10		300
MOL	14,305	-1.2%	-21.8%	53,967	Tartás	2013.12.05		14,500
OTP	4,210	0.9%	-0.2%	487,306	Tartás	2013.09.19		4,600
PannErgy	365	-3.4%	-36.0%	85,450	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt	
Richter	4,350	1.6%	15.8%	222,809	Vétel	2013.10.01		4,780

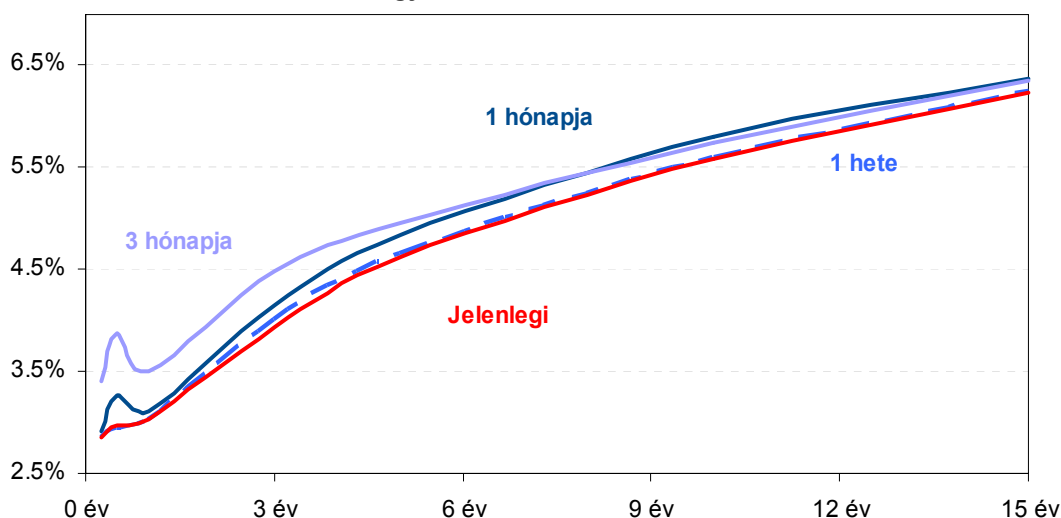
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0.0%	29.2%
Távközlés	49	0.5%	10.8%
Olaj	1,497	1.1%	17.9%
Gyógyszer	468	0.9%	23.1%
Szállítmányozás	7,288	0.7%	32.7%
Félvezető	89	0.4%	23.1%
Közszolgáltató	38	0.9%	6.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,549	1.2%	50.0%

Államkötvények

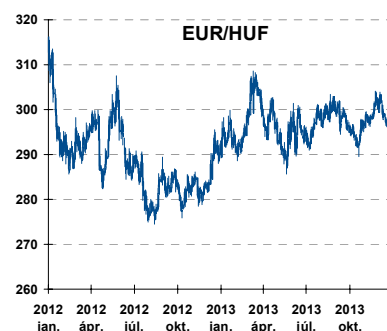
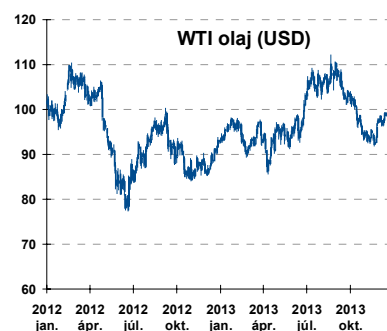
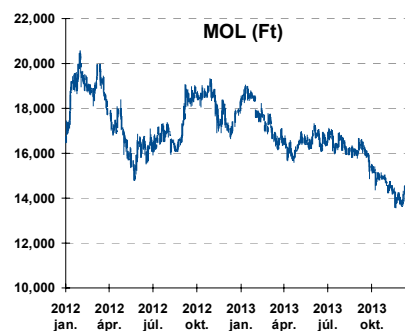
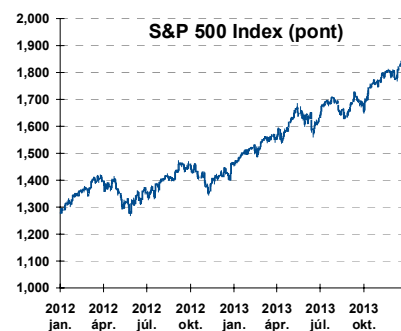
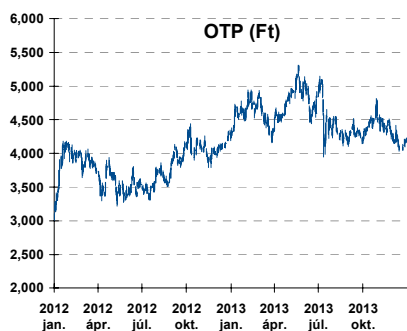
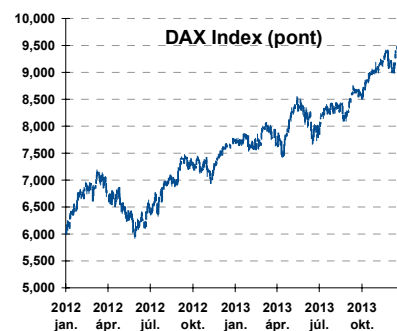
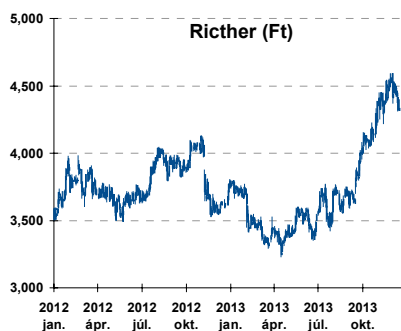
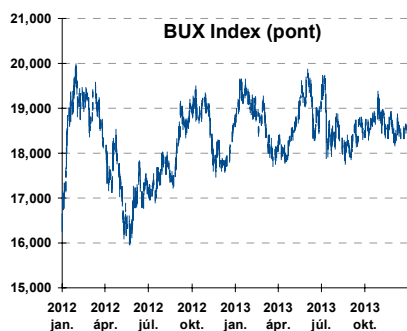
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.95%	1.1	108.2
EMU 10 éves	1.89%	-2.1	37.1
Magyar 10 éves	5.58%	-1.0	-57.0
Japán 10 éves	0.71%	1.0	-12.9
USA 5 éves	1.69%	0.8	90.2
EMU 5 éves	0.88%	-1.5	37.1
Magyar 5 éves	4.62%	-3.0	-126.0
Japán 5 éves	0.22%	0.3	1.8
EMU 3 hónapos	0.10%	1.4	7.4

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 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	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.