

BUX	19,423	0.0%	MOL	14,300	-0.7%	Commerzbank	13.8	2.5%	EUR/HUF	300.19	0.4%	Olaj (\$)	94.2	1.7%
DAX	9,734	2.0%	Richter	4,751	-0.6%	BMW	85.2	1.2%	EUR/USD	1.3605	-0.5%	Arany (\$)	1,242	-0.3%
S&P	1,848	0.5%	OTP	4,481	0.9%	Nokia	5.9	1.4%	USD/HUF	220.62	0.9%	10Y hozam	5.44	-2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Folytatódik a jó hangulat a tengerentúlon
- Kéthetes maximumon az olaj, nem változott az arany ára
- Nagyot erősödött a dollár
- Oldalazó mozgás Ázsiában
- Spéder tovább növelte részesedését az FHB-ben
- Emelkedésre számítunk a BÉT-en

Erste kommentár

Új csúcson a DAX és az S&P500 index. Gyakorlatilag két nap hajrával sikerült a 20 napos mozgóátlagok környékéről az újabb rekordot beállítani, amely a piac erejét sugallja megint. Ráadásul a DAX egy rést hagyott 9.541 és 9.582 pont között. Hasonló igaz az S&P500 indexre is. Az utóbbi 1.839,3 és 1.840,5 pont között hagyott hézagot. Mindeközben a fent említett indexek 13,4-es és 15,6-os P/E rátán forognak a 2013-as eredményvárakozásokkal. Ez azt jelenti, hogy az elmúlt hetekben az eredményvárakozások növekedtek, hiszen az értékeltségi szint annak ellenére csökkent, hogy az indexek emelkedtek, és új csúcsra futottak. Vagyis az eredményvárakozások emelkedése is szerepet játszik most már a részvénypiacok jó teljesítményében. S csakugyan, ha a Világbank által megfogalmazott GDP növekedési kilátás emelésére, az amerikai munkanélküliség erőteljes csökkenésére, vagy a bézs könyv pozitív hangvételére gondolunk, akkor az emelkedést jogosnak kell találnunk. Ráadásul inflációs nyomás továbbra sincs. Így a piacok azon ritka állapotban vannak, amikor a profitok bővülnek, a kockázati prémium csökken, és a hozamok is tartósan alacsonyan vannak. Ilyen bika megnyilvánulás után nem is várhatunk mást a mai napra, mint valamiféle további emelkedést itthon és a nemzetközi piacokon is. Persze a tegnapi ugrást követően a német és az amerikai piacon is visszafogottabb lehet a vételi aktivitás.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (december, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	1,4%	1,4%
Fogyasztói árindex (december, év/év, végleges)	Eurózána	11:00	0,8%	0,8%
Maginfláció (december, év/év, végleges)	Eurózána	11:00	0,7%	0,7%
Fogyasztói árindex (december, év/év)	USA	14:30	1,2%	1,5%
Maginfláció (december, év/év)	USA	14:30	1,7%	1,7%
Friss munkanélküliség kérések (január 11)	USA	14:30	330 ezer	328 ezer
Tartós munkanélküliség kérések (január 4)	USA	14:30	2865 ezer	2850 ezer
Bloomberg gazdasági várakozások (január)	USA	15:45	-11	-
Bloomberg fogyasztói elégedettség (január 12)	USA	15:45	-28,4	-
Philadelphia-i Fed index (január)	USA	16:00	7	8,7
NAHB házárixindex (január)	USA	16:00	58	58
Citigroup (EPS Q4 2013)	USA	14:00	101,3 cent	95,3 cent
Intel (EPS Q4 2013)	USA	piaczáras után	47,2 cent	51,8 cent
Goldman Sachs (EPS Q4 2013)	USA	13:30	5,453 dollár	4,18 dollár
American Express (EPS Q4 2013)	USA	piaczáras után	109 cent	125 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A kedvező gazdasági és vállalati híreknek köszönhetően folytatódott a jó hangulat a tengerentúli börzéken (Dow 0,66%, Nasdaq 0,76%, S&P500 0,5%).
- A Dow Jones index tagjainak többsége emelkedéssel zárt, a JP Morgan (3,1%) és a Microsoft (2,8%) mutatta a legjobb teljesítményt.
- Tegnap este 8 órakor publikálta a Fed a Bézs Könyvét, amelyből kiderült, hogy a tengerentúli gazdaság egyenletesen növekedett tovább az év utolsó hónapjaiban. A befektetők számára kedvező hír, hogy a kilátások továbbra is pozitívak.
- Lényegesen jobb lett a New York-i Fed feldolgozóipari indexe, mert a várt 4 pont helyett 12,5 pontra emelkedett a mutató az előző havi 2,2 pontról.
- A Bank of America publikálta tegnap negyedéves számait. Az árbevétel 22,3 milliárd dollár lett a várt 21,24 milliárd dollárral szemben, miközben a részvényenkénti profit 29 cent lett az előre jelzett 27 centtel szemben. Az összes profit 3,44 milliárd dollár lett a tavalyi 732 millió dollárhoz képest. A negyedévet 2,3 milliárd dolláros egyszeri tétel terhelte. Az árfolyam 2,3%-ot emelkedett tegnap.
- A szokásos heti munkanélküliségi kérések mellett inflációs adatot és a Philadelphiai Fed index januári értékét is publikálják.
- A Citigroup, az Intel, a Goldman Sachs és az American Express publikálja ma negyedéves számait.

Európa:

- Nagy emelkedést láttunk tegnap a nyugat-európai börzéken (FTSE100 0,79%, DAX 2,03%, CAC40 1,35%).
- Tegnap német inflációs adatokat publikáltak, ami megfelelt a várakozásoknak, a decemberi éves infláció 1,4% volt.

Olaj, arany:

- 94 dollár fölé emelkedett a WTI árfolyama köszönhetően a 7,66 millió hordós készletcsökkenésnek, ami jelentősen meglepte a piacot. A készletek már a hetedik hete csökkennek, és az adat jóval felette van az 1,3 millió hordós várakozásoknak.


Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

► Részletek

- Az arany ára 1,240 dolláron volt ma reggel, ami lényegében a tegnapi záróárnak felel meg. A várakozások szerint növekvő igény lehet Ázsiából az aranyra, amit ellensúlyozhat a csökkenő befektetési aranykereslet.

Devizák:

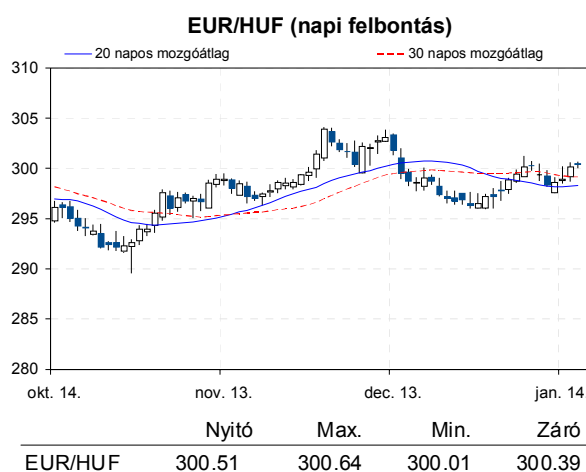
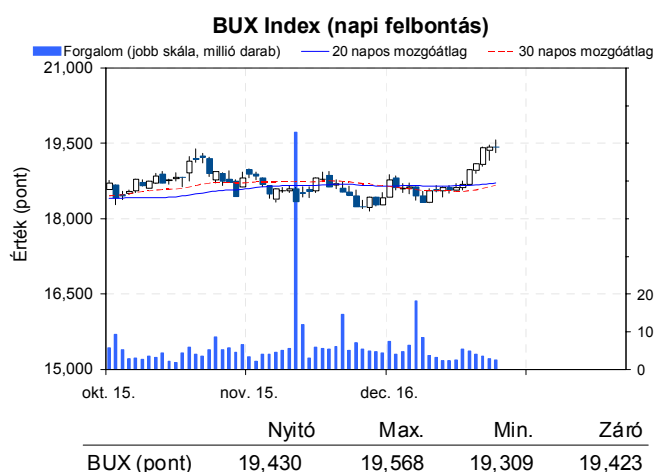
- A reggeli órákban az EUR/USD árfolyam lefordult a 20 napos mozgóátlagról, amit délután egy újabb dollárerősödési hullám követett. A nap során a dollár 1,3679-ről 1,3605-ig erősödött az euróval szemben. Az este megjelent alapján optimistának tekinthető Bézs könyv nem okozott jelentősebb mozgást a devizapiacra.
- A 30 napos mozgóátlagról elpattanva a 300-as lélektani érték fölé emelkedett az EUR/HUF árfolyam, ami 300,2-es árfolyamon zárta a tegnapi kereskedést. Ma reggel tovább gyengült hazai fizetőeszközünk és az árfolyamjegyzés már 300,6 környékén alakul. A következő jelentősebb szint 302,2 környékén húzódik, míg a január eleji felszúrás maximuma 301,1 volt, ezek jelenthetnek ellenállást a forint számára.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot csökkent, a Hang Seng 0,4%-ot emelkedett a ma reggeli kereskedésben, míg a Shanghai index 0,1% körüli mérsékelt pozitív elmozdulást tudott felmutatni.
- A kínai Kereskedelmi Minisztérium szóvivője azt mondta, hogy a kormány támogatni szándékozik az export vállalatokat, de részletekkel nem szolgált. A kínai export 2013-ban 7,9%-kal, az import 7,3%-kal emelkedett az évvel korábbi időszakához képest. Mindkét érték alatta marad a hivatalos 8%-os célnak.
- Az ausztrál munkanélküliségi ráta változatlanul 5,8%-on maradt decemberben, de az aktivitási ráta a korábbi 64,8%-ról 64,6%-ra csökkent.

Határidős piacok:

- A Dow és az S&P határidős indexek minimális mínuszban, míg a többi határidős piac a pozitív tartományban van ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,482	0.7%	22.0%
Nasdaq Composite	4,215	0.8%	35.2%
Nasdaq 100	3,610	0.8%	32.0%
FTSE 100	6,820	0.8%	11.7%
RTX	1,959	0.2%	-12.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,397	0.8%	-6.6%
PX	1,036	1.2%	-0.3%
Hang Seng	22,985	0.4%	-1.6%
Russell 2000	1,171	0.7%	32.8%
Nikkei	15,747	-0.4%	48.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	90.89	-0.0%	30.0%
Arcelormittal	12.77	1.7%	-0.5%
Axa	20.50	2.0%	52.2%
Banco Bilbao	9.93	4.0%	27.8%
Banco Santander	6.83	0.2%	6.2%
BASF	78.42	0.8%	8.5%
Bayer	101.90	3.5%	40.2%
BMW	85.22	1.2%	16.6%
BNP Paribas	59.56	3.2%	34.7%
Commerzbank	13.79	2.5%	11.3%
Daimler	65.66	2.9%	50.2%
Deutsche Bank	39.98	2.7%	9.1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.80	2.0%	-0.4%
Fiat	6.95	2.1%	64.0%
Infineon	7.66	0.8%	16.0%
Linde	147.96	0.4%	13.0%
Lufthansa	18.62	4.9%	29.6%
Nokia	5.89	1.4%	69.5%
Siemens	101.25	2.4%	25.9%
Telefonica	12.44	1.1%	14.1%
Thyssenkrupp	18.49	0.6%	2.6%
Total	43.91	0.5%	10.1%
Unicredit	6.15	2.7%	45.0%

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

Vállalati hírek

- Dr. Spéder Zoltán, az **FHB** igazgatósági elnökének közvetlen befolyása alatt álló A64 Vagyonkezelő kft. 2014. január 13-án tőzsdén kívüli forgalomban 1,93 eurós átlagáron összesen 2.435.000 darab FHB részvény vásárolt. A tranzakciót követően Spéder Zoltán közvetve 13.181.468 darab (19,99%) FHB részvényt birtokol.


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

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	670	2.6%	50.6%	143,612	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	167	5.0%	28.5%	283,098	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	646	0.9%	47.8%	105,578	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	311	0.0%	-23.0%	561,207	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,300	-0.7%	-22.3%	53,924	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,481	0.9%	-1.4%	1,091,870	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	360	-1.4%	-36.3%	19,591	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,751	-0.6%	28.1%	470,249	Vétel	2013.10.01	4,780

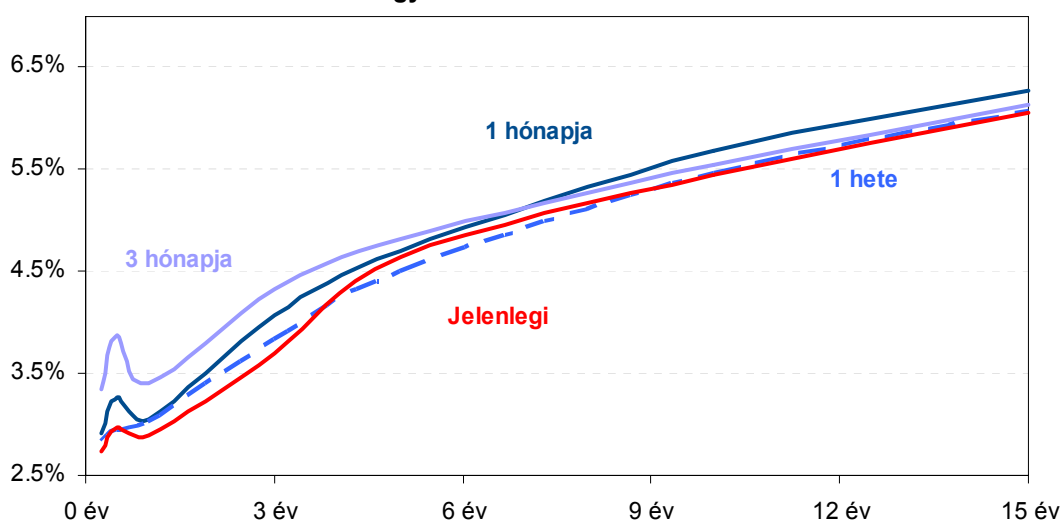
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	1.2%	29.2%
Távközlés	48	1.2%	11.6%
Olaj	1,467	-0.6%	13.4%
Gyógyszer	480	-0.0%	24.6%
Szállítmányozás	7,504	0.6%	33.0%
Félvezető	92	0.5%	23.4%
Közszolgáltató	38	-0.2%	7.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,617	0.8%	53.8%

Államkötvények

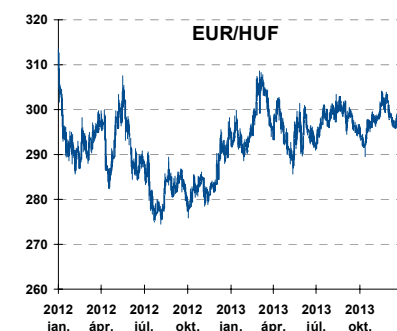
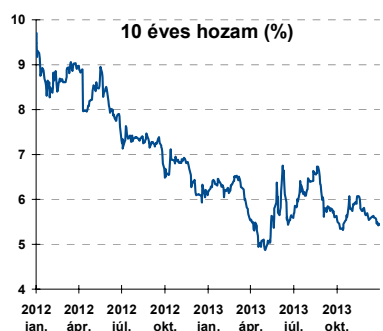
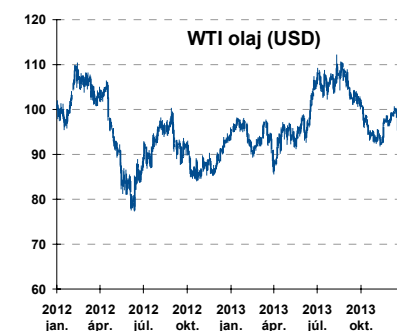
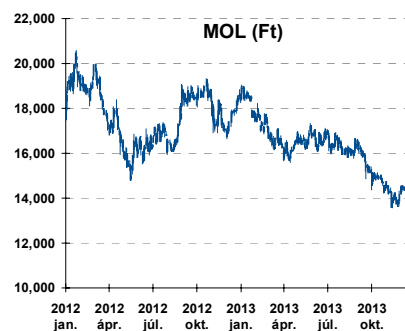
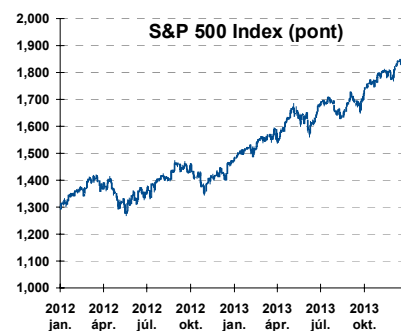
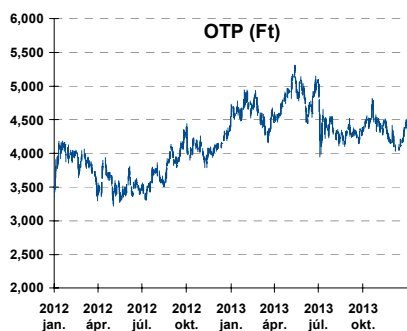
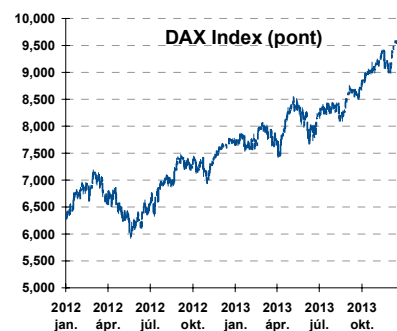
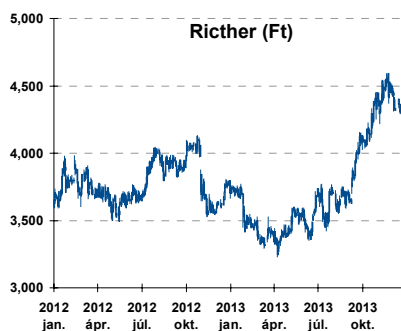
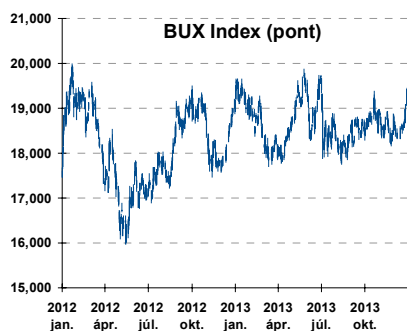
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.88%	-0.7	106.5
EMU 10 éves	1.83%	1.1	31.6
Magyar 10 éves	5.44%	-2.0	-66.0
Japán 10 éves	0.68%	1.1	-7.9
USA 5 éves	1.67%	-0.3	93.1
EMU 5 éves	0.92%	11.7	33.2
Magyar 5 éves	4.64%	17.0	-112.0
Japán 5 éves	0.21%	0.9	5.2
EMU 3 hónapos	0.14%	0.8	12.2

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		
	2014.01.15	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,622.23	6.59%	7.16%	20.48%
ESPA Stock Global	22,531.00	5.73%	9.05%	16.69%
ESPA Stock Europe Active	42,803.23	8.36%	12.86%	17.95%
ESPA Stock Japan	22,091.80	1.09%	-1.10%	21.38%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,380.87	-7.85%	-0.78%	-10.93%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,310.00	-3.93%	1.35%	-7.86%
ESPA Stock Europe Properties	69,550.02	4.94%	8.23%	12.73%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.05	0.45%	0.78%	1.10%
ESPA Bond International	5,906.88	-0.47%	-1.53%	-6.30%
ESPA Bond Euro Corporate	51,440.96	2.28%	3.76%	3.22%
ESPA Bond Emerging-Markets	52,092.30	1.18%	3.18%	-4.85%
ESPA Bond Europe (EUR)	141.10	1.74%	2.04%	1.97%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.72	0.26%	0.16%	-2.03%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169.79	1.60%	1.53%	-1.93%
ESPA Cash Corporate Plus	39,250.74	1.95%	4.29%	3.38%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.35	0.04%	0.10%	-0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	36,582.63	-1.15%	-0.15%	-3.77%
ESPA Stock Adriatic	1,078.60	4.11%	5.42%	1.37%
ESPA Stock Agricultural	2,515.73	4.80%	1.01%	-4.52%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,879.33	-3.66%	-0.17%	-6.06%
ESPA Stock Commodities	31,368.92	0.84%	2.73%	-2.20%
ESPA Stock Istanbul	91,340.05	-18.70%	-22.63%	-33.51%
ESPA Stock Pharma	44,237.38	11.96%	11.83%	26.44%
ESPA Stock Russia	1,927.13	-6.05%	3.00%	-9.19%
ESPA Stock Techno	10,086.81	10.03%	13.06%	24.03%
ERSTE WWF Stock Umwelt	101.35	6.95%	16.79%	35.53%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1987	0.62%	1.51%	4.06%
ERSTE Ingatlan	2.1133	1.02%	2.33%	5.69%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3232	1.30%	2.99%	6.47%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2578	2.33%	4.62%	6.73%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1382	3.29%	-2.40%	-0.55%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3359	1.31%	3.15%	6.40%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8126	2.70%	4.10%	10.13%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8435	0.88%	6.16%	-7.15%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8955	2.02%	4.17%	8.27%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1148	0.13%	0.30%	0.82%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0955	0.16%	0.36%	1.08%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.548286	0.52%	1.31%	3.61%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2188	0.59%	1.25%	2.89%

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 Brókerok 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.
