

BUX	18,552	-2.1%	MOL	13,880	-2.0%	Commerzbank	11.9	-5.7%	EUR/HUF	314.16	0.6%	Olaj (\$)	96.4	-1.1%
DAX	9,187	-1.3%	Richter	4,515	-3.5%	BMW	79.3	-1.5%	EUR/USD	1.3525	0.3%	Arany (\$)	1,258	1.1%
S&P	1,742	-2.3%	OTP	4,170	-1.7%	Nokia	5.0	-2.8%	USD/HUF	232.28	0.3%	10Y hozam	6.20	1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyot zuhantak a tengerentúli börzék
- Csökkent a WTI ára, emelkedett az arany
- Még mindig 314 közelében a forint
- Mélybe hullottak az ázsiai indexek
- Holnap reggel jelent a Richter
- További csökkenés jöhet ma a tőzsdén

Erste kommentár

Zuhanást láthattuk mindenhol az amerikai feldolgozóipari beszerzési menedzser index esésének köszönhetően. A rossz hírt az tette még negatívabbá, hogy közben az árkomponens jelentősen megugrott. Ez pedig a lehető legrosszabb variáció. Így az S&P500 index el is kezdte legyártani a második zászló szárát, amely várhatóan a 200 napos mozgóátlagig nyújtózkodik, mielőtt megpihenne. Ez pedig az 1.707 pontot jelenti, mint támasz szintet.

A DAX esetében kissé cifrább a kép, hiszen itt 9.000 pontnál is van egy támasz, ráadásul a zászló alakzat is kis belemagyarázással azonosítható. Mindenesetre a zászló formáció 8.800 pontnál adna egy megállót, miközben a 200 napos 8.641 pontnál tartózkodik mostanában. Vagyis 200 pontonként láthatunk valamiféle támaszt, és nagy kérdés, hogy hol áll meg a zuhanás.

A BUX esetében újra a 200 napos alá került az árfolyam, ugyanakkor a fejlődő piacokon kisebb ütlegetek láthatunk, így a BUX esetében is azt gondoljuk, hogy a tegnapi nagyobb zuhanás után ma már moderált lehet az árfolyamok csökkenése.



Török részvénypiaci index a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (december, év/év)	Eurózána	11:00	-1,2%	-0,8%
ISM New-York (január)	USA	15:45	63,8	–
Ipari cikkek rendelésállománya (december)	USA	16:00	1,8%	-1,8%
IBD/TIPP gazdasági hangulat index (február)	USA	16:00	45,2	44,5
Fidelity National Information Services (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt	53,5 cent	78 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Meglehetősen gyengén kezdődött a hét a tengerentúli börzéken, a nyitás után rögtön elindult a lejtmenet és zárásig nem enyhült az eladói nyomás. A vezető indexek 2% feletti mínuszban zárták a napot (Dow -2,08%, Nasdaq -2,6%, S&P500 -2,28%).
- A Dow Jones index komponensei közül egy pozitív hírnél köszönhetően egyedül a Pfizer (0,8%) tudott mérsékelten emelkedni, a többi papír mínuszban zárt. A nap vesztese az AT&T (-4,2%) lett.
- Letette hivatali esküjét a Fed új elnöke, Janet Yellen.
- Az ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index januári értéke nyolc havi mélypontra esett (56 pontról 51,3 pontra) miközben a várakozás 57 pont volt.
- Ma délután az ISM New-York-i index januári értékét és az IBD/TIPP gazdasági hangulat index februári értékét publikálják.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken sem kímélték az eladók, bár a tengerentúli indexekhez képest mérsékeltebb mínuszokat láthattunk (FTSE100 -0,68%, DAX -1,28%, CAC40 -1,39%).
- A Der Spiegel szerint Görögország számára egy harmadik mentőcsomag készül, amely 20 milliárd eurós lehet.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 96,6 dolláron állt, a piac 2,25 millió hordós készletnövekedés vár a múlt heti adattól. A januári USA termelési adat is negatívan hatott az árfolyamra.
- Az arany ezzel szemben 1,259 dollárra nőtt ma reggel, mivel szemmel láthatóan nő a gazdasági lassulás veszélye a világban. Az arany már három napja emelkedik a tőzsdéken.

Devizák:

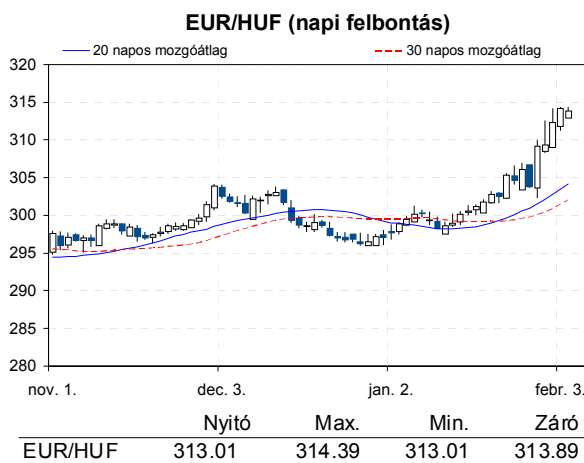
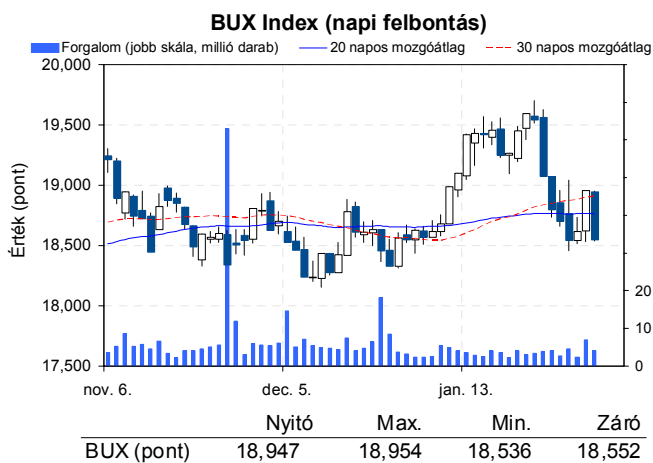
- A negatív nemzetközi hangulat továbbra sem támogatja a forint erősödését. Pénteken hiába korrigált vissza az EUR/HUF árfolyam 312-ig, tegnap ismét jelentősen gyengült a forint, melynek eredményeként újra a 314-es értéket közelítettük. Ma reggel 8 óra körül 313,3-as árfolyam mellett kereskedtek az EUR/HUF devizapárral.
- A gyenge amerikai ISM adata gyengüléssel reagált az elmúlt napokban erősödő dollár, így az EUR/USD árfolyam némileg korrigálta az elmúlt napok esését, azonban a devizapár árfolyamában a fő trend továbbra is a csökkenés lehet.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 4,2%-ot, a Hang Seng index pedig a hosszú hétvégét követően 2,6%-ot zuhant. A shanghai tőzsde továbbra is zárva tart, csak pénteken nyit majd ki. A Nikkei több mint 10%-ot esett az előző csúcsról, így az index már technikailag is korrekcióba került.
- A kínai bankfelügyelet tervei alapján az állam fokozatosan csökkentené részesedését a bankszektorban, helyét piaci szereplők vennék át. A betétesek védelmében kidolgozzák a betétbiztosítási rendszert is, ami a bankpiac megreformálásának irányába mutat.
- Az ausztrál jegybank a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az alapkamat nagyságán.
- Kimondottan gyengén szerepelt a Lenovo a hong-kongi tőzsdén, árfolyama közel 16%-ot esett. Ennek hátterében az általános hangulaton túl az is közrejátszott, hogy a befektetők az ünnepek miatt csak most tudtak reagálni a Motorola felvásárlására.

Határidős piacok:

- A főbb határidős indexek közül egyedül az USA piaci vannak pluszban ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,373	-2.1%	10.8%
Nasdaq Composite	3,997	-2.6%	27.7%
Nasdaq 100	3,441	-2.3%	26.7%
FTSE 100	6,466	-0.7%	3.5%
RTX	1,776	-1.3%	-22.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,370	0.6%	-4.1%
PX	987	-0.4%	-2.1%
Hang Seng	21,467	-2.6%	-9.5%
Russell 2000	1,095	-3.2%	21.7%
Nikkei	14,008	-4.2%	24.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	80.50	-2.9%	18.0%
Arcelormittal	12.09	-1.9%	-2.4%
Axa	18.73	-3.9%	41.0%
Banco Bilbao	8.56	-3.4%	22.9%
Banco Santander	6.22	-2.9%	9.3%
BASF	77.50	-2.3%	6.2%
Bayer	96.73	-1.1%	34.8%
BMW	79.29	-1.5%	10.2%
BNP Paribas	55.75	-3.0%	24.7%
Commerzbank	11.93	-5.7%	6.3%
Daimler	59.40	-4.0%	40.9%
Deutsche Bank	34.65	-3.8%	-6.6%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	13.34	-0.9%	4.5%
Fiat	7.14	-3.5%	66.9%
Infineon	7.46	-2.6%	11.3%
Linde	140.25	-0.5%	5.7%
Lufthansa	17.03	-3.1%	18.8%
Nokia	5.00	-2.8%	74.9%
Siemens	91.54	-2.5%	22.4%
Telefonica	11.23	-1.9%	11.5%
Thyssenkrupp	18.98	-0.1%	8.0%
Total	41.77	-1.4%	7.1%
Unicredit	5.36	-3.9%	26.1%

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé 2013. IV. negyedéves eredményét a **Richter**.


Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	685	-0.7%	53.2%	2,001	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	167	-1.8%	-24.8%	6,040	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	660	0.2%	57.9%	25,984	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	308	-0.6%	-24.7%	1,615,198	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,880	-2.0%	-24.4%	81,999	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,170	-1.7%	-7.8%	1,525,529	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	337	0.3%	-17.4%	5,107	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,515	-3.5%	23.0%	584,650	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

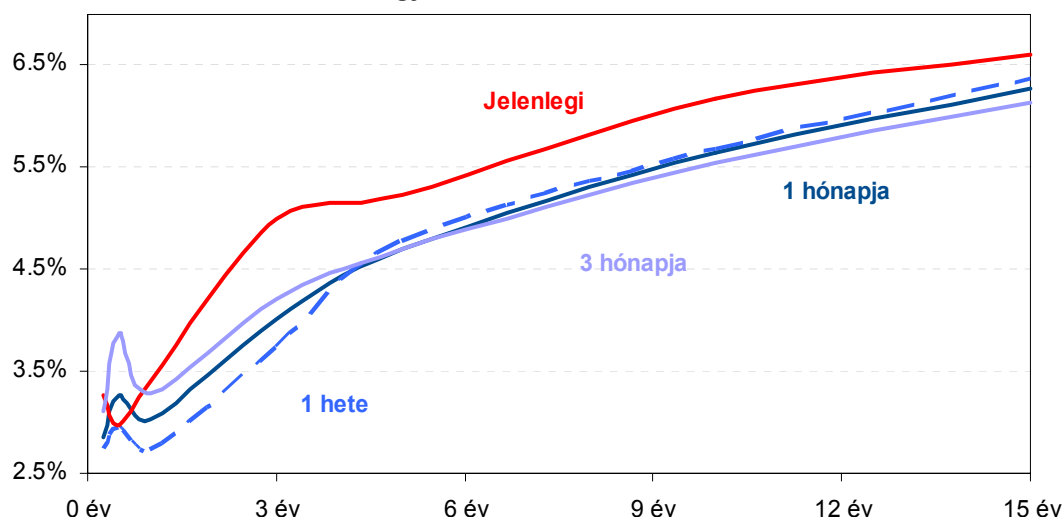
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-2.5%	17.9%
Távközlés	45	-3.4%	0.7%
Olaj	1,381	-1.9%	2.3%
Gyógyszer	462	-1.4%	17.5%
Szállítmányozás	7,054	-3.2%	21.2%
Félvezető	86	-2.4%	10.4%
Közszolgáltató	39	-0.8%	6.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,481	-3.2%	48.2%

Államkötvények

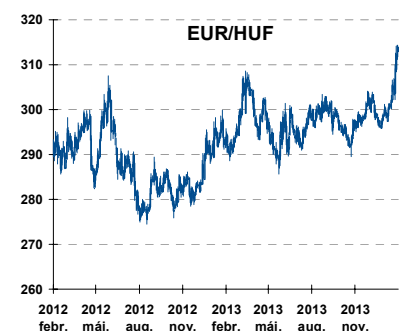
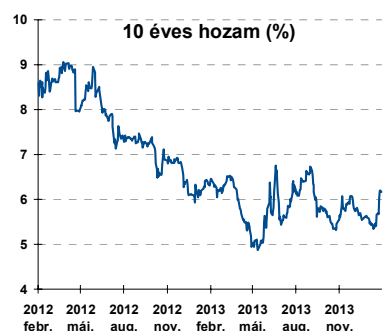
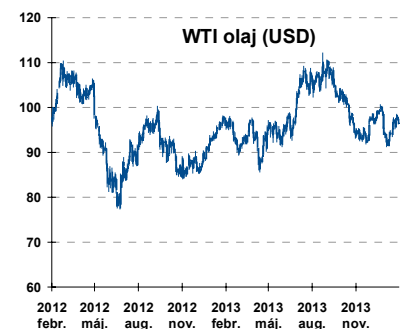
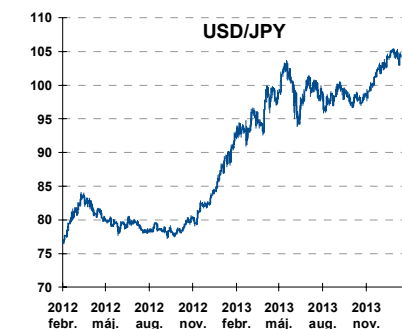
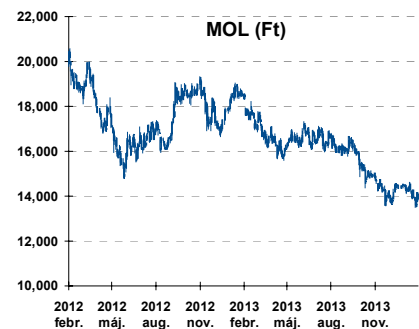
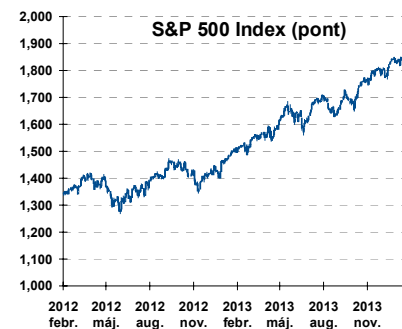
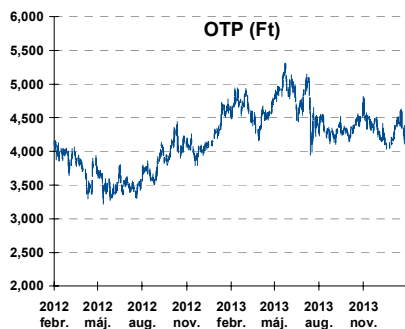
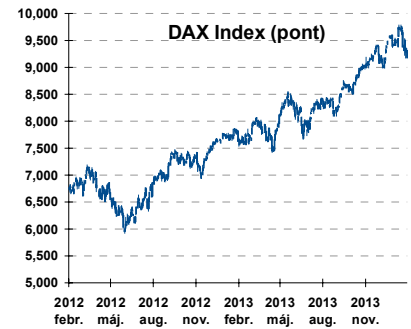
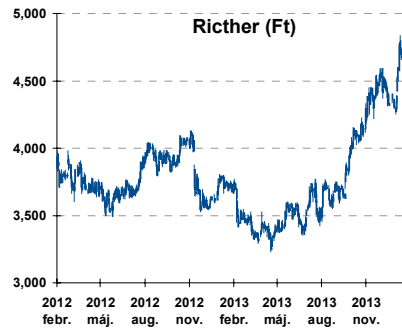
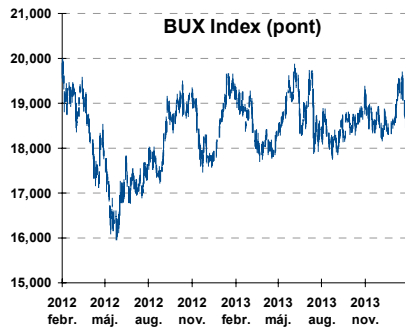
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.58%	0.2	62.3
EMU 10 éves	1.64%	-1.5	-2.8
Magyar 10 éves	6.17%	-3.0	-17.0
Japán 10 éves	0.61%	-0.6	-19.8
USA 5 éves	1.44%	-0.0	60.3
EMU 5 éves	0.65%	0.1	-7.8
Magyar 5 éves	5.23%	-8.0	-65.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.3	2.9
EMU 3 hónapos	0.11%	1.0	9.0

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		
	2014.02.03	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71,972.49	4.49%	6.68%	22.46%
ESPA Stock Global	22,698.24	3.92%	6.11%	18.79%
ESPA Stock Europe Active	43,114.49	6.38%	9.35%	19.08%
ESPA Stock Japan	22,869.94	5.62%	1.97%	25.22%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,017.71	-8.81%	-1.70%	-9.92%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,470.37	-1.86%	2.63%	-3.05%
ESPA Stock Europe Properties	72,830.43	7.43%	10.37%	21.37%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.26	0.44%	0.89%	1.40%
ESPA Bond International	6,268.47	4.87%	3.89%	3.35%
ESPA Bond Euro Corporate	54,190.46	6.04%	7.05%	11.19%
ESPA Bond Emerging-Markets	53,747.17	3.20%	4.51%	0.54%
ESPA Bond Europe (EUR)	142.81	1.76%	3.10%	4.09%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.31	0.20%	0.77%	-1.09%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171.21	1.42%	2.45%	-0.18%
ESPA Cash Corporate Plus	41,029.16	5.78%	6.51%	9.74%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.42	0.02%	0.13%	0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	37,404.81	0.82%	1.08%	-0.26%
ESPA Stock Adriatic	1,123.83	8.59%	5.60%	3.76%
ESPA Stock Agricultural	2,513.01	1.69%	2.93%	-4.41%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,926.12	-0.66%	0.80%	-0.31%
ESPA Stock Commodities	32,104.08	1.15%	2.80%	1.40%
ESPA Stock Istanbul	87,399.64	-21.55%	-24.54%	-32.53%
ESPA Stock Pharma	45,949.04	12.11%	13.28%	31.77%
ESPA Stock Russia	1,901.15	-6.81%	1.39%	-10.18%
ESPA Stock Techno	10,373.58	9.28%	14.02%	30.57%
ERSTE WWF Stock Umwelt	101.27	4.20%	14.16%	35.33%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2012	0.59%	1.42%	3.89%
ERSTE Ingatlan	2.1175	0.99%	2.24%	5.52%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3246	1.19%	2.83%	6.29%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2517	1.22%	3.67%	5.74%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1135	0.32%	2.49%	-3.80%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3377	1.25%	2.99%	6.30%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7612	-1.42%	4.13%	7.22%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7834	-4.84%	-2.60%	-6.38%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8948	1.65%	3.83%	7.98%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1152	0.14%	0.29%	0.80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0959	0.17%	0.35%	1.01%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.549880	0.50%	1.24%	3.45%
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.