

BUX	19,102	0.6%	MOL	14,290	-0.4%	Commerzbank	13.0	0.0%	EUR/HUF	298.39	-0.3%	Olaj (\$)	92.7	1.2%
DAX	9,473	0.5%	Richter	4,599	1.7%	BMW	83.7	-0.7%	EUR/USD	1.3670	0.5%	Arany (\$)	1,248	1.7%
S&P	1,842	0.2%	OTP	4,387	1.2%	Nokia	6.0	0.0%	USD/HUF	218.31	-0.8%	10Y hozam	5.50	4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Pénteken a nap második felében ledolgozták a mínuszokat a tengerentúli börzék
- Gyengült a WTI, keresett az arany
- Az amerikai makroadatok mozgatták a devizapiacot
- Mérsékelt mozgás Ázsiában
- Oldalazásra számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Csendes a mai nap, hiszen nincs túl sok hír. Az USA-ban holnap folytatódik a gyorsjelentési szezon a JP Morgan és a Wells Fargo eredményeivel. Addig is inkább a kivárással jellemezhetjük a piacokat. Persze mindig csak ilyen kivárással legyen részünk, ugyanis az indexek továbbra is a 20 napos mozgóátlagok fölött vacillálnak, miközben bizonyos indikátorok szerint korrekció zajlik. Vagyis a viselkedés továbbra is erősen bika irányba mutat, ha szigorúan az elsődleges jeleket figyeljük. Ugyanakkor az értékeltségre és a hangulat indikátorokra tekintve inkább aggódnunk kell egy picit. Mindent összevetve stagnálást várunk ma mind a külföldi, mind a hazai piacokon.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Havi jelentés a költségvetés helyzetéről (december)	USA	20:00	-\$135,2 milliárd	\$44,0 milliárd

Nemzetközi hírek

USA:

- A várakozásoknál gyengébb munkaerő-piaci adatoknak köszönhetően a kereskedés első felében estek a vezető tengerentúli indexek, majd nap közben elindultak felfelé, és a Dow Jones kivételével sikerült ledolgozniuk a mínuszokat (Dow -0,05%, Nasdaq 0,45%, S&P500 0,21%).
- A várakozásoknál lényegesen rosszabb lett a foglalkoztatottsági adat a tengerentúlon. A piac arra számított, hogy 197 ezer fővel bővült decemberben a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma az USA-ban, a tényadat viszont csak 74 ezer fő volt. A novemberi értéket 203 ezerről 241 ezerre módosították. A munkanélküliségi ráta viszont pozitív meglepetést okozott: 7%-ról 6,7%-ra csökkent decemberben. Ez 2008 októbertől óta nem látott érték, árnyalja viszont a képet, hogy ezt a jó adatot csupán a munkaerőpiac szűkülése okozhatta. A gyenge adat pedig elbizonytalaníthatja a piacokat, hogy a Fed milyen ütemben vezeti ki az eszközvásárlási programját.
- Ma nem publikálnak makrogazdasági adatokat, viszont holnap tovább folytatódik a gyorsjelentési szezon, a JP Morgan és a Wells Fargo fogja közzétenni negyedéves számait.

Európa:

- Emelkedéssel zártak pénteken a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,73%, DAX 0,55%, CAC40 0,61%).


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 92,3 dollárra gyengült a ma reggel, főleg a pénteki zuhanó USA munkanélküliségi adatoknak köszönhetően. Az aranyat hasonló okok miatt vásároltak erősen, az árfolyam már az 1,250 dolláros szintet ostromolja. A lassuló gazdasági aktivitás azt vetíti előre, hogy a Fed nem, vagy a vártnál kisebb ütemben csökkenti a kötvényvásárlási programját, ami gyorsíthatja az inflációt a világban.

Devizák:

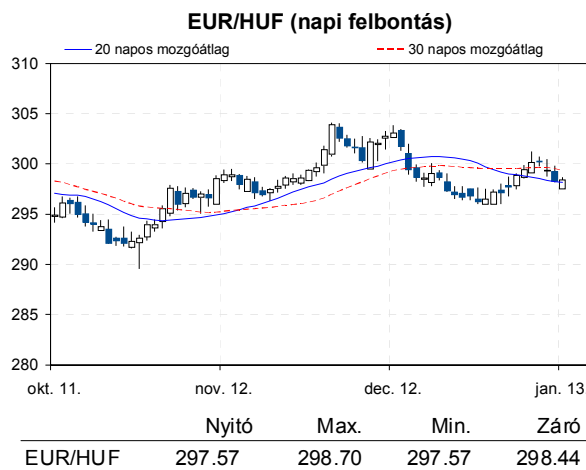
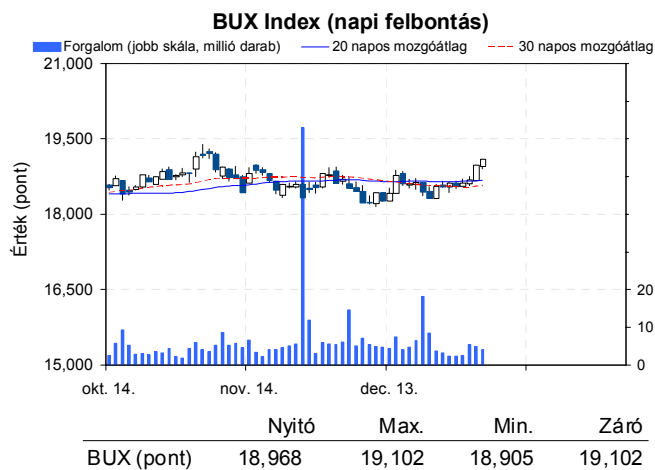
- A vártnál lényegesen gyengébb amerikai foglalkoztatottsági adatok hatására ismét felerősödtek a QE3-al kapcsolatos spekulációk. A rossz adatra a dollár a 20 és a 30 napos mozgóátlag metszéspontjáig, 1,3687-ig gyengült az euróval szemben.
- Az amerikai foglalkoztatottsági adatok publikálását követően a forint hirtelen erősödésnek indult az euróval szemben. Az árfolyam a 20 napos mozgóátlagig, 298,17-ig csökkent, onnan azonban ma reggel emelkedést mutat.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,2%-ot csökkent ma reggel, a japán piac ma zárva volt.
- Több kínai vállalat is úgy döntött, hogy elhalasztja a tervezett IPO-t, miután a felügyelet szigorította az ellenőrzést.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,437	-0.0%	21.9%
Nasdaq Composite	4,175	0.4%	33.6%
Nasdaq 100	3,565	0.4%	29.7%
FTSE 100	6,740	0.7%	10.1%
RTX	1,952	-0.2%	-13.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,328	0.1%	-9.0%
PX	1,009	1.0%	-4.2%
Hang Seng	22,854	0.0%	-1.8%
Russell 2000	1,165	0.5%	32.2%
Nikkei	15,912	0.2%	47.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	90.19	1.1%	34.4%
Arcelormittal	12.29	-1.1%	-6.0%
Axa	20.23	0.2%	47.0%
Banco Bilbao	9.31	0.2%	20.5%
Banco Santander	6.76	0.4%	2.5%
BASF	77.70	0.5%	9.4%
Bayer	99.46	0.2%	36.7%
BMW	83.65	-0.7%	14.4%
BNP Paribas	57.36	0.2%	25.0%
Commerzbank	13.03	0.0%	6.4%
Daimler	62.29	-0.3%	44.5%
Deutsche Bank	36.92	1.7%	-0.7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.11	0.9%	-7.9%
Fiat	6.71	-0.6%	62.6%
Infineon	7.54	-0.5%	15.4%
Linde	148.00	0.5%	15.8%
Lufthansa	17.26	8.1%	19.3%
Nokia	6.00	0.0%	76.5%
Siemens	98.22	-0.2%	21.2%
Telefonica	12.14	1.1%	10.8%
Thyssenkrupp	17.63	-0.1%	-5.7%
Total	43.59	0.6%	10.4%
Unicredit	5.90	-0.1%	37.9%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	618	2.0%	41.7%	95,624	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	145	0.7%	-16.2%	23,407	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	618	1.6%	43.7%	109,174	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	309	-1.3%	-22.6%	1,455,067	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,290	-0.4%	-23.2%	104,639	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,387	1.2%	1.7%	1,343,734	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	365	7.4%	-35.9%	103,326	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,599	1.7%	21.3%	563,852	Vétel	2013.10.01	4,780

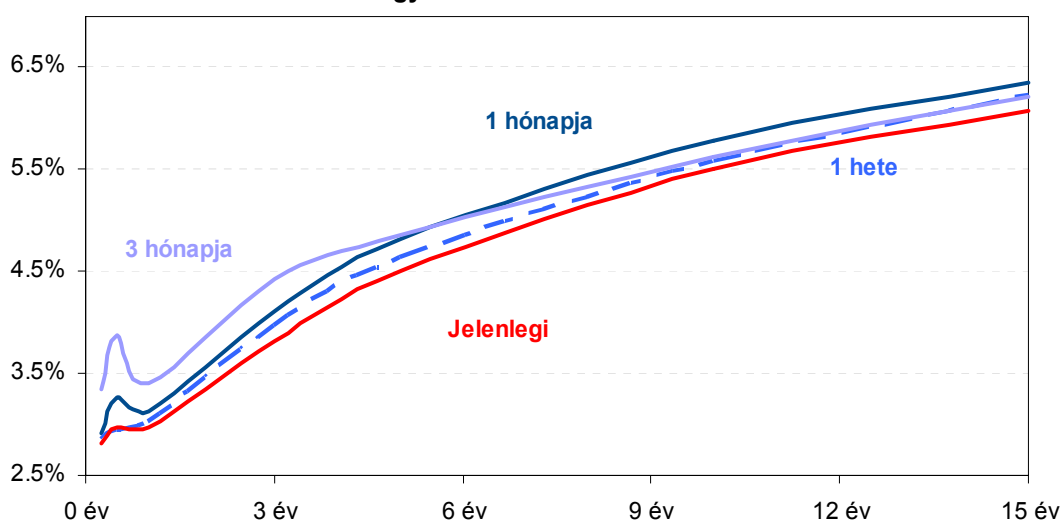
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-0.2%	28.8%
Távközlés	47	0.4%	7.8%
Olaj	1,491	0.0%	16.3%
Gyógyszer	476	0.5%	23.2%
Szállítmányozás	7,466	1.2%	34.0%
Félvezető	90	0.7%	20.1%
Közszolgáltató	38	1.4%	8.0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,598	0.9%	52.1%

Államkötvények

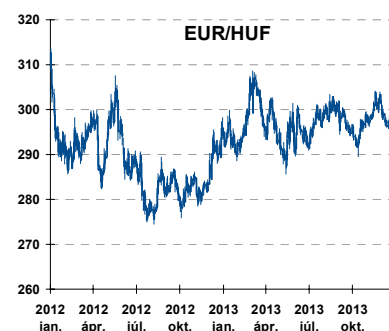
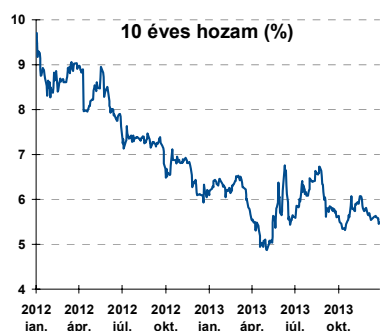
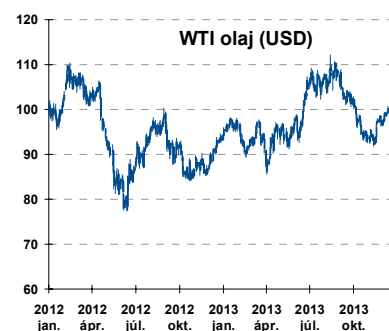
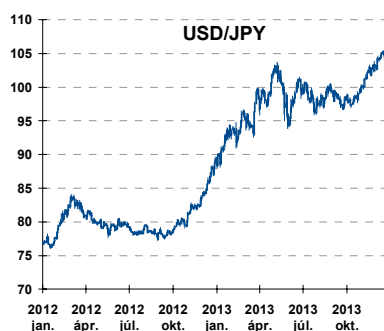
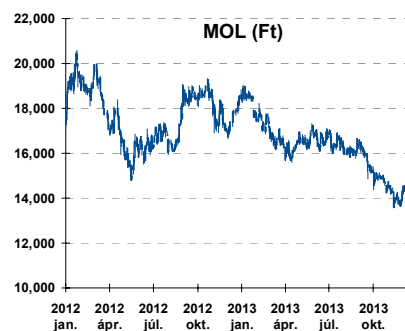
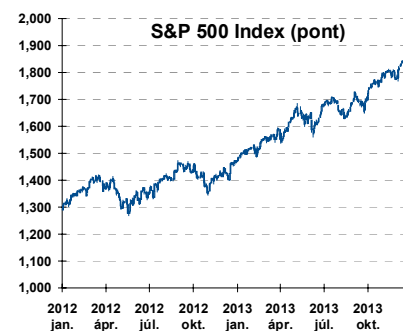
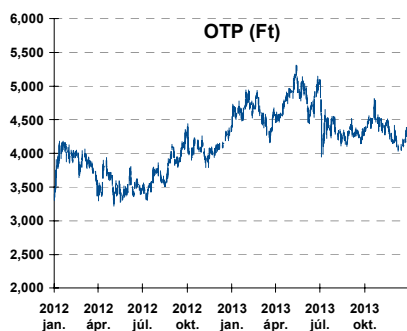
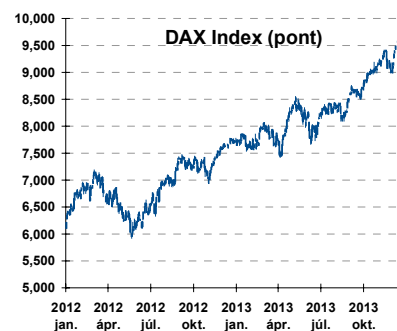
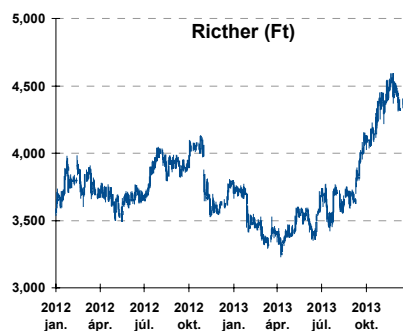
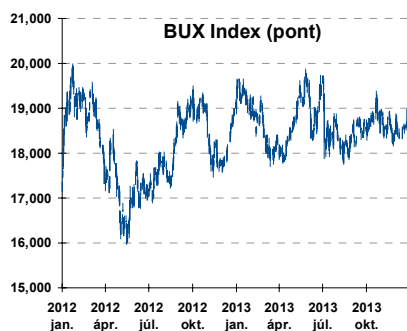
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.86%	-10.7	96.2
EMU 10 éves	1.84%	-7.2	28.3
Magyar 10 éves	5.50%	4.0	-55.0
Japán 10 éves	0.70%	0.1	-12.5
USA 5 éves	1.62%	-12.9	82.7
EMU 5 éves	0.83%	-7.2	22.6
Magyar 5 éves	4.51%	1.0	-121.0
Japán 5 éves	0.22%	-0.6	1.7
EMU 3 hónapos	0.11%	0.3	8.6

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		
	2014.01.10	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71,480.62	8.45%	7.57%	22.46%
ESPA Stock Global	22,677.96	8.22%	9.25%	18.35%
ESPA Stock Europe Active	42,536.52	9.48%	11.15%	18.78%
ESPA Stock Japan	22,480.43	4.22%	0.52%	24.16%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,318.76	-7.18%	2.18%	-10.40%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,257.16	-2.07%	1.47%	-7.55%
ESPA Stock Europe Properties	69,156.27	6.39%	6.82%	12.41%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.09	0.53%	0.78%	1.17%
ESPA Bond International	5,899.20	-0.52%	-2.43%	-6.87%
ESPA Bond Euro Corporate	51,389.82	2.52%	3.65%	5.15%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,991.41	1.70%	3.98%	-3.18%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.73	1.48%	2.01%	1.38%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.27	-0.15%	0.02%	-2.36%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.99	1.17%	1.83%	-2.39%
ESPA Cash Corporate Plus	39,313.06	2.56%	4.32%	5.90%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.35	0.04%	0.13%	-0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	36,514.60	-0.66%	0.19%	-1.88%
ESPA Stock Adriatic	1,071.49	3.76%	5.51%	4.66%
ESPA Stock Agricultural	2,505.14	4.57%	-1.04%	-4.56%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,897.56	-0.90%	0.22%	-4.90%
ESPA Stock Commodities	31,528.27	3.17%	2.31%	-1.26%
ESPA Stock Istanbul	89,966.60	-19.81%	-19.08%	-33.81%
ESPA Stock Pharma	43,931.26	12.49%	9.85%	26.72%
ESPA Stock Russia	1,939.46	-4.31%	6.38%	-7.76%
ESPA Stock Techno	10,107.36	11.74%	12.98%	24.78%
ERSTE WWF Stock Umwelt	101.15	7.07%	16.22%	32.22%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1983	0.64%	1.53%	4.11%
ERSTE Ingatlan	2.1126	1.03%	2.35%	5.74%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3226	1.33%	3.03%	6.55%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2567	2.48%	4.53%	7.02%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1166	1.48%	-2.52%	-0.99%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3354	1.33%	3.17%	6.51%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8101	3.01%	4.26%	9.82%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8147	-0.46%	6.32%	-7.88%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8931	2.08%	4.26%	8.32%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1148	0.14%	0.31%	0.82%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0954	0.16%	0.36%	1.10%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.548047	0.54%	1.33%	3.66%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2186	0.59%	1.25%	2.90%

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.
