

BUX	18,958	1.8%	MOL	14,170	3.7%	Commerzbank	12.7	-2.7%	EUR/HUF	312.34	1.0%	Olaj (\$)	97.5	-0.8%
DAX	9,306	-0.7%	Richter	4,680	1.2%	BMW	80.5	-1.1%	EUR/USD	1.3486	-0.5%	Arany (\$)	1,245	0.1%
S&P	1,783	-0.6%	OTP	4,240	0.6%	Nokia	5.1	-1.0%	USD/HUF	231.59	1.5%	10Y hozam	6.19	16.0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Mínuszban zártak pénteken a tengerentúli piacok
- A kínai lassulási félelmek miatt esik a WTI, szinten maradt az arany ára
- 314 fölé is járt a forint
- Komoly esés Japánban
- Felhalmozásra ajánljuk a Richtert, az új célárunk 5.300 forint
- Benyújtották a rezscsökkentésről szóló törvényjavaslatot
- Csökkenésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

## Erste kommentár

Továbbra is negatív a hangulat a piacokon. A DAX index pénteken újra tesztelte a rést, sőt be is töltötte azt, így ez a támasz szint mostanra megszűnt. A következő támasz a 100 napos mozgóátlag 9.080 pont környékén. Fölfelé pedig a 30 napos mozgóátlagnál, 9.472 pontnál található az ellenállás. Egyelőre ezek között pattoghat az index, de a középtávú irány továbbra is lefelé mutat.

Pénteken a jó kezdést követően végül nem sikerült elrugaszkodniuk a támaszról az indexeknek. Így egyre inkább zászlószzerűvé válik a formáció, amely azt sugallja, hogy az 1.707 pont környékén tartózkodó 200 napos mozgóátlagig zuhanhat az index mielőtt megfordulna.

A BUX esetében egyre inkább szembeűnő a felülteljesítés, amelyet pénteken is láttunk. Miközben a DAX a nap jelentős részében lefelé csorgott, addig a magyar index nemcsak jól tartotta magát, de még emelkedni is tudott. A jó teljesítmény elsősorban a MOL-nak volt betudható. Ez pedig annak köszönhető, hogy egyre inkább körvonalazódik az INA eladása, ráadásul ezt a horvát kormány is támogatná, sőt akár még ők is adnának el részvényeket, hogy az új tulajdonos stabil többségre tehessen szert. Mivel az INA minimális profittal járul hozzá a csoport eredményéhez, ezért a felszabaduló készpénzzel akár komoly értékteremtés is megvalósulhat. Ez pedig pozitív lehet a MOL árfolyamára nézve.



## Orosz részvényi index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

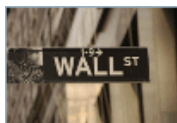
&gt; Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari beszerzési menedzser index (január, <b>tény</b> )	Magyarország	09:00	50,5	<b>57,9</b>
Ipari beszerzési menedzser index (január, végleges)	Németország	09:55	56,3	56,3
Ipari beszerzési menedzser index (január, végleges)	Eurózána	10:00	53,9	53,9
ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index (január)	USA	16:00	57	56
Építőipari kiadások (december, hó/hó)	USA	16:00	1%	0%
Teljes gépjárműértékesítés (január)	USA		15,30 millió	15,70 millió
Belföldi gépjárműértékesítések (január)	USA		11,65 millió	11,90 millió
Anadarko Petroleum (EPS Q4 2013)	USA	piaczáras után	133 cent	90,3 cent

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A pénteki mínuszos nyitást követően felfelé vették az irányt a tengerentúli indexek, majd a kereskedés utolsó óráiban ismét lefelé fordultak, és a negatív tartományban fejezték be a kereskedést (Dow -0,94%, Nasdaq -0,46%, S&P500 -0,62%).
- Pénteken nyitás előtt a Mastercard publikálta negyedéves számait, a 2,13 milliárd dolláros árbevétel jobb lett ugyan a tavalyi 1,9 milliárdnál, de a 2,14 milliárd dolláros várakozást még így is alulteljesíti. A részvényenkénti profit is hasonlóképpen alakult, a publikált 57 cent jobb a 49 centes bázisnál, de gyengébb a 60 centes várakozásnál. A tranzakciók száma 13%-kal emelkedett, de a befektetőknek nem tetszett, hogy a cég működési költségei 11%-kal 1,1 milliárd dollárra emelkedtek. A részvények 5%-os eséssel zárták a napot.
- A Chevron gyorsjelentése sem volt túl fényes, a részvényenkénti profit 2,57 dollár volt a negyedik negyedévben, ami valamivel gyengébb a 2,58 dolláros várakozásnál. Az árbevétel 56,16 milliárd dollár volt, ami szintén elmaradt a 66,41 milliárdos várakozástól, és az egy évvel ezelőtti 60,55 milliárd dollártól is. A kitermelés 2,67 millió hordóról 2,58 millióra hordó kőolaj-egyenértékesre esett vissza. Az árfolyam 4%-ot esett a gyorsjelentés után.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének januári értéke 81,2 pont lett, ami nem okozott meglepetést, mert megfelelt a vártnak.
- A Chicagó-i PMI 59,6 pontra csökkent a várt 59,8 pont helyett.



## SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

### Európa:

- Eséssel indult a kereskedés a nyugat-európai börzéken, de az utolsó órákban megfordultak az árfolyamok és emelkedés indult, ennek ellenére nem sikerült teljesen ledolgozniuk a veszteséget és mérsékelt mínuszban zártak az indexek (FTSE100 -0,44%, DAX -0,72%, CAC40 -0,34%).
- Az euró zónában a januári munkanélküliségi ráta 12% volt, ami megfelel az egy hónappal korábbi értéknek, de jobb mint a 12,1%-os várakozás.
- A maginfláció 0,7%-ra csökkent januárban az előző havi 0,8%-ról és a 0,9%-os várakozásnál is kedvezőbb az adat.

### Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 97,2 dollárra esett azoknak a félelmeknek köszönhetően, hogy a kínai gazdaság lassul. A legutóbbi kínai adat azt mutatta, hogy az ipari termelés 6 havi mélypontra zuhant. Az olaj árára negatívan hatott az észak-amerikai kontinensen tapasztalható melegebb időjárás is.

- Az arany 1,243 dolláron volt ma reggel, lényegében alig változott a jegyzése. A globális feszültségek növekedésére számítva számos fedezeti alap nyitott vételi pozíciót az elmúlt hetekben az aranyban.

**Devizák:**

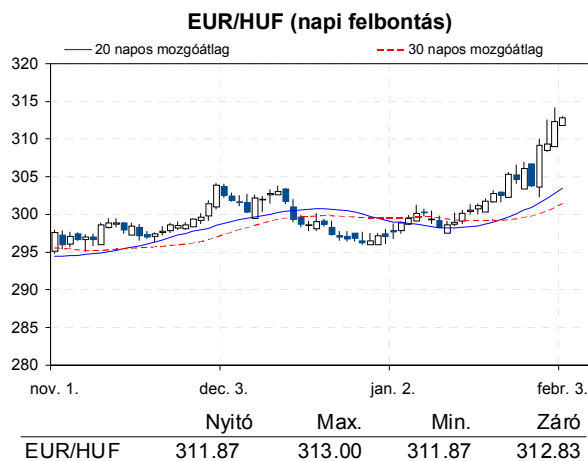
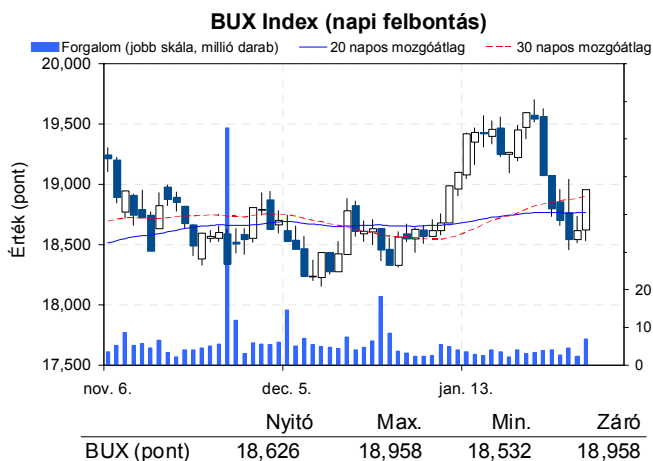
- Pénteken is tovább folytatódott a forint gyengülése az euróval szemben, és átmenetileg még 314 fölött is járt az EUR/HUF árfolyam, de később sem tudott igazán magához térni, és 312-es árfolyam környékén zárta a hetet. Ez a hét sem indul jól, ugyanis reggel 8 óra körül 312,5-es árfolyam környékén alakul az árfolyam jegyzése.
- Az emelkedő trend törését követően jelentősen erősödött a dollár, aminek hatására az EUR/USD árfolyam 1,3555-ről 1,3486-ig esett. A technikai kép alapján 1,34-ig tovább folytatódhat az árfolyam erősödő trendje, amit a befektetők kockázatkerülő magatartása is támogathat.

**Távol-Kelet:**

- A Nikkei index csaknem 2,0%-os eséssel kezdte a hetet, míg a shanghai és a hongkongi tőzsde továbbra is zárva tartott a holdújév kapcsán.
- A HSBC által publikált ipari PMI adatokat követően a kínai statisztikai hivatal által közzétett PMI adat is visszaesésről tanúskodik. A decemberi 54,6 pontról 53,4 pontra esett vissza beszerzési menedzser index értéke. A szolgáltató szektorban 51,5 pontra esett az index értéke.
- Thaiföldön előrehozott választást tartottak vasárnap, azonban a választási körzetek tizedében megzavarták a szavazást, így itt valószínűleg meg kell majd ismételni azt, így továbbra is marad a feszült belpolitikai helyzet.

**Határidős piacok:**

- Alapvetően negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,699	-0.9%	12.1%
Nasdaq Composite	4,104	-0.5%	29.1%
Nasdaq 100	3,522	-0.3%	27.4%
FTSE 100	6,510	-0.4%	2.6%
RTX	1,834	0.3%	-20.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,356	0.9%	-5.7%
PX	991	-0.4%	-2.6%
Hang Seng	22,035	-0.5%	-7.1%
Russell 2000	1,131	-0.7%	24.1%
Nikkei	14,619	-2.0%	30.6%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	82.91	-1.2%	17.8%
Arcelormittal	12.32	0.5%	-3.8%
Axa	19.50	-0.8%	41.3%
Banco Bilbao	8.86	0.2%	21.2%
Banco Santander	6.41	-0.3%	6.2%
BASF	79.34	-0.5%	4.4%
Bayer	97.83	-1.0%	34.2%
BMW	80.46	-1.1%	7.9%
BNP Paribas	57.45	-1.4%	22.9%
Commerzbank	12.65	-2.7%	4.8%
Daimler	61.89	-1.3%	41.9%
Deutsche Bank	36.00	-2.9%	-6.6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.46	1.0%	4.7%
Fiat	7.40	-0.7%	63.5%
Infineon	7.66	-1.5%	11.4%
Linde	140.90	-1.8%	4.1%
Lufthansa	17.58	-0.2%	19.0%
Nokia	5.15	-1.0%	76.2%
Siemens	93.92	-0.1%	20.9%
Telefonica	11.44	-0.7%	9.2%
Thyssenkrupp	19.00	0.7%	4.2%
Total	42.34	-1.3%	5.4%
Unicredit	5.58	0.2%	20.4%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- Ma megjelent angol nyelvű cégelemzésünkben a korábbi 4.780 forintról 5.300 forintra emeltük **Richter** célárunkat, míg ajánlásunkat Vételről Felhalmozásra csökkentettük.
- Tegnap benyújtották a parlamentnek a rezsicsökkentéről szóló törvényjavaslatot. A korábban kommunikáltakkal összhangban a gáz ára április 1-től 6,5%-kal, az áram ára szeptember 1-től 5,7%-kal, míg a távhő ára október 1-től 3,3%-kal csökken. Úgy tűnik, hogy a költségeket az egyetemleges szolgáltatók viselik majd, így a **MOL**-t nem fogja érinteni. A **Magyar Telekom** esetében kérdés, hogy az állam kompenzálja-e a felmerült veszteségeket, a legrosszabb esetben a cég megszünteti a lakossági energia szolgáltatást, és csak az üzleti fogyasztóknak szolgáltat majd. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- Az **OTP** pénteken jelentette be, hogy megvásárolta a Banco Popolare horvát leányvállalatát. A bank mindössze 0,6%-os piaci részesedéssel rendelkezik, saját tőkéje 324 millió horvát kuna (42.3 millió euró). Az OTP 107 millió kunát (14 millió eurót) fizetett a bank 98,37%-os pakettjéért, vagyis a könyv szerinti érték felén vette meg. Az OTP értékeltségére gyakorolt hatás minimális (20-25 forint), a napi árfolyam ingadozáson belül van.



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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	690	0.0%	56.8%	40,105	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt	
Enefi	170	-0.6%	-34.9%	27,780	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	659	1.1%	55.8%	32,899	Tartás	2013.09.19	351	
Magyar Telekom	310	2.0%	-25.1%	4,227,440	Tartás	2013.12.10	300	
MOL	14,170	3.7%	-23.7%	122,155	Tartás	2013.12.05	14,500	
OTP	4,240	0.6%	-8.5%	1,658,277	Tartás	2013.09.19	4,600	
PannErgy	336	-2.6%	-18.8%	20,360	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt	
Richter	4,680	1.2%	27.2%	809,817	Vétel	2013.10.01	4,780	

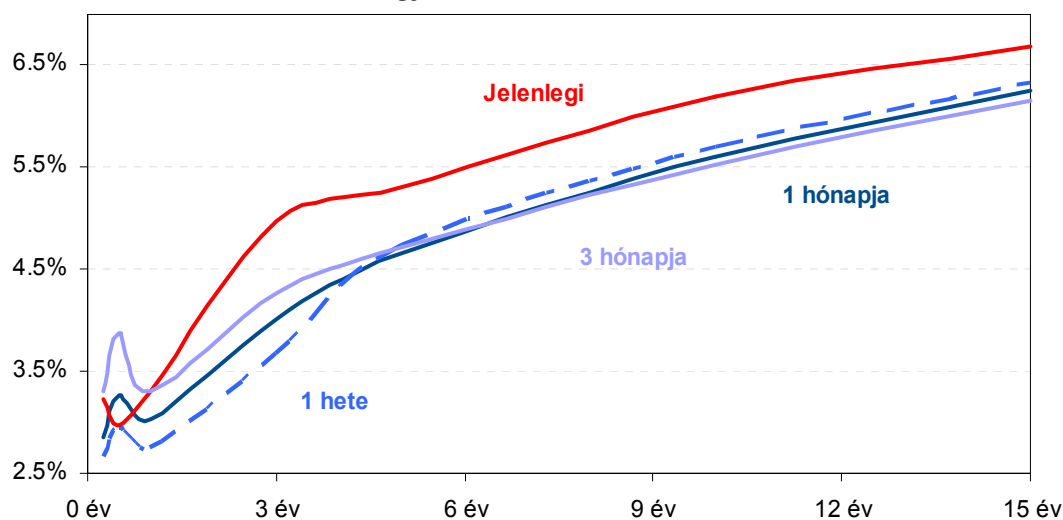
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-1.2%	19.6%
Távközlés	47	0.1%	3.7%
Olaj	1,407	-1.7%	2.9%
Gyógyszer	468	-0.6%	17.8%
Szállítmányozás	7,289	-0.2%	24.4%
Félvezető	88	-0.8%	12.0%
Közszolgáltató	39	0.8%	6.6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,562	0.3%	51.7%

### Államkötvények

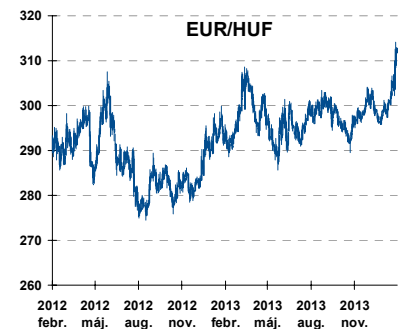
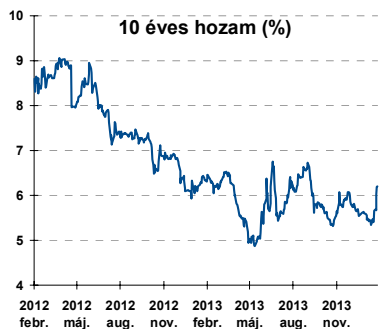
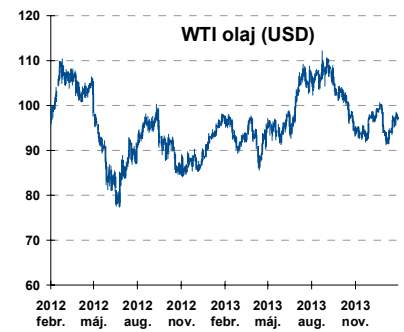
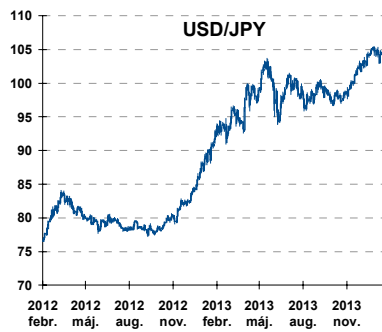
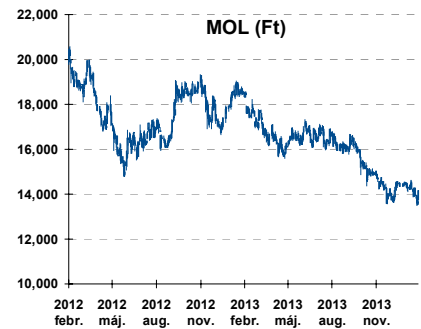
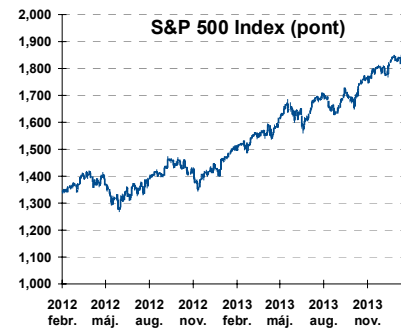
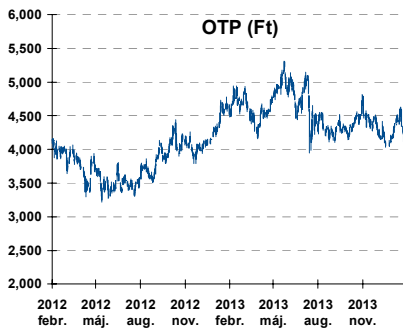
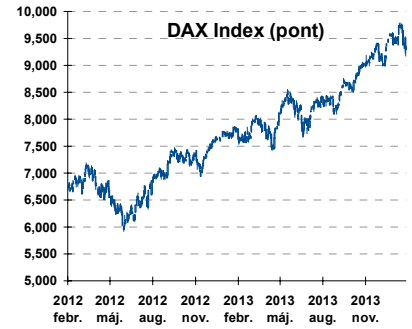
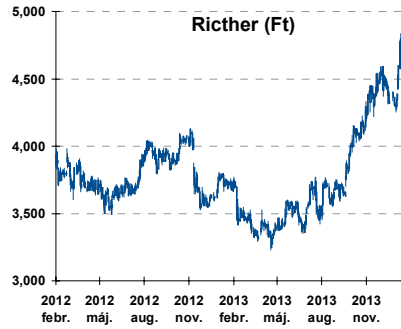
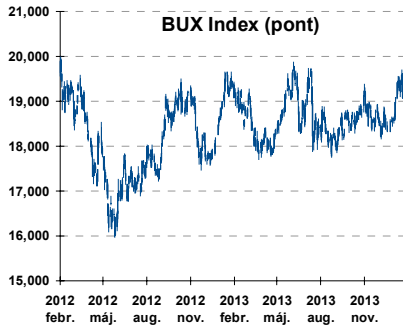
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.65%	0.9	63.8
EMU 10 éves	1.66%	-5.6	-2.1
Magyar 10 éves	6.20%	1.0	-14.0
Japán 10 éves	0.61%	-1.0	-15.9
USA 5 éves	1.50%	0.5	61.4
EMU 5 éves	0.65%	-5.6	-11.3
Magyar 5 éves	5.31%	12.0	-58.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.1	4.0
EMU 3 hónapos	0.10%	-3.4	8.0

### 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	
	2014.01.31	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71,445.89	6.88%	4.78%	20.45%
ESPA Stock Global	22,550.54	5.91%	4.51%	17.24%
ESPA Stock Europe Active	42,945.73	7.98%	8.27%	16.92%
ESPA Stock Japan	22,473.12	4.73%	2.26%	22.61%
ESPA Stock Europe-Emerging	30,902.47	-7.81%	-2.47%	-10.70%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,844.29	-1.13%	0.13%	-5.31%
ESPA Stock Europe Properties	72,510.41	7.89%	8.32%	19.43%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.18	0.43%	0.87%	1.33%
ESPA Bond International	6,174.92	5.47%	1.43%	0.70%
ESPA Bond Euro Corporate	53,645.01	6.41%	5.40%	9.29%
ESPA Bond Emerging-Markets	53,440.62	3.38%	3.29%	-1.13%
ESPA Bond Europe (EUR)	142.33	1.67%	2.95%	3.92%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.22	-0.19%	1.15%	-1.03%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170.95	0.93%	2.93%	-0.34%
ESPA Cash Corporate Plus	40,691.30	6.22%	4.94%	7.91%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.41	0.01%	0.13%	0.03%
ESPA Cash Emerging Markets	37,167.20	0.91%	-0.15%	-1.65%
ESPA Stock Adriatic	1,111.73	9.01%	4.03%	1.55%
ESPA Stock Agricultural	2,495.98	3.57%	1.77%	-6.23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,898.31	0.14%	-1.80%	-3.12%
ESPA Stock Commodities	31,949.17	2.62%	1.42%	-0.23%
ESPA Stock Istanbul	87,678.29	-22.60%	-24.07%	-32.67%
ESPA Stock Pharma	45,599.65	13.82%	11.94%	29.33%
ESPA Stock Russia	1,895.21	-5.31%	0.37%	-10.68%
ESPA Stock Techno	10,237.86	10.87%	11.82%	27.64%
ERSTE WWF Stock Umwelt	101.29	6.32%	14.43%	35.60%

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2010	0.60%	1.42%	3.93%
ERSTE Ingatlan	2.1173	1.00%	2.26%	5.57%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3244	1.18%	2.85%	6.28%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2515	1.20%	3.76%	5.71%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0931	-1.51%	0.92%	-5.69%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3374	1.23%	3.02%	6.28%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7631	-1.31%	3.62%	7.72%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7793	-5.06%	-2.03%	-7.24%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8947	1.65%	3.85%	7.93%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1152	0.15%	0.30%	0.81%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0959	0.17%	0.35%	1.03%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.549735	0.50%	1.24%	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
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111		

**Honlap:** [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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 szavatosságát 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](http://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.*

---



---