

BUX	18,986	1.6%	MOL	14,350	0.5%	Commerzbank	13.0	1.2%	EUR/HUF	299.41	-0.3%	Olaj (\$)	91.7	-0.7%
DAX	9,422	-0.8%	Richter	4,520	3.0%	BMW	84.2	-0.2%	EUR/USD	1.3608	0.2%	Arany (\$)	1,228	0.2%
S&P	1,838	0.0%	OTP	4,336	1.8%	Nokia	6.0	1.0%	USD/HUF	220.06	-0.5%	10Y hozam	5.46	-10.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A tengerentúli munkapiaci adatokra fognak figyelni a tőzsdék
- Visszaerősödött a nyolc havi mélypontjáról az olaj, ugrott az arany ára
- Erősödött a forint és az euró a tegnapi kereskedés során
- Vegyesen mozogtak a hajnali kereskedésben a távol-keleti piacok
- Nemzetközi választott bírósághoz fordul Horvátország az INA ügyben
- Kis csökkenésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Nem indult túl jól a gyorsjelentési szezon a tengerentúlon. Az Alcoa eredménye elmaradt a várakozásoktól, és így a zárás utáni kereskedésben 4,4 százalékos zuhanást az árfolyam. A cég egyébként különböző ipari szegmensekben 0 és 8 százalék közötti bővülést vár a 2014-es évre, vagyis továbbra is lassú kilábalást lát. Ez jó, de nem meglepő, hiszen mindenki ezt várja. Ennek ellenére a piacok nem reagáltak a hírré számottevően, hiszen a határidős indexek emelkedést mutatnak ma reggel. Pedig a gyorsjelentési szezon eredményei fontosak lesznek a folytatás tekintetében, ennek ellenére egyelőre nincs félelem a piacokon. Ha a BUX-ra nézünk, akkor itthon ellentétes mozgás jöhet. Tegnap az index ellenálláshoz érkezett, ahonnan a mai napon valamiféle korrekciót mutathat, vagyis lefelé veheti az irányt.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (december)	USA	14:30	203 ezer	197 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (december)	USA	14:30	27 ezer	16 ezer
Munkanélküliségi ráta (december)	USA	14:30	7%	7%
Átlagos órabérek (december, év/év)	USA	14:30	2%	1,9%
Nagykereskedelmi készletállomány (november, hó/hó)	USA	16:00	1,4%	0,4%
IBD/TIPP gazdasági hangulat index (január)	USA	16:00	43,1	46

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem volt túl izgalmas a tegnapi kereskedés a tengerentúli börzéken, a nap elején lefelé vették az irányt az indexek, amit emelkedés követett a nap második felében, de csak az S&P500 indexnek sikerült enyhe pluszban zárnia a kereskedést, a többi index kis mínuszban zárt (Dow -0,11%, Nasdaq -0,23%, S&P500 0,03%).
- A Dow Jones index tagjai közül a DuPont teljesített a legjobban (1,4%), a vesztes pedig 2%-os mínusszal az AT&T lett.
- A múlt héten 15 ezer fővel 330 ezerre csökkent a munkanélküli segélykérelmek száma, ami jobb mint az elemzők által várt 335 ezer fő.
- Tegnap piacárás után publikálta negyedéves számait az Alcoa. Az árbevétel 5,59 milliárd dollár lett a negyedik negyedévben, ami magasabb a várt 5,464 milliárd dollárnál, de nettó profit soron csatlódást okozott a társaság. Az egyszeri tételektől tisztított részvényenkénti eredmény 4 cent lett a várt 6 cent helyett. Az alumíniumipari társaság részvényei 4%-ot estek zárás után, ebben közrejátszott egy tegnap bejelentett rossz hír: a társaságnak 384 millió dolláros bírságot kell fizetnie az amerikai igazságügy minisztériumnak és az értékpapír felügyeletnek.
- Ma délután 14:30-kor fontos munkaerő piaci adatok érkeznek a tengerentúlról.

Európa:

- Eséssel zárták a tegnapi kereskedést a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,46%, DAX -0,8%, CAC40 -0,84%).
- Az Európai Központi Bank a vártak megfelelően nem változtatott az irányadó rátán, az alapkamat 0,25%-on maradt.
- Mario Draghi a kamatdöntést követő sajtótájékoztatón azt mondta, hogy tartósan alacsony inflációra és a kamatlábak alacsonyan tartására lehet számítani.
- A Bank of England sem változtatott az alapkamaton (0,5%), és az eszközvásárlási program változatlanul 375 milliárd font maradt.
- A várt 1,5% helyett 1,9% lett az ipari termelés Németországban.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 92,5 dollárra erősödött, miután a nap elején még 92 dollár alatt is volt a kurzus, ami nyolc havi mélypontnak felel meg. A piac a ma délután publikálandó munkanélküliségi adatokra koncentrál.
- Az arany 1.235 dollárra erősödött, a piac itt is elsősorban az USA gazdaságának állapotára figyel. A piac egyébként 200 ezer új munkahelyre számít decemberben.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

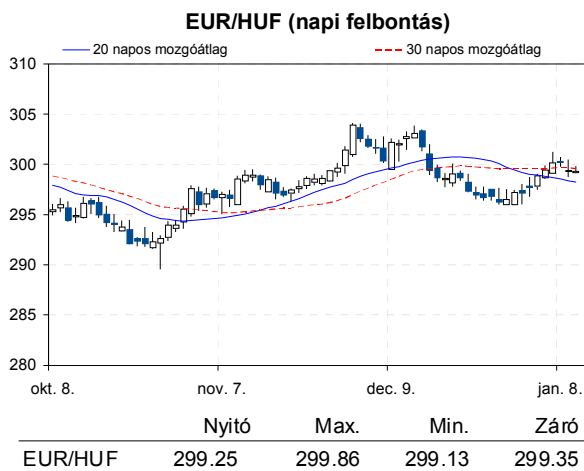
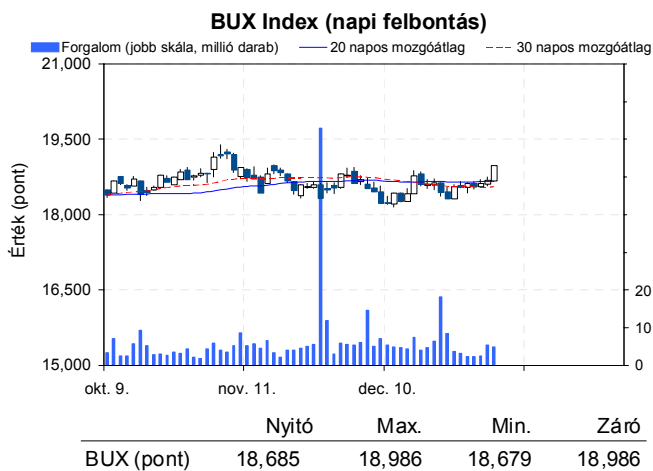
- A forint erősödéssel zárta a tegnapi kereskedést, az EUR/HUF árfolyam lepattant a 300-as ellenállásról és 299,2-ig esett zárásra. A reggeli kereskedésben mérsékelt forinterősödés látható.
- Mario Draghi szavai után gyengülni kezdett az euró tegnap a dollárral szemben, de ez csak átmeneti volt, a délutáni órákban ismét erősödésbe kezdett a közös fizetőeszköz, és 1,357-ről 1,36-ig emelkedett zárásra az EUR/USD kurzusa.

Távol-Kelet:

- A Shanghai index kivételével mérsékelt emelkedést láthattunk a távol-keleti börzéken (Nikkei 0,2%, Hang Seng 0,4%, Shanghai -0,72%).
- Ma hajnalban jelentek meg a kínai külkereskedelmi adatok, amely szerint az export a várt 5%-os növekedés helyett 4,3% lett, míg az import a várt 5% helyett 8,3%-os bővülést mutatott decemberben.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,445	-0.1%	22.1%
Nasdaq Composite	4,156	-0.2%	33.1%
Nasdaq 100	3,553	-0.4%	29.5%
FTSE 100	6,691	-0.5%	9.7%
RTX	1,920	-0.4%	-14.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,326	-1.6%	-9.6%
PX	999	0.3%	-4.7%
Hang Seng	22,859	0.3%	-2.1%
Russell 2000	1,158	0.1%	31.4%
Nikkei	15,912	0.2%	49.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	89.19	-1.5%	33.7%	E.On	12.99	-0.3%	-9.7%
Arcelormittal	12.43	-2.8%	-5.2%	Fiat	6.75	2.6%	66.7%
Axa	20.18	-1.0%	48.3%	Infineon	7.57	-0.7%	14.2%
Banco Bilbao	9.30	-1.0%	21.2%	Linde	147.22	-1.3%	13.3%
Banco Santander	6.73	-0.8%	3.8%	Lufthansa	15.96	0.4%	8.6%
BASF	77.29	-1.0%	8.7%	Nokia	6.00	1.0%	80.4%
Bayer	99.22	-0.9%	37.6%	Siemens	98.38	-0.4%	21.4%
BMW	84.22	-0.2%	15.0%	Telefonica	12.01	0.4%	10.2%
BNP Paribas	57.22	-1.7%	25.6%	Thyssenkrupp	17.65	-0.8%	-7.3%
Commerzbank	13.03	1.2%	1.4%	Total	43.35	-0.5%	9.6%
Daimler	62.50	0.6%	45.4%	Unicredit	5.90	-0.4%	37.5%
Deutsche Bank	36.30	0.0%	-2.7%				

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

Vállalati hírek

- A horvát hatóságok lapértesülések szerint nemzetközi döntőbíráshoz fordulnak. A lépést korábban már a **MOL** is javasolta. A horvát kormány és a magyar cég január 16-án kezdi újra a tárgyalásokat, azonban valószínűtlen, hogy megállapodás szülessen. Az INA ügy további elhúzódására számítunk, ami az egyik fő tényező, ami miatt nem vagyunk pozitívak a MOL-lal kapcsolatban.



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

➤ Részletek

- **OTP, FHB:** Varga Mihály azt nyilatkozta, hogy a devizahitelek ügyében még a választások előtt döntés szülehet, feltéve, hogy addig az Európai Bíróság állásfoglalása is elkészül az árfolyamrészről és az egyoldalú szerződésmódosításról.
- Az **ANY Biztonsági Nyomda** a Pénzjegynyomdával közösen nyerte a parlamenti, az európai parlamenti és az önkormányzati választásokra a nyomtatványok előállítására és szállítására kiírt 2,3 milliárd forintos tendert. A hír nem meglepetés, mivel az elmúlt 20 évben az ANY szállította ezeket a nyomtatványokat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	606	1.0%	40.9%	29,102	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	144	0.0%	-15.8%	7,054	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	608	-3.5%	42.4%	59,278	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	313	2.0%	-21.4%	2,273,796	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,350	0.5%	-21.8%	107,127	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,336	1.8%	0.6%	1,413,242	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	340	-0.9%	-40.2%	107,068	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,520	3.0%	19.9%	659,003	Vétel	2013.10.01	4,780

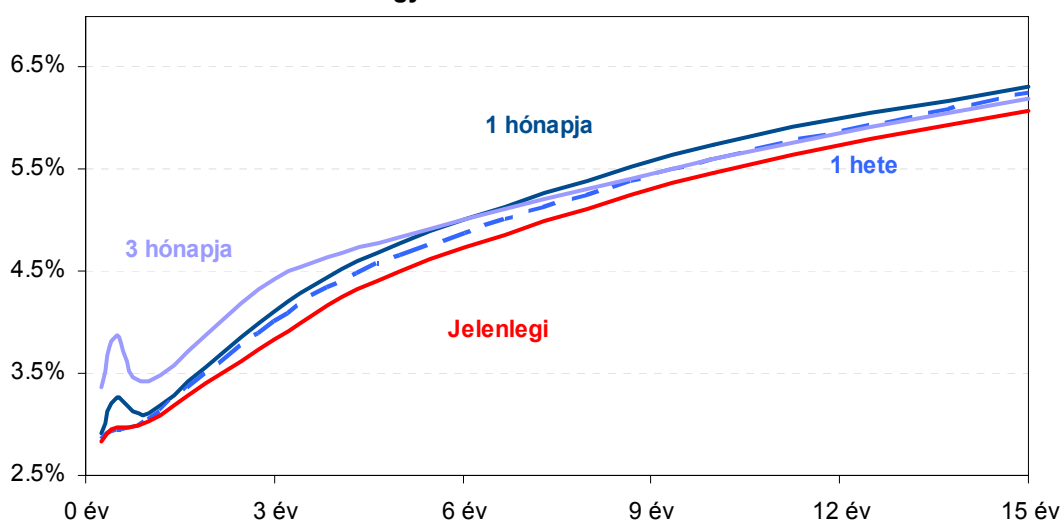
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0.4%	28.7%
Távközlés	47	-1.7%	6.9%
Olaj	1,490	0.1%	16.3%
Gyógyszer	474	0.7%	22.7%
Szállítmányozás	7,380	1.0%	32.4%
Félvezető	89	-0.5%	19.9%
Közszolgáltató	38	0.6%	6.6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,575	0.8%	49.6%

Államkötvények

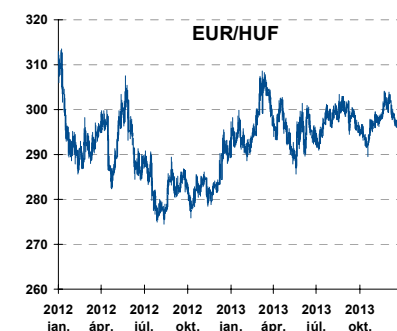
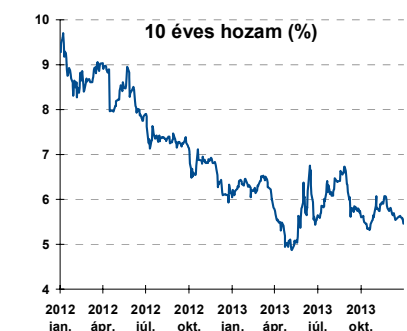
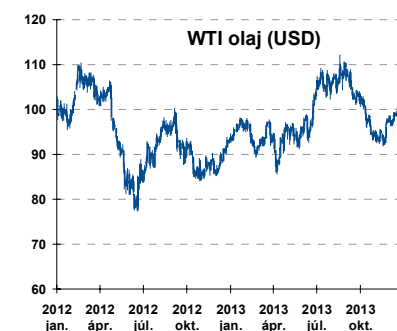
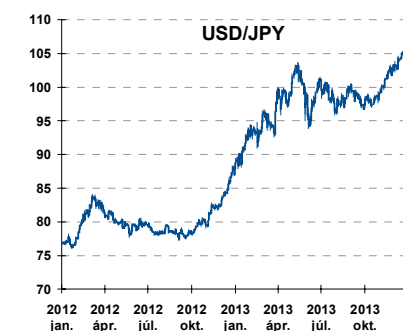
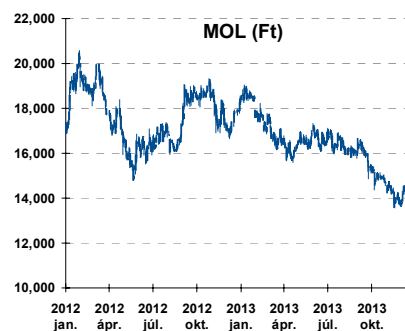
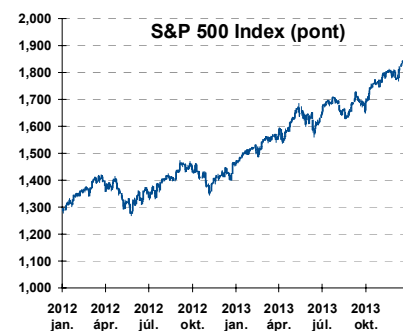
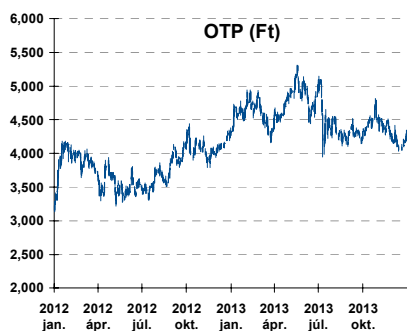
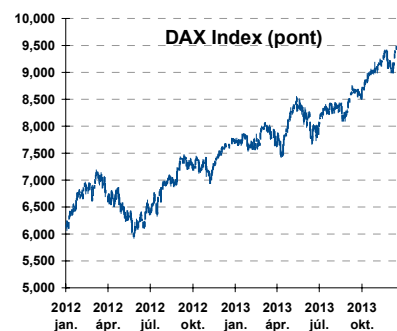
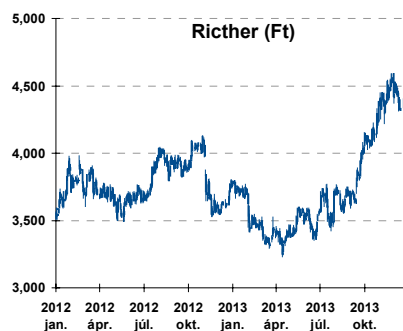
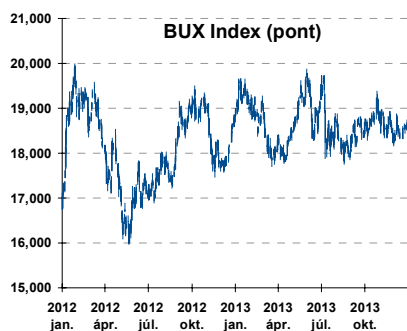
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.97%	0.4	107.3
EMU 10 éves	1.92%	1.1	43.8
Magyar 10 éves	5.46%	-10.0	-66.0
Japán 10 éves	0.70%	0.2	-12.4
USA 5 éves	1.75%	-0.1	95.4
EMU 5 éves	0.90%	-0.1	37.2
Magyar 5 éves	4.50%	-7.0	-132.0
Japán 5 éves	0.22%	-0.6	1.7
EMU 3 hónapos	0.10%	0.4	8.4

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 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	Várjú 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.
