

BUX	18,088	-1.4%	MOL	13,780	1.0%	Commerzbank	13.0	2.6%	EUR/HUF	307.27	-0.6%	Olaj (\$)	97.8	0.5%
DAX	9,257	1.5%	Richter	4,011	-7.9%	BMW	81.7	2.0%	EUR/USD	1.3590	0.4%	Arany (\$)	1,258	0.0%
S&P	1,773	1.2%	OTP	4,278	1.4%	Nokia	5.2	3.2%	USD/HUF	226.12	-1.1%	10Y hozam	5.93	-14.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Régen nem látott jó hangulatban telt a tegnapi kereskedés
- A WTI nem változott, az arany ára kismértékben nőtt
- Nagy kilengést okoztak a devizapiacra Mario Draghi szavai
- Ugrottak az ázsiai piacok
- A MOL adatszobát nyitott az INA iránt érdeklődőknek újságírók szerint
- Emelkedésre számítunk a mai kereskedésben

Erste kommentár

Itt a fordulat. Végleges vagy még számíthatunk püfölésre? Mark Möbius, a Templeton alapok legendás hírű vezetője szerint a fekete leves jelentős része még hátravan. Szerintünk sem lehet még fellelegezni. A DAX-ra nézve arra számítunk, hogy visszateszteli a 20 és 30 napos mozgóátlagokat 9 500 pont környékén, ahonnan újabb esés indulhat. Ha abban az esésben eltörik a 9 100 körüli szint, akkor pedig a 8 300 környéke lehet a következő cél, amely félelmetesen hangzik első ránézésre, de valójában az egy cirka 15 százalékos korrekciót jelentene a csúcshoz képest. Az pedig lazán belefér egy bika piaci komolyabb korrekcióba.

Ma viszont még a megnyugvásnak örülhetünk. Nem csak a nemzetközi piacokon várunk további emelkedést, hanem itthon is. A tegnapi napon a Richter kivételével a „blue chip” részvények jól viselkedtek. A gyógyszerpapír viszont mostanra nem csak nagyon túladdottá vált, hanem megközelítette a 4 000 Ft-nál levő támaszt és a 200 napos mozgóátlagot is 3.907 forintnál. Így a magyar piac is újra észak felé tekint.



Török részvénypiaci index a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg - euró (december, tény)	Németország	08:00	18,1 milliárd	17,3 milliárd
Külkereskedelmi mérleg - euró (december, előzetes)	Magyarország	09:00	825,0 millió	310,0 millió
Ipari termelés (december, év/év)	Németország	12:00	3,5%	3,5%
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (január)	USA	14:30	74 ezer	180 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (január)	USA	14:30	9 ezer	10 ezer
Munkanélküliségi ráta (január)	USA	14:30	6,7%	6,7%
Átlagos órabérek (január, év/év)	USA	14:30	1,8%	1,8%
Moody's (EPS Q4 2013)	USA	13:00	73,5 cent	76,3 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Rég nem látott jó hangulatban telt a tegnapi kereskedés a tengerentúli börzéken, az indexek 1% feletti pluszban zártak (Dow 1,22%, Nasdaq 1,13%, S&P500 1,22%).
- Pozitív meglepetést okozott a frissen regisztrált munkanélküliek száma az USA-ban. Múlt héten 331 ezerre süllyedt az adat, miközben az elemzői konszenzus 335 ezer volt.
- Fontos adatokra figyelhetünk ma 14:30-kor a tengerentúli börzéken, a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak januári változását és a munkanélküliségi rátát publikálják.
- A Moody's publikálja piacnyitás előtt negyedéves számait.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Meredeken emelkedtek tegnap a vezető nyugat-európai börzék (FTSE100 1,55%, DAX 1,54%, CAC40 1,71%).
- Nem változtatott az irányadó rátán az EKB, a vártan megfelelően 0,25%-on maradt az alapkamat. A Bank of England is kamatdöntő ülést tartott, ők sem nyúltak az alapkamathoz.
- Németországban ipari termelési adatot publikálnak 12 órakor.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 97,7 dollár volt, a nap elején még erősebb árfolyam elsősorban a jó USA makrogazdasági számoknak volt köszönhető. A munkanélküli segélyért folyamodók száma kisebb mértékben változott a vártnál. Az arany jegyzése 1,262 dollárra emelkedett, a piac várja a kínai holdújév miatti ünnep végét, amikor is visszatérhet az erős fizikai kereslet a piacra.

Devizák:

- Jelentősen erősödött az euró tegnap délután azt követően, hogy az EKB nem változtatott monetáris politikáján. Egyes spekulációk arról szóltak, hogy a jegybank felhagyhat az SMP keretében vásárolt államkötvény program sterilizációjával és ezzel lényegében egy közel 176 milliárd eurós likviditásnövelést hajt végre. Mivel erre nem került sor az EUR/USD 1,36-ig emelkedett az EKB ülés előtti 1,35 körüli szintről. Ezúttal Mario Draghi optimistábban nyilatkozott az európai gazdasági kilátásokról, így ezúttal nem merült fel a negatív betéti kamatláb bevezetésének a lehetősége.
- Az EKB bejelentése a forint piacán is kilengést okozott, azonban a forint gyengülése átmenetileg bizonyult és 307 környékéig erősödött a forint az euróval szemben. Ma reggel nem tapasztalható érdemi elmozdulás a devizapiacra, így 307-es árfolyam környékén várja a kereskedés felpörgését.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

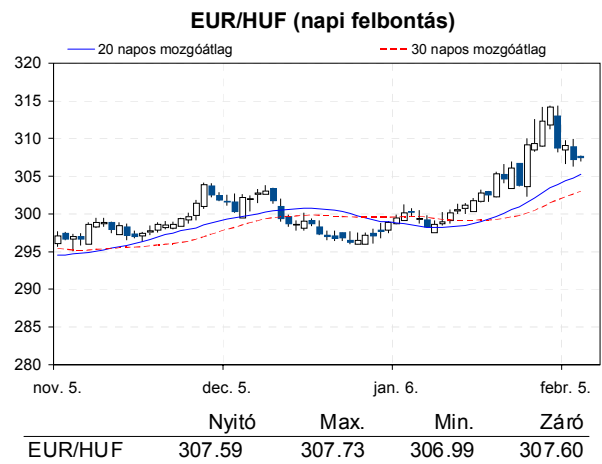
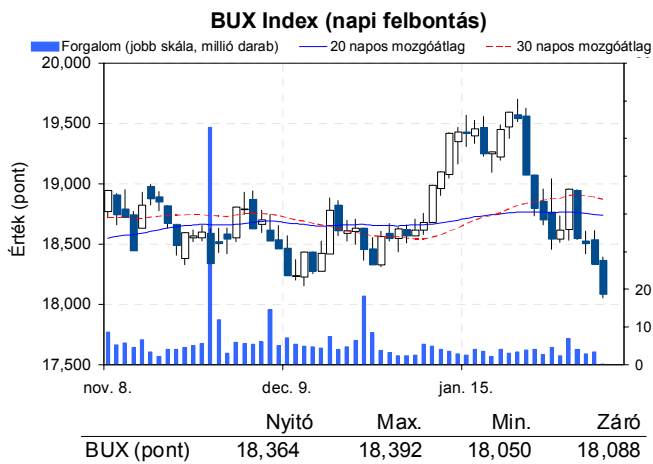
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,2%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot emelkedett és szintén az emelkedők táborát erősítette az egy hét után újra kinyitó Shanghai index is, igaz itt az emelkedés jóval visszafogottabb, 0,3% volt.
- A HSBC által publikált januári szolgáltató szektorra vonatkozó végleges beszerzési menedzserindex értéke 50,7 pont lett, míg az előzetes érték 50,9 pont lett.

Határidős piacok:

- A pozitív tartományban mozognak a határidős piacok ma reggel



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,629	1.2%	12.1%
Nasdaq Composite	4,057	1.1%	28.2%
Nasdaq 100	3,498	1.2%	27.3%
FTSE 100	6,558	1.6%	5.3%
RTX	1,879	0.7%	-16.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,419	2.6%	-1.9%
PX	1,005	2.0%	1.9%
Hang Seng	21,658	1.1%	-6.6%
Russell 2000	1,104	0.9%	21.6%
Nikkei	14,462	2.2%	27.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	85.28	2.9%	26.6%	E.On	13.52	1.7%	7.8%
Arcelormittal	12.40	1.2%	1.3%	Fiat	7.28	1.7%	66.4%
Axa	19.18	2.2%	47.4%	Infineon	7.52	0.6%	16.2%
Banco Bilbao	8.96	2.1%	26.5%	Linde	140.65	1.1%	7.9%
Banco Santander	6.47	2.1%	11.7%	Lufthansa	17.32	0.8%	18.7%
BASF	78.39	1.8%	8.8%	Nokia	5.17	3.2%	71.0%
Bayer	95.26	0.3%	34.5%	Siemens	93.35	1.4%	24.9%
BMW	81.73	2.0%	13.7%	Telefonica	11.29	1.7%	12.6%
BNP Paribas	58.73	2.3%	34.8%	Thyssenkrupp	18.70	1.2%	7.1%
Commerzbank	12.99	2.6%	18.4%	Total	42.69	1.9%	11.1%
Daimler	62.96	2.7%	43.2%	Unicredit	5.50	1.4%	29.6%
Deutsche Bank	35.73	1.9%	-2.7%				

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

Vállalati hírek

- Az **ENEFI** (korábban E-star) bejelentette, hogy a romániai pénzügyi hivatal fizetéseképtelenségi eljárást indított a vállalat ellen. Az ENEFI megítélése szerint a román bíróságnak nincs joga dönteni, így EU-s intézményhez fordul. A hír negatív az árfolyam számára.
- A **Richter** bejelentette, hogy az Aberdeen részesedése a társaságban a December végi 19,95%-ról 2014. február 3. napján a részvénytársaságban 14,89%-ra csökkent.
- Az **FHB** tőkeemelés keretében 25%-os közvetlen befolyást szerzett a Magyar Takarékszövetkezeti és Vagyongazdálkodási Zártkörűen Működő Részvénytársaságban (MTBV Zrt.) 252 millió forint értékben február 3-ával. A maradék 75%-os tulajdon a takarékszövetkezetek tulajdonában van. Feltételezhetően ez az új entitás fog pályázni a Magyar Posta és a Magyar Állam által értékesíteni kívánt 55%-os részesedésre a Takarékbankban.


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		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	685	0.0%	56.8%	14,781	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt	
Enefi	177	1.7%	-4.3%	36,072	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	668	0.1%	62.1%	49,378	Tartás	2013.09.19	351	
Magyar Telekom	301	-1.0%	-25.9%	1,383,256	Tartás	2013.12.10	300	
MOL	13,780	1.0%	-25.7%	89,933	Tartás	2013.12.05	14,500	
OTP	4,278	1.4%	-4.6%	685,098	Tartás	2013.09.19	4,600	
PannErgy	336	-1.2%	-4.8%	7,716	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt	
Richter	4,011	-7.9%	8.1%	3,239,607	Felhalmozás	2014.02.03	5,300	

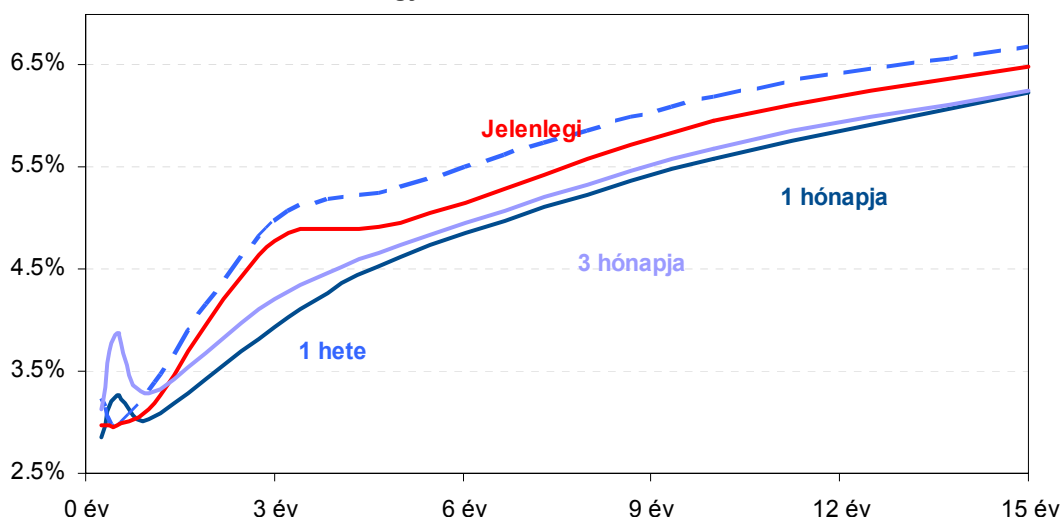
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	1.5%	19.8%
Távközlés	46	0.1%	0.8%
Olaj	1,395	1.4%	3.5%
Gyógyszer	469	0.5%	19.5%
Szállítmányozás	7,182	1.5%	22.0%
Félvezető	88	1.8%	11.4%
Közszolgáltató	39	0.7%	5.4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,528	1.3%	46.9%

Államkötvények

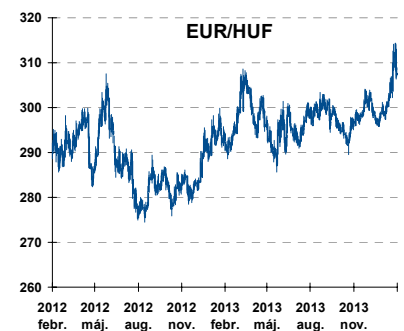
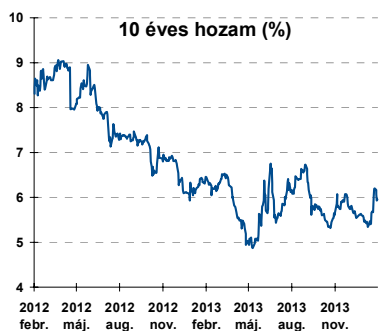
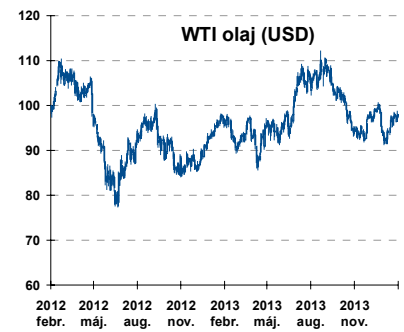
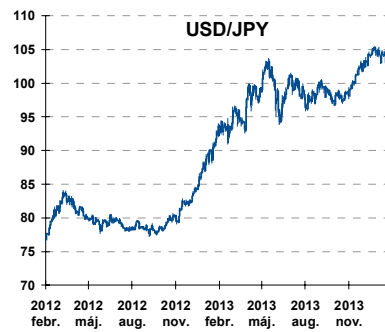
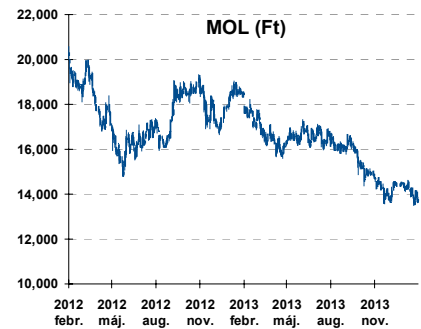
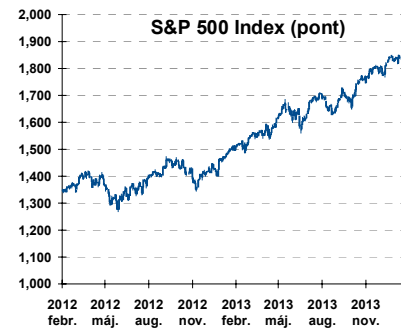
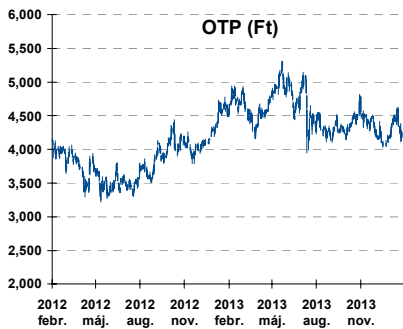
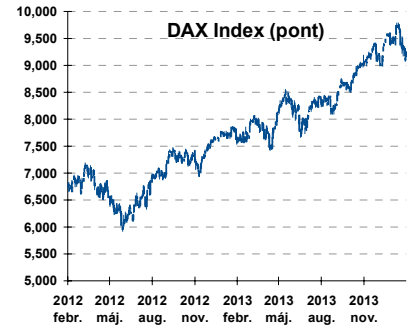
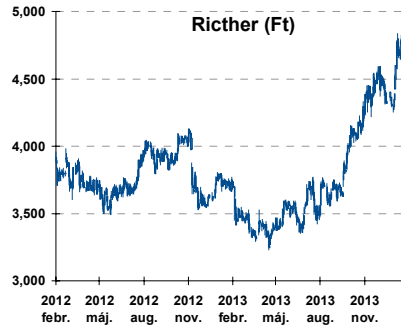
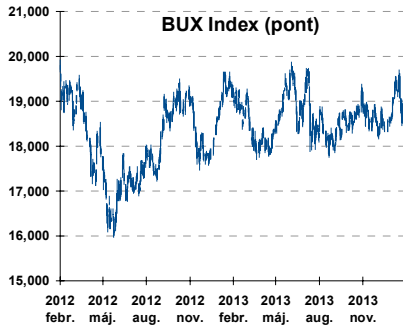
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.71%	0.9	75.3
EMU 10 éves	1.70%	6.0	6.6
Magyar 10 éves	5.95%	2.0	-51.0
Japán 10 éves	0.63%	0.8	-14.2
USA 5 éves	1.53%	1.0	70.3
EMU 5 éves	0.71%	6.5	3.0
Magyar 5 éves	4.96%	-3.0	-103.0
Japán 5 éves	0.20%	0.2	6.4
EMU 3 hónapos	0.15%	2.1	12.9

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	
	2014.02.06	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	69,873.08	0.76%	3.97%	18.15%
ESPA Stock Global	21,882.18	0.52%	3.30%	14.16%
ESPA Stock Europe Active	42,131.54	3.98%	6.77%	16.52%
ESPA Stock Japan	21,653.34	-0.51%	-2.65%	21.06%
ESPA Stock Europe-Emerging	30,779.16	-8.74%	-0.95%	-10.81%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44,948.77	-3.67%	0.50%	-6.24%
ESPA Stock Europe Properties	71,503.64	5.71%	8.36%	19.82%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.27	0.43%	0.91%	1.45%
ESPA Bond International	6,228.19	3.97%	2.06%	3.56%
ESPA Bond Euro Corporate	53,722.05	5.52%	5.56%	10.62%
ESPA Bond Emerging-Markets	53,579.79	3.83%	3.74%	1.08%
ESPA Bond Europe (EUR)	142.74	1.95%	2.99%	4.30%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.42	0.34%	0.85%	-0.80%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171.21	1.58%	2.56%	-0.04%
ESPA Cash Corporate Plus	40,665.72	5.00%	4.88%	9.28%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.43	0.04%	0.14%	0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	37,239.29	0.87%	0.09%	-0.63%
ESPA Stock Adriatic	1,104.00	6.87%	3.70%	2.31%
ESPA Stock Agricultural	2,455.41	-1.18%	1.72%	-6.25%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,855.47	-3.69%	-1.94%	-3.46%
ESPA Stock Commodities	31,178.08	-2.05%	0.80%	-1.40%
ESPA Stock Istanbul	87,098.86	-20.41%	-24.70%	-33.65%
ESPA Stock Pharma	44,812.70	9.19%	9.91%	28.78%
ESPA Stock Russia	1,892.58	-6.52%	3.12%	-10.37%
ESPA Stock Techno	10,056.65	5.41%	10.79%	25.66%
ERSTE WWF Stock Umwelt	98.40	-0.34%	12.10%	31.20%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2016	0.59%	1.41%	3.86%
ERSTE Ingatlan	2.1182	0.98%	2.23%	5.48%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3252	0.98%	2.77%	6.25%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2517	1.01%	3.59%	5.78%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0793	-4.46%	0.11%	-6.30%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3382	0.92%	2.89%	6.30%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7847	0.71%	4.61%	8.85%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7834	-4.60%	-2.22%	-6.08%
ERSTE Rövid Kötvény	2.897	1.41%	3.81%	7.95%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1153	0.15%	0.30%	0.81%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.096	0.17%	0.35%	1.00%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.550065	0.49%	1.22%	3.42%
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, 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.
