

BUX	18,707	-0.5%	MOL	13,620	-1.5%	Commerzbank	13.1	2.3%	EUR/HUF	303.88	-0.7%	Olaj (\$)	97.4	1.8%
DAX	9,407	0.6%	Richter	4,670	-0.6%	BMW	81.9	1.8%	EUR/USD	1.3671	-0.0%	Arany (\$)	1,257	-0.0%
S&P	1,793	0.6%	OTP	4,260	0.2%	Nokia	5.1	0.6%	USD/HUF	222.26	-0.7%	10Y hozam	5.70	4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vegyes makroadatok mellett emelkedett Amerika
- Emelkedett a WTI ára, süllyedt az arany jegyzése
- A török jegybank segítette a forintot is
- Lendületet kapott Ázsia
- A CEZ MOL részvényekre átváltható kötvényeket bocsátott ki
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Megnyugodtak a piacok. Egyrészt fontos támaszszintek közelébe érkeztek az indexek az elmúlt napokban, másrészt pozitív eseményeket láthatunk a periférián. Tegnap éjjel a török jegybank a várakozásoknál nagyobb mértékben emelte meg az irányadó kamatrátákat, miközben Ukrajnában is próbálkozik az elnök a helyzet konszolidálásával, azzal hogy lecseréli a kormányt, amely visszavonta a korábban hozott negatív intézkedéseket. Így a forint is próbálkozik a 20 napos mozgóátlag visszatesztelésével, amely 301,22-es értéknél van ma reggel.

A nemzetközi piacokra már tegnap visszatért a pozitív hangulat, pedig csak a támaszok közelébe érkeztek az indexek. Egyelőre azonban még csak egy gyenge próbálkozást láttunk, hiszen a vezető indexek továbbra is a 20 és 30 napos mozgóátlagok alatt vannak. A DAX esetében a 30 és a 20 napos mozgóátlagokat kellene 9.441 és 9.545 pontnál leküzdeni, hogy ismét az igazán bika tartományba kerüljön az árfolyam. Az S&P500 esetében ezek az értékek 1.825 és 1.830 pontnál vannak. Fontos tény ugyanakkor, hogy az emelkedő trendek még nem sérültek, és ma várhatóan még távolabb kerülnek az indexek ettől a forgatókönyvtől.

A BUX tegnap letesztelte a 200 napos mozgóátlagot, ahonnan fordult az árfolyam. Itt is a 30 és a 20 napos mozgóátlagok jelentik az ellenállást fölfelé 18.864 és 19.057 pontnál, amelyet ma megostromolhat az index.



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

Erste Réz Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GFK fogyasztói bizalmi index (február, tény)	Németország	08:00	7,7	8,2
Munkanélküliségi ráta (december, tény)	Magyarország	09:00	9,3%	9,1%
Jelzáloghitel igénylések (január 24)	USA	13:00	4,7%	–
Fed kamatmeghatározó ülés (január 29)	USA	20:00	0,25%	0,25%
Kőolajkészletek (január 24, hordó)	USA	16:30	990 ezer	2250 ezer
Benzinkészletek (január 24, hordó)	USA	16:30	2123 ezer	1600 ezer
Qualcomm (EPS Q1 2014)	USA	22:00	113,5 cent	117,6 cent
Valero Energy (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt	188,7 cent	157,3 cent
Boeing (EPS Q4 2013)	USA	13:30	126,6 cent	156,8 cent
Dow Chemical (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt	33 cent	43 cent
Symantec (EPS Q3 2014)	USA	piaczárás után	30,6 cent	42,6 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 0,58%-ot, a Nasdaq 0,35%-ot, az S&P 0,64%-ot emelkedett a tegnapi kereskedésben.
- A tegnap publikált amerikai makroadatokat vegyesek lettek, ennek ellenére enyhe optimizmus uralta a kereskedést.
- A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya decemberben 4,3%-os csökkenést mutatott az előző hónaphoz képest, miközben az elemzők 1,8%-os bővülést vártak.
- Az S&P/Case Shiller házársindex novemberi értéke a vártnál minimálisan kisebb mértékben csökkent: 165,91-ről a várt 165,72 helyett csak 165,80-ig esett az index értéke.
- Az amerikai fogyasztói bizalmi index a várt csökkenéssel ellentétben emelkedni tudott. A decemberi 78,1 pontos adatot 77,5 pontra lefelé módosították, ennek ellenére januárban 80,7 pontig emelkedett a bizalom, ami meghaladta a várt 78,0 pontot.
- A Dow komponensek közül a tegnap jelentő Pfizer teljesített legjobban, árfolyama 2,8%-ot emelkedett. A gyógyszeripari vállalat 0,56 dolláros részvényenkénti profitról számolt be, ami meghaladta a várt 0,52 dollárt. A folytatódó tevékenység eredménye annak ellenére javult, hogy az árbevétel az előző évhez képest 2%-kal visszaesett. A menedzsment prognózisa és a piac előrejelzése között nincs érdemi különbség.
- A Yahoo a piaczárást követően publikálta negyedik negyedéves eredményét. Az árfolyamra a csapkodás volt a jellemző, végül 2,4%-os mínusznál állapodott meg az árfolyam. Az árbevétel 1200 millió dollár lett, ami 0,1%-kal alulmúlja a várakozást és 1,7%-kal elmarad az egy évvel korábbi értéktől. A gyenge bevételi adat ellenére eredmény soron felülmúlta a várakozásokat a társaság, ugyanis az EBITDA 16,4%-kal, az egyszeri tételek nélkül számolt EPS pedig 17,9%-kal haladta meg a piaci konszenzust. A menedzsment a következő negyedévre sem vár jelentős árbevétel növekedést, előrejelzésük szerint 1,06-1,1 milliárd dollár között lehet az árbevétel, ami kissé konzervatívabb, mint a piac által várt 1,085 milliárd dollár.
- Carl Icahn újabb 500 millió dollár értékben vásárolt Apple részvényeket, így összesen már 4,1 milliárd dollárra növelte érdekeltségét. A befektető változatlanul azt szeretné elérni, hogy az Apple részvény visszavásárlási programra használja fel jelentős készpénzállományát.
- Ma 13.00-kor a jelzáloghitel igénylések januári értékét fogják publikálni, de ennél sokkal fontosabb lesz a Fed ülésének végkimenetele. A várakozások szerint este 8-kor a QE3 program újabb 10 milliárdos csökkentéséről dönthetnek, ami 5-5 milliárd dollárral vágná vissza az államkötvények és az MBS-ek vásárlását.
- A várakozások szerint a Fed továbbra is tartósan alacsonyan tartja az alapkamatot.
- Ma hazai idő szerint 22.00-kor a Qualcomm publikálja első negyedéves gyorsjelentését, melytől 117,6 centes részvényenkénti eredményt várnak. A Boeing 13.30-kor teszi közzé negyedik negyedéves eredményét, ami 156,8 cent lehet részvényenként.

Európa:

- A FTSE 100 0,33%-ot, a DAX 0,62%-ot, CAC40 0,98%-ot emelkedett tegnap.
- Tegnap egyetlen lényeges adat jelent meg Európában: a német import árindex év/év alapon 2,3%-kal csökkent decemberben, ami megfelelt a várakozásnak.
- Enyhülni látszanak az európai feszültségek, miután Mikola Azarov ukrán kormányfő benyújtotta lemondását, ugyanakkor az ellenzék ezzel még nem teljes mértékben elégedett, ugyanis céljuk az államfő, Viktor Janukovics hatalmának visszaszorítása. Ezzel párhuzamosan az ukrán parlament visszavonta a január közepén elfogadott törvényt, ami az ellenzék szerint a szabadságjogokat korlátozta.

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)**Olaj, arany:**

- A WTI ma 97 dollár fölé emelkedett, majd a többhetes maximumból süllyedni kezdett. Pozitívan hatott a török jegybank kamatemelése, másrészt a 4,75 millió hordóval növekvő készlet később csökkentette az amerikai könnyűolaj árát.
- Az arany 1,250 dollár körül volt, némileg visszaesett, mivel a tegnap éjjeli török döntést követően csökkent a fejlődő piaci válságtól való félelem.

Devizák:

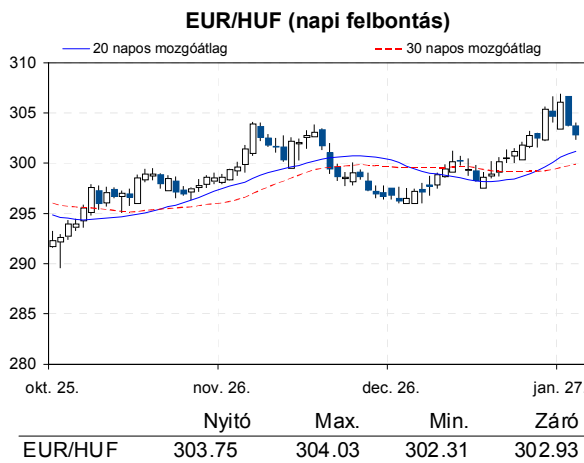
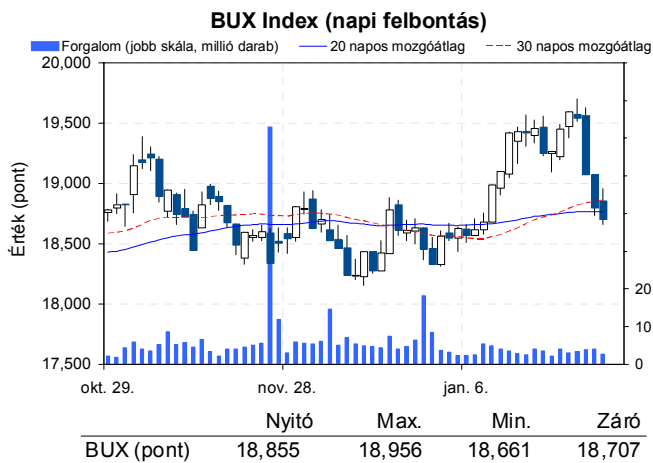
- Jobb később, mint soha alapon a török jegybank éjszaka jelentős kamatemelést jelentett be, ugyanis az alapkamat nagyságát 7,75%-ról 12%-ra emelte, ami a vártnál lényegesen nagyobb, 425 bázispontos kamatemelésnek felel meg, és a kamatfolyosót is szélesítette. Ugyanakkor az egyhetes repo kamatláb az eddigieknél lényegesen nagyobb szerepet fog kapni, lényegében ez lesz a referencia kamatláb a korábbi overnight referenciakamat helyett, és ennek nagyságát csak 10%-ra emelték fel. Így összességében az effektív kamatemelés mértéke 225 bázispont, ami lényegében megfelel a várakozásoknak.
- A török kamatdöntés bejelentését követően a forint is jelentősen erősödött az euróval szemben, melynek hatására az EUR/HUF árfolyam a reggeli órákban 303-ig csökkent.
- Az EUR/USD továbbra is a 30 napos mozgóátlaghoz tapadt, és nem képes érdemi elmozdulást produkálni. A devizapár árfolyama a mozgóátlaggal együtt lassú ütemben csúszik lefelé. Reggel az árfolyam jegyzése 1,3660 környékén alakult.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,7%-ot, a Hang Seng 0,9%-ot, a Shanghai index 0,6%-ot emelkedett a mai pozitív hangulatú kereskedésben.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,929	0.6%	14.1%
Nasdaq Composite	4,098	0.4%	29.9%
Nasdaq 100	3,506	-0.1%	27.8%
FTSE 100	6,572	0.3%	3.7%
RTX	1,902	1.6%	-17.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,334	0.7%	-7.5%
PX	1,004	0.5%	-1.6%
Hang Seng	22,166	0.9%	-6.3%
Russell 2000	1,138	0.9%	25.5%
Nikkei	15,384	2.7%	41.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	86.27	0.8%	23.4%
Arcelormittal	12.30	3.5%	-6.8%
Axa	19.47	4.0%	40.7%
Banco Bilbao	8.79	1.6%	14.1%
Banco Santander	6.36	1.6%	-2.1%
BASF	79.54	2.4%	4.8%
Bayer	98.60	0.6%	33.9%
BMW	81.90	1.8%	8.3%
BNP Paribas	58.22	2.1%	23.2%
Commerzbank	13.10	2.3%	5.4%
Daimler	63.36	1.9%	43.8%
Deutsche Bank	37.03	1.2%	0.4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.37	-0.7%	-0.1%
Fiat	7.55	0.5%	61.1%
Infineon	7.42	1.2%	14.4%
Linde	145.54	-0.0%	6.9%
Lufthansa	17.85	0.4%	17.9%
Nokia	5.14	0.6%	62.9%
Siemens	98.80	1.5%	25.2%
Telefonica	11.39	-0.0%	4.7%
Thyssenkrupp	19.22	2.4%	6.8%
Total	42.75	0.9%	6.5%
Unicredit	5.65	1.6%	17.7%

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

Vállalati hírek

- A CEZ tegnap 470,2 millió euró értékben **MOL** részvényekre átváltható kötvényeket bocsátott ki. A tulajdonosok zéró kupon mellett vették meg a kötvényeket, amelyeket 61,25 eurós (kb. 18.375 forintos) árfolyam mellett cserélhetnek MOL részvényekre 2017-ben. A tranzakció segítségével a CEZ olcsón finanszírozza magát, ugyanakkor elhárult a veszélye, hogy nagy mennyiségű MOL részvény a piacra ömlik.

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

Erste MOL Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	685	0.7%	49.6%	7,063	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	176	-4.3%	1.7%	68,179	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	663	1.2%	56.4%	35,145	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	303	0.3%	-24.6%	787,496	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,620	-1.5%	-27.2%	207,480	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,260	0.2%	-9.1%	1,143,500	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	356	0.0%	-20.0%	8,539	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,670	-0.6%	25.5%	374,765	Vétel	2013.10.01	4,780

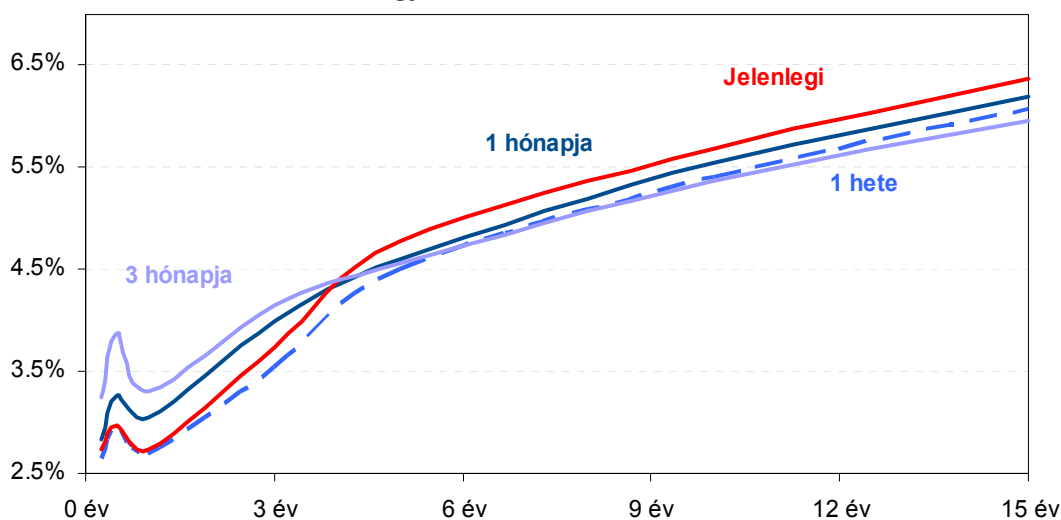
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	1.3%	21.7%
Távközlés	47	-0.3%	6.1%
Olaj	1,437	0.8%	5.0%
Gyógyszer	469	1.0%	18.1%
Szállítmányozás	7,278	1.1%	23.9%
Félvezető	88	0.4%	13.9%
Közszolgáltató	38	0.4%	4.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,567	0.6%	49.3%

Államkötvények

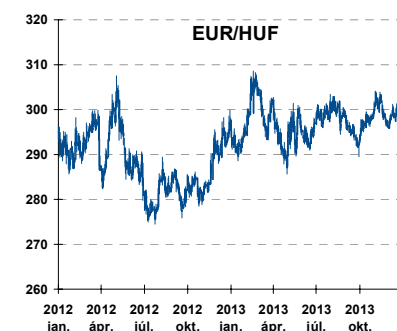
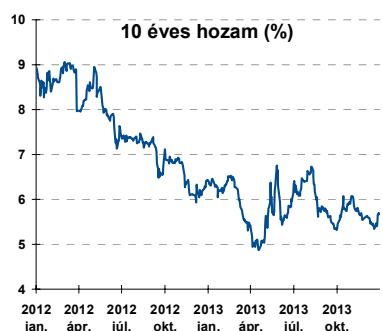
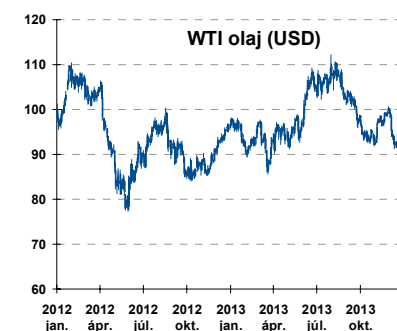
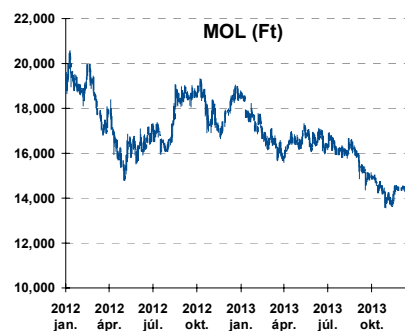
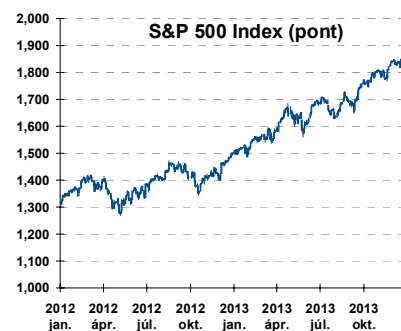
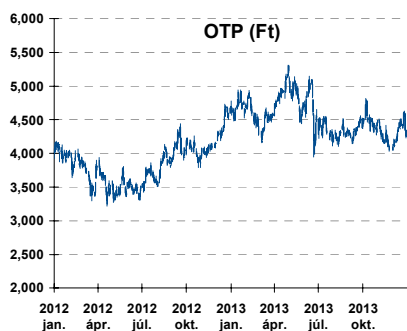
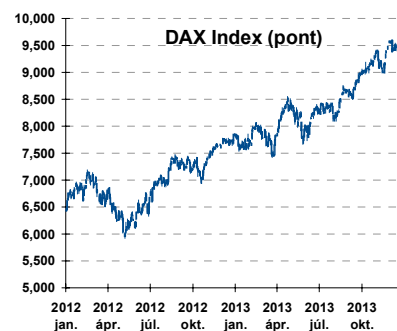
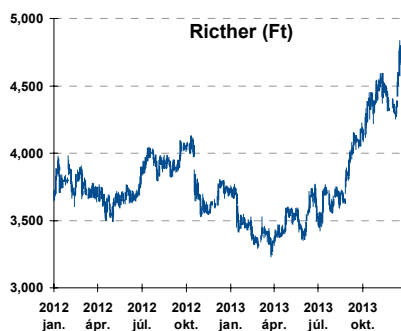
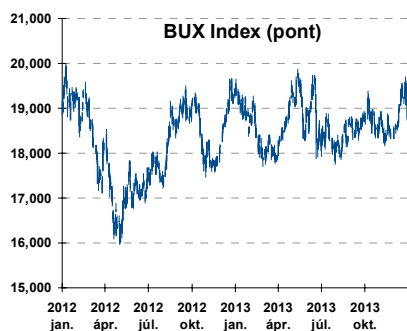
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.78%	3.4	78.4
EMU 10 éves	1.68%	1.2	-1.6
Magyar 10 éves	5.68%	-2.0	-76.0
Japán 10 éves	0.64%	0.1	-13.0
USA 5 éves	1.59%	3.5	71.4
EMU 5 éves	0.76%	-0.0	-4.5
Magyar 5 éves	4.78%	3.0	-117.0
Japán 5 éves	0.20%	0.1	4.0
EMU 3 hónapos	0.16%	0.4	14.0

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		
	2014.01.28	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	69,640.44	4.95%	3.78%	15.72%
ESPA Stock Global	22,005.54	3.95%	4.58%	12.43%
ESPA Stock Europe Active	41,991.95	6.68%	8.41%	12.80%
ESPA Stock Japan	22,176.86	4.03%	3.83%	21.41%
ESPA Stock Europe-Emerging	30,736.79	-7.73%	-2.33%	-14.18%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44,534.23	-2.76%	-1.65%	-9.11%
ESPA Stock Europe Properties	71,575.38	6.68%	9.67%	16.08%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.11	0.40%	0.82%	1.24%
ESPA Bond International	6,063.53	4.20%	-0.45%	-3.06%
ESPA Bond Euro Corporate	52,886.12	5.77%	4.59%	6.23%
ESPA Bond Emerging-Markets	52,932.01	2.81%	1.97%	-3.85%
ESPA Bond Europe (EUR)	141.88	1.55%	2.69%	3.13%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.07	-0.32%	0.45%	-1.38%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170.29	0.50%	1.84%	-1.09%
ESPA Cash Corporate Plus	40,193.08	5.57%	4.28%	5.52%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.42	0.03%	0.12%	0.03%
ESPA Cash Emerging Markets	36,592.29	-0.12%	-1.73%	-4.17%
ESPA Stock Adriatic	1,095.23	7.99%	3.57%	-1.64%
ESPA Stock Agricultural	2,471.91	2.39%	-1.13%	-8.56%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,844.76	-0.91%	-4.10%	-6.54%
ESPA Stock Commodities	31,131.44	0.76%	0.03%	-4.35%
ESPA Stock Istanbul	85,568.62	-24.79%	-25.88%	-39.72%
ESPA Stock Pharma	43,809.17	10.21%	8.54%	22.71%
ESPA Stock Russia	1,893.71	-5.27%	0.79%	-12.75%
ESPA Stock Techno	10,013.09	9.52%	12.30%	22.79%
ERSTE WWF Stock Umwelt	98.59	3.95%	13.91%	29.69%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2005	0.62%	1.45%	3.95%
ERSTE Ingatlan	2.1161	1.00%	2.27%	5.57%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3247	1.23%	2.94%	6.39%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2536	1.42%	3.95%	6.04%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1031	0.05%	3.00%	-4.40%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3374	1.26%	3.07%	6.37%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7956	0.05%	5.58%	9.84%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8109	-2.30%	2.22%	-7.03%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8991	1.84%	4.12%	8.16%
ERSTE € Pénzpiaci	1.115	0.13%	0.28%	0.80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0958	0.16%	0.35%	1.03%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.549283	0.52%	1.25%	3.49%
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.