

BUX	19,256	-1.0%	MOL	14,300	-1.4%	Commerzbank	13.5	0.0%	EUR/HUF	301.15	0.2%	Olaj (\$)	94.4	0.4%
DAX	9,743	0.3%	Richter	4,680	-0.8%	BMW	86.3	0.0%	EUR/USD	1.3541	-0.6%	Arany (\$)	1,254	0.9%
S&P	1,839	-0.4%	OTP	4,418	-1.4%	Nokia	5.8	-0.6%	USD/HUF	222.37	0.8%	10Y hozam	5.34	-10.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem lesz ma kereskedés a tengerentúli piacon
- A WTI ára csökkent, az arany 1,255 dollárig erősödött
- 301 felett zárta a hetet a forint
- Lejtmenet Ázsiában
- Horvátország az ENSZ Nemzetközi Kereskedelmi Jogi Bizottságához fordul
- Pénteken jelenti be a kormány az újabb rezsicsökkentést
- Április 6-án lesznek a parlamenti választások
- Esésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A Deutsche Bank a várt dátum előtt 10 nappal, már vasárnap este közzétette eredményét. A piac azt várta, hogy a várható peres veszteségek miatt valamiféle „profit warning”-ot azért közzétesz a gyorsjelentés előtt, de a piac így is 628,5 millió euró adózás előtti eredményt várt a cégtől. Ezzel szemben 1,15 milliárd veszteséget publikált adó előtt, mert 1,66 milliárd euró értékben jelentek meg költségek a hitel, és finanszírozási pozíciók ártértékelése és az átszervezési költségek miatt, a peres ügyekre képzett 518 millió eurós céltartalékon felül. Így az amúgy is kissé romló piaci hangulatban komoly ütés érheti ezért a DAX indexben szereplő Deutsche Bank részvényeit, amely az elmúlt 10 napban 15 százalékot emelkedett. Az egyszeri tételek számításaink szerint részvényenként 1,75 euróra rúgnak, amely cirka 4,5 százalékos zuhanást sugall mára a 36,87 és 37,475 euró közötti rés közelébe. Önmagában a DB cirka -0,25 százalékkal járulhat a DAX index mai mozgásához számításaink alapján. A tengeren túlról sem jöhet ma támogatás, hiszen Martin Luter King napját ünneplik ma, s így az USA piacai zárva tartanak. A nemzetközi és a hazai negatív hírek várhatóan a magyar piacra is rá nyomják ma a bélyegüket.



Török részvénytőkeindex a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (december, év/év, tény)	Németország	08:00	-0,8%	-0,5%

Nemzetközi hírek

USA:

- Pénteken a tengerentúli kereskedés első felében oldalaztak az indexek, majd a nap második felében elindultak lefelé, és a Dow Jones index kivételével a negatív tartományban zártak a börzék (Dow 0,26%, Nasdaq -0,49%, S&P500 -0,37%).
- Martin Luther King napja miatt ma nem lesz kereskedés az USA-ban.
- A Morgan Stanley egyszeri tételektől tisztított részvényenkénti profitja 50 cent lett a várt 44 centtel szemben. Az eredményeket rontotta egy 1,2 milliárd dolláros tétel, ami jogi költségekre képzett tartalék, illetve a kötvénykereskedési üzletág rosszabb teljesítménye volt. Az árbevétel is egyértelműen jobb lett: 8,01 milliárd dollár helyett 8,2 milliárd dollár. Az árfolyam 4,4%-ot emelkedett, ami négyéves csúcst jelent.
- A General Electric negyedéves tisztított profitja (53 cent) megfelelt a várakozásoknak, a bevételek minimálisan jobbak lettek (40,1 milliárd dollár helyett 40,4 milliárd dollár). A marzsok kissé gyengébbek lettek a vártnál, viszont a rendelésállományok érezhető növekedést mutatnak.
- A megkezdett lakásépítési adat decemberi értéke jobb lett a várakozásoknál: 985 ezer helyett 999 ezer lakás építése kezdődött meg, és az előző két havi adatot is felfelé korrigálták.
- A kiadott építési engedélyek decemberi értéke viszont rosszabb lett az előre jelzetténél, 1014 ezer helyett 986 ezer engedélyt adtak ki.
- Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének januári előzetes értéke a 83,5 pontos piaci várakozás helyett 80,4 pont lett.
- Az ipari termelés decemberben a vártnak megfelelően 0,3%-kal bővült.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Mérsékelt emelkedést mutattak pénteken a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,2%, DAX 0,26%, CAC40 0,2%).
- A Moody's péntek este bejelentette, hogy Ba1-ről Baa3-ra javította Írország adóbsbesorolását, pozitív kilátással.

Olaj, arany:

- A WTI ma 93,8 dolláron volt, a kínai ipari termelési adat és a 7,7%-os GDP növekedési szám némi negatív meglepetést okozott, ami az olajkereslet csökkenését vetíti előre.
- Az arany viszont egészen 1,255 dollárig tudott erősödni, a befektetők a Fed állampapír vásárlási programjának kisebb mértékű csökkentésére számítanak, ami továbbra is fenntarthatja a jelentős likviditást a piacon.

Devizák:

- Egész héten gyengült a forint árfolyama az euróval szemben, aminek hatására 301,15-ös árfolyamon zárta a hetet az EURHUF devizapár értéke. A pénteki gyengülését, hasonlóan a csütörtökihez ismételtén a 301,1 körüli technikai szint állította meg. A forint ma ismételtén megpróbálkozhat az ellenállás áttörésével.

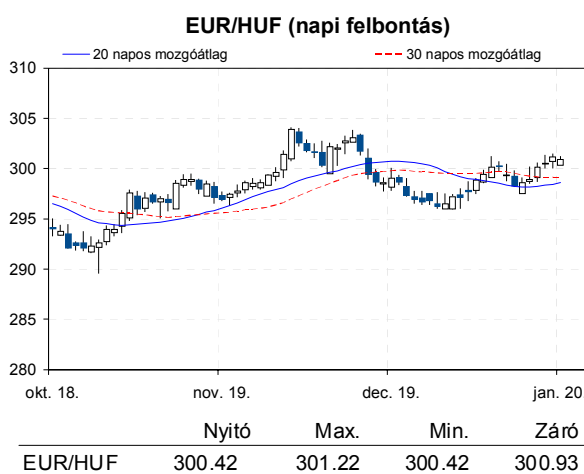
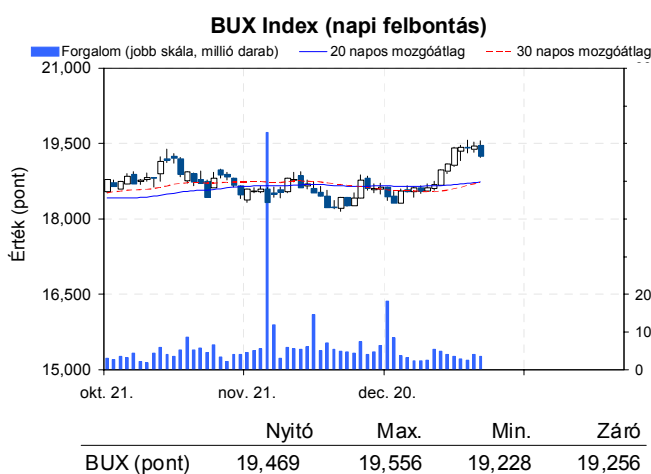
- Nagyon erősödött a dollár az euróval szemben péntek délután, ugyanis az árfolyam 1,3620-os érték mellett az 50 napos mozgóátlagról lefordult, és 1,3541-ig csökkent az EUR/USD árfolyama, ráadásul a 100 napos mozgóátlag is áttörésre került, így a következő napokban az árfolyam tovább folytathatja a csökkenést.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-os, a Hang Seng 0,8%-os, míg a Shanghai index 0,7%-os eséssel kezdte a hetet.
- A kínai negyedik negyedéves GDP 7,7%-kal növekedett az előző év azonos időszakához képest, ami lassulást jelent az előző negyedévben mért 7,8%-os éves növekedéshez képest, de meghaladta az elemzők 7,6%-os várakozását.
- Decemberben az ipari termelés bővülése 9,7% lett az előző évhez képest Kínában, ami elmaradt a várt 9,8%-tól, ugyanakkor a kiskereskedelmi forgalom ugyanezen időszak alatt a vártnak megfelelően 13,6%-kal növekedett.
- Decemberben is tovább folytatódott az ingatlanárak emelkedése Kínában, azonban a növekedés üteme lassulni látszik. Hó/hó alapon csak 0,38% volt a növekedés, míg novemberben ugyanez 0,53% volt. A lassuláshoz hozzájárulhattak azok a várakozások, miszerint a kormány újabb intézkedéseket fog bevezetni az ingatlanpiac fékezésének érdekében.
- Japánban a végleges novemberi ipari termelési adat 4,8% lett év/év alapon, ami alacsonyabb az előzetes 5,0%-nál.
- A Nintendo 6,2%-os eséssel zárta a napot, bár napközben 19%-os mínuszban is állt a részvény, miután a társaság profitfigyelmeztetést adott ki és a márciussal záruló évre operatív veszteséget vár, mivel a gyártó legfőbb terméke, a Wii U nem a várakozásoknak megfelelően fogy.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,459	0.3%	20.6%
Nasdaq Composite	4,198	-0.5%	33.9%
Nasdaq 100	3,591	-0.6%	30.9%
FTSE 100	6,829	0.2%	11.0%
RTX	1,941	-0.3%	-14.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,376	-1.1%	-7.6%
PX	1,027	0.1%	-1.5%
Hang Seng	22,949	-0.8%	-2.8%
Russell 2000	1,168	-0.4%	30.9%
Nikkei	15,642	-0.6%	43.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	90.87	0.0%	28.2%	E.On	13.51	0.0%	-2.9%
Arcelormittal	13.02	0.2%	-0.8%	Fiat	7.44	3.5%	63.7%
Axa	20.14	-0.0%	47.8%	Infineon	7.69	0.0%	14.6%
Banco Bilbao	9.71	0.4%	25.0%	Linde	149.10	0.0%	12.8%
Banco Santander	6.71	-0.3%	4.2%	Lufthansa	17.92	0.0%	23.9%
BASF	79.42	0.0%	8.3%	Nokia	5.83	-0.6%	75.9%
Bayer	101.42	0.0%	39.7%	Siemens	100.25	0.0%	24.7%
BMW	86.34	0.0%	17.4%	Telefonica	12.49	0.6%	14.9%
BNP Paribas	57.72	-1.3%	24.8%	Thyssenkrupp	18.91	0.0%	4.0%
Commerzbank	13.45	0.0%	6.5%	Total	44.11	0.9%	12.2%
Daimler	65.90	0.0%	51.4%	Unicredit	5.95	-0.9%	34.6%
Deutsche Bank	38.41	0.0%	4.4%				

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

Vállalati hírek

- Horvátország pénteken az ENSZ genfi székhelyű Nemzetközi Kereskedelmi Jogi Bizottságához fordul **MOL-INA** ügyben a horvát HINA hírügynökség szerint. A horvát fél a Sanader ügyben hozott még nem jogerős ítéletet azzal a kéréssel csatolta bizonyítékként a MOL ellen benyújtott keresethez, hogy nyilvánítsák részben semmissé azt a 2009-es megállapodást, amellyel a MOL irányítói jogokat szerzett az INA-ban, és átvette a horvát vállalat gázüzletágát. A részvényesi szerződés első kiegészítése jelentősen megnövelte a MOL irányítási jogait az INA felett, a vállalat felügyelő- és az igazgatótanácsban a MOL tulajdoni hányadánál nagyobb arányban képviselteti magát, amihez törvénytelen eszközökkel jutott hozzá a hírügynökség szerint. A horvát kormány kompenzációt is szeretne a MOL-tól az okozott károk miatt. A MOL még tavaly novemberben fordult egy másik nemzetközi bírósághoz, az ICSID-hez, melyben keresetet támaszt a horvát állammal szemben az INA átvételekor történt kötelezettségek megszegése miatt. A feszültség továbbra is jelentős a felek között, annak ellenére, hogy a múlt héten sikerült megállapodni az INA nem termelő mezőivel kapcsolatban. Úgy tűnik azonban, az irányítási jog esetében egyik fél sem hajlandó engedni. A MOL-t sújthatja a magyar kormány harmadik rezsicsökkentő akciója is, mely a gáz kiskereskedelmi árát kívánja vágni. A MOL a legnagyobb magyar gáztermelő és kezében van a gázszállítási üzletág is.
- Pénteken, a Fidesz frakcióülése után jelentik be a harmadik rezsicsökkentés részleteit, így azt, hogy az pontosan hogyan hat majd a **Magyar Telekomra** és a **MOL-ra**, csak később tudjuk megmondani.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Gazdasági hírek

- Áder János szombaton jelentette be, hogy 2014. április 6-ra tűzi ki a választásokat. Az egy évvel ezelőtt módosított választási törvény értelmében a parlament létszáma a jelenlegi 386 főről 199 főre csökken a következő ciklustól kezdve. 106 képviselőt egyéni körzetben választunk majd meg, 93 pedig listáról jut be.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	674	-0.4%	48.8%		14,789	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	167	-0.6%	39.2%		32,583	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	680	3.0%	56.0%		196,915	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	308	0.0%	-24.3%		1,594,681	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,300	-1.4%	-24.3%		108,353	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,418	-1.4%	-5.4%		973,142	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	369	-1.6%	-34.1%		63,554	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,680	-0.8%	25.0%		233,822	Vétel	2013.10.01	4,780

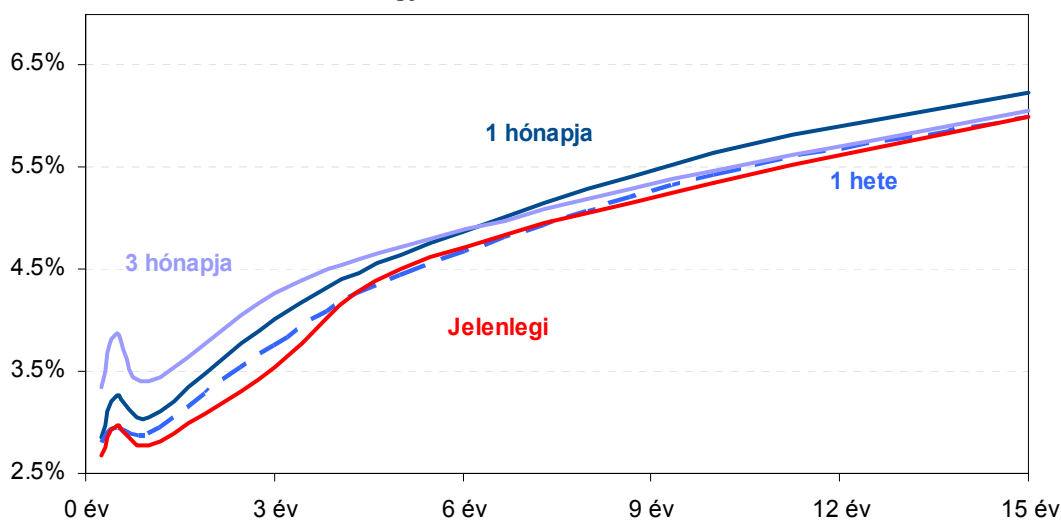
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-0.3%	27.9%
Távközlés	48	-0.4%	10.7%
Olaj	1,460	-0.3%	12.0%
Gyógyszer	481	-0.2%	24.4%
Szállítmányozás	7,427	-0.4%	30.4%
Félvezető	91	-1.0%	18.5%
Közszolgáltató	38	-0.0%	6.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,624	-0.0%	52.2%

Államkötvények

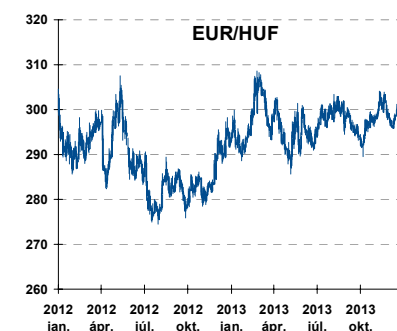
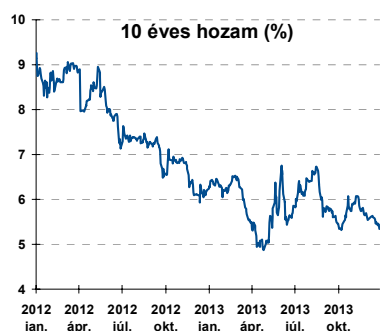
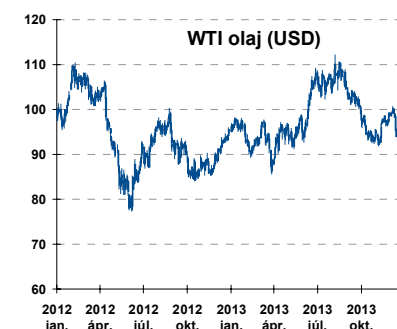
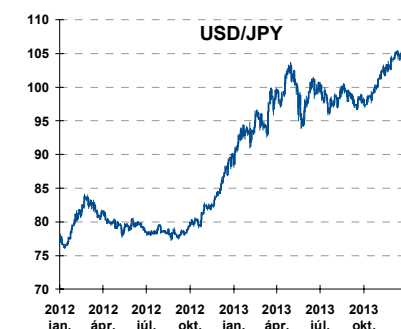
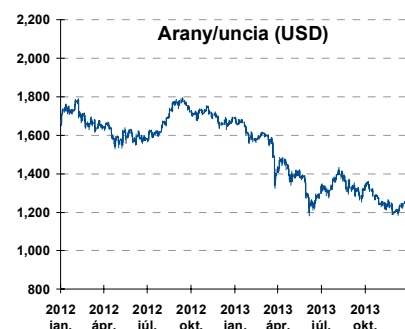
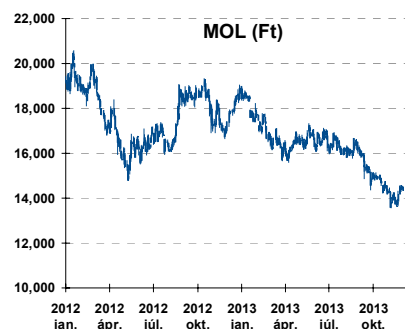
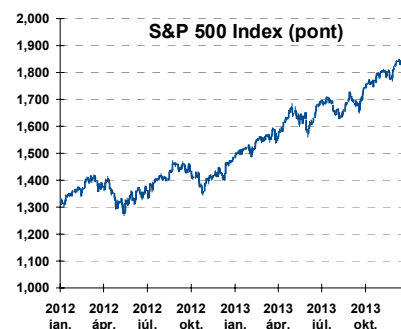
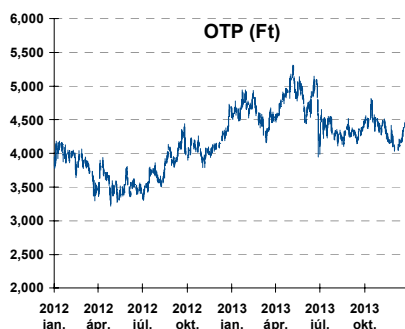
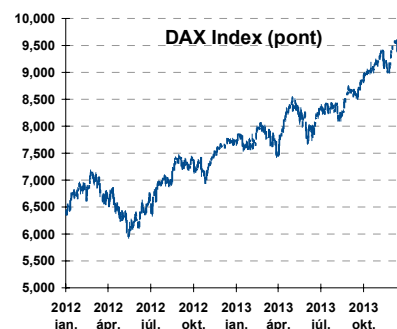
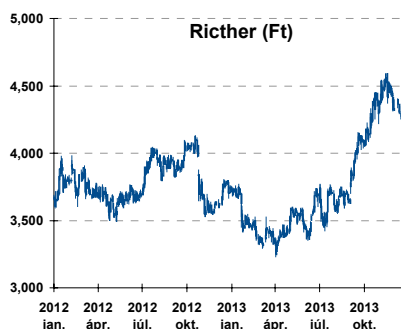
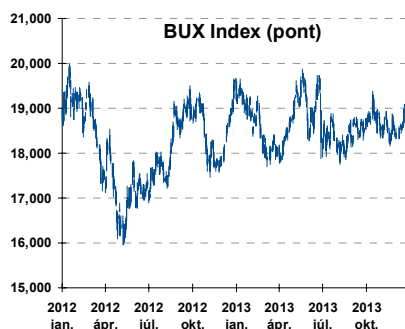
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.82%	-0.0	97.8
EMU 10 éves	1.75%	-0.1	19.7
Magyar 10 éves	5.34%	-10.0	-85.0
Japán 10 éves	0.67%	-0.7	-8.7
USA 5 éves	1.63%	-0.0	86.6
EMU 5 éves	0.84%	-0.2	22.9
Magyar 5 éves	4.50%	-12.0	-130.0
Japán 5 éves	0.21%	-0.5	4.5
EMU 3 hónapos	0.14%	-1.4	13.0

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		
	2014.01.17	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71,693.74	8.14%	6.70%	22.23%
ESPA Stock Global	22,870.20	7.34%	8.63%	18.93%
ESPA Stock Europe Active	43,291.85	9.80%	11.69%	19.41%
ESPA Stock Japan	22,671.67	3.98%	0.84%	24.69%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,765.01	-5.25%	-1.01%	-10.04%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,947.96	-1.15%	1.49%	-6.09%
ESPA Stock Europe Properties	70,228.94	5.30%	7.76%	14.15%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.10	0.43%	0.79%	1.16%
ESPA Bond International	5,946.91	0.65%	-1.67%	-5.82%
ESPA Bond Euro Corporate	51,873.82	3.50%	3.66%	4.52%
ESPA Bond Emerging-Markets	52,565.67	2.03%	2.08%	-3.65%
ESPA Bond Europe (EUR)	141.33	1.73%	1.98%	2.10%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.77	-0.20%	0.20%	-2.07%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170.13	0.93%	1.69%	-1.73%
ESPA Cash Corporate Plus	39,525.77	3.16%	4.17%	4.63%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.37	0.02%	0.12%	0.00%
ESPA Cash Emerging Markets	36,692.19	-0.69%	-0.76%	-3.11%
ESPA Stock Adriatic	1,085.91	5.69%	4.67%	0.83%
ESPA Stock Agricultural	2,565.87	6.94%	2.06%	-2.52%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,904.10	-0.50%	0.01%	-4.54%
ESPA Stock Commodities	31,867.28	2.57%	2.01%	-0.61%
ESPA Stock Istanbul	89,730.13	-20.13%	-26.15%	-36.53%
ESPA Stock Pharma	44,925.22	13.31%	12.25%	28.23%
ESPA Stock Russia	1,961.25	-3.03%	2.85%	-7.30%
ESPA Stock Techno	10,284.52	13.02%	14.18%	26.65%
ERSTE WWF Stock Umwelt	103.34	8.80%	18.09%	38.23%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1993	0.63%	1.49%	4.06%
ERSTE Ingatlan	2.1142	1.02%	2.32%	5.68%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3235	1.30%	2.99%	6.48%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2588	2.23%	4.53%	6.77%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1405	4.94%	1.20%	-0.58%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3361	1.31%	3.13%	6.40%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.814	2.28%	4.55%	10.15%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8534	0.91%	6.29%	-6.03%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8961	1.97%	4.18%	8.30%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1149	0.14%	0.30%	0.82%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0956	0.16%	0.36%	1.08%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.548599	0.53%	1.30%	3.60%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.219	0.57%	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.
