

BUX	18,617	0.4%	MOL	13,660	0.6%	Commerzbank	13.0	0.0%	EUR/HUF	309.33	0.0%	Olaj (\$)	98.2	0.9%
DAX	9,373	0.4%	Richter	4,626	-0.7%	BMW	81.3	0.0%	EUR/USD	1.3555	-0.8%	Arany (\$)	1,244	-1.8%
S&P	1,794	1.1%	OTP	4,213	0.8%	Nokia	5.2	-0.5%	USD/HUF	228.24	0.9%	10Y hozam	6.03	35.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék
- Erősödik a WTI, visszaesett az arany jegyzése
- Nem tudott megnyugodni a forint piaca
- Ünnepi kereskedés Ázsiában
- Mérsékelt emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap jelentős emelkedést produkáltak az amerikai piacok az erősnek mondható támasz szintekről. A DAX már egy nappal előtte fordult a szintén erős támasznak számító részből. Persze a piac azonnal talált magyarázatot. Az USA GDP-je ugyan a vártak megfelelően alakult (azaz 3,2 százalékkal növekedett a negyedik negyedévben), de a háztartási fogyasztás 3,3 százalékkal bővült, amire 2010 óta nem volt példa. Még a Facebook-ot is belekeverték a magyarázatba: nevezetesen, jó profit, javuló mobil internetes értékesítések, így 14 százalékkal szárnyalt az árfolyam.

Közben az EUR/USD kereszt tetőt épít, és készülődik a hosszabb és rövidebb távú trendvonalak (1,5-0,5 év) áttörésére lefelé. A forint a 308,5-ös árfolyam fölött táncol továbbra is, és a következő szint csak 320 körül van, miközben a jegybank nagy valószínűséggel nem fog csinálni semmit. Ez valószínűleg helyes is, hiszen a gyengülés oka kivételesen alapvetően külső, és nem belső okokra vezethető vissza. Mikor utoljára 308,5 fölött járt a forint, akkor éppen a devizahitel végtörlesztés zajlott, és akkor is csak cirka 100 bázispontos, nem túl sietős, két lépcsős kamatemelést láthattunk. Vagyis várakozó álláspontra számítottunk a jegybank részéről.

Az USA-ban továbbra is a 20 és a 30 napos mozgóátlagok visszatesztelése lehet a cél, míg a DAX a rés és a mozgóátlagok között billeghet. A BUX pedig újra küzdhet a 200 napos mozgóátlaggal, picivel a tegnapi záró ár fölött. Ez persze nem kell, hogy megtévesszen bennünket. A hangulat alapvetően megváltozott, és a piac tisztulása hosszabb folyamat szokott lenni.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi értékesítések (december, év/év, tény)	Németország	08:00	1,1%	-2,4%
Külkereskedelmi mérleg - euró (november, végleges, tény)	Magyarország	09:00	803,5 millió	825,0 millió
Termelői árindex (december, év/év, tény)	Magyarország	09:00	0,6%	0,5%
Munkanélküliségi ráta (december)	Eurózána	11:00	12,1%	12,1%
Maginfláció (január, év/év, 0-dik becslés)	Eurózána	11:00	–	0,008
Személyi jövedelem (december)	USA	14:30	0,2%	0,2%
Személyi kiadások (december)	USA	14:30	0,5%	0,2%
Chicago-i beszerzési menedzser index (január)	USA	15:45	59,1	59
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (január, végleges)	USA	15:55	80,4	81
Chevron (EPS Q4 2013)	USA	14:30	3,239 dollár	2,567 dollár
Mastercard (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt	48,6 cent	60 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó napjuk volt tegnap az amerikai börzéknek, a nyitás után meredek emelkedésbe kezdtek a piacok, és látványos pluszban zárták a napot annak ellenére, hogy a kereskedés második felében már csökkent a lendület (Dow 0,7%, Nasdaq 1,77%, S&P500 1,12%).
- Az Egyesült Államok gazdasága évesített alapon 3,2%-kal bővült a negyedik negyedévben. Az adat nem okozott meglepetést, mert megfelelt a várakozásoknak.
- A friss munkanélküli-segély kérelmek viszont csalódást okoztak, mert a várt 330 ezer helyett 348 ezren igényelték múlt héten segítyt.
- Tegnap piaczáras után publikálta negyedéves számait az Amazon, az árbevétel 25,6 milliárd dollár volt a várt 26 milliárd helyett. Az egy részvényre jutó profit 51 cent volt az előző negyedévben, ami lényegesen elmaradt a várt 69 centtől. A gyenge nemzetközi értékesítés mellett az első negyedéves várakozások is csalódást okoztak, a menedzsment 18,2-19-9 milliárd dollár árbevételt vár, miközben a piac 19,7 milliárdot. Az árfolyam 4,5%-ot süllyedt zárás után.
- A Google is tegnap publikálta a legutóbbi negyedév számait, a vártnál (16,72 milliárd dollár) jobb árbevételről adott számot (16,89 milliárd dollár). A tisztított negyedéves profit a 12,21 dollár helyett 12,01 dollár lett. A hirdetési bevételek 17%-kal emelkedtek, miközben a hirdetések átlagára a piaci verseny következtében csökken. A fizetett kattintások száma 31%-kal nőtt éves alapon. Zárás után 4%-ot emelkedett a papír.
- Ma piacnyitás előtt a Mastercard és a Chevron publikálja negyedéves számait.
- A Chicago-i beszerzési menedzser index és a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének januári értékeit publikálják.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken vegyes mozgások voltak (FTSE100 -0,1%, DAX 0,39%, CAC40 0,55%).
- Az euró zónából munkanélküliségi ráta jelenik meg a délelőtti órákban.

Olaj, arany:

- A WTI 97,7 dollár volt ma reggel, bár korábban már 98 dollár felett is volt az árfolyam, ami egy hónapos csúcsot jelent. Az emelkedés annak ellenére történt, hogy tegnap kedvezőtlen kínai adat látott napvilágot, ami a fejlődő piacok lassulását vetíti előre.
- Az arany 1,240 dollár alá esett, mivel tegnap némi megnyugvás volt a bajba került fejlődő piacokon. A piac továbbra is az ázsiai fizikai keresletre és a Fed politikájára figyel.

Devizák:

- Továbbra is volatilis kereskedés jellemzi a forint piacát. Tegnap egészen 312-ig is emelkedett az EUR/HUF árfolyama, délutánra viszont 309 környékéig erősödött vissza a hazai fizetőeszköz, de még így is szerdai záró érték felett fejezte be a napot.
- Ismét erősödött a dollár az euróval szemben, az árfolyam eltörte az emelkedő trendvonalat és akár még ma sor kerülhet az 1,363-as támasz szint eltörésére is. Ezt követően 1,342-es támaszig mérséklődhet az EUR/USD árfolyama.

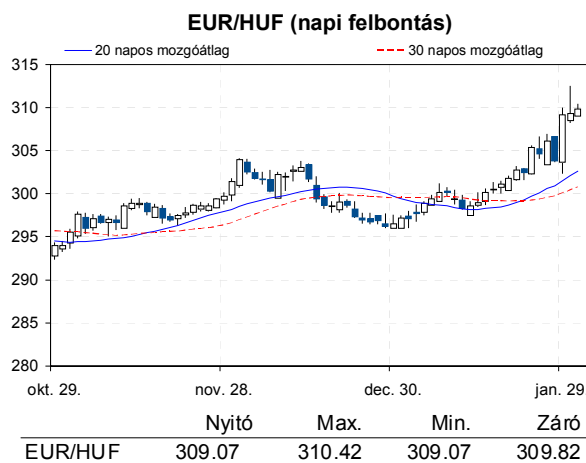
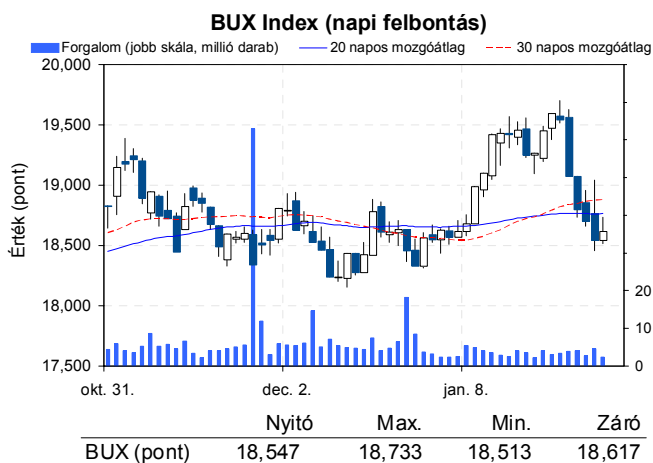
EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok [Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A japán Nikkei index 0,6%-ot csökkent a mai kereskedésben. Az ázsiai országok többségében a holdújévet ünneplik, így zárva tartott a kínai, a hongkongi, a vietnámi, a maláj, az indonéz és a tajvani részvényszke is.
- Számos decemberi makroadat jelent ma meg Japánban. A munkanélküliségi ráta a várt 3,9% helyett 3,7% lett. Az infláció 1,6%-os értéke felülmúlta az 1,5%-os konszenzust. A végeleges ipari termelés az előzetes adatnak megfelelően 7,3%-kal bővült. Az építési engedélyek száma 18,0%-kal bővült az előző év azonos időszakához képest.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak ma reggel a határidős indexek.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,849	0.7%	14.3%
Nasdaq Composite	4,123	1.8%	31.2%
Nasdaq 100	3,532	1.9%	29.3%
FTSE 100	6,538	-0.1%	4.2%
RTX	1,849	-0.4%	-20.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,336	1.0%	-6.3%
PX	994	0.4%	-2.6%
Hang Seng	22,035	-0.5%	-7.1%
Russell 2000	1,139	1.5%	26.3%
Nikkei	14,915	-0.6%	33.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	83.95	0.0%	22.4%
Arcelormittal	12.26	-0.9%	-2.8%
Axa	19.65	2.7%	44.1%
Banco Bilbao	8.84	1.0%	20.7%
Banco Santander	6.43	0.7%	4.1%
BASF	79.76	0.0%	6.4%
Bayer	98.81	0.0%	35.9%
BMW	81.32	0.0%	9.6%
BNP Paribas	58.28	0.5%	26.1%
Commerzbank	13.00	0.0%	8.0%
Daimler	62.68	0.0%	46.0%
Deutsche Bank	37.07	0.0%	-2.5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.33	0.0%	3.7%
Fiat	7.45	3.0%	65.6%
Infineon	7.77	0.0%	16.5%
Linde	143.45	0.0%	6.5%
Lufthansa	17.61	0.0%	20.3%
Nokia	5.20	-0.5%	80.3%
Siemens	94.00	0.0%	20.2%
Telefonica	11.52	1.1%	7.9%
Thyssenkrupp	18.88	0.0%	5.2%
Total	42.89	1.2%	7.4%
Unicredit	5.57	-0.7%	17.1%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	690	0.0%	56.8%	25,579	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	171	1.8%	-24.7%	17,528	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	652	1.4%	55.2%	58,359	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	304	1.0%	-24.4%	639,579	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,660	0.6%	-26.4%	39,481	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,213	0.8%	-9.1%	1,203,715	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	345	-0.3%	-18.8%	4,746	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,626	-0.7%	24.5%	292,579	Vétel	2013.10.01	4,780

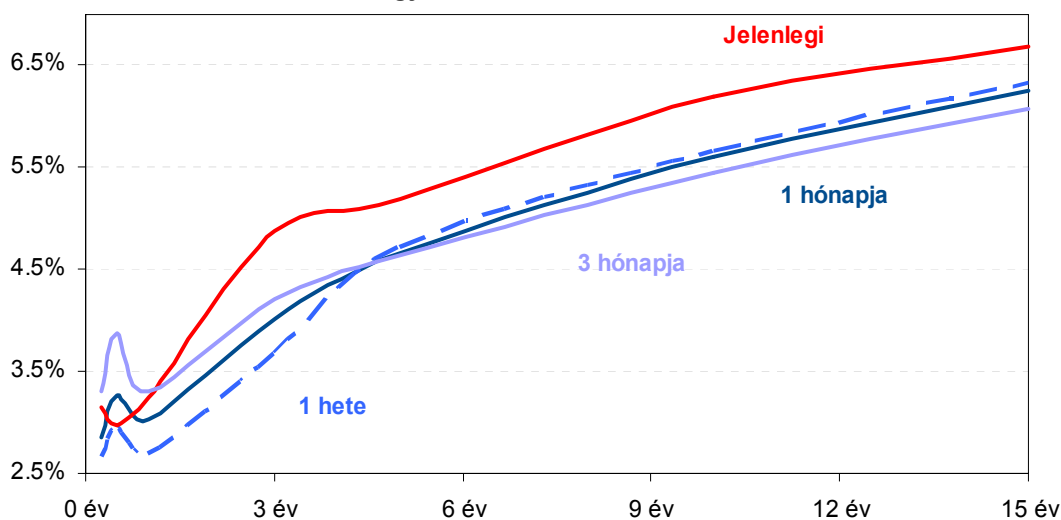
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	1.4%	22.6%
Távközlés	47	0.0%	5.3%
Olaj	1,432	0.0%	5.9%
Gyógyszer	471	1.4%	19.2%
Szállítmányozás	7,302	1.5%	25.8%
Félvezető	88	0.7%	15.2%
Közszolgáltató	39	1.5%	6.0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,554	1.0%	51.7%

Államkötvények

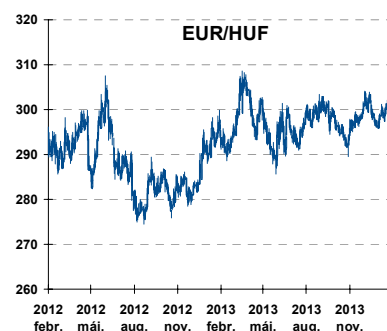
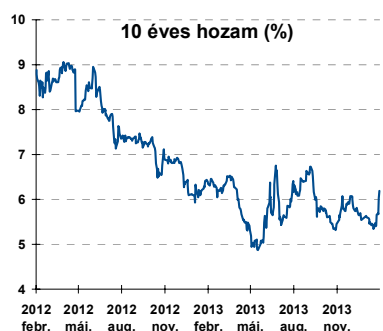
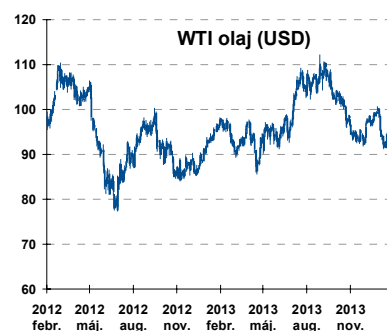
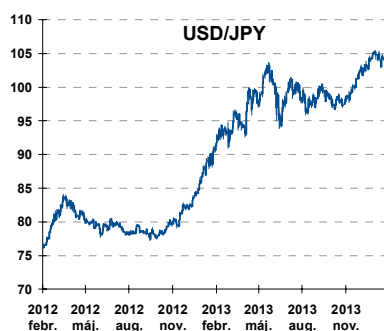
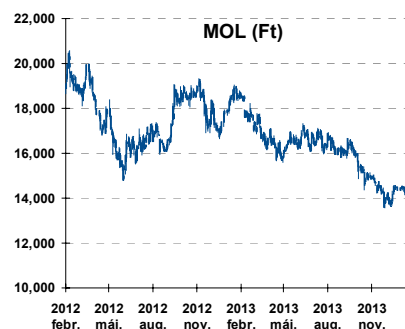
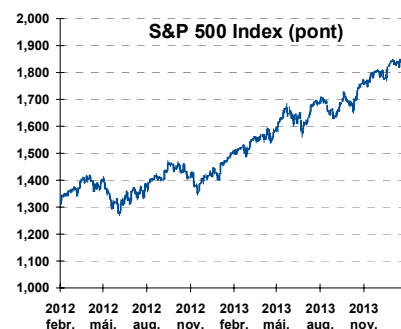
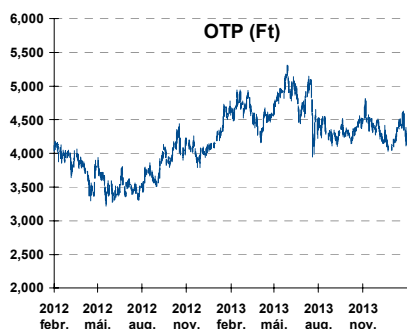
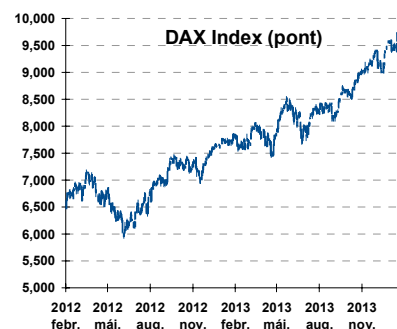
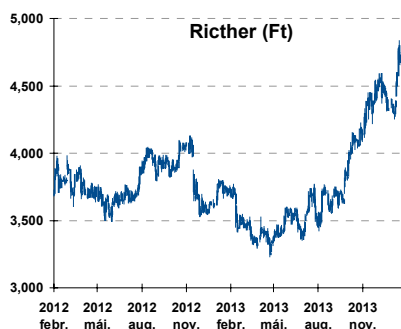
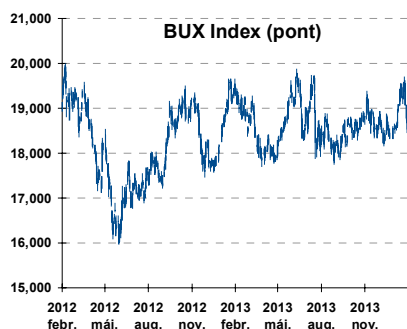
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.69%	-0.7	70.3
EMU 10 éves	1.71%	-0.6	2.9
Magyar 10 éves	6.19%	16.0	-21.0
Japán 10 éves	0.63%	0.3	-12.6
USA 5 éves	1.53%	2.5	65.6
EMU 5 éves	0.70%	-0.4	-6.1
Magyar 5 éves	5.19%	22.0	-80.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.2	5.0
EMU 3 hónapos	0.14%	-1.5	11.5

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		
	2014.01.30	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,287.97	5.15%	4.47%	17.15%
ESPA Stock Global	22,237.31	4.43%	5.07%	14.53%
ESPA Stock Europe Active	42,622.54	7.17%	8.86%	15.26%
ESPA Stock Japan	22,947.27	6.94%	7.22%	25.15%
ESPA Stock Europe-Emerging	30,466.72	-9.11%	-2.85%	-13.82%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,456.22	-1.97%	0.66%	-6.82%
ESPA Stock Europe Properties	72,246.57	7.50%	10.36%	18.71%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.15	0.40%	0.85%	1.29%
ESPA Bond International	6,127.30	4.66%	0.58%	-0.93%
ESPA Bond Euro Corporate	53,432.52	5.98%	5.15%	8.35%
ESPA Bond Emerging-Markets	53,407.82	3.32%	3.13%	-1.95%
ESPA Bond Europe (EUR)	142.15	1.54%	2.94%	3.50%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.30	-0.12%	0.72%	-1.05%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171.09	1.02%	2.39%	-0.41%
ESPA Cash Corporate Plus	40,566.73	5.89%	4.76%	7.27%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.41	0.01%	0.13%	0.03%
ESPA Cash Emerging Markets	36,976.78	0.39%	-0.44%	-2.49%
ESPA Stock Adriatic	1,105.07	8.36%	3.49%	0.70%
ESPA Stock Agricultural	2,484.87	3.11%	2.15%	-7.38%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,886.04	-0.51%	-1.44%	-4.40%
ESPA Stock Commodities	31,639.71	1.63%	1.75%	-2.46%
ESPA Stock Istanbul	85,742.06	-24.31%	-25.48%	-37.22%
ESPA Stock Pharma	44,536.36	11.16%	10.18%	25.39%
ESPA Stock Russia	1,876.77	-6.23%	0.92%	-12.84%
ESPA Stock Techno	10,025.93	8.57%	11.23%	23.75%
ERSTE WWF Stock Umwelt	99.84	4.80%	14.47%	31.92%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2006	0.62%	1.43%	3.92%
ERSTE Ingatlan	2.1164	1.01%	2.26%	5.55%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3247	1.21%	2.91%	6.31%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2527	1.30%	3.96%	5.70%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0884	-1.80%	-0.37%	-6.62%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3375	1.24%	3.04%	6.29%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7841	-0.66%	5.94%	9.16%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8013	-3.78%	0.26%	-7.37%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8974	1.76%	4.04%	8.03%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1151	0.14%	0.29%	0.80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0958	0.16%	0.35%	1.02%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.549521	0.53%	1.25%	3.48%
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.
