

BUX	19,545	-0.3%	MOL	14,150	-1.0%	Commerzbank	13.3	1.6%	EUR/HUF	305.38	0.9%	Olaj (\$)	97.3	0.6%
DAX	9,631	-0.9%	Richter	4,800	0.2%	BMW	84.6	-1.5%	EUR/USD	1.3696	1.1%	Arany (\$)	1,264	2.2%
S&P	1,828	-0.9%	OTP	4,580	-0.1%	Nokia	5.1	-10.7%	USD/HUF	222.99	-0.2%	10Y hozam	5.41	1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Negatív hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon
- Emelkedik a WTI, nőtt az arany ára is
- Brutálisan gyengült a forint
- Ársiára is áttért a negatív hangulat
- A Fidesz-KDNP mai frakcióülésén dönthetnek az újabb rezsielőemelésről
- Csökkenés jöhet ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Egyre inkább aggódunk a forint miatt. Tegnap az EUR/HUF kereszt áttörte a 304 forintos ellenállást, ami negatív jel a folytatást tekintve. Ugyanakkor be lehet rajzolni egy ferde tetőt, amely ráadásul trendvonalnak is tekinthető az euró-forint keresztárfolyam tekintetében. Ezt a vonalat éppen alulról teszteli az árfolyam, immár ötszörförre az elmúlt egy évben. Úgy tűnik, hogy most sikerülhet ez az áttörés. Márpedig ha ez bekövetkezik, akkor a következő megálló a 308,5 forintra levő ellenállásnál lehet. E fölött 320 környékén találunk csak szintet, onnan tovább pedig nyitott a pálya. Ugyanakkor a hosszú távú trend alapján átlagosan évi 5 forintos euró erősödésre számíthatunk. Most ez a középvonalnál, 304,9 forintra található. Ezen emelkedő vonal körül szaladgálhat az árfolyam, mint egy kiskutya, de úgy tűnik, hogy a jövőben inkább a vonalhoz tartozó „északi féltekén”. Az ok a török belpolitikai feszültségen túl a negatívabb piaci hangulatban és a nagyon alacsonyra csökkent hozamkülönbséget keresendő. Három hónapos távon a hozamprémiumunk 2,55 százalékpont, míg ez az érték két évvel ezelőtt több mint 7 százalékpont volt. Más szóval, a forintot támogató hozamkülönbség kb. harmadára csökkent, miközben a fundamentális kép nem feltétlenül javult hasonló mértékben. A részvénypiacokra nézve megint kétségbe eshetnénk, de a valóság az, hogy a DAX éppen csak közelíti a 20 napos mozgóátlagot (9.562), azaz egyelőre még egy természetes, nem túl nagy korrekció zajlik. Ráadásul úgy tűnik, hogy ennek az áttörése sem ma lesz meg. Az S&P500 esetében csúnyább a kép. Tegnap a 20 napos mozgóátlagot áttörve a 30 naposra esett az árfolyam, ráadásul már másodszor az idei évben. A Dow Jones néz ki a legcsúnyábban, amely az elmúlt három nap eséseit követően a 30 napos mozgóátlag alatt zárt, és már idei mélypontján jár. Persze nem szabad elfeledkezni arról, hogy, amúgy az év eleje óta korrekcióban vannak az indexek, azaz ez a viselkedés jónak tekinthető (konszolidálódás a csúcs közelében). A BUX a másfél éves tető közelébe ért, így érdemes itt óvatossággal lenni. Ma a külföldi börzéken enyhé emelkedést, míg itthon valamiféle csökkenést várunk.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Gazdasági hangulat (január, tény)	Magyarország	00:00	-2,9	-1,7
Üzleti bizalom (január, tény)	Magyarország	00:00	4.0	3,8
GKI fogyasztói bizalmi index (január, tény)	Magyarország	00:00	-22,7	-17,2
Honeywell International (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt	117,2 cent	121,4 cent
Xerox (EPS Q4 2013)	USA	13:00	30,6 cent	28,8 cent
Kimberly-Clark (EPS Q4 2013)	USA		137 cent	139,4 cent
Bristol-Myers Squibb (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt	47 cent	43,3 cent
Procter & Gamble (EPS Q2 2014)	USA	piacnyitás előtt	122 cent	119,9 cent
Stanley Black & Decker (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt	211,3 cent	129,7 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Nyitás után lefelé vették az irányt a tengerentúli indexek, bár az utolsó órákban már pozitívba fordult a hangulat, ennek ellenére a piacok látványos mínuszban fejezték be a kereskedést (Dow -1,08%, Nasdaq -0,57%, S&P500 -0,91%).
- A Dow Jones index több tagja is látványos esést szenvedett el, a JP Morgan és a Dupont is 2% feletti mínuszban zárt.
- A Microsoft piaczáras után publikálta negyedéves számait, az árbevétel a várt 23,7 milliárd dollár helyett 24,52 milliárd dollár lett a legutóbbi három hónapban. Az egy részvényre jutó eredmény kiugróan jó lett: a várt 67 és az előző évi 76 cent helyett 78. A jobb eredmény egyrészt annak köszönhető, hogy meglepően erős volt a kereslet a novemberben bemutatott új Xbox konzol iránt, de a legújabb Surface táblagép eladási számai is jobbak voltak a várakozásoknál. A kurzus 3,5%-ot emelkedett zárás után.
- A McDonald's is tegnap jelentett, a részvényenkénti profit 1,40 dollár lett, ami hajszálnyival jobb az 1,39 dolláros várakozásnál. A legalább egy éve nyitva tartó üzletek forgalma 0,1%-kal csökkent, miközben 0,5%-os bővülést vártak az elemzők. A cég árfolyama 0,5%-ot emelkedett.
- A Starbucks negyedéves részvényenkénti profitja 71 centre nőtt az egy évvel ezelőtti 57 centről, miközben az elemzők 69 centre számítottak. Az árbevétel 12%-kal 4,24 milliárd dollárra emelkedett, az elemzők 4,29 milliárd dollárt vártak. A menedzsmént az októberi 2,55-2,65 dollárról 2,59-2,67 dollár közé emelte eredményvárakozását.
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma 326 ezer főre emelkedett az előző héten, ami kedvezőbb, mint az elemzők 330 ezres várakozása.
- A decemberi használt lakásértékesítési adat 4,87 millió lett, miközben az elemzők 4,93 millióra számítottak.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Eséssel zártak tegnap a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,78%, DAX -0,92%, CAC40 -1,02%).
- Az euró zóna januári előzetes feldolgozóipari beszerzési menedzser indexe a várt 53 pont helyett 53,9 pont lett.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 97,7 dollárig emelkedett köszönhetően a fűtőolaj készletek csökkenésének és a finomítói kapacitáskihasználtság esésének. A hideg téli időjárás ugyanis néhány finomítót a tevékenység leállítására kényszerített.
- Az arany 1,258 dollárig erősödött, a kedvezőtlen kínai adatoknak köszönhetően a világon előtérbe kerültek a fejlődő piacok problémái. A török líra tovább gyengült a tegnapi intervenció ellenére, ami a félelem egyik legjobb indikátora jelenleg.

Devizák:

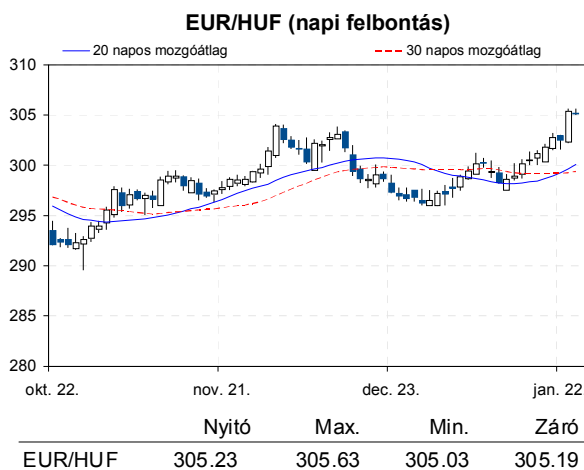
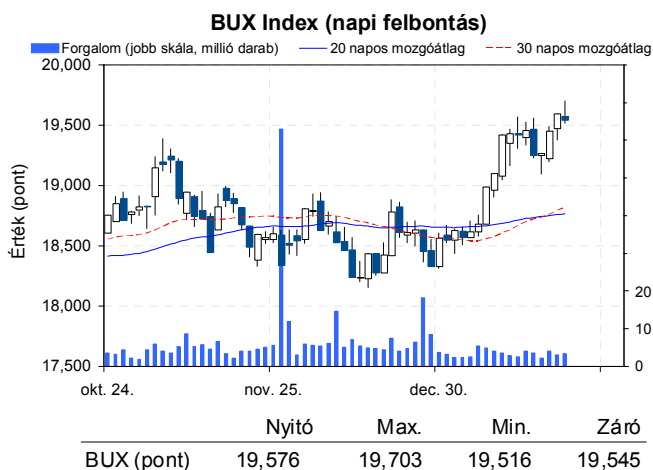
- A forint tegnap jelentősen gyengült az euróval szemben és a 304 környéki szintnek sem sikerült megállítania a forint gyengülést, így egészen 305,1-ig emelkedett az EUR/HUF devizapár értéke, ami fölött utoljára tavaly márciusban tartózkodott az árfolyam. Technikai alapon a következő ellenállás 308,4 eurónál, a márciusi csúcsnál húzódik. A forint intenzív gyengüléséhez hasonló folyamat a török lírát leszámítva a többi régiós devizában nem látható, vagyis elsősorban nem globális vagy régiós trendek húzódnak a forint gyengülés háttérében.
- Az EUR/USD árfolyama tegnap már a reggeli órákban is nagyot emelkedett, a 20 napos mozgóátlag néhány óráig megfogta az emelkedést, azonban délutánra áttörte mindkét rövidtávú mozgóátlagot és 1,368-ig emelkedett a devizapár jegyzése.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,9%-ot, a Hang Seng 0,8%-ot, esett, ugyanakkor a Shanghai index 0,5%-ot tudott emelkedni. Jelentősebb gazdasági adat ma nem jelent meg Ázsiában.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a negatív tartományban vannak, míg az európaiak vegyes képet mutatnak.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,197	-1.1%	17.2%
Nasdaq Composite	4,219	-0.6%	34.8%
Nasdaq 100	3,614	-0.4%	32.7%
FTSE 100	6,773	-0.8%	8.1%
RTX	1,925	-0.9%	-15.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,406	-1.1%	-6.3%
PX	1,027	-0.3%	0.5%
Hang Seng	22,546	-0.8%	-4.5%
Russell 2000	1,172	-0.8%	30.2%
Nikkei	15,392	-1.9%	44.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	91.37	-1.9%	31.7%
Arcelormittal	12.57	-1.1%	-5.9%
Axa	19.46	-2.1%	44.6%
Banco Bilbao	9.33	-1.0%	20.4%
Banco Santander	6.57	-0.7%	1.2%
BASF	79.55	-1.0%	7.9%
Bayer	102.43	-1.8%	41.8%
BMW	84.63	-1.5%	13.9%
BNP Paribas	58.48	-0.5%	27.0%
Commerzbank	13.25	1.6%	6.9%
Daimler	65.11	-1.3%	51.2%
Deutsche Bank	37.29	-0.6%	3.2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.84	0.7%	3.7%
Fiat	7.62	2.6%	65.1%
Infineon	7.60	-1.7%	13.9%
Linde	148.75	-0.9%	10.4%
Lufthansa	17.99	-2.1%	19.5%
Nokia	5.11	-10.7%	55.0%
Siemens	98.00	-1.0%	25.2%
Telefonica	12.10	-1.0%	11.4%
Thyssenkrupp	18.93	-0.1%	6.4%
Total	43.92	-0.8%	10.5%
Unicredit	5.72	-2.6%	23.0%

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

Vállalati hírek

- Rogán Antal Fidesz frakcióvezető egy napilapnak adott interjújában a következőket mondta: ma döntés születhet a harmadik rezsicsökkentésről. Az áram, a gáz és a távfűtés árát szeretné csökkenteni a kormány, a gáz akár már áprilistól olcsóbb lehet. Rogán beszélt a devizahiteles mentőcsomagról is. A kormány meg kívánja várni a Kúria jogegységi döntését. Ha ez március közepéig megszületik, akkor még a tavaszi ülészakban rendkívüli parlamenti ülésen döntenek majd a mentőcsomagról. Mi azonban nem tartjuk valószínűnek, hogy a Kúria március közepéig döntene, hiszen korábban azt nyilatkozták, hogy döntésükkel megvárják az Európai Bíróság határozatát.
- Az alkotmánybíróság hétfőn tárgyalja a kormány devizahitelek kapcsolatos beadványát.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	689	1.5%	47.5%	24,542	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	182	1.1%	58.3%	165,532	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	664	-2.9%	60.0%	115,017	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	308	0.3%	-22.2%	826,862	Tartás	2013.12.10	300
MOL	14,150	-1.0%	-23.7%	26,725	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,580	-0.1%	0.4%	1,194,078	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	364	-1.1%	-21.4%	25,832	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,800	0.2%	30.1%	1,115,151	Vétel	2013.10.01	4,780

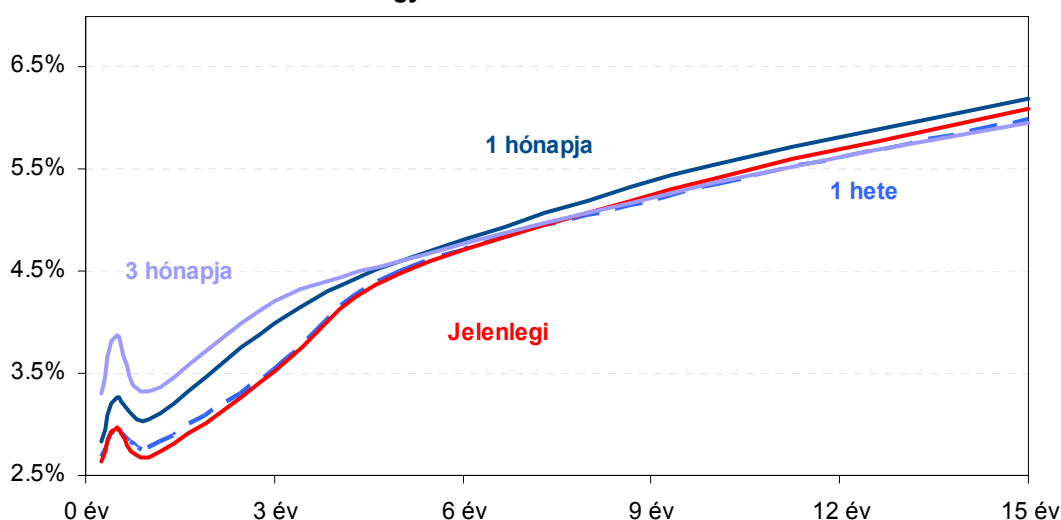
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-1.6%	24.2%
Távközlés	48	0.9%	9.7%
Olaj	1,464	-0.8%	10.9%
Gyógyszer	479	-0.5%	22.2%
Szállítmányozás	7,570	0.3%	29.3%
Félvezető	91	-1.3%	19.9%
Közszolgáltató	38	-0.3%	6.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,649	-0.9%	51.9%

Államkötvények

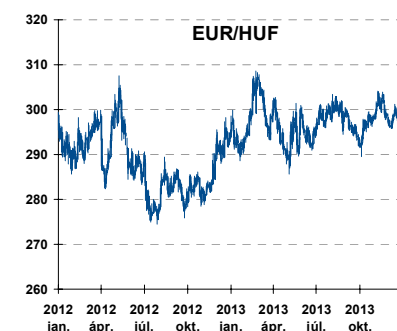
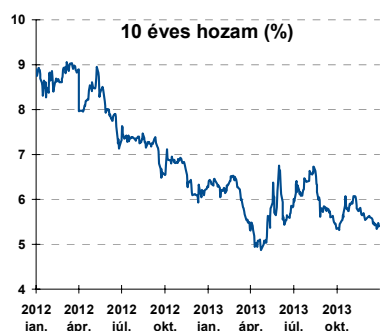
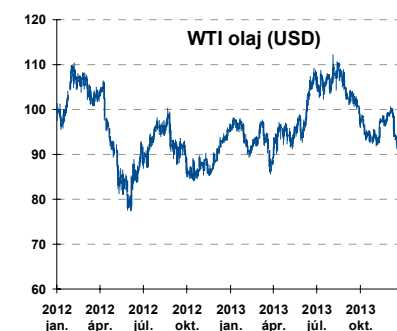
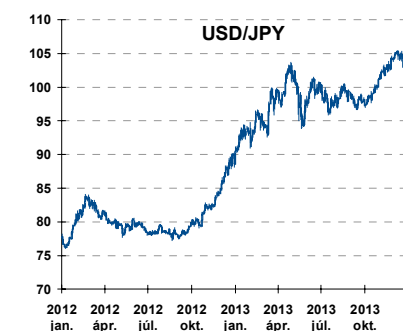
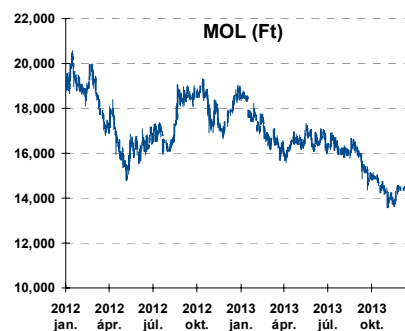
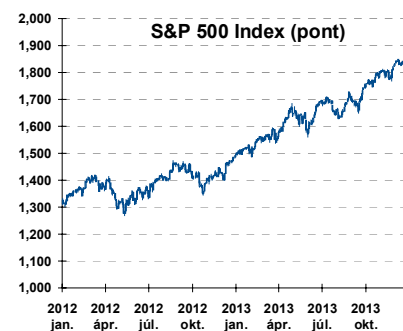
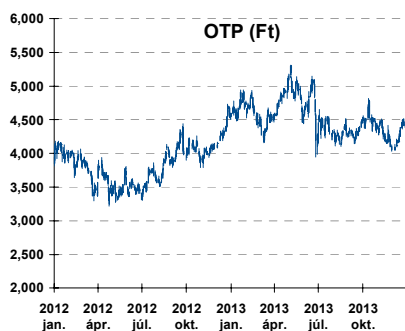
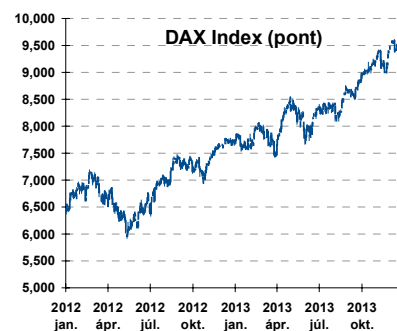
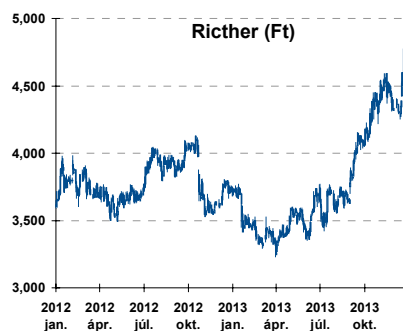
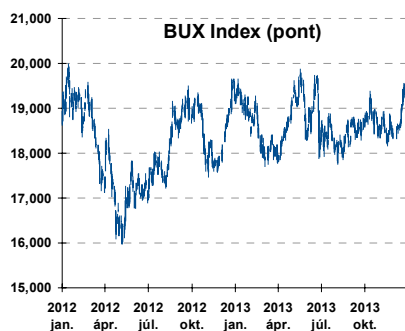
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.77%	-0.6	92.1
EMU 10 éves	1.71%	-4.8	16.5
Magyar 10 éves	5.41%	1.0	-89.0
Japán 10 éves	0.63%	-2.9	-9.4
USA 5 éves	1.58%	-2.3	81.3
EMU 5 éves	0.80%	-3.6	20.5
Magyar 5 éves	4.49%	-2.0	-138.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.9	4.7
EMU 3 hónapos	0.16%	-0.5	13.7

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		
	2014.01.23	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,092.30	9.55%	8.26%	21.08%
ESPA Stock Global	23,105.04	9.16%	10.53%	19.21%
ESPA Stock Europe Active	43,686.22	10.51%	13.00%	19.88%
ESPA Stock Japan	23,002.14	7.67%	2.52%	24.57%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,999.04	-3.48%	1.00%	-10.00%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,376.51	1.48%	2.00%	-6.22%
ESPA Stock Europe Properties	72,314.07	8.30%	10.95%	18.26%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.12	0.37%	0.81%	1.22%
ESPA Bond International	6,010.03	3.12%	-0.18%	-4.57%
ESPA Bond Euro Corporate	52,274.58	4.70%	4.38%	5.74%
ESPA Bond Emerging-Markets	52,764.82	2.41%	2.13%	-3.16%
ESPA Bond Europe (EUR)	141.76	1.45%	2.53%	2.63%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.70	-0.66%	0.24%	-2.09%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169.99	0.20%	1.66%	-1.77%
ESPA Cash Corporate Plus	39,797.55	4.67%	4.28%	5.57%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.39	0.01%	0.13%	0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	36,704.78	0.49%	-0.97%	-2.88%
ESPA Stock Adriatic	1,101.54	8.72%	4.58%	1.67%
ESPA Stock Agricultural	2,569.24	7.18%	3.38%	-3.89%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,921.64	2.51%	-0.23%	-3.87%
ESPA Stock Commodities	32,250.21	5.12%	3.79%	-0.53%
ESPA Stock Istanbul	89,318.29	-20.95%	-23.29%	-37.76%
ESPA Stock Pharma	45,453.52	15.38%	13.64%	29.42%
ESPA Stock Russia	1,970.06	-1.36%	3.39%	-7.70%
ESPA Stock Techno	10,401.05	14.87%	17.37%	27.68%
ERSTE WWF Stock Umwelt	103.79	8.05%	18.74%	35.53%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1999	0.63%	1.48%	3.99%
ERSTE Ingatlan	2.1151	1.02%	2.29%	5.62%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3244	1.25%	2.96%	6.43%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2603	2.05%	4.55%	6.76%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1465	4.39%	5.19%	-0.19%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3369	1.26%	3.08%	6.38%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8197	1.96%	5.53%	10.94%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8512	-0.31%	4.05%	-4.90%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8997	1.92%	4.22%	8.24%
ERSTE € Pénzpiaci	1.115	0.14%	0.30%	0.81%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0956	0.16%	0.35%	1.04%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.548922	0.53%	1.28%	3.54%
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 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.