

BUX	19,075	-2.4%	MOL	13,965	-1.3%	Commerzbank	12.9	-2.9%	EUR/HUF	304.73	-0.2%	Olaj (\$)	96.6	-0.7%
DAX	9,392	-2.5%	Richter	4,744	-1.2%	BMW	81.8	-3.4%	EUR/USD	1.3678	-0.1%	Arany (\$)	1,270	0.5%
S&P	1,790	-2.1%	OTP	4,350	-5.0%	Nokia	5.1	-0.9%	USD/HUF	222.89	-0.0%	10Y hozam	5.66	25.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Látványos mínuszokkal zártak pénteken a tengerentúli börzék
- Emelkedő olajár, szárnyaló arany
- 305 fölé a forint árfolyama
- Jelentős eséssel kezdték a hetet az ázsiai indexek
- Az Európai Bizottság elfogadta az Esmya megismételt, három hónapos alkalmazását a méhmióma kezelésére
- Rogán Antal ismertette a rezsicsökkentés menetrendjét
- További esésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Kemény esést láthattunk pénteken a főbb piacokon, amely tovább folytatódott ma reggel Ázsiában is. Az árfolyam zuhanásában több tényező is jelentős szerepet játszik. Az egyik: a geopolitika feszültsége, amelyet Argentínától Törökországon át Ukrajnáig láthatunk. Másrészt a piacok amúgy is egy korrekciós fázisban voltak/vannak az elmúlt fél év jelentős áremelkedéseit követően. Harmadrészt, a befektetői hangulat tetőfokára hágott az elmúlt hetekben, amelyet általában árfolyamcsökkenés szokott követni, úgy tűnik most is a tankönyvi forma teljesül.

A DAX pénteken a 9.370 pont körüli szintre, a 30 napos mozgóátlag alá esett. A következő támasz a 9.200 pont környékén levő résnél van. A Dow Jones közelíti a 100 napos mozgóátlagot és a lokális mélypontot, amely 15.700 pont környékén van. Az S&P500 esetében is hasonló formációt látunk. Ebben az esetben a támasz 1.770 pont környékén van. Ez azt jelenti, hogy hamarosan jöhet egy kis pattanás az esésben, de valószínű, hogy a pénteken megindult eső trend még folytatódni fog egy darabig, legalábbis ha távolabbra tekintünk. A BUX is folytatja a korrekciót, és közelíti a 18.852 pontnál levő 30 napos mozgóátlagot.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
IFO üzleti hangulat index (január)	Németország	10:00	109,5	110
Új lakás-értékesítések (december)	USA	16:00	464 ezer	455 ezer
Apple (EPS Q1 2014)	USA	22:30	13,81 dollár	14,068 dollár
Caterpillar (EPS Q4 2013)	USA	13:30	191,2 cent	127,4 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Nagyot zuhantak pénteken a vezető tengerentúli indexek, a nap végéig nem enyhült az eladói nyomás. Az egész hetet tekintve is nagyon gyenge volt a piacok teljesítménye, 2012 júniusa óta nem láttunk hasonló rossz hangulatot (Dow -1,97%, Nasdaq -2,15%, S&P500 -2,1%).
- A Dow Jones index tagjai közül a 3M, a General Electric, a Boeing és a Pfizer is 3% feletti veszteségben zárta a kereskedést.
- Az új lakás-értékesítések decemberi értékét publikálják 16 órakor a tengerentúlról.
- Ma az Apple és a Caterpillar publikálja negyedéves számait.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A nyugat-európai börzéken is óriási mínuszokat hozott a pénteki kereskedés (FTSE100 -1,61%, DAX -2,48%, CAC40 -2,8%).
- Németországból az IFO üzleti hangulat index januári értékét publikálják.

Olaj, arany:

- A fejlődő piaci válsághullám (Törökország, Argentína, Ukrajna, Thaiföld) következtében komoly vételi nyomás volt az arany árfolyamán, ami ma reggel 1.270 dolláros szintig emelkedett.
- Az amerikai WTI kőolaj pedig 97 dollárra nőtt, részben szintén amiatt, mert a befektetők a nyersanyagok kitermelésének növelése mellett döntöttek. Az olaj árára szintén kedvezően hatott a tartósan javuló észak-amerikai időjárás.

Devizák:

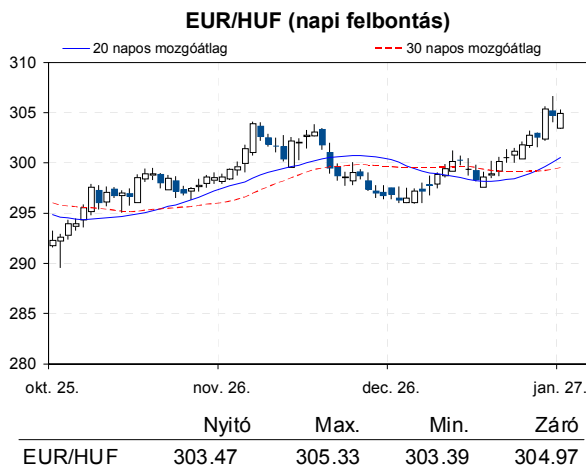
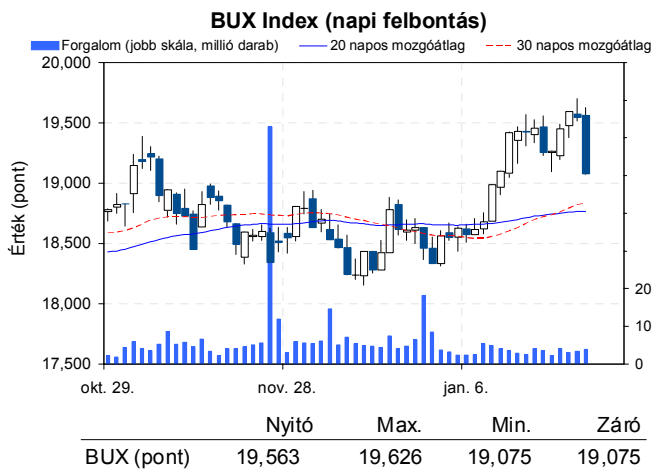
- A forint árfolyama továbbra sem tudott megnyugodni, és a pénteki átmeneti korrekciót követően 305-ös árfolyam fölé kezdte a hetet az EUR/HUF. A devizapár jegyzése reggel 305,5 körül volt. Mivel a 304-es szint áttörésére már sor került, így a következő ellenállás 308-as árfolyam környékén húzódik.
- Az EUR/USD devizapár a 30 napos mozgóátlag 1,366-os értéke és 1,37 között oldalmazott pénteken, ma viszont ismét emelkedik az árfolyam, ami egy zászlószerű alakzat kialakulására utalhat.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,5%-os, a Hang Seng 2,0%-os, a Shnaghai index 1,1%-os eséssel kezdte a hetet, és ezzel folytatódott a múlt héten is látott negatív hangulat. Ezzel a Nikkei 2 hónapos mélypontra esett.
- Az amerikai hatóságok vizsgálatot indítottak a kínai és tajvani napelem gyártók ellen, dömpingáron történő értékesítés vádjával. Válaszul Kína felszólította Amerikát, hogy hagyja abba a vizsgálatot.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,879	-2.0%	14.3%
Nasdaq Composite	4,128	-2.1%	31.1%
Nasdaq 100	3,541	-2.0%	29.4%
FTSE 100	6,664	-1.6%	6.0%
RTX	1,900	-0.0%	-17.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,347	-2.4%	-7.7%
PX	1,015	-1.1%	-0.9%
Hang Seng	22,006	-2.0%	-6.7%
Russell 2000	1,144	-2.4%	26.4%
Nikkei	15,006	-2.5%	37.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	86.21	-5.6%	22.9%
Arcelormittal	12.06	-4.1%	-8.4%
Axa	18.73	-3.8%	38.5%
Banco Bilbao	8.85	-5.1%	13.3%
Banco Santander	6.34	-3.5%	-3.1%
BASF	77.58	-2.5%	2.6%
Bayer	98.76	-3.6%	29.9%
BMW	81.77	-3.4%	8.1%
BNP Paribas	56.67	-3.1%	21.4%
Commerzbank	12.87	-2.9%	4.4%
Daimler	62.84	-3.5%	44.0%
Deutsche Bank	36.33	-2.6%	-1.1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.56	-2.0%	1.7%
Fiat	7.36	-3.4%	59.4%
Infineon	7.40	-2.7%	10.3%
Linde	145.90	-1.9%	6.6%
Lufthansa	17.33	-3.7%	13.6%
Nokia	5.07	-0.9%	64.4%
Siemens	96.03	-2.0%	21.4%
Telefonica	11.55	-4.5%	6.0%
Thyssenkrupp	18.32	-3.2%	3.8%
Total	42.88	-2.4%	7.7%
Unicredit	5.58	-2.4%	19.4%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** ma reggel jelentette be, hogy az Európai Bizottság kiadta az Esmya forgalomba hozatali engedélyét annak kiterjesztett indikációjára, azaz legfeljebb két, egyenként három hónapos cikluson keresztül történő alkalmazására a méhmióma kezelésében. Ez a döntés az Európai Gyógyszerügynökség Emberi Felhasználásra Szánt Gyógyszerkészítmények Bizottsága által 2013. novemberében kiadott pozitív vélemény elfogadását követően született meg, és az Európai Unió összes tagállamára érvényes. Az Esmya 2012. februárjában kapott az Európai Unió valamennyi tagállamára kiterjedő forgalomba hozatali engedélyt fogamzóképes korú felnőtt nőknél kialakult méhmióma enyhébb és súlyosabb tüneteinek műtét előtti kezelésére. A kezelés időtartama ugyanakkor eredetileg csak három hónapra korlátozódott, a mostani engedély lehetővé teszi a kezelés további három hónapos meghosszabbítását. 2013. első kilenc hónapjában 10,4 millió euró árbevételt generált a készítmény, a cég éves terve 15 millió euró. Jelenleg is folynak még klinikai vizsgálatok az Esmya-val abba az irányba, hogy a készítménnyel akár a műtét is kiváltható legyen.
- Rogán Antal ismertette az újabb rezsicsökkentés menetrendjét. A gáz ára április 1-től csökken 6,5%-kal, az áramé szeptember 1-től 5,7%-kal, míg a távhő októbertől lesz olcsóbb 3,3%-kal. Rogán Antal azt is hozzátette, hogy más közmű szolgáltatások árának csökkentése nem várható. Az újabb rezsicsökkentés egyes részletei még nem ismertek, így nem tudjuk, hogy az elosztásban résztvevő szereplőket hogyan érinti. Maga az árcsökkentés mértéke azonban kisebb, mint amire számítani lehetett, ami kedvező a **MOL** és a **Magyar Telekom** szempontjából.
- **OTP, FHB:** Németh Szilárd, a Fidesz rezsicsökkentésért felelős politikusa azt nyilatkozta, hogy vizsgálják annak lehetőségét, hogy tovább bővítsék a pénzügyi rezsicsökkentést. Elképzelhető, hogy megemelnék a mostani 150 ezer forintos limitet, illetve a havi két alkalom helyett négyszer lehetne ingyen készpénzt felvenni. A lépés csak minimális hatással lenne a bankszektorra.

**OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

- A Gazdasági Versenyhivatal versenykorlátozó tilalom feltételezett megsértése miatt eljárást indított az **ANY Biztonsági Nyomda** ellen. A GVH szerint a társaság összejátszott a Díjbeszedő Nyomdával és a Díjbeszedő Holdinggal. A vizsgálat a cég árbevételének kevesebb mint 3%-át érinti, melynek ráadásul alacsony a profit marzsa, így a hír nem lesz jelentős hatással az árfolyamra.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	685	-0.6%	49.9%	79,588	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	176	-3.3%	33.3%	59,161	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	658	-0.9%	54.1%	82,267	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	307	-0.3%	-22.5%	1,237,141	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,965	-1.3%	-24.9%	73,421	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,350	-5.0%	-5.2%	1,919,374	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	361	-0.8%	-8.4%	26,943	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,744	-1.2%	26.8%	379,947	Vétel	2013.10.01	4,780

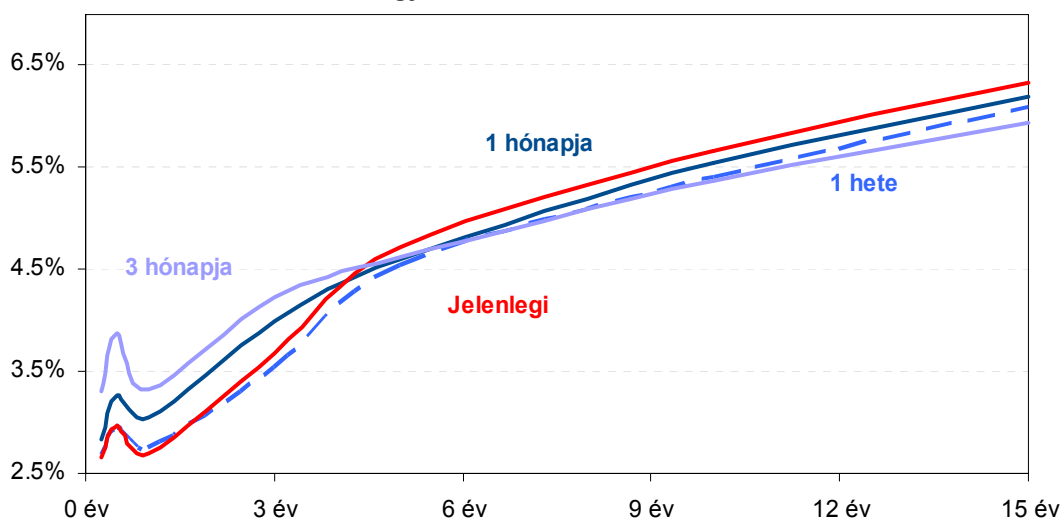
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-2.3%	20.8%
Távközlés	47	-1.2%	7.8%
Olaj	1,431	-2.2%	7.6%
Gyógyszer	468	-2.3%	18.6%
Szállítmányozás	7,259	-4.1%	23.7%
Félvezető	89	-2.6%	14.4%
Közszolgáltató	38	-1.1%	4.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,565	-3.2%	47.7%

Államkötvények

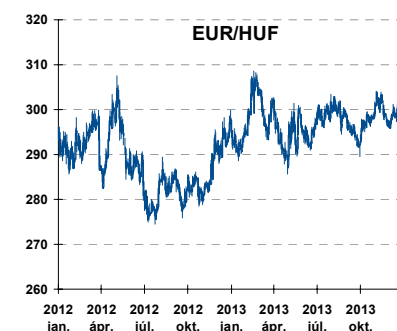
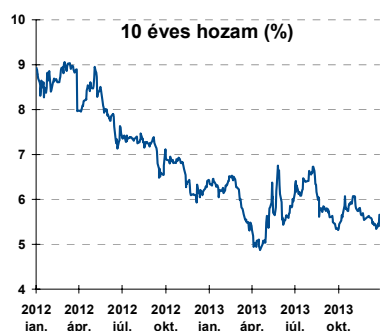
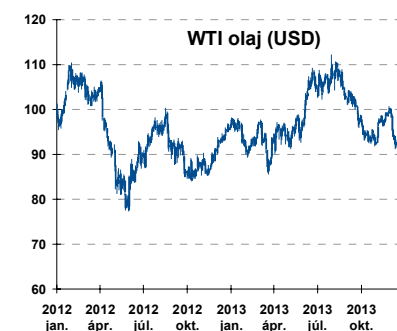
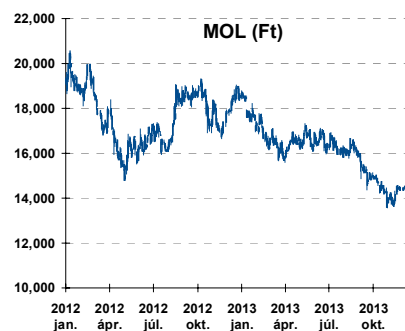
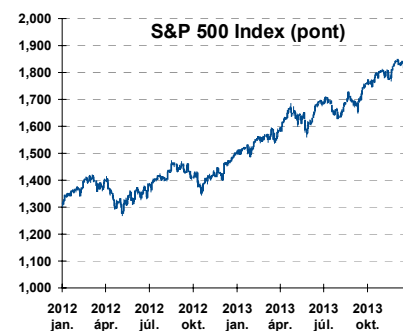
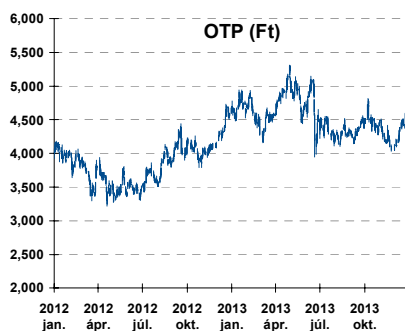
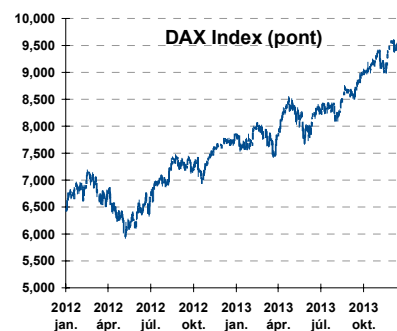
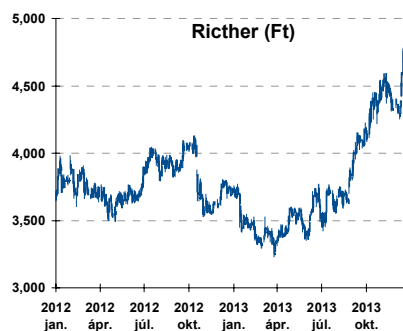
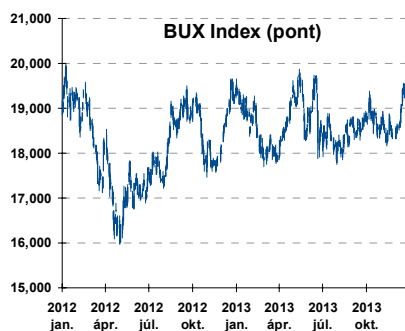
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.73%	1.3	77.9
EMU 10 éves	1.66%	-5.1	8.6
Magyar 10 éves	5.66%	25.0	-61.0
Japán 10 éves	0.64%	0.3	-8.5
USA 5 éves	1.56%	2.0	71.4
EMU 5 éves	0.75%	-5.2	11.9
Magyar 5 éves	4.72%	23.0	-111.0
Japán 5 éves	0.20%	0.1	5.4
EMU 3 hónapos	0.15%	-1.2	12.4

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%):	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		
	2014.01.24	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71,329.28	8.13%	6.42%	19.22%
ESPA Stock Global	22,818.76	7.57%	8.47%	17.72%
ESPA Stock Europe Active	43,496.35	9.44%	12.41%	18.88%
ESPA Stock Japan	22,858.35	6.38%	2.19%	25.50%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,538.74	-5.11%	-0.13%	-11.87%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,814.17	0.23%	0.61%	-7.41%
ESPA Stock Europe Properties	72,406.61	7.79%	11.40%	18.28%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.12	0.40%	0.82%	1.22%
ESPA Bond International	6,024.49	3.30%	-0.26%	-4.59%
ESPA Bond Euro Corporate	52,654.92	5.26%	4.74%	6.29%
ESPA Bond Emerging-Markets	52,922.95	2.60%	2.39%	-3.01%
ESPA Bond Europe (EUR)	141.78	1.53%	2.64%	2.55%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.04	-0.30%	0.59%	-1.80%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170.53	0.72%	2.11%	-1.46%
ESPA Cash Corporate Plus	40,045.52	5.09%	4.45%	6.14%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.38	0.00%	0.13%	0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	36,746.97	0.36%	-1.07%	-2.94%
ESPA Stock Adriatic	1,108.65	9.18%	4.77%	1.65%
ESPA Stock Agricultural	2,546.25	6.50%	2.34%	-4.77%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,903.59	1.33%	-1.32%	-4.47%
ESPA Stock Commodities	31,922.50	3.37%	2.37%	-1.61%
ESPA Stock Istanbul	86,456.65	-23.68%	-25.50%	-40.26%
ESPA Stock Pharma	45,220.25	14.16%	12.44%	27.96%
ESPA Stock Russia	1,946.23	-2.76%	3.11%	-9.56%
ESPA Stock Techno	10,312.91	13.14%	15.84%	25.04%
ERSTE WWF Stock Umwelt	102.15	6.42%	16.52%	33.41%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2003	0.63%	1.46%	3.99%
ERSTE Ingatlan	2.1158	1.01%	2.28%	5.64%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3245	1.25%	2.96%	6.40%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2594	1.93%	4.54%	6.70%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1432	3.53%	4.29%	-0.26%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3370	1.25%	3.08%	6.36%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8189	1.33%	6.18%	10.90%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8631	1.02%	5.17%	-4.05%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9002	1.92%	4.23%	8.22%
ERSTE € Pénzpiaci	1.115	0.13%	0.29%	0.81%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0957	0.16%	0.35%	1.05%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.549156	0.53%	1.27%	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 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.
