

BUX	19,453	1.0%	MOL	13,930	-1.6%	Commerzbank	13.2	1.4%	EUR/HUF	302.79	0.3%	Olaj (\$)	95.0	0.6%
DAX	9,730	0.1%	Richter	4,776	0.8%	BMW	86.1	-0.2%	EUR/USD	1.3561	0.1%	Arany (\$)	1,241	-1.1%
S&P	1,844	0.3%	OTP	4,600	3.8%	Nokia	5.8	-0.3%	USD/HUF	223.26	0.3%	10Y hozam	5.47	6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vegyesen zártak a tengerentúli indexek
- Nekiendült a WTI, kicsit gyengült az arany
- Jelentősen gyengült a forint
- Nagyot szárnyalt a Shanghai index
- MOL: A CEZ opció lejár január 23-án
- 2,85%-ra csökkent az alapkamat
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Megkezdődött világgazdasági fórum Davosban. Egy gyors felmérés szerint a résztvevő milliárdos üzletemberek a részvénypiacok emelkedését várják az idén. Szerintük is véget ért a válság, és a gazdasági növekedés mellett a hozamok továbbra is alacsonyan maradhatnak, ami jó a részvénypiacoknak. Alapvetően egyetértünk ezzel a képpel, ugyanakkor megjegyezzük, hogy szerintünk az emelkedés jellege meg fog változni. Mostantól sokkal közelebről kell nézni a cégeket. Mélyebben meg kell érteni őket, és meg kell találni a valós értékeket ahhoz, hogy profitot lehessen csinálni a piacon. Ugyanis a piac közel van ahhoz, hogy a „normál üzemmódú” működésről beszéljünk. Az árazások kezdnek visszatérni a szokásos szintre, innen pedig a vállalati profitbővüléssel lehet dobantani, vagyis azokat a részvényeket kell keresnünk, amelyek az elkövetkező években jelentős profitbővülést fognak felmutatni. Szerencsére úgy tűnik, hogy ezekből még mindig bővelkedünk. Így nem lepődünk meg, ha ma is emelkedni fognak a nemzetközi piacok, melyet a BUX is követhet.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Jelzáloghitel igénylések (január 17)	USA	13:00	12%	–
United Technologies (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt	126.9 cent	153 cent
eBay (EPS Q4 2013)	USA	piaczáras után	57.8 cent	80.4 cent
Motorola (EPS Q4 2013)	USA	13:00		101.9 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A hétfői kereskedési szünnap után tegnap eséssel nyitottak a piacok, amit a nap második felében éles fordulat követett, de a Dow Jones így sem tudott a pozitív tartományban zárni (Dow -0,27%, Nasdaq 0,68%, S&P500 0,29%).
- A Blackberry közel 10%-os pluszban zárta a kereskedést, miután az amerikai hadügyminisztérium közzétette, hogy náluk továbbra is a Blackberry a kedvenc telefonmárka. A minisztérium 80 ezer darab telefont rendelt.
- A Nemzetközi Valutaalap tegnap 3,7%-ra emelte a világgazdaság idei várható bővülését, az októberi 3,6%-os előrejelzéssel szemben. Az USA gazdasága a korábban várt 2,6%-kal szemben 2,8%-kal nőhet az idei évben.
- A **Verizon Communication** tegnap publikált negyedéves eredménye megfelelt a vártnak, a tisztított részvényenkénti profit 66 cent lett a várt 65 centtel szemben. Az árbevétel 3,4%-kal 31,07 milliárd dollárra emelkedett, a várakozás 31,02 milliárd dollár volt.
- Az **IBM** tegnap zárás után publikálta negyedéves számait, ami vegyes képet mutatott. A cég árbevétele sorozatban a hetedik negyedéve esik, a legutóbbi három hónapban pedig 5,5%-os visszaesést mutatott az előző évhez képest. Az árbevétel 27,7 milliárd dollár lett a várt 28,3 milliárd dollár helyett, a gyenge adat a hardverüzletág rossz teljesítményének köszönhető. A negyedéves profit felülmúlta a várakozást: 6 dollár helyett 6,13 dollár lett, ennek ellenére 2,5%-os mínuszba lendült zárás után az árfolyam.
- A **Societe Generale** vételről semlegesre rontotta az Apple papírokra vonatkozó ajánlását, az 575 dolláros célár azonban változatlan maradt.
- Az eBay, a Motorola és a United Technologies publikálja negyedéves számait.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A Nemzetközi Valutaalap szerint az euró zóna gazdasága a korábban várt ütemben, vagyis 1%-kal bővíthet idén, jövőre pedig 1,4%-os növekedésre lehet számítani.
- A német ZEW index a várt 64 pont helyett 61,7 pontra süllyedt januárban, az előző havi érték 62 pont volt.

Olaj, arany:

- A WTI 95,5 dollárig ugrott arra a spekulációra, hogy a hideg időjárás következtében csökkenhet a fűtőolaj és a többi közép desztillátum készlete. Az USA-ban ugyanis újra rendkívüli hideg időjárás van, az átlaghoz képest 10-20 fokkal alacsonyabb hőmérséklettel.
- Az arany 1,240 dollár körül stagnált, némileg a tegnapi árak alatt. Jelentős hír nem befolyásolta az arany jegyzését, továbbra is a monetáris politika változására figyel a piac.

Devizák:

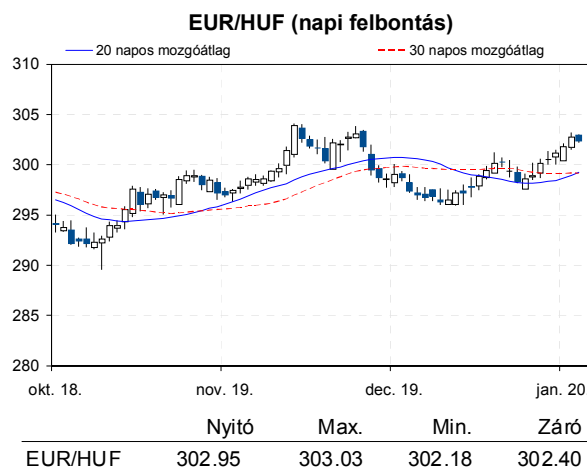
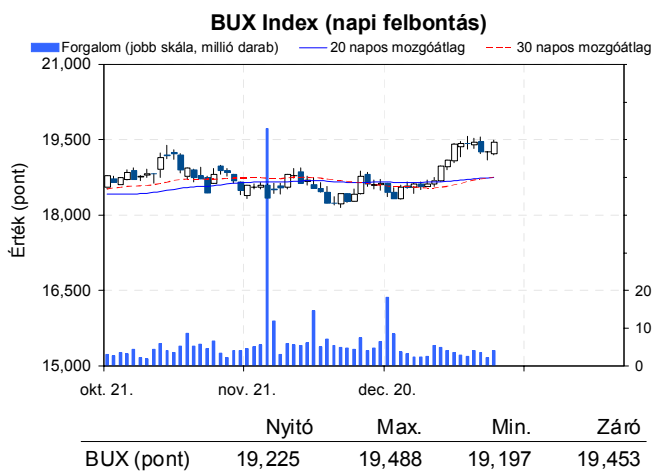
- A forint a tegnapi délelőtti órákban jelentősen csökkent az euróval szemben, az árfolyam a nyitó 301,76-ról 303,29-ig emelkedett, majd a 15 bázispontos kamatcsökkentés bejelentését követően megnyugodott a hangulat a devizapiacra, és 302,75-ös árfolyamig korigált a forint. Ma tovább folytatódik a korrekció, és 302,3 környékén alakul az árfolyam jegyzése.
- Az EUR/USD piacon csak minimális árfolyammozgás volt látható, az árfolyam 1,3552-ről 1,3561-ig emelkedett, és ma reggel sem látható érdemi elmozdulás.

Távol-Kelet:

- A Shanghai index 2%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot, a Nikkei 0,2%-ot emelkedett a mai kereskedésben.
- A japán jegybank nem változtatott politikáján, ugyanakkor a 2014-es GDP növekedési várakozást 10 bázisponttal 1,4%-ra csökkentette. Elemzői várakozások szerint a japán jegybank egy esetleges újabb eszközvásárlást az áprilisi áfa emelést megelőzően jelenthet majd be.
- A kínai index jó teljesítményéhez hozzájárult, hogy a tegnapi bejelentett jegybanki likviditásnövelés hatására a bankközi kamatok csökkenni kezdtek.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,414	-0.3%	19.7%
Nasdaq Composite	4,226	0.7%	34.4%
Nasdaq 100	3,618	0.7%	31.7%
FTSE 100	6,834	-0.0%	10.6%
RTX	1,965	0.1%	-13.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,411	1.3%	-6.1%
PX	1,026	-0.0%	0.0%
Hang Seng	23,087	0.2%	-2.4%
Russell 2000	1,176	0.6%	30.7%
Nikkei	15,821	0.2%	47.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	91.85	1.1%	31.9%	E.On	13.65	0.1%	-1.0%
Arcelormittal	12.66	-1.5%	-5.9%	Fiat	7.46	1.8%	57.9%
Axa	19.93	0.2%	46.7%	Infineon	7.73	0.5%	15.8%
Banco Bilbao	9.54	-1.2%	23.2%	Linde	150.00	0.1%	13.5%
Banco Santander	6.67	-0.5%	3.7%	Lufthansa	18.20	0.3%	22.7%
BASF	80.61	0.8%	10.1%	Nokia	5.79	-0.3%	69.2%
Bayer	102.95	0.9%	41.0%	Siemens	100.30	-0.2%	23.4%
BMW	86.13	-0.2%	16.1%	Telefonica	12.37	-1.2%	14.0%
BNP Paribas	58.70	1.9%	26.8%	Thyssenkrupp	18.73	-0.7%	5.1%
Commerzbank	13.18	1.4%	6.2%	Total	44.16	-0.5%	11.8%
Daimler	65.79	-0.3%	52.7%	Unicredit	5.96	0.8%	32.2%
Deutsche Bank	37.65	1.2%	4.1%				

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

Vállalati hírek

- A CEZ hivatalos kommunikációja szerint a társaság gondolkodik a kezében lévő 7,68 millió darab **MOL** részvény (a teljes mennyiség 7,3%-a) sorsa felől, mivel a papírokra vonatkozó vételi opció a MOL részéről január 23-án lejár. A vételi opció 24.000 forintos árfolyam mellett biztosít jogot a MOL-nak. Nem valószínű, hogy a MOL részvények most piacra kerüljenek. A MOL-nak nem különösen érdeke, hogy meghosszabbítsák az opciót, a CEZ viszont jelentős veszteséget szenvedne az eladással. Mivel a cseh vállalatnak nincs szüksége pénzeszközökre (a temelini atomerőmű bővítést a napokban fűjték le), a CEZ valószínűleg továbbra is részvényes marad.

MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!
 Erste MOL Certifikátok ➤ Részletek

- Tegnap tette közzé negyedéves eredményét a Forest Laboratories. A cég a **Richterrel** közösen fejleszti a cariprazine-t. A Forest a sajtótájékoztatón elmondta, hogy még ebben a negyedévben egyeztet az amerikai gyógyszerfelügyelettel. A készítmény II fázisú klinikai vizsgálatai jelenleg is folynak a bipoláris depresszió és a súlyos depressziós zavar tekintetében, az első eredmények az idei év első felében várhatóak. Mivel a cariprazine piacra lépésének várható időpontjáról továbbra sem lehet semmit tudni, így nem számítunk árfolyamhatásra a Richter vonatkozásában.
- Sajtóértesülések szerint a Fővárosi Törvényszék semmissé nyilvánította az **OTP** egyik ügyfelének devizahitel szerződését. Az 5 millió forintos hitelt 2007-ben vette fel az ügyfél. A döntés kedvezőtlen az OTP szempontjából, de mivel hazánkban nincs precedens jog, így a részvény értékeltségére gyakorolt hatása elhanyagolható.
- Az **Enefi** (korábban E-Star) február 13-ra összehívott közgyűlésén a következő napirendi pontok szerepelnek: (i) 25,36 millió darab részvény bevonása, melynek eredményeképp a részvénytársaság közel lefeleződik 27,17 millió darabra. (ii) Saját részvény vásárlása. (iii) Döntés a román operáció esetleges értékesítéséről. Számításaink szerint a részvények bevonása után az egy részvényre jutó könyv szerinti érték 225 forint lesz.

Gazdasági hírek

- Az MNB monetáris tanácsa tegnapi kamatdöntő ülésén 15 bázisponttal 2,85%-ra csökkentette az alapkamatot. A piac 10 bázispontos csökkentésre számított.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	678	1.5%	47.4%	63,147	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	166	-0.6%	45.6%	7,219	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	685	2.9%	61.2%	54,119	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	305	-0.3%	-23.9%	944,285	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,930	-1.6%	-24.5%	114,829	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,600	3.8%	1.1%	2,371,851	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	364	-0.8%	-34.5%	26,287	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,776	0.8%	28.3%	285,406	Vétel	2013.10.01	4,780

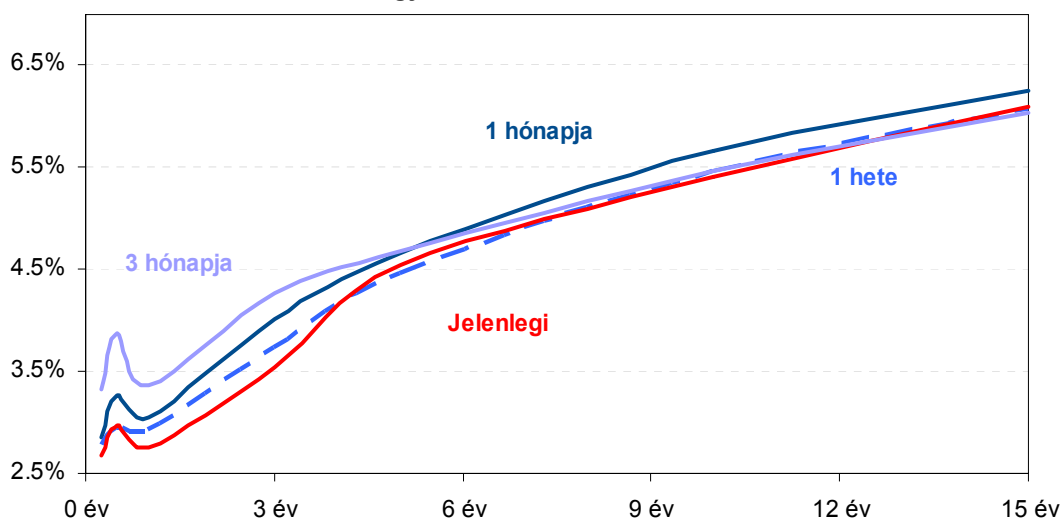
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0.1%	26.8%
Távközlés	47	-0.5%	9.2%
Olaj	1,469	0.6%	11.8%
Gyógyszer	483	0.4%	24.5%
Szállítmányozás	7,470	0.6%	29.7%
Félvezető	91	0.4%	18.9%
Közszolgáltató	38	1.1%	6.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,639	0.6%	52.2%

Államkötvények

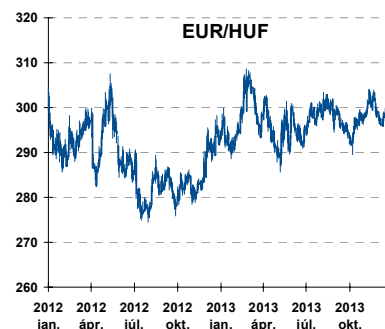
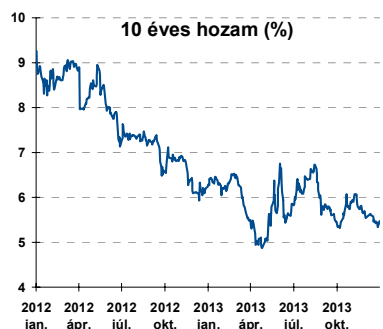
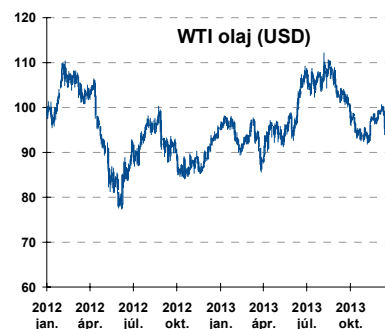
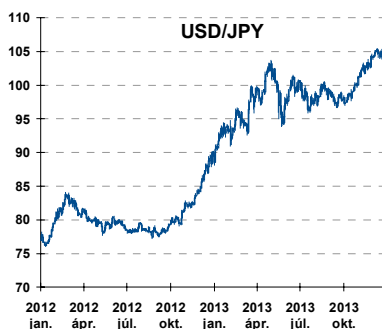
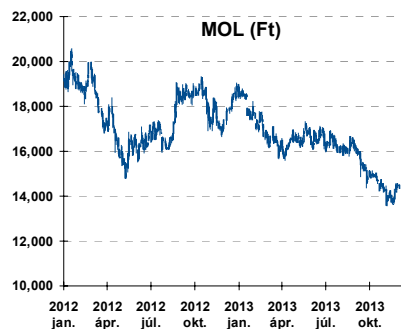
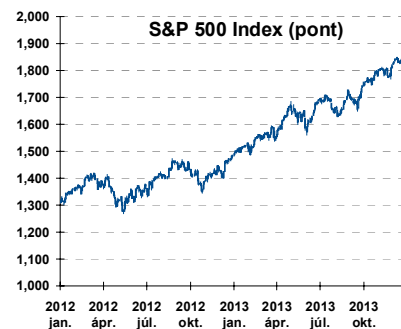
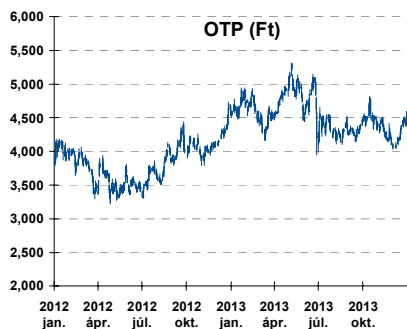
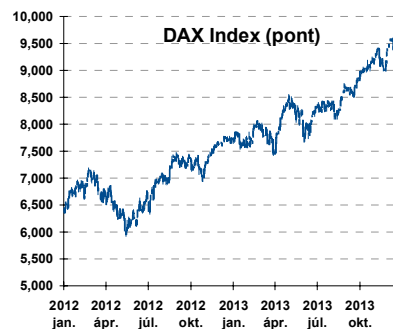
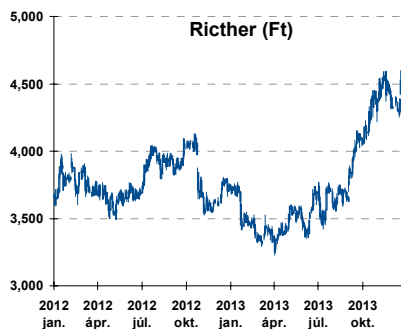
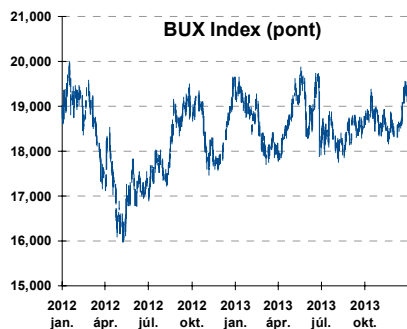
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.85%	1.7	100.4
EMU 10 éves	1.74%	-0.3	14.5
Magyar 10 éves	5.47%	6.0	-77.0
Japán 10 éves	0.68%	-0.6	-4.7
USA 5 éves	1.67%	2.5	91.2
EMU 5 éves	0.82%	-0.5	15.9
Magyar 5 éves	4.61%	7.0	-121.0
Japán 5 éves	0.22%	-0.5	6.4
EMU 3 hónapos	0.17%	0.2	14.3

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 2.85 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	
	2014.01.21	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,045.89	8.67%	7.79%	22.14%
ESPA Stock Global	22,972.78	7.82%	9.35%	19.28%
ESPA Stock Europe Active	43,477.94	10.27%	12.53%	20.31%
ESPA Stock Japan	22,906.33	5.06%	2.16%	25.19%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,813.35	-5.11%	-0.15%	-10.37%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,129.81	-0.76%	2.64%	-6.27%
ESPA Stock Europe Properties	71,600.42	7.35%	9.20%	17.09%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.13	0.46%	0.79%	1.21%
ESPA Bond International	5,998.42	1.52%	-0.56%	-3.79%
ESPA Bond Euro Corporate	52,191.65	4.13%	4.45%	5.90%
ESPA Bond Emerging-Markets	52,819.88	2.52%	2.34%	-2.65%
ESPA Bond Europe (EUR)	141.82	2.08%	2.20%	2.60%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.84	-0.15%	0.01%	-1.93%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170.28	1.02%	1.25%	-1.61%
ESPA Cash Corporate Plus	39,705.52	3.63%	4.71%	5.71%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.39	0.04%	0.12%	0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	36,793.90	-0.41%	-0.41%	-2.39%
ESPA Stock Adriatic	1,099.41	7.00%	5.55%	1.87%
ESPA Stock Agricultural	2,576.36	7.38%	2.53%	-2.28%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,908.86	-0.25%	0.58%	-4.28%
ESPA Stock Commodities	32,133.50	3.43%	3.13%	0.12%
ESPA Stock Istanbul	88,179.12	-21.51%	-25.95%	-38.11%
ESPA Stock Pharma	45,296.19	14.25%	13.32%	29.75%
ESPA Stock Russia	1,972.29	-2.48%	3.44%	-7.62%
ESPA Stock Techno	10,317.52	13.38%	16.73%	27.47%
ERSTE WWF Stock Umwelt	103.48	8.95%	17.81%	36.88%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1996	0.63%	1.48%	4.01%
ERSTE Ingatlan	2.1147	1.03%	2.30%	5.63%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3240	1.27%	2.98%	6.50%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2597	2.08%	4.43%	6.38%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1291	2.09%	5.01%	-3.50%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3366	1.29%	3.13%	6.48%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8172	1.87%	5.45%	10.61%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8413	0.24%	5.59%	-6.50%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8987	1.94%	4.20%	8.29%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1149	0.13%	0.29%	0.82%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0956	0.16%	0.35%	1.05%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.548790	0.54%	1.29%	3.56%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2192	0.58%	1.24%	2.86%

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
Lojts 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 szavatosságát 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.
