

BUX	19,263	0.0%	MOL	14,150	-1.0%	Commerzbank	13.0	-3.3%	EUR/HUF	301.81	0.2%	Olaj (\$)	94.4	0.4%
DAX	9,716	-0.3%	Richter	4,740	1.3%	BMW	86.3	-0.1%	EUR/USD	1.3552	0.1%	Arany (\$)	1,255	0.0%
S&P	1,839	-0.4%	OTP	4,432	0.3%	Nokia	5.8	-0.4%	USD/HUF	222.70	0.1%	10Y hozam	5.41	7.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem volt kereskedés tegnap az USA-ban
- Gyengülő olajár, stabil arany
- 303-as árfolyamig is gyengülhet a forint
- Magára talált Ázsia
- A horvát alkotmánybíróság gyorsított eljárásban dönt Hernádi kérelméről
- Horvát bankot vehet az OTP
- További 10 bázisponttal csökkentheti az alapkamatot az MNB
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A tegnapi amerikai tőzsdeszünetet követően ma újra optimista a hangulat, mind Ázsiában, mind az öreg kontinensen és az újvilágban is. Ebben szerepet játszik az, hogy a kínai jegybank átmeneti likviditást növelt a bankok számára a kínai év vége közeledtével (hó vége). Ha a DAX indexre nézünk, akkor a Deutsche Bank csúfos teljesítményétől eltekintve kb. nullában, vagy kicsit pluszban zárt volna. Hasonlóan, mint Budapest vagy Varsó, vagyis tegnap valójában nem történt semmi különös index szinten. Így nem meglepő a mai pozitívabb hangulat. Összességében a nemzetközi és a hazai piacon is emelkedést várunk a mai napon.



Réz kereskedés a BÉT-en, long és short irányban is?

Erste Réz Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
ZEW jelenlegi helyzet (január)	Németország	11:00	32,4	35
ZEW várakozások (január)	Németország	11:00	62	64
ZEW várakozások (január)	Euróóóna	11:00	68,3	–
Kamatdöntés (január 21)	Magyarország	14:00	3%	2,9%
Halliburton (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt	63 cent	88,5 cent
Texas Instruments (EPS Q4 2013)	USA	22:30	36 cent	46,4 cent
IBM (EPS Q4 2013)	USA	piaczárás után	5,497 dollár	5,999 dollár
Forest Laboratories (EPS Q3 2014)	USA	13:00	-29,4 cent	3,2 cent
Johnson & Johnson (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt	112,4 cent	120,3 cent
Advanced Micro Devices (EPS Q4 2013)	USA	piaczárás után	-14,2 cent	5,5 cent
Verizon Communications (EPS Q4 2013)	USA	13:30	38 cent	65,1 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap Martin Luther King napját ünnepelték a tengerentúlon, ezért a piacok zárva tartottak.
- Ma viszont már számos gyorsjelentés lesz: a Halliburton, a Texas Instruments, az IBM, az AMD és a Verizon Communications publikálja negyedéves számait.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken nem zajlott túl izgalmasan a tegnapi kereskedés, a zárásig oldalaztak a piacok (FTSE100 0,1%, DAX -0,28%, CAC40 -0,1%).

Olaj, arany:

- A WTI 94,1 dollárra esett ma reggel. A piac a kínai lassulástól aggódik a leginkább, a kínai keresletnövekedés az elmúlt 22 év legalacsonyabb értéke.
- Az arany stabilan 1,250 dollár felett volt, továbbra is a Fed politikája a leginkább meghatározó. A dollár erősödése kismértékben negatívan hatott az arany kurszúra.

Devizák:

- Tegnap a harmadik egymást követő próbálkozás után az EUR/HUF áttörte a 301,1-es ellenállást, és ezt követően 301,8-ig emelkedett a devizapár jegyzése. A forint a technikai kép alapján akár 303,8-ig is emelkedhet, ami a december eleji árfolyamcsúcs volt.
- A pénteki nagy esést követően tegnap enyhén korrigált az EUR/USD árfolyama, azonban az emelkedés mértéke minimális volt, ugyanis csak 1,3553-ig emelkedett vissza az árfolyam.



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

[Részletek](#)

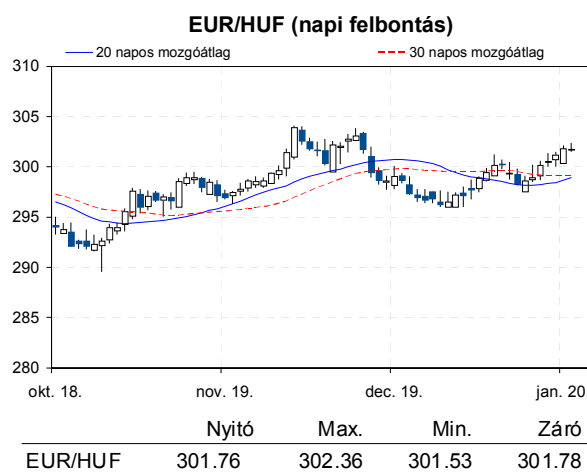
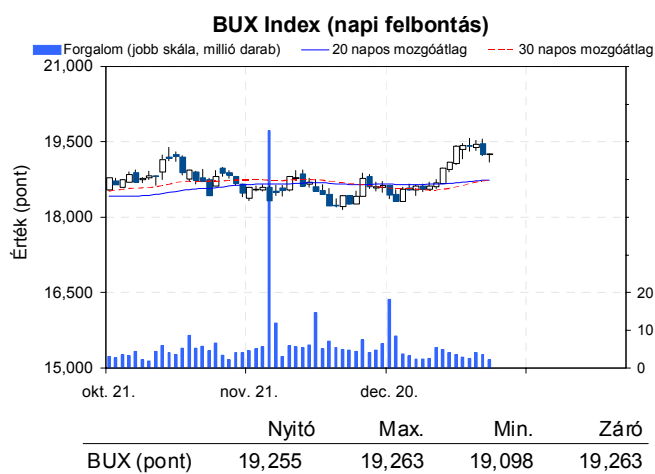
Távol-Kelet:

- A Nikkei 1%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 0,7%-ot emelkedett ma reggel.
- A kínai részvényt piacon különösen jól teljesítettek a bankrészvények, miután a jegybank közölte, hogy rendkívüli finanszírozást nyújt a kereskedelmi bankoknak a január végén kezdődő kínai holdújévet megelőzően annak érdekében, hogy a megnövekedett készpénzkereslet ne okozza a bankközi kamatok megugrását.
- A japán jegybank holnapi ülésétől az elemzők nem várnak változtatást a monetáris politikában.

- A thai jegybank szintén holnap ülésezik, amitől azt várják, hogy 25 bázisponttal 2%-ra vágja a kamatot.

Határidős piacok:

- Pozitív 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	6,837	0.1%	10.6%
RTX	1,958	0.3%	-14.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,379	0.1%	-7.6%
PX	1,026	-0.1%	-0.4%
Hang Seng	23,047	0.5%	-2.3%
Russell 2000	1,168	0.0%	30.9%
Nikkei	15,796	1.0%	47.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	90.83	-0.0%	29.5%	E.On	13.63	0.9%	-3.3%
Arcelormittal	12.85	-1.3%	-5.8%	Fiat	7.33	-1.5%	55.1%
Axa	19.89	-1.3%	45.6%	Infineon	7.69	0.1%	14.2%
Banco Bilbao	9.66	-0.5%	23.6%	Linde	149.80	0.5%	12.3%
Banco Santander	6.71	-0.1%	3.8%	Lufthansa	18.15	1.3%	21.0%
BASF	79.95	0.7%	8.2%	Nokia	5.80	-0.4%	72.0%
Bayer	102.07	0.6%	40.1%	Siemens	100.50	0.2%	23.9%
BMW	86.27	-0.1%	16.2%	Telefonica	12.52	0.2%	14.7%
BNP Paribas	57.61	-0.2%	24.0%	Thyssenkrupp	18.87	-0.2%	5.0%
Commerzbank	13.00	-3.3%	2.3%	Total	44.39	0.6%	12.6%
Daimler	65.96	0.1%	52.5%	Unicredit	5.91	-0.8%	31.7%
Deutsche Bank	37.19	-3.2%	1.6%				

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

Vállalati hírek

- A horvát alkotmánybíróság gyorsított eljárásban dönt Hernádi Zsolt kérelméről. A **MOL** elnök-vezérigazgatója a zágrábi megyei bíróság ellen nyújtott be keresetet, mely szerint alkotmányellenes, hogy csak letartóztatása esetén adhat be keresetet az előzetes letartóztatás ellen. A hír mutatja, hogy mindkét fél jogi lépések sokaságát indítja egymás ellen. Ez számunkra azt jelenti, hogy az INA-MOL ügy hosszasan el fog húzódní, a megegyezés egyre távolabbinak tűnik.
- Horvát lapértésülések szerint az **OTP** veszi meg a Banco Popolare horvát leányvállalatát. A 35 fiókkal rendelkező bank mérlegfőösszege 2,6 milliárd horvát kuna (340 millió euró), saját tőkéje pedig 334 millió kuna (44 millió euró). A sajtó úgy tudja, hogy napokon belül hivatalosan is bejelenthetik a tranzakciót. A mindössze 0,56%-os piaci részesedéssel rendelkező Banco Popolare Croatia kb. ötöde az OTP jelenlegi horvát leányának. A vételár a könyv szerinti érték 0,7-1,2-szerese lehet, de szerintünk inkább a sáv alsó széléhez közel. A tranzakció alapvetően elhanyagolható az OTP csoport méretéhez képest, így érdemi hatást nem gyakorol majd az bankcsoport értékeltségére.



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

 **Részletek**

- Magyar idő szerint ma délután 1 órakor teszi közzé negyedéves eredményét a Forest Laboratories, melyből reményeink szerint megtudhatjuk, hogy a **Richterrel** közösen fejlesztett Cariprazine mikor jelenhet meg a piacon, azok után, hogy az amerikai gyógyszerhatóság két hónapja további vizsgálati adatokat kért be a készítményről.

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac arra számít, hogy 10 bázisponttal 2,9%-ra csökkentik az alapkamatot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	668	-0.9%	42.4%	3,163	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	167	0.0%	39.2%	50,114	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	666	-2.1%	53.1%	272,488	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	306	-0.6%	-25.2%	1,155,531	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,150	-1.0%	-25.5%	22,080	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,432	0.3%	-5.6%	431,036	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	367	-0.5%	-34.9%	37,012	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,740	1.3%	26.4%	94,038	Vétel	2013.10.01	4,780

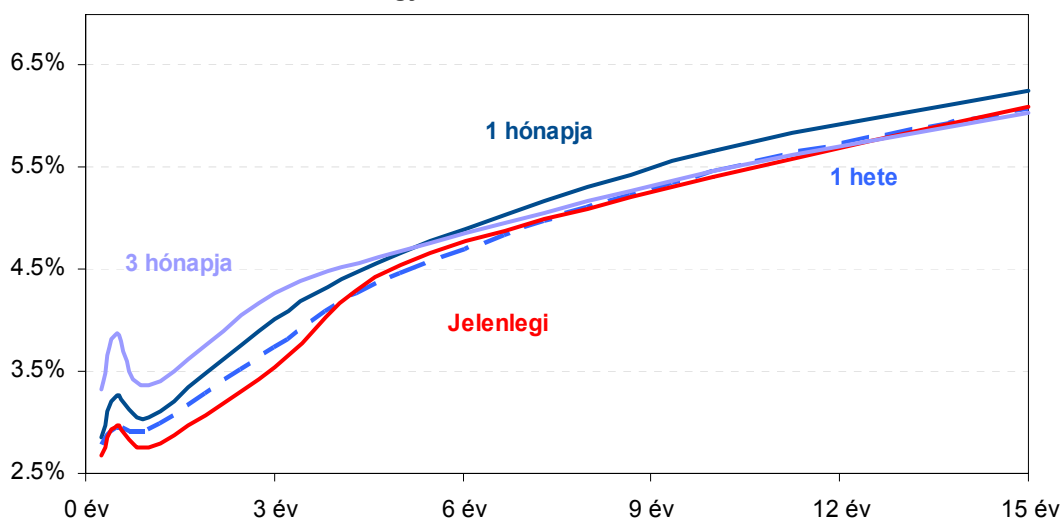
Amerikai szektorindexek

	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

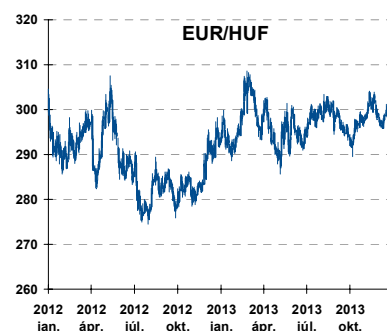
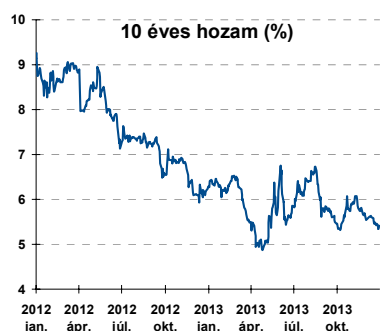
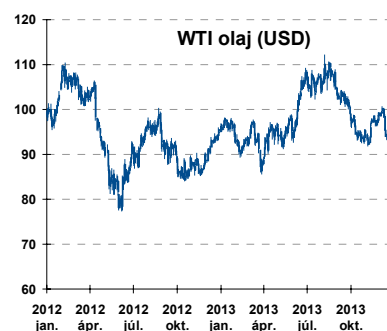
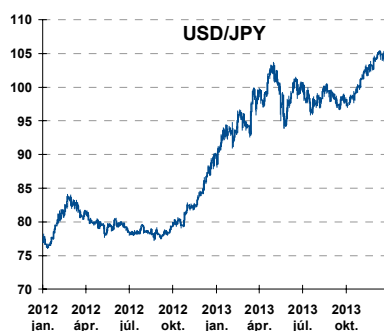
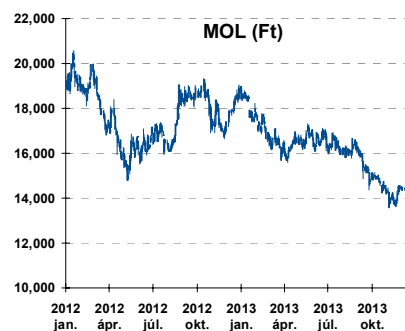
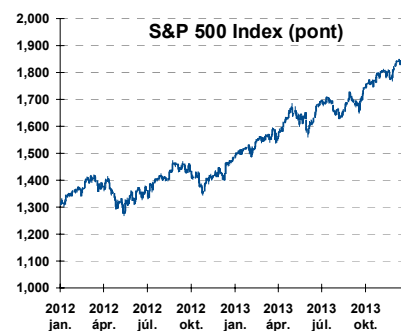
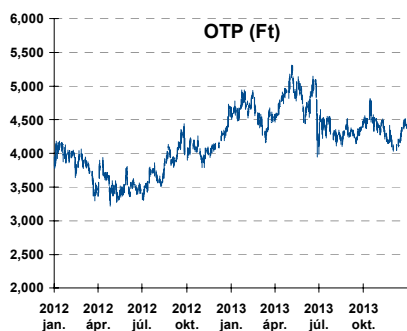
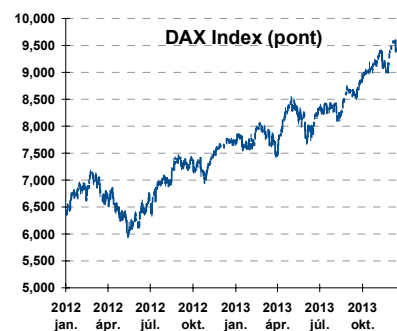
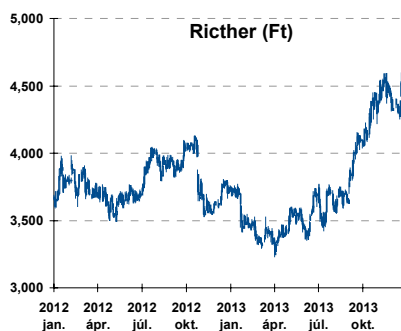
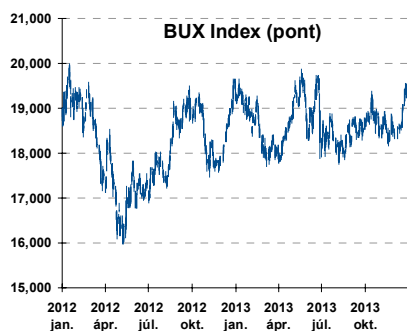
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.84%	2.4	100.2
EMU 10 éves	1.74%	-1.2	18.6
Magyar 10 éves	5.41%	7.0	-81.0
Japán 10 éves	0.69%	2.0	-4.9
USA 5 éves	1.65%	2.2	88.7
EMU 5 éves	0.82%	-2.0	21.1
Magyar 5 éves	4.54%	4.0	-125.0
Japán 5 éves	0.22%	1.3	6.6
EMU 3 hónapos	0.16%	2.3	14.1

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		
	2014.01.20	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71,737.86	8.21%	6.75%	22.31%
ESPA Stock Global	22,877.43	7.38%	8.61%	18.97%
ESPA Stock Europe Active	43,440.94	10.18%	11.85%	19.82%
ESPA Stock Japan	22,793.18	4.54%	2.08%	25.36%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,699.82	-5.45%	-1.27%	-10.23%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,034.70	-0.96%	2.06%	-5.92%
ESPA Stock Europe Properties	71,457.74	7.14%	8.87%	16.15%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.11	0.44%	0.78%	1.17%
ESPA Bond International	5,963.84	0.93%	-1.47%	-5.55%
ESPA Bond Euro Corporate	51,959.42	3.67%	3.55%	4.69%
ESPA Bond Emerging-Markets	52,615.38	2.13%	1.80%	-3.56%
ESPA Bond Europe (EUR)	141.68	1.98%	2.24%	2.36%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.83	-0.16%	0.05%	-2.02%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170.26	1.01%	1.42%	-1.66%
ESPA Cash Corporate Plus	39,550.30	3.23%	3.89%	4.70%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.39	0.04%	0.13%	0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	36,715.82	-0.63%	-0.99%	-3.05%
ESPA Stock Adriatic	1,089.26	6.01%	4.11%	1.14%
ESPA Stock Agricultural	2,566.68	6.97%	1.57%	-2.48%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,913.72	0.01%	0.54%	-4.06%
ESPA Stock Commodities	32,033.82	3.11%	2.19%	-0.09%
ESPA Stock Istanbul	88,332.21	-21.38%	-26.21%	-37.52%
ESPA Stock Pharma	45,110.93	13.78%	12.55%	28.76%
ESPA Stock Russia	1,964.88	-2.85%	2.28%	-7.13%
ESPA Stock Techno	10,284.76	13.02%	15.80%	26.65%
ERSTE WWF Stock Umwelt	103.61	9.09%	18.30%	37.89%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1994	0.63%	1.49%	4.06%
ERSTE Ingatlan	2.1144	1.02%	2.31%	5.69%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3236	1.29%	2.99%	6.48%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2591	2.13%	4.40%	6.79%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1301	3.49%	4.92%	-1.49%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3363	1.31%	3.13%	6.46%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8234	2.42%	5.85%	10.72%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8495	1.20%	6.30%	-6.23%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8968	1.95%	4.21%	8.32%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1149	0.13%	0.29%	0.82%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0956	0.16%	0.36%	1.08%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.548696	0.53%	1.29%	3.61%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2191	0.57%	1.24%	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 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.