

BUX	19,460	0.2%	MOL	14,510	1.5%	Commerzbank	13.6	-1.7%	EUR/HUF	300.57	0.1%	Olaj (\$)	94.0	-0.2%
DAX	9,718	-0.2%	Richter	4,720	-0.7%	BMW	85.6	0.4%	EUR/USD	1.3620	0.1%	Arany (\$)	1,242	0.0%
S&P	1,846	-0.1%	OTP	4,479	0.0%	Nokia	5.9	-0.5%	USD/HUF	220.70	0.0%	10Y hozam	5.44	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalazással telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon
- A kőolaj és az arany árfolyama is oldalazott
- 301 fölött fordult a forint
- Vegyes kép Ázsiában
- Újraindultak a tárgyalások a MOL és a horvát kormány között
- Oldalazásra számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

A legszembetűnőbb esemény nyilván a Best Buy zuhanása volt a tegnapi napon. Az értékesítés az ünnepi időszakban 0,8 százalékkal csökkent, aminek köszönhetően majdnem 29 százalékot zuhant a papír. Persze ehhez az is hozzátartozik, hogy az üzemi marzs kilátásokat a jelenlegi 5,7 százalékról 175-185 bázisponttal csökkentette a vállalat. Így az elemzők azonnal vágták is az egy részvényre jutó eredmény kilátásokat: kb. 0,6 dollárral, ami a részvény fair értékben 8 dollár körül van. Így meglepő, hogy 10,7 dollárt esett az árfolyam. Persze a zárás utáni kereskedésben már mintegy 0,5 dollárt le is dolgozott a fenti különbségből. Persze azért alakult ki ekkora eladási hullám, mert az elmúlt egy évben mintha kötélen húzták volna az árfolyamot, amely közel megháromszorozódott. Még a hatalmas eséssel is megmaradt a duplázódás év/év alapon. Ezzel azért foglalkozunk részletesen, mert rávilágít a kockázatokra. Ha homok kerül a gépezetbe, és egy cég vagy index esetében a kilátások valamilyen oknál fogva nem úgy alakulnak, ahogy azt a befektetői közösség elképzei, akkor jelentős árfolyam reakciókra számíthatunk az elmúlt év és idej évelejei erőteljes emelkedést követően. Ez csak abból jön, hogy sok a long pozíció, hiszen az árazások igazándiból még nem szálltak el. A Best Buy esetében is 13-as P/E rátáról beszélhetünk, amely jövőre 10 körüli értékre csökkenhet. A mai napra tekintve az erős mozgásokat hozó második/harmadik hét után megnyugvást várunk, amely kis mozgású, oldalazó piacot sugall itthon és külföldön is.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

> Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Megkezdett házépítések (december)	USA	14:30	1091 ezer	990 ezer
Kiadott építési engedélyek (december)	USA	14:30	1007 ezer	1014 ezer
Ipari termelés (december, hó/hó)	USA	15:15	1,1%	0,3%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (január, előzetes)	USA	15:55	82,5	83,5
Bank of New York (EPS Q4 2013)	USA	12:30	55,5 cent	54,1 cent
General Electric (EPS Q4 2013)	USA	12:30	45,4 cent	53,4 cent
Morgan Stanley (EPS Q4 2013)	USA	13:15	44,6 cent	44 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó makradatok és vegyes vállalati hírek mellett oldalaztak tegnap a vezető tengerentúli indexek (Dow -0,39%, Nasdaq 0,1%, S&P500 -0,13%).
- Az Intel tegnap publikálta negyedéves számait, a bevételek 3%-kal haladták meg a tavalyi negyedik negyedévest, és a 13,7 milliárd dolláros várakozást is meghaladta a 13,83 milliárd dolláros érték. Az egy részvényre jutó eredmény azonban elmaradt a várttól, 52 cent helyett 51 cent lett. A zárás utáni kereskedésben 3,5%-ot veszített értékéből az Intel annak ellenére, hogy a menedzsment megerősítette a folyó negyedévre vonatkozó várakozását, ami egybevág az elemzői konszenzussal.
- A Citigroup gyorsjelentése gyengébb lett a vártól, a tisztított részvényenkénti profit 82 cent lett a várt 95 cent helyett. Az árbevétel 17,8 milliárd dollárra süllyedt, az elemzők várakozása 18,3 milliárd dollár volt.
- A Goldman Sachs 4,6 dolláros részvényenkénti profitot jelentett az elmúlt negyedévre, ami jócskán felülmúlja az elemzők 4,22 dolláros várakozását. A 8,7 milliárd dolláros árbevétel is meghaladja a 7,8 milliárd dolláros konszenzust.
- Közel 29%-ot veszített értékéből tegnap a Best Buy, miután a társaság kiábrándító értékesítési számokat közölt a karácsonyi szezonra vonatkozóan.
- A Philadelphiái Fed index az előző havi 3 pontról 9,3 pontra emelkedett januárban, miközben az elemzők 8,7 pontra számítottak.
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma 2 ezer fővel 326 ezerre csökkent múlt héten, miközben az elemzők 328 ezerre számítottak.
- A szenátus tegnap jóváhagyta a kormány működését szeptember 30-ig biztosító költségvetési törvényt.
- Ma nyitás előtt Bank of New York, a General Electric és a Morgan Stanley gyorsjelentését publikálják.
- Decemberi ipari termelési adatokat és a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének előzetes januári értékét is ma publikálják.

Európa:

- Mérsékelt mínuszban zártak tegnap a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,07%, DAX -0,16%, CAC40 -0,3%).

Olaj, arany:

- Oldalazással telt a kereskedés az arany piacán, az árfolyam 1.236-1.244 dollár között mozgott. A reggeli órákban sem történt érdemleges mozgás a nemesfémekben.
- A hét eleji olajemelkedés után tegnap enyhe korrekciót láthattunk a kőolaj piacán, az árfolyam 93,3 dollárról 94,1 dollárig süllyedt.

Devizák:

- A forint árfolyama tegnap 301,35-ig emelkedett, de ezzel csak minimálisan került a múltkori lokális csúcs, 301,2 fölé, majd innen hirtelen megfordult, és 300,6-ig korrigált az EUR/HUF jegyzése.
- Visszafogott mozgás volt tapasztalható az EUR/USD árfolyamban, ami a szerdai letörést követően csak oldalazott tegnap. Az árfolyam 1,3605-ről 1,3620-ra emelkedett.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
 Erste EURUSD Turbo Warrantok

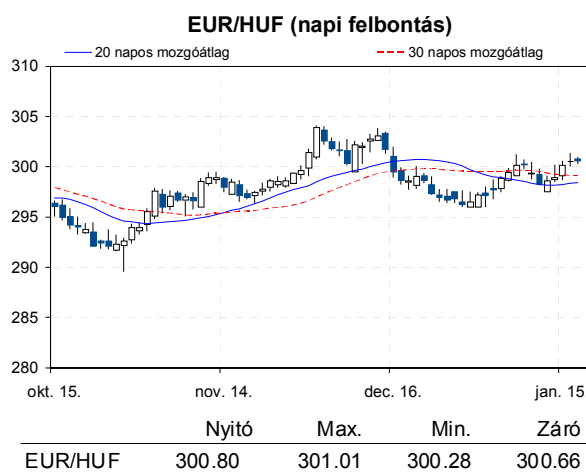
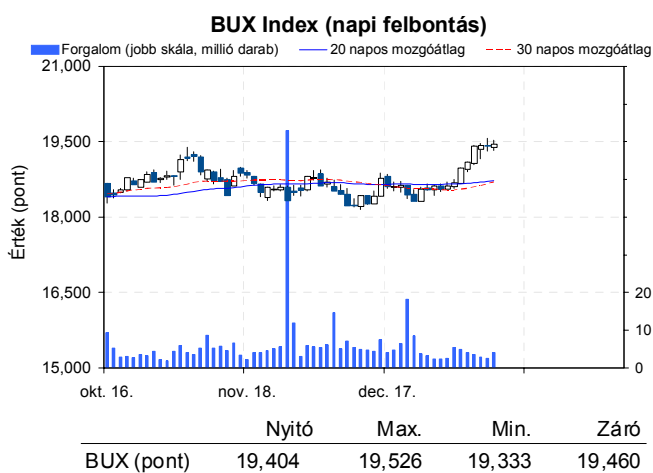
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,8%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 1%-os, a Nikkei pedig 0,1%-os eséssel zárta a hetet.
- A tiltás eltörlését követően, egy év kihagyás után, új IPO volt a shanghai tőzsdén. Az újonnan debütáló Neway Valve árfolyama kilőtt, és több mint 30%-ot emelkedett.
- Gyengén teljesítettek a kínai tőzsdén a bankpapírok, miután az ICBC, ami mérlegfőösszeg alapján a legnagyobb bank a világon, ismételten megtagadta, hogy kimentse azon befektetőket, akiknek 3 milliárd jüan értékben értékesített befektetési termékeket. Ez ismét rávilágított az árnyék bankrendszer kockázataira.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,417	-0.4%	20.7%
Nasdaq Composite	4,219	0.1%	34.5%
Nasdaq 100	3,611	0.0%	31.5%
FTSE 100	6,815	-0.1%	11.1%
RTX	1,942	-0.1%	-14.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,402	0.2%	-6.4%
PX	1,026	-1.0%	-1.6%
Hang Seng	23,190	0.9%	-0.6%
Russell 2000	1,173	0.2%	31.8%
Nikkei	15,734	-0.1%	48.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	90.36	-0.6%	27.4%
Arcelormittal	12.99	1.8%	0.9%
Axa	20.15	-1.7%	47.0%
Banco Bilbao	9.68	-2.5%	24.5%
Banco Santander	6.73	-1.4%	4.4%
BASF	79.22	1.0%	8.0%
Bayer	101.30	-0.6%	38.9%
BMW	85.59	0.4%	16.1%
BNP Paribas	58.50	-1.8%	28.2%
Commerzbank	13.56	-1.7%	8.9%
Daimler	65.51	-0.2%	49.3%
Deutsche Bank	39.64	-0.9%	8.1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.66	-1.0%	-2.2%
Fiat	7.19	3.4%	59.7%
Infineon	7.65	-0.1%	14.0%
Linde	149.45	1.0%	12.8%
Lufthansa	18.38	-1.3%	25.2%
Nokia	5.86	-0.5%	71.3%
Siemens	99.39	-1.8%	23.4%
Telefonica	12.42	-0.2%	13.4%
Thyssenkrupp	18.77	1.5%	1.7%
Total	43.70	-0.5%	10.0%
Unicredit	6.01	-2.3%	38.4%

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

Vállalati hírek

- Tegnap újraindultak a tárgyalások a **MOL** és a horvát kormány között. A MOL már korábban is szorgalmazta a tárgyalások felgyorsítását. A felek az INA-nál megvalósítandó upstream fejlesztésekről is beszéltek. Molnár József vezérigazgató elmondta, hogy hamarosan megkapják a szükséges engedélyeket, így az INA további mintegy napi 4300 hordóval növelheti a termelést rövid távon, ami középtávon akár a 9000 hordót is elérheti. Ez mindenképpen előrelépésnek tekinthető, hiszen a beruházások már készen vannak, és az engedélyek birtokában a MOL profitot is realizálhat majd rajta. Az INA irányítási jogait érintő kulcsfontosságú kérdés azonban továbbra sem került napirendre.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- Tóth Péter, a **PannErgy** vezérigazgatója interjút adott a Portfolio.hu-nak. Az interjú alapvetően nem tartalmazott új információt, a vezérigazgató a cég már ismert, folyamatban lévő projektjeiről és stratégiájáról beszélt.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	677	1.0%	51.1%	50,917	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	168	0.6%	37.7%	76,719	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	660	2.2%	51.7%	194,900	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	308	-1.0%	-24.0%	2,013,427	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,510	1.5%	-23.2%	207,648	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,479	-0.0%	-3.8%	917,566	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	375	4.2%	-33.2%	72,444	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,720	-0.7%	27.4%	379,419	Vétel	2013.10.01	4,780

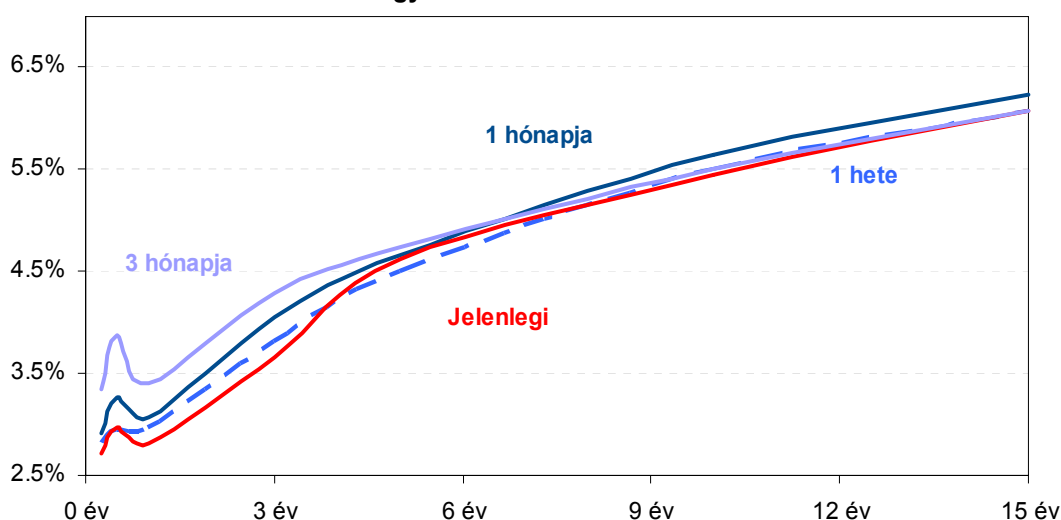
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-0.6%	28.4%
Távközlés	48	0.4%	11.8%
Olaj	1,465	-0.1%	12.5%
Gyógyszer	482	0.4%	24.1%
Szállítmányozás	7,457	-0.6%	31.2%
Félvezető	92	-0.5%	19.3%
Közszolgáltató	38	0.7%	7.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,624	0.3%	52.2%

Államkötvények

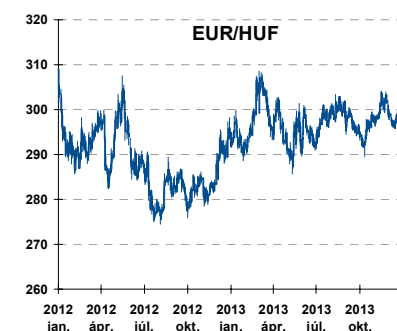
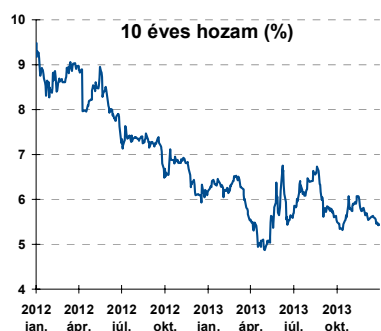
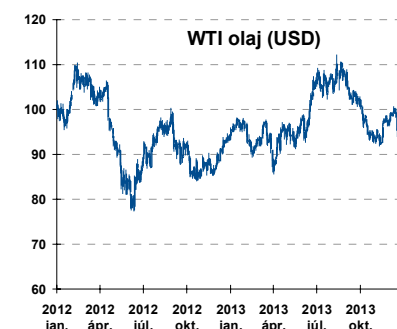
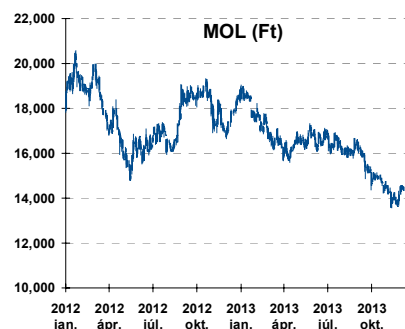
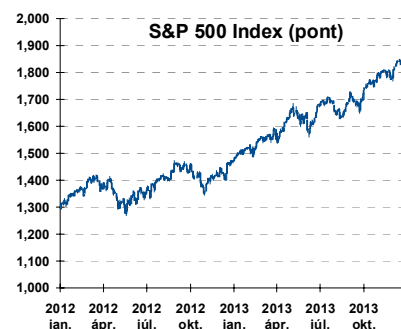
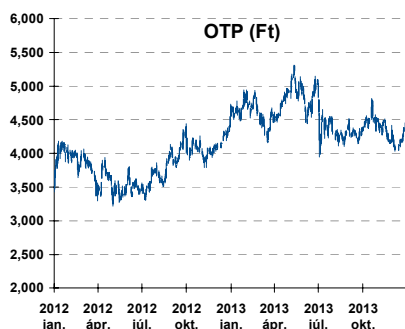
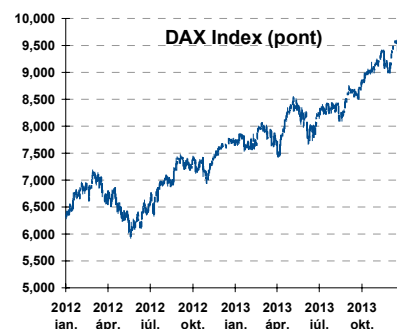
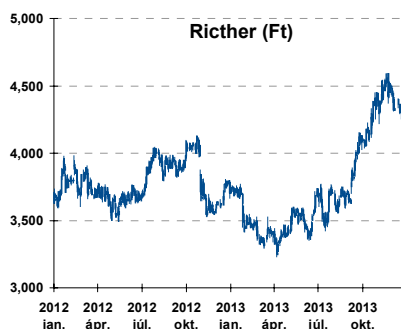
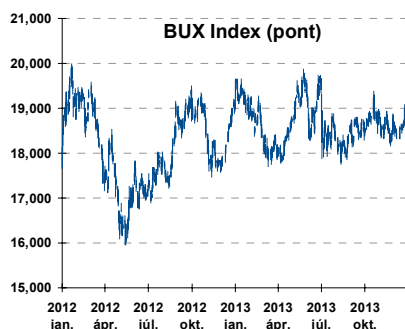
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.84%	-0.4	95.8
EMU 10 éves	1.78%	-4.6	21.4
Magyar 10 éves	5.44%	-0.0	-73.0
Japán 10 éves	0.67%	-0.6	-7.2
USA 5 éves	1.64%	-0.3	84.7
EMU 5 éves	0.87%	-5.0	29.0
Magyar 5 éves	4.62%	-2.0	-118.0
Japán 5 éves	0.21%	-0.3	4.8
EMU 3 hónapos	0.16%	1.2	13.3

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		
	2014.01.16	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71,836.68	7.20%	8.36%	22.70%
ESPA Stock Global	22,941.45	7.01%	10.33%	19.53%
ESPA Stock Europe Active	43,525.38	10.39%	14.25%	20.61%
ESPA Stock Japan	22,587.07	4.04%	0.96%	22.64%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,878.97	-6.45%	-0.85%	-8.75%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,982.00	-2.19%	2.03%	-5.76%
ESPA Stock Europe Properties	70,232.84	5.75%	9.56%	14.22%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.06	0.46%	0.79%	1.12%
ESPA Bond International	5,922.31	-0.02%	-1.26%	-5.80%
ESPA Bond Euro Corporate	51,676.07	3.24%	4.15%	4.20%
ESPA Bond Emerging-Markets	52,435.88	2.12%	3.13%	-3.83%
ESPA Bond Europe (EUR)	141.04	1.78%	1.93%	1.87%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.64	0.00%	-0.07%	-2.21%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169.73	1.20%	1.20%	-2.02%
ESPA Cash Corporate Plus	39,459.05	2.84%	4.78%	4.49%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.34	0.01%	0.10%	-0.02%
ESPA Cash Emerging Markets	36,726.14	-0.62%	0.11%	-2.93%
ESPA Stock Adriatic	1,087.16	5.65%	6.17%	1.01%
ESPA Stock Agricultural	2,573.74	6.84%	3.01%	-1.93%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,901.03	-1.72%	0.58%	-4.35%
ESPA Stock Commodities	31,755.84	1.66%	3.08%	-0.63%
ESPA Stock Istanbul	92,300.36	-17.85%	-23.65%	-32.99%
ESPA Stock Pharma	44,735.67	12.60%	12.70%	28.06%
ESPA Stock Russia	1,961.09	-4.57%	2.65%	-6.72%
ESPA Stock Techno	10,294.97	11.77%	14.73%	27.79%
ERSTE WWF Stock Umwelt	103.33	8.57%	18.63%	37.53%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1989	0.63%	1.51%	4.05%
ERSTE Ingatlan	2.1135	1.02%	2.33%	5.67%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3233	1.31%	2.99%	6.49%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2585	2.29%	4.61%	6.92%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1378	4.89%	-1.15%	0.06%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3360	1.32%	3.13%	6.45%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8147	2.81%	4.62%	9.94%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8455	0.79%	6.00%	-5.67%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8957	2.02%	4.19%	8.25%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1148	0.13%	0.29%	0.82%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0955	0.16%	0.36%	1.07%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.548369	0.53%	1.31%	3.60%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2188	0.58%	1.24%	2.88%

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.
