

BUX	18,339	-0.9%	MOL	13,645	-0.1%	Commerzbank	12.7	0.0%	EUR/HUF	309.13	0.1%	Olaj (\$)	97.4	0.2%
DAX	9,116	-0.1%	Richter	4,357	-3.8%	BMW	80.1	0.0%	EUR/USD	1.3533	0.1%	Arany (\$)	1,258	0.3%
S&P	1,752	-0.2%	OTP	4,220	0.5%	Nokia	5.0	-0.3%	USD/HUF	228.74	0.1%	10Y hozam	6.07	-10.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt csökkenések a tengerentúli indexek
- Nem változott a WTI ára, az arany is 1,260 dollár körül áll
- Visszafogott mozgás a forint piacán
- Vegyes kép Ázsiában

Erste kommentár

Továbbra is a bizonytalanság az úr a piacokon. Persze egyelőre jött egy megnyugvás, aminek köszönhetően a fejlett piaci indexekben a második zászló formációból éppen a zászló kialakulását láthatjuk. Tehát nincs ezzel semmi baj. Sőt általában a második zászlóból általában már fordulat szokott jönni, s kisebb valószínűséggel szokott kialakulni a harmadik zászló alakzat.

Ha az utóbbira kerülne sor, akkor annak az elkövetkező néhány nap egyikén (pl. a jövő héten valamikor) kellene bekövetkeznie, s valószínűleg a 200 napos mozgóátlagok kerülnének tesztelésre a legtöbb esetben. Viszont ez azt is jelentené, hogy onnan már nagyon nagy valószínűséggel jönne az emelkedés. Hiszen három zászló plusz 200 napos mozgóátlag mint támasz, komoly vételi erőt kellene, hogy hozzon a piacra. Az indexek megvétele a jelenlegi szinten sokkal kockázatosabb.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (december, év/év, előzetes)	Magyarország	09:00	5,8%	6,2%
Ipari rendelésállomány (december, év/év)	Németország	12:00	6,8%	6,3%
EKB kamatdöntés (február 6)	Eurózona	13:45	0,250%	0,250%
Államháztartási egyenleg - forint (január)	Magyarország	16:00	-929,2 milliárd	–
Külkereskedelmi mérleg (december)	USA	14:30	-\$34,3 milliárd	-\$36,0 milliárd
Nem-mezőgazdasági termelékenységi (4. negyedév, előzetes)	USA	14:30	3,0%	2,8%
Béreköltség (4. negyedév, előzetes)	USA	14:30	-1,4%	-0,7%
Friss munkanélküliségkérelmek (február 1)	USA	14:30	348 ezer	335 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (január 25)	USA	14:30	2991 ezer	2998 ezer
Bloomberg fogyasztói elégedettség (február 2)	USA	15:45	-31,8	–
Philip Morris International (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt	126 cent	136,7 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Mérsékelt csökkenéssel zártak tegnap az amerikai piacok (Dow -0,03%, Nasdaq -0,48%, S&P500 -0,18%).
- Az ADP foglalkoztatottsági adata némileg rosszabb lett az elemzői várakozásoknál. A felmérés szerint 175 ezerrel nőtt januárban az álláshelyek száma, a piac 185 ezerre számított. Négy hónapja ez a leggyengébb adat.
- Az ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index enyhén jobb lett a várakozásoknál, 53,7 pontot vártak januárra, a mutató pedig 54 pontra emelkedett az előző havi 53 pontról.
- A Walt Disney tegnap zárás után publikálta negyedéves adatait, a profit lényegesen felülmúlta a várakozásokat, részvényenként 1,04 dollárra emelkedett a 79 centes bázisról, miközben az elemzők 93 centet vártak. Az árbevétel 9%-kal 12,3 milliárd dollárra nőtt, ami enyhén jobb a vártnál.
- A szokásos heti friss munkanélküli segélykérelmeket publikálják délután.
- Zárás után 15%-ot esett a Twitter árfolyama. A jelentős méretű esés mögött két fő tényező állt, az, hogy a veszteség a tőzsdei bevezetéshez kapcsolódó költségek miatt a vártól lényegesen nagyobb, 512 millió dollár lett, szemben a piac által várt 254 millió dolláros veszteséggel, valamint azért, mert a felhasználók száma a vártól kisebb mértékben emelkedett. Az aktív felhasználók száma a 185 millió bázisról ugyan 241 millióra emelkedett, de ez alacsonyabb a várt 249 milliónál, ráadásul az idővonal (timeline) megtekintések száma is a vártól kisebb mértékben tudott csak növekedni.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Oldalaztak tegnap a nyugat-európai indexek (FTSE100 0,14%, DAX -0,13%, CAC40 0,01%).
- Az eurozónából érkező szolgáltatói beszerzési menedzser index mérsékeltén a várakozások alatt volt, 51,9 pont helyett 51,6 pont lett a mutató januárban.
- 13:45-kor az EKB publikálta kamatdöntésének eredményét.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 97,7 dollár körül állt, bár a kereskedés elején ennél magasabb szinten is volt a jegyzés, mivel az amerikai desztillátum készletek sokéves mélypontra estek a hideg idő és a rekord fogyasztásnak köszönhetően. Az arany 1,260 dollár körül mozgott, jelentős változást itt sem tapasztaltunk. Továbbra is a jegybankok politikája és az ázsiai fizikai kereslet határozza meg az árfolyamot, egy jelentős tőzsdei lejtmenet pedig ismét előtérbe hozná az aranyat, mint menekülő eszközt.

Devizák:

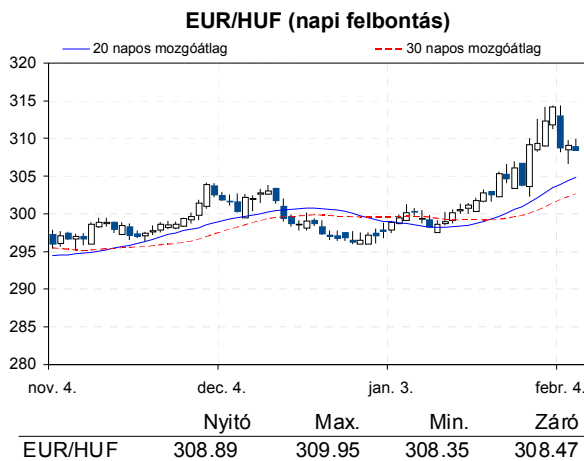
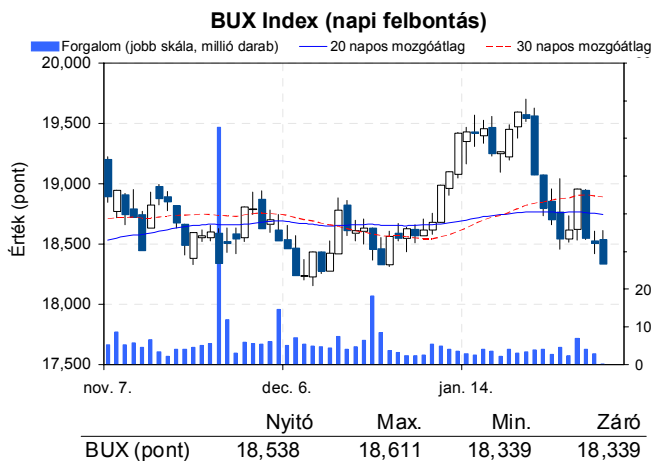
- A tegnap reggeli órákban a forint árfolyama még a 307-es érték alá is benézett az euróval szemben, azonban a hazai fizetőeszköz ilyen mértékű erőssége nem bizonyult tartósnak és 309 környékéig gyengültünk vissza. Ma reggel a forint ismét kicsit erősödik az euróval szemben, így az árfolyamjegyzés 308,3 környékén alakul.
- Szűk sávban mozgott az EUR/USD árfolyama is a tegnapi kereskedésben. Összességében még mindig a múlt hét végi jelentős dollárerősödés korrekciója látható a piacon. Az EUR/USD árfolyam tegnap kissé 1,353 fölé emelkedett azonban ma reggelre ismét 1,352 környékén alakul a devizapár jegyzése.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,2%-ot esett, míg a Hang Seng index 0,5%-ot tudott emelkedni. A shanghai tőzsdén pedig csak holnap fog újrakezdődni a kereskedés a holdújévét követően.
- A Sony megerősítette, hogy értékesíteni kívánja a számítógépgyártással foglalkozó Vaio márkáját, valamint csökkentette az idei évre vonatkozó profitvárakozását és most már veszteséges évre számítanak.
- A Samsung és a Cisco 10 évre szóló licenc együttműködési megállapodást írt alá. A Samsung várhatóan február 24-én, Barcelonában mutatja be új modelljét a Samsung Galaxy S5-öt.

Határidős piacok:

- Emelkedést mutatnak a határidős indexek a reggeli kereskedésben


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,440	-0.0%	10.4%
Nasdaq Composite	4,012	-0.5%	26.6%
Nasdaq 100	3,455	-0.4%	25.8%
FTSE 100	6,458	0.1%	2.6%
RTX	1,851	0.5%	-18.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,359	0.2%	-3.9%
PX	985	0.4%	-0.8%
Hang Seng	21,399	0.6%	-8.0%
Russell 2000	1,094	-0.8%	20.0%
Nikkei	14,155	-0.2%	23.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	82.87	0.0%	23.9%	E.On	13.30	0.0%	5.8%
Arcelormittal	12.25	1.6%	-2.5%	Fiat	7.16	-1.7%	68.0%
Axa	18.76	-1.0%	43.8%	Infineon	7.47	0.0%	15.0%
Banco Bilbao	8.78	1.4%	23.2%	Linde	139.15	0.0%	6.8%
Banco Santander	6.34	1.1%	8.7%	Lufthansa	17.19	0.0%	16.8%
BASF	76.98	0.0%	6.8%	Nokia	5.01	-0.3%	68.9%
Bayer	94.96	0.0%	35.7%	Siemens	92.08	0.0%	23.5%
BMW	80.13	0.0%	12.6%	Telefonica	11.11	-0.6%	10.0%
BNP Paribas	57.40	1.0%	29.4%	Thyssenkrupp	18.49	0.0%	5.4%
Commerzbank	12.67	0.0%	14.6%	Total	41.88	0.6%	7.7%
Daimler	61.29	0.0%	43.3%	Unicredit	5.42	0.0%	26.5%
Deutsche Bank	35.06	0.0%	-5.2%				

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

Vállalati hírek

A Richter tegnap délután sajtótájékoztatót tartott. Ebben elmondták, hogy euróban számolva az árbevétel mérsékelt csökkenésével számolnak és, hogy az EBIT margin 12 és 13% között alakulhat 2014-ben. A K+F kiadások a teljes árbevétel 13%-a körül alakulhatnak. Az értékesítési és marketing költségek pedig mérsékeltten tovább emelkedhetnek, az árbevétel 31,5%-áig, szemben a 2013-as 30,4%-kal. A társaság megismételte, hogy az Esmyatól idén 30 millió euró körüli árbevételt vár. A Cariprazin amerikai engedélyeztetésével kapcsolatos újabb fejleményre áprilisban lehet legkorábban számítani.


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

Erste OTP Certifikátok

> Részletek


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	685	-0.7%	56.8%	54,034	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	174	5.5%	8.1%	46,364	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	667	0.6%	60.7%	52,807	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	304	-0.7%	-25.5%	758,546	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,645	-0.1%	-26.0%	56,504	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,220	0.5%	-7.8%	732,784	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	340	-1.4%	-10.3%	13,607	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,357	-3.8%	16.7%	1,607,099	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

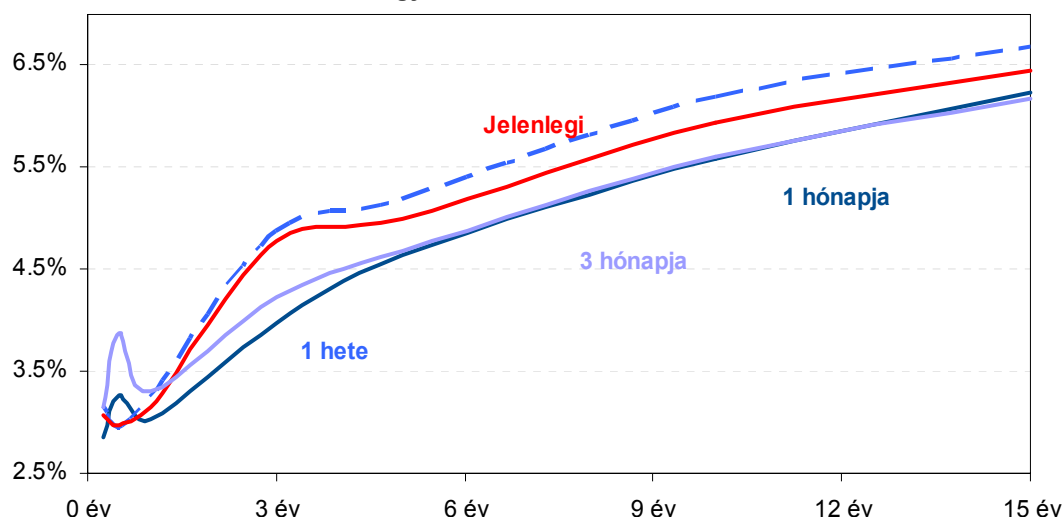
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-0.1%	17.6%
Távközlés	46	-0.3%	0.4%
Olaj	1,375	-0.7%	1.4%
Gyógyszer	466	0.2%	17.6%
Szállítmányozás	7,076	-0.8%	20.5%
Félvezető	86	-0.1%	9.2%
Közszolgáltató	38	-0.4%	4.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,495	-0.2%	46.9%

Államkötvények

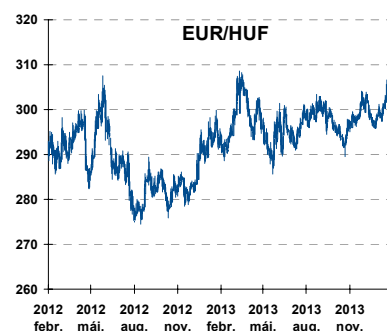
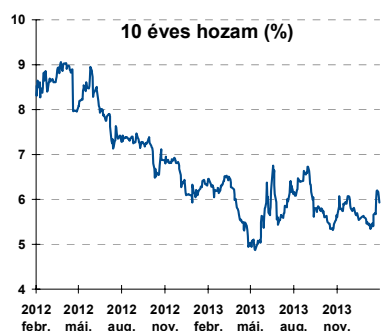
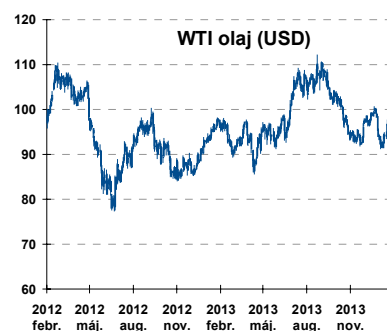
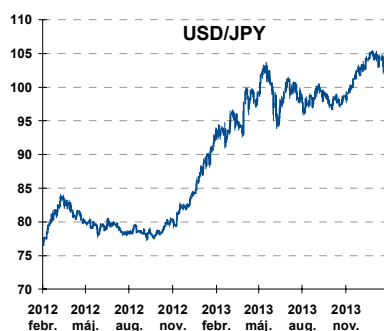
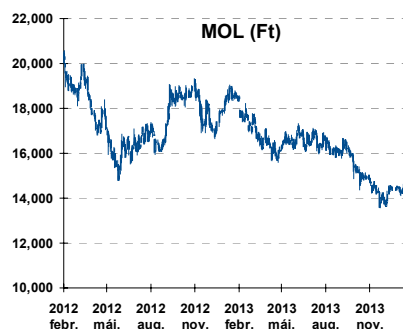
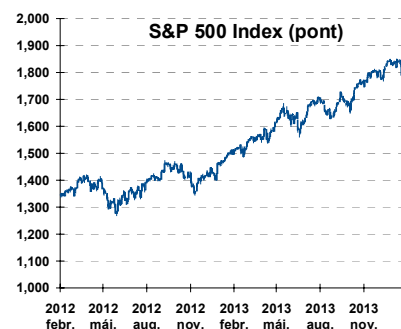
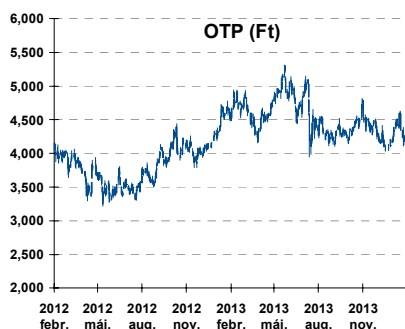
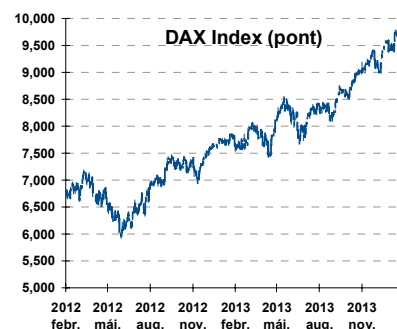
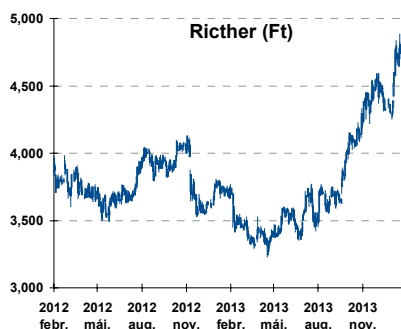
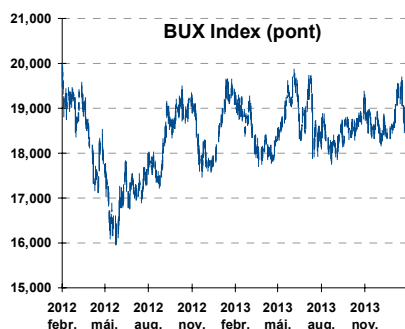
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.68%	0.9	71.6
EMU 10 éves	1.65%	0.9	1.5
Magyar 10 éves	5.93%	-14.0	-45.0
Japán 10 éves	0.61%	1.4	-16.4
USA 5 éves	1.50%	0.6	66.3
EMU 5 éves	0.65%	0.6	-2.9
Magyar 5 éves	4.99%	-14.0	-94.0
Japán 5 éves	0.20%	0.4	5.3
EMU 3 hónapos	0.13%	-0.1	10.7

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		
	2014.02.05	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,056.46	0.91%	3.96%	18.86%
ESPA Stock Global	21,986.06	0.09%	3.22%	14.56%
ESPA Stock Europe Active	42,078.33	4.10%	6.23%	16.34%
ESPA Stock Japan	21,215.55	-2.28%	-6.49%	15.21%
ESPA Stock Europe-Emerging	30,563.88	-9.39%	-1.68%	-11.62%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,008.77	-4.22%	-0.08%	-7.01%
ESPA Stock Europe Properties	71,515.82	5.29%	7.55%	19.78%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.23	0.39%	0.87%	1.38%
ESPA Bond International	6,238.41	3.64%	2.54%	3.45%
ESPA Bond Euro Corporate	53,716.55	5.33%	5.81%	9.81%
ESPA Bond Emerging-Markets	53,555.64	3.52%	3.72%	0.36%
ESPA Bond Europe (EUR)	142.66	1.83%	3.08%	4.10%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.58	0.54%	1.08%	-0.87%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171.53	1.91%	2.89%	-0.04%
ESPA Cash Corporate Plus	40,676.54	4.86%	5.13%	8.63%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.45	0.04%	0.16%	0.05%
ESPA Cash Emerging Markets	37,170.53	0.37%	0.03%	-1.36%
ESPA Stock Adriatic	1,104.72	6.74%	3.70%	1.47%
ESPA Stock Agricultural	2,456.99	-1.88%	1.74%	-6.56%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,856.67	-3.81%	-2.45%	-4.57%
ESPA Stock Commodities	31,266.32	-1.92%	0.79%	-1.38%
ESPA Stock Istanbul	87,399.63	-19.20%	-24.77%	-34.27%
ESPA Stock Pharma	44,878.80	8.96%	10.21%	29.01%
ESPA Stock Russia	1,872.14	-7.97%	2.06%	-11.15%
ESPA Stock Techno	10,081.72	5.80%	10.82%	26.86%
ERSTE WWF Stock Umwelt	98.40	0.05%	11.06%	31.94%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2015	0.59%	1.41%	3.87%
ERSTE Ingatlan	2.1180	0.99%	2.24%	5.50%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3250	1.18%	2.78%	6.28%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2505	1.05%	3.42%	5.89%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0880	-3.55%	1.28%	-4.68%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3382	1.25%	2.93%	6.33%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7732	-0.49%	3.89%	7.79%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7835	-5.06%	-1.51%	-5.89%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8956	1.64%	3.77%	7.97%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1152	0.14%	0.29%	0.80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.096	0.17%	0.35%	1.01%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.549982	0.49%	1.23%	3.43%
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	Várjú 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.