

BUX	19,596	0.7%	MOL	14,300	2.7%	Commerzbank	13.0	-1.0%	EUR/HUF	302.57	-0.1%	Olaj (\$)	96.7	1.8%
DAX	9,720	-0.1%	Richter	4,790	0.3%	BMW	85.9	-0.3%	EUR/USD	1.3547	-0.1%	Arany (\$)	1,237	-0.3%
S&P	1,845	0.1%	OTP	4,585	-0.3%	Nokia	5.7	-1.1%	USD/HUF	223.34	0.0%	10Y hozam	5.40	-7.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalaztak tegnap a vezető nyugat-európai börzék
- Nem változott az amerikai olajár, süllyedt az arany ára
- Ismét 303 fölé a forint
- Kedvezőtlen kínai adat okozott esést Ázsiában
- Oldalazásra számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Romlik a hírek minősége. A vállalati profitok is okoznak negatív meglepetéseket, miközben a makrogazdasági hírek is inkább vegyes, mint jó képet festenek. Most például a kínai beszerzési menedzser index hozott negatív meglepetést, még akkor is, ha csak egy hajszálnyival volt az expanzív tartományban, és onnan került vissza szintén hajszálnyival a zsugorodó tartományba. A DAX index gyakorlatilag csúcson van, ugyanakkor a gyorsjelentési szezon rosszul indult (Deutsche Bank, SAP), ráadásul a ZEW hangulat index jövőbe mutató komponense is negatív meglepetést hozott. A likviditás viszont továbbra is magas, amelyet jól mutat a Bayer 2 milliárd eurós kötvénykibocsátása is. A 2 milliárd eurónyi kötvényre 9 milliárdnyi ajánlat érkezett. Pedig 2006 óta nem volt ekkora vállalati kötvény kibocsátás. Összességében arra gyanakszunk, hogy egyre inkább közelít valamiféle korrekció, amely a technikai képbe is beleférne. Az S&P500 esetében ez már korábban megkezdődött, legalábbis az MACD indikátor alapján, de az index egyelőre a 20 napos mozgóátlag fölé van, azaz jól viselkedik. A BUX esetében mintha megjött volna valamiféle erő, amelyet a makrogazdasági folyamatok is támogatnak. Persze nem szabad elfeledkezni arról, hogy 19.745 és 19.832 pont között egy réssel találkozunk. 21.000 pont fölé picivel van a következő rés, a következő ellenállás. A BUX grafikonon meg elég „bullish”, hiszen az órás grafikonon egy jól definiálható csésze alakzat alakult ki, amely alapján viszont 20.100 pont lehet a cél. Ez összességében egy nem túl konzisztens, de legalább fölfelé mutató képet fest elénk. Mindenesetre a nemzetközi piacon ma csökkenést, itthon pedig ennek negatív hatásaként oldalazást várunk.



Török részvénytőkeindex a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari beszerzési menedzser index (január, 0-dik becslés)	Németország	09:30	54,3	54,6
Szolgáltatói beszerzési menedzser (január, 0-dik becslés)	Németország	09:30	53,5	54
Folyó fizetési mérleg - euró (november)	Euró-zóna	10:00	21,8 milliárd	–
Folyó fizetési mérleg - millió euró (november)	Euró-zóna	10:00	26,2 milliárd	–
Ipari beszerzési menedzser index (január, 0-dik becslés)	Euró-zóna	10:00	52,7	53
Szolgáltatói beszerzési menedzser (január, 0-dik becslés)	Euró-zóna	10:00	51	51,4
GKI fogyasztói bizalmi (január, 0-dik becslés)	Euró-zóna	16:00	-13,6	-13
Friss munkanélküliség-kérések (január 18)	USA	14:30	326 ezer	330 ezer
Tartós munkanélküliség-kérések (január 11)	USA	14:30	3030 ezer	2925 ezer
Bloomberg fogyasztói elégedettség (január 19)	USA	15:45	-31	–
Használt lakásértékesítés (december)	USA	16:00	4,90 millió	4,92 millió
Leading indicators (december)	USA	16:00	0,8%	0,2%
Kőolajkészletek (január 17, hordó)	USA	17:00	-7658 ezer	1150 ezer
Benzinkészletek (január 17, hordó)	USA	17:00	6183 ezer	1750 ezer
Juniper Networks (EPS Q4 2013)	USA	piaczáras után	20,3 cent	36,4 cent
McDonald's (EPS Q4 2013)	USA	13:58	138,2 cent	139,3 cent
Lockheed Martin (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt	2,349 dollár	2,112 dollár
Starbucks (EPS Q1 2014)	USA	piaczáras után	57,9 cent	69,1 cent
Microsoft (EPS Q2 2014)	USA	piaczáras után	76 cent	68,5 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalaztak a tegnapi kereskedésben a vezető tengerentúli mutatók, a Nasdaq-ot azonban mégis érdemes kiemelni, mert a tegnapi mérsékelt emelkedéssel 14 éves csúcsra kapaszkodott az index (Dow -0,25%, Nasdaq 0,41%, S&P500 0,07%).
- Az eBay tegnap publikálta negyedéves számait, a részvényenkénti profit 81 cent lett, ami minimálisan meghaladja a 80 centes piaci várakozást, és jobb a tavalyi 70 centnél. A 4,35 milliárd dolláros árbevétel némileg gyengébb lett a vártnál, de a bázishoz képest 13%-os bővülést jelentett a cég. Piaczáras után a részvény 12%-ot ugrott felfelé, aminek az oka, hogy Carl Icahn vásárolt a társaság papírjaiból, és a befektető azt kezdeményezi, hogy válasszák le a PayPalt a vállalatról, mert így jobban teljesíthetne a társaság.
- Carl Icahn az Apple részvényekkel kapcsolatban is megszólalt tegnap, a Twitter oldalán azt írta, hogy az elmúlt hetekben 500 millió dollárnyi Apple részvényt vásárolt a társaság, így Apple részvényeinek értéke meghaladja a 3 milliárd dollárt. A cég vezetését is kritizálta a társaság, szerinte az igazgatóság nem cselekszik helyesen, hogy nem növeli jelentősen a részvény-visszavásárlási programját.
- Ma a McDonald's, a Lockheed Martin, a Starbucks és a Microsoft publikálja negyedéves számait.
- Délután a szokásos heti friss munkanélküli segélykérelmek mellett decemberi használt lakásértékesítési adatot is publikálnak.

Európa:

- Nem voltak nagy mozgások tegnap a nyugat-európai börzéken (DAX -0,1%, CAC40 0,03%).
- Mario Draghi tegnap azt nyilatkozta egy újságnak, hogy a deflációs veszélytől egyelőre nem félnek az euró zónában.

Olaj, arany:

- A WTI a tegnapi árszinthez hasonlóan ma reggel 96,6 dollár volt. A piac a hideg időjárást és a kínai gazdasági lassulásról szóló adatot emésztette, ezek eredője volt a szinten maradó olajár.
- Az arany viszont 1,237 dollárra süllyedt, mivel a szereplők ismét a Fed szűkítésnek adnak nagyobb esélyt. A mai ár az elmúlt két hét legalacsonyabb aranyára.

Devizák:

- A tegnapi oldalazást követően ma reggel ismét jelentősen gyengült a forint az euróval szemben, melynek hatására az EUR/HUF árfolyamjegyzése ismételten 303 fölé emelkedett. A következő ellenállást jelentő szint 304-es árfolyamnál húzódik.
- Az EUR/USD árfolyam tegnap is tovább folytatta oldalazó mozgását 1,35 és 1,36 között, hasonlóan a hét első feléhez.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

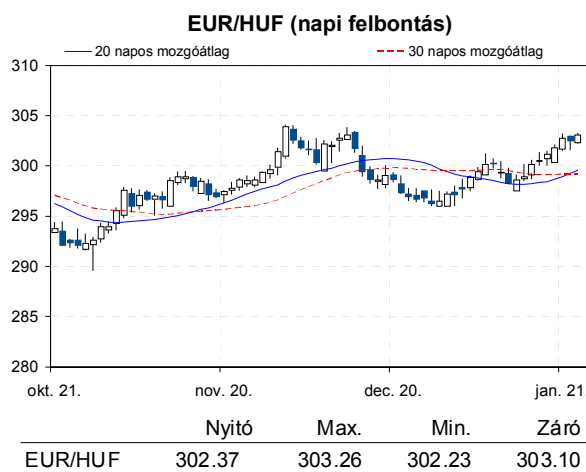
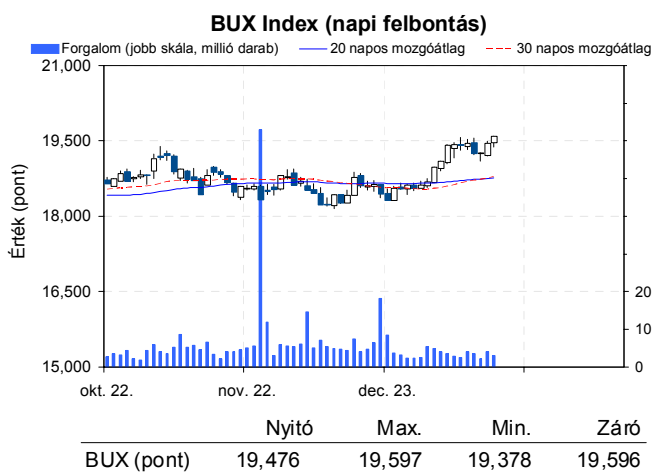
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 1,4%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot esett ma reggel elsősorban a kedvezőtlen kínai adat hatására.
- A HSBC előzetes januári beszerzési indexének értéke a vártnál nagyobb mértékben, 50,5 pontról 49,6 pontra esett, ami elmarad a várt 50,3 pontos értéktől is, és ezzel a fellendülést jelző 50 pontos érték alá esett.
- Az előzetes adatok alapján a negyedik negyedéves GDP a várakozásoknak megfelelően 3,9%-kal emelkedett Koreában.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,373	-0.3%	18.8%
Nasdaq Composite	4,243	0.4%	34.5%
Nasdaq 100	3,628	0.3%	31.3%
FTSE 100	6,826	-0.1%	10.1%
RTX	1,956	-0.2%	-14.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,433	0.9%	-4.9%
PX	1,030	0.4%	0.3%
Hang Seng	22,757	-1.4%	-3.7%
Russell 2000	1,181	0.5%	31.7%
Nikkei	15,696	-0.8%	49.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	93.13	1.4%	32.8%
Arcelormittal	12.71	0.4%	-5.2%
Axa	19.88	-0.3%	48.7%
Banco Bilbao	9.42	-1.3%	23.0%
Banco Santander	6.62	-0.8%	2.9%
BASF	80.33	-0.3%	9.9%
Bayer	104.32	1.3%	43.1%
BMW	85.89	-0.3%	15.6%
BNP Paribas	58.78	0.1%	30.3%
Commerzbank	13.05	-1.0%	7.2%
Daimler	65.97	0.3%	52.6%
Deutsche Bank	37.51	-0.4%	5.6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.75	0.7%	1.8%
Fiat	7.43	-0.4%	57.6%
Infineon	7.73	0.1%	14.4%
Linde	150.05	0.0%	12.0%
Lufthansa	18.38	1.0%	24.2%
Nokia	5.72	-1.1%	64.0%
Siemens	99.01	-1.3%	22.0%
Telefonica	12.22	-1.2%	13.3%
Thyssenkrupp	18.94	1.1%	6.3%
Total	44.30	0.3%	12.4%
Unicredit	5.87	-1.4%	31.4%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	679	0.1%	49.6%	6,596	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	180	8.4%	80.0%	262,924	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	684	-0.1%	63.6%	67,210	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	307	0.7%	-22.7%	1,242,199	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,300	2.7%	-22.7%	54,939	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,585	-0.3%	1.2%	1,001,115	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	368	1.1%	-32.4%	26,890	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,790	0.3%	28.8%	467,430	Vétel	2013.10.01	4,780

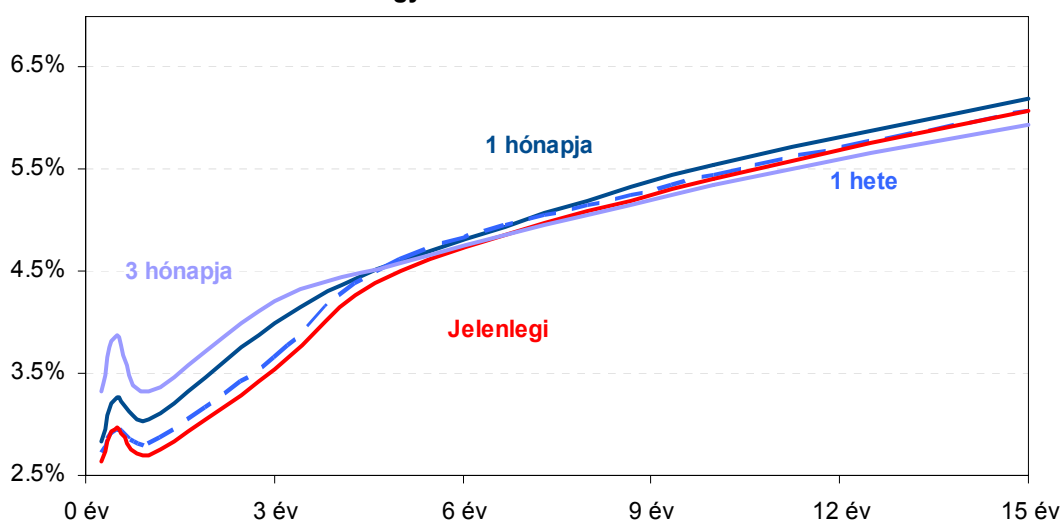
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.0%	26.9%
Távközlés	47	-0.4%	8.6%
Olaj	1,476	0.5%	12.6%
Gyógyszer	481	-0.4%	23.6%
Szállítmányozás	7,549	1.1%	31.1%
Félvezető	92	1.2%	19.6%
Közszolgáltató	39	0.1%	7.3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,675	1.4%	53.6%

Államkötvények

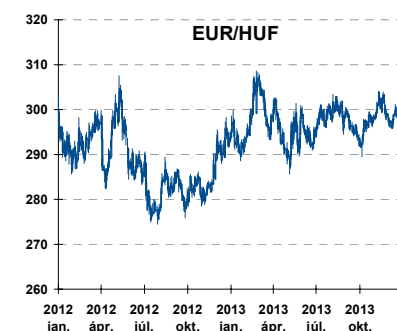
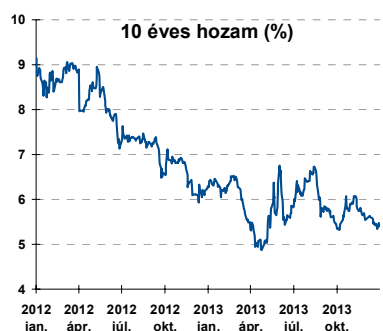
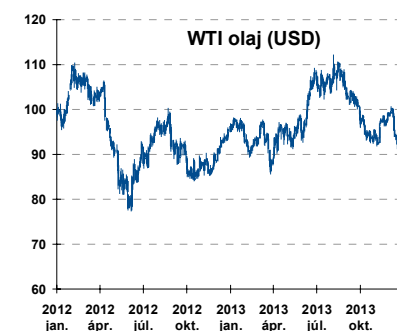
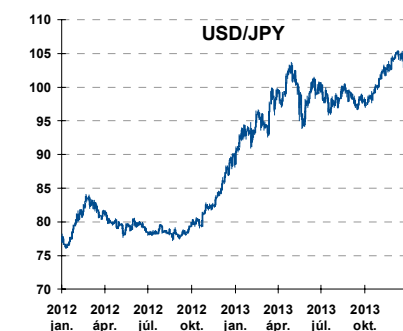
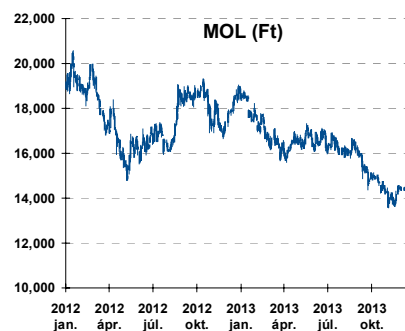
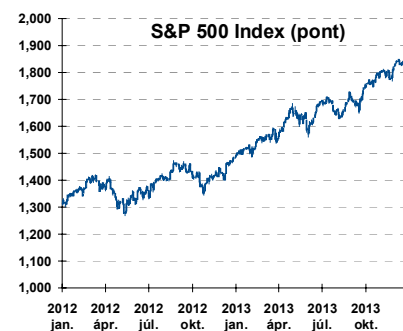
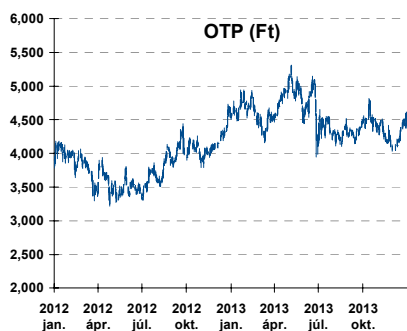
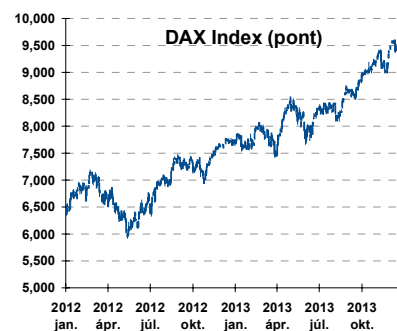
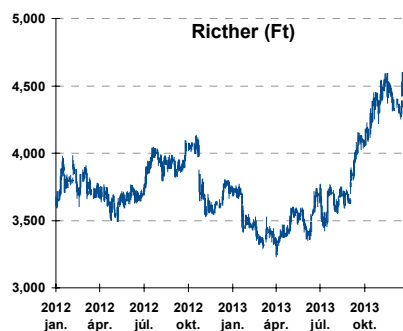
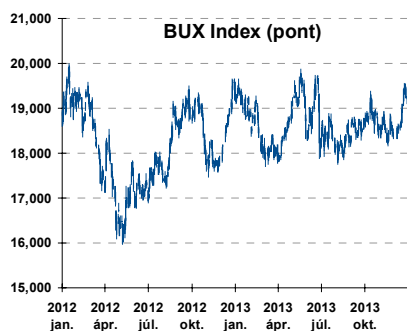
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.84%	-2.1	102.0
EMU 10 éves	1.76%	1.9	18.5
Magyar 10 éves	5.40%	-7.0	-89.0
Japán 10 éves	0.66%	-1.3	-7.2
USA 5 éves	1.68%	-2.3	93.2
EMU 5 éves	0.84%	2.0	20.3
Magyar 5 éves	4.51%	-10.0	-134.0
Japán 5 éves	0.21%	0.5	5.4
EMU 3 hónapos	0.16%	-0.4	14.2

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		
	2014.01.22	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,454.43	9.15%	7.94%	23.07%
ESPA Stock Global	23,107.90	8.17%	10.04%	20.22%
ESPA Stock Europe Active	43,698.09	10.02%	13.12%	20.67%
ESPA Stock Japan	22,989.74	6.71%	1.78%	26.55%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,979.01	-5.22%	-0.26%	-9.92%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,230.96	-0.28%	1.09%	-5.87%
ESPA Stock Europe Properties	72,032.31	7.72%	9.68%	17.99%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.13	0.40%	0.81%	1.22%
ESPA Bond International	6,017.08	3.18%	-0.58%	-3.57%
ESPA Bond Euro Corporate	52,369.23	4.72%	4.22%	6.46%
ESPA Bond Emerging-Markets	52,960.03	2.87%	1.95%	-2.34%
ESPA Bond Europe (EUR)	141.80	1.58%	2.30%	2.81%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.86	-0.41%	0.13%	-1.90%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170.35	0.55%	1.45%	-1.58%
ESPA Cash Corporate Plus	39,841.22	4.56%	4.36%	6.14%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.39	0.02%	0.12%	0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	36,796.32	0.40%	-0.95%	-2.22%
ESPA Stock Adriatic	1,099.80	8.01%	4.93%	1.97%
ESPA Stock Agricultural	2,584.38	7.19%	2.93%	-2.03%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,917.83	1.31%	-0.81%	-3.49%
ESPA Stock Commodities	32,275.93	3.85%	2.99%	0.57%
ESPA Stock Istanbul	88,459.62	-23.13%	-25.59%	-37.85%
ESPA Stock Pharma	45,609.86	15.35%	13.79%	30.78%
ESPA Stock Russia	1,978.43	-2.71%	2.48%	-7.28%
ESPA Stock Techno	10,401.13	13.53%	17.88%	28.76%
ERSTE WWF Stock Umwelt	103.66	6.69%	18.10%	37.13%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1997	0.62%	1.48%	4.00%
ERSTE Ingatlan	2.1149	1.01%	2.30%	5.63%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3241	1.23%	2.95%	6.43%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2598	2.01%	4.41%	6.26%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1374	3.56%	5.34%	-3.17%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3367	1.24%	3.08%	6.48%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8126	1.56%	5.05%	10.26%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8378	-1.03%	4.44%	-5.73%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8986	1.88%	4.17%	8.22%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1149	0.13%	0.29%	0.81%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0956	0.16%	0.35%	1.05%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.548856	0.53%	1.28%	3.55%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2192	0.56%	1.23%	2.84%

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 Bróker 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.