

BUX	18,106	0.1%	MOL	13,740	-0.3%	Commerzbank	13.0	0.0%	EUR/HUF	307.69	0.1%	Olaj (\$)	99.9	2.1%
DAX	9,302	0.5%	Richter	4,020	0.2%	BMW	82.2	0.0%	EUR/USD	1.3635	0.3%	Arany (\$)	1,267	0.7%
S&P	1,797	1.3%	OTP	4,270	-0.2%	Nokia	5.2	1.5%	USD/HUF	225.69	-0.2%	10Y hozam	5.95	2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulatban telt a pénteki kereskedés a tengerentúlon
- 100 dollárra emelkedett a WTI ára, vették az aranyat is
- Nem változott a forint árfolyama
- Emelkedéssel kezdődött a hét a Távol-Keleten
- A Deutsche Telekom kivásárolta a cseh T-Mobile 39,2 százalékos kisebbségi részesedését
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A piacok megunták a sok esést. Az elmúlt néhány napban egészen komoly emelkedéseket láthattunk, és úgy tűnik, hogy folytatódik ez a mozgás. Mostanra az S&P500 index is visszatért az emelkedő trendcsatornába, és néhány pontra megközelítette a 20 és a 30 napos mozgóátlagokat. Így érdemes lesz figyelni, hogy az elkövetkező napokban sikerül-e áttörni. Siker esetén optimisták lehetnénk a kissé lemaradó DAX-szal kapcsolatban is. Mármint, hogy valami hasonló akciót hajt végre. A 20 és 30 napos mozgóátlagok 9.460 pont környékén állnak jelen pillanatban. Ez azt jelenti, hogy cirka 150 pont tér van még fölfelé, mielőtt elbizonytalanodnánk.

A BUX ettől kissé különbözik. Itt a cél a 200 napos mozgóátlag (18.675) lehet a pénteki doji gyertya után, amely ráadásul 18.000 pont körüli támasznál jött létre. Persze ez a pár száz pont valószínűleg nem egy nap eseménye lesz. Az emelkedést most már a Richter is támogathatja, amely gyakorlatilag pénteken visszatesztelte a 200 napos mozgóátlagot. Ráadásul az értékeltsége is sokat csökkent az eredményvárakozások csökkentésének ellenére is. Vagyis többet esett, mint amit az eredményvárakozás romlása indokolna. Így az elkövetkező napokban valószínűleg folytathatja azt az emelkedést, amelyet pénteken már megkezdett.



Török részvénypiaci index a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Hasbro (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt	118 cent	121,7 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Nagyot emelkedtek a hét utolsó kereskedési napján a tengerentúli indexek (Dow 1,06%, Nasdaq 1,7%, S&P500 1,33%).
- A pénteken publikált munkaerő-piaci adat lényegesen gyengébb lett a várakozásnál, a nem mezőgazdasági alkalmazottak száma 180 ezer helyett csak 113 ezerrel bővült januárban. A munkanélküliségi ráta viszont pozitív meglepetést okozott, 6,6%-ra süllyedt, ami 2008 októbere óta nem látott érték, de ennek oka a munkapiac szűkülése lehetett.
- Lapértésülések szerint az amerikai pénzügyminiszter, Jack Lew az adósságplafon mielőbbi felemelésével kapcsolatban írt levelet John Boehnernek, a képviselőház republikánus elnökének.
- Ma a Hasbro publikálja piacnyitás előtt negyedéves számait.
- Kedden Janet Yellen tart beszámolót a Képviselőházban.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A nyugat-európai börzék mérsékelt emelkedéssel zártak pénteken (FTSE100 0,21%, DAX 0,49%, CAC40 0,95%).
- A pénteki német makroadatokat rosszabbak lettek a vártnál. Az export 0,9%-kal zsugorodott decemberben, miközben az elemzők 0,8%-os bővülést vártak. A szintén decemberi ipari kibocsátás 0,6%-kal süllyedt, a piac 0,3%-os emelkedést várt.

Olaj, arany:

- Az Egyesült Államokban lévő hideg időjárás jelentősen hozzájárult a WTI árának emelkedéséhez. A WTI ma reggel 99,8 dolláron állt, míg a nap elején 100 dollár felett is volt a kurzus.
- Az arany is emelkedni tudott: 1.273 dolláron volt a jegyzés. A némileg gyengébb pénteki munkanélküliségi számok azt sugallták a befektetőknek, hogy a Fed talán lassít a likviditáscsökkentés mértékén. A kínai aranyvásárlási számok is pozitív meglepetést okoztak.

Devizák:

- Pénteken stabil volt a forint árfolyama az euróval szemben, és a 307,6 -307,7 közötti sávban mozgott az EUR/HUF árfolyam, azonban ma reggel gyengülésnek indult a forint, és ismételten 308 fölé emelkedett a devizapár jegyzése.
- Az EUR/USD árfolyam a 30 napos mozgóátlag 1,3616-os értéke fölé emelkedett, amit ma reggel egy korrekció követett, amiben visszatesztelésre került a 30 napos mozgóátlag. Innen ismét felfelé veheti az irányt a devizapár árfolyama.
- A vártnál gyengébb amerikai foglalkoztatottsági adatokra dollárgyengülés következett be pénteken, 1,3590-ről 1,3635-re emelkedett az EUR/USD árfolyama.

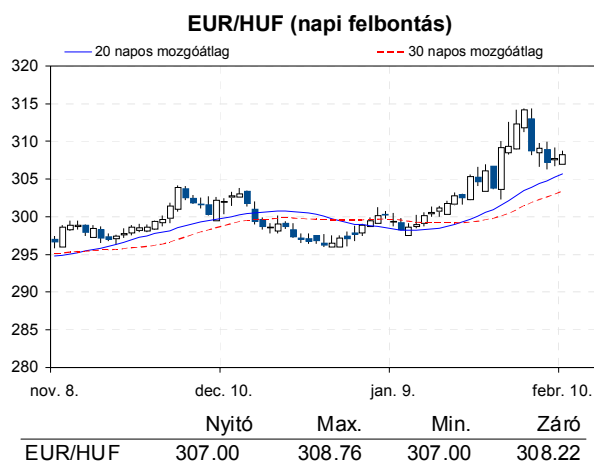
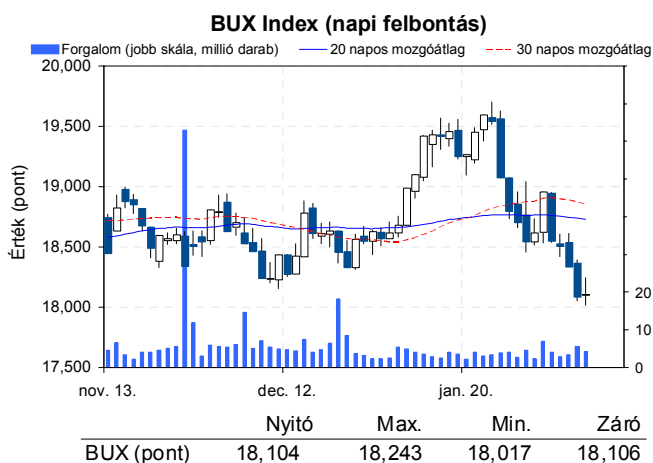
Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,8%-ot, a Shanghai index pedig még ennél is többet, 2%-ot emelkedett a mai kereskedésben, miközben a Hang Seng index 0,1%-ot csökkent.

- A japán részvénytőzsde holnap nemzeti ünnep miatt zárva tart.
- Jelentősen emelkedtek a kínai bankok részvényei, miután a kínai jegybank negyedéves jelentésében arról számolt be, hogy a megfelelő szinten fogja tartani a likviditást 2014-ben, és ehhez többféle eszközt is használhat. A hír azért nyugtatta meg a piacokat, mert a múlt hónapban előfordult, hogy átmenetileg 9% fölé emelkedett az egyhetes bankközi repo ráta nagysága az elégtelen likviditás hatására. A jegybank ezen kívül jelezte, hogy szigorúan fogja ellenőrizni a vagyonkezelési termékeket, a bankközi hiteleket, és a helyi önkormányzatok hitelezését is.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,794	1.1%	12.9%
Nasdaq Composite	4,126	1.7%	29.2%
Nasdaq 100	3,562	1.8%	28.3%
FTSE 100	6,572	0.2%	4.9%
RTX	1,882	0.3%	-16.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,421	0.1%	-3.0%
PX	1,001	-0.4%	0.7%
Hang Seng	21,619	-0.1%	-6.9%
Russell 2000	1,117	1.1%	22.2%
Nikkei	14,718	1.8%	32.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	85.47	0.0%	24.6%	E.On	13.64	0.0%	6.2%
Arcelormittal	12.50	0.8%	2.0%	Fiat	7.30	0.3%	62.2%
Axa	19.41	1.2%	46.4%	Infineon	7.56	0.2%	15.7%
Banco Bilbao	9.05	1.0%	22.3%	Linde	141.40	0.2%	8.5%
Banco Santander	6.55	1.2%	9.2%	Lufthansa	17.69	0.0%	19.4%
BASF	79.05	-0.1%	9.5%	Nokia	5.24	1.5%	71.2%
Bayer	95.50	-0.3%	34.7%	Siemens	93.75	0.0%	25.5%
BMW	82.15	0.0%	11.3%	Telefonica	11.42	1.1%	13.3%
BNP Paribas	59.51	1.3%	33.4%	Thyssenkrupp	19.20	-0.2%	8.0%
Commerzbank	12.97	0.0%	16.5%	Total	43.18	1.1%	12.5%
Daimler	64.10	0.6%	41.0%	Unicredit	5.69	3.5%	29.8%
Deutsche Bank	35.80	0.4%	-2.9%				

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Az alkotmánybíróság hamarosan dönthet a devizahitelekről. A kormány még novemberben fordult az alkotmánybírósághoz, hogy állapítsa meg, érvényesek-e a devizahitel szerződések. Szerdán ismerhetjük meg az Európai Bíróság főtanácsnoki indítványát (i) a bankok által alkalmazott árfolyamrésszel, és (ii) az egységes kamatemeléssel kapcsolatban. Ezen indítvány után 1-3 hónapon belül hozhat döntést az Európai Bíróság a kérdésben.


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

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

- A hétfőgén nagy esemény történt a Deutsche Telekom-nál. 828 millió euróért megvásárolta a cseh T-Mobile private equity cégek kezén levő 39,2 százalékos kisebbségi részesedését. A tranzakció része a DT kelet-európai terjeszkedési terveinek, így érdekes a **Magyar Telekom**-ra nézve is, hiszen megindulhat a spekuláció az Mtel kivásárlásával kapcsolatban is. Erre 500 forint körül kellene sort keríteni, hiszen a könyvszerinti érték ebben az irányadó. Az pedig hasonló vételárat sugallna, mint a cseh T-Mobile esetében, amelyről azért azt tudni kell, hogy magasabb, mint a magyar T-Mobile penetrációja, hiszen 55 százalékon áll. Ráadásul a mobil telefonálás részaránya Csehországban legendásan magas, a legmagasabb a régióban. Mindenesre az Mtel kivásárlását cirka 700 millió euróból meg lehetne valósítani. Ugyanakkor azt gondoljuk, hogy a DT nem tartott volna szeptemberben (hosszú idő után először) befektetői napot, ha néhány hónapon belül ki akarná vásárolni a kisebbségi tulajdonosokat. Ennek ellenére, szerintünk újra megindul a spekuláció a felvásárlás irányába. Ráadásul az idei évben akár már láthatóvá válhatnak a fordulat jelei a cég üzleti folyamatiban.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	703	2.6%	60.1%	8,163	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	173	-2.3%	-15.2%	28,968	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	679	1.6%	65.6%	184,078	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	305	1.3%	-24.9%	1,103,511	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,740	-0.3%	-21.9%	57,940	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,270	-0.2%	-8.6%	825,811	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	340	1.2%	-6.8%	3,400	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,020	0.2%	8.6%	1,895,320	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

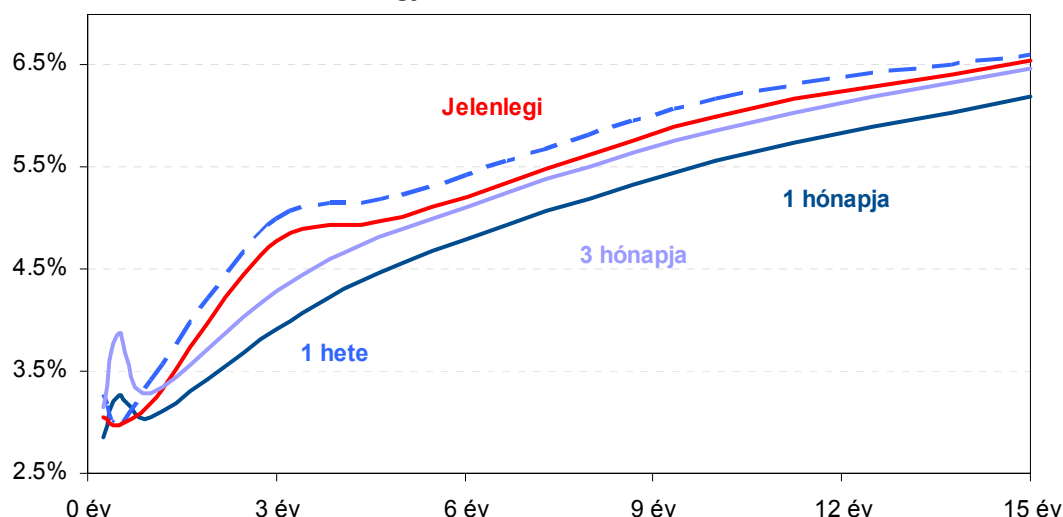
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	1.2%	21.0%
Távközlés	46	0.7%	1.5%
Olaj	1,415	1.4%	4.4%
Gyógyszer	477	1.7%	20.9%
Szállítmányozás	7,242	0.8%	22.5%
Félvezető	89	1.3%	11.6%
Közszolgáltató	39	0.5%	6.0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,568	1.6%	48.3%

Államkötvények

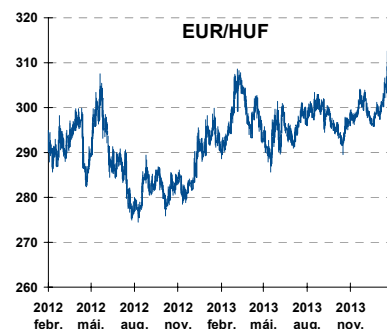
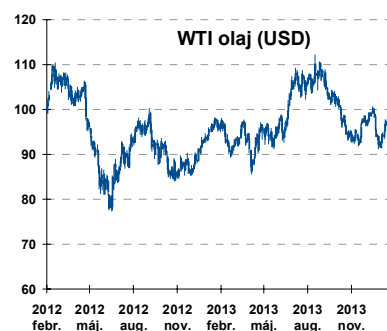
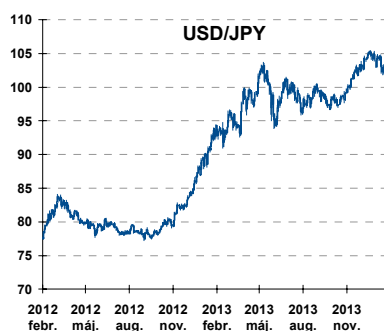
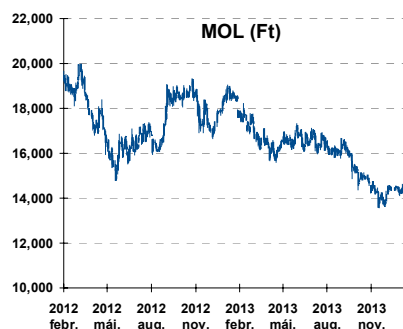
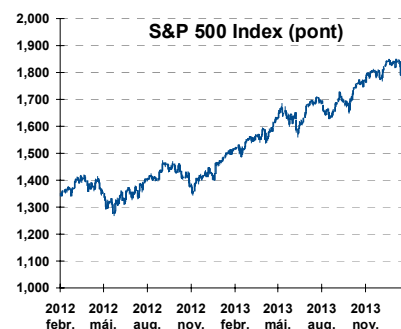
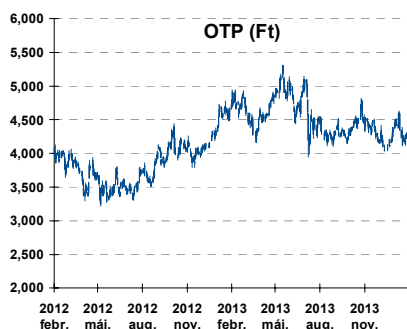
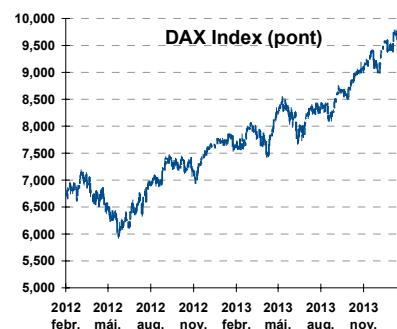
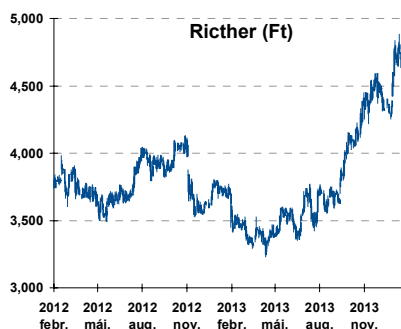
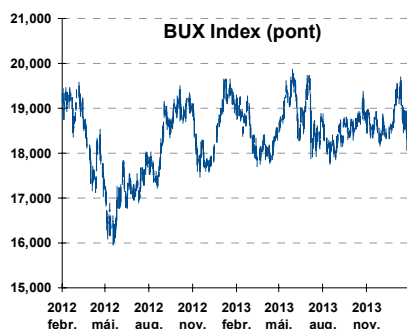
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.67%	-1.0	72.3
EMU 10 éves	1.66%	0.1	5.3
Magyar 10 éves	5.99%	4.0	-47.0
Japán 10 éves	0.61%	-0.6	-15.1
USA 5 éves	1.46%	-0.8	63.4
EMU 5 éves	0.67%	0.4	3.6
Magyar 5 éves	5.01%	5.0	-98.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.8	5.5
EMU 3 hónapos	0.14%	-0.1	13.0

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		
	2014.02.07	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	69,903.02	1.18%	4.68%	17.50%
ESPA Stock Global	21,949.04	1.63%	4.06%	13.74%
ESPA Stock Europe Active	42,459.35	4.86%	8.21%	17.22%
ESPA Stock Japan	21,231.21	-2.42%	-2.75%	14.53%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,029.29	-8.48%	0.41%	-9.76%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44,990.16	-4.16%	0.98%	-6.43%
ESPA Stock Europe Properties	71,605.10	5.40%	9.33%	19.87%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.21	0.31%	0.84%	1.38%
ESPA Bond International	6,141.44	2.05%	1.39%	1.59%
ESPA Bond Euro Corporate	53,171.59	4.20%	5.11%	8.73%
ESPA Bond Emerging-Markets	53,226.81	3.20%	3.61%	-0.20%
ESPA Bond Europe (EUR)	142.40	1.29%	2.70%	4.10%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.32	0.11%	0.70%	-1.08%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171.10	1.35%	2.37%	-0.34%
ESPA Cash Corporate Plus	40,354.94	4.24%	4.77%	7.80%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.42	0.01%	0.13%	0.03%
ESPA Cash Emerging Markets	37,060.29	0.40%	0.06%	-1.59%
ESPA Stock Adriatic	1,098.22	6.39%	3.88%	1.46%
ESPA Stock Agricultural	2,472.53	-1.00%	1.88%	-6.13%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,843.66	-4.96%	-2.04%	-4.91%
ESPA Stock Commodities	31,237.89	-1.39%	1.21%	-1.64%
ESPA Stock Istanbul	89,464.96	-18.82%	-22.65%	-31.85%
ESPA Stock Pharma	44,391.97	7.93%	9.96%	26.74%
ESPA Stock Russia	1,895.81	-7.10%	3.85%	-9.73%
ESPA Stock Techno	10,058.83	5.94%	11.70%	25.29%
ERSTE WWF Stock Umwelt	99.17	1.25%	12.67%	31.77%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2019	0.58%	1.39%	3.87%
ERSTE Ingatlan	2.1189	0.98%	2.22%	5.50%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3253	0.97%	2.78%	6.24%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2525	1.08%	3.78%	5.87%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0639	-4.41%	-3.80%	-7.54%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3382	0.89%	2.90%	6.26%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7831	0.23%	4.70%	9.10%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7908	-5.05%	-3.31%	-5.43%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8974	1.39%	3.79%	8.02%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1153	0.14%	0.29%	0.80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0961	0.17%	0.36%	1.01%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.550288	0.48%	1.21%	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 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.