

BUX	18,115	0.1%	MOL	13,655	-0.6%	Commerzbank	13.0	0.1%	EUR/HUF	311.18	1.1%	Olaj (\$)	100.1	0.2%
DAX	9,290	-0.1%	Richter	3,968	-1.3%	BMW	82.1	0.0%	EUR/USD	1.3646	0.1%	Arany (\$)	1,275	0.6%
S&P	1,800	0.2%	OTP	4,260	-0.2%	Nokia	5.4	2.8%	USD/HUF	228.09	1.1%	10Y hozam	5.99	4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt emelkedéssel zárt Amerika
- 100 dolláron a WTI, tovább nő az arany ára
- Elbánt a forinttal a Goldman
- Japán nélkül emelkedik Ázsia
- MOL: A válás lehet jó hír?
- Magyar Telekom: Kicsi a valószínűsége a kivásárlásnak
- Emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Nagyot száguldott tegnap a Magyar Telekom arra a spekulációra, hogy a DT esetleg kivásárolja. Szektorelemzőnk körbejárta a sztorit, és arra a következtetésre jutott, hogy ennek kicsi a valószínűsége, mert a DT korábbi felvásárlásai (GTS Central Europe és a T-Mobile cseh egysége) szinergiával rendelkeznek, amely ésszerűvé teszi a tranzakciókat. Ugyanakkor a Magyar Telekom esetén ez már nem áll fenn, hiszen még pl. osztalékot sem fizet akár évekig sem. Így maradt a Tartás ajánlásunk. Technikailag viszont nagy dolgot hajtott végre a részvény. Tavaly május óta először újra a 200 napos mozgóátlag fölé emelkedett, ami pozitív. A kérdés, hogy meg tudja-e tartani ezt a szintet. Az MACD és a grafikon alapján azt mondanánk, hogy nem csak megtartani tudja, de a résig való mozgás is elképzelhető lehet. A rés pedig messze van.

Ma a MOL-ról is elemzést jelentett meg az olaj szektorelemzőnk. Ebből kiderül, hogy egyre valószínűbb, hogy a MOL megváltik horvát leányától, és a vételár 2,5 milliárd dollár körül lehet, amely jó lenne a MOL számára. (1,5 milliárd dollár alatt viszont már negatívan értékelnék a lépést.) Ha egy ilyen lépés bekövetkezne, akkor az árfolyam elrugaszkodhatna a 13.600 forint körüli támasz színtről.

A nemzetközi piacokon tegnap inkább kivárás volt a jellemző. Így az S&P500 esetében sem következett be a 20 napos mozgóátlag áttörése. Ma kíváncsian figyeljük, hogy bekövetkezik-e a nagy lépés, amely irányt mutathatna az elkövetkező napokra az amerikai és német indexek mozgására nézve.

Itthon az alkotmánybíróság mond véleményt 10 órákor a deviza hitelekéről, amely hozhat egy kis felbolydulást a piacon. Arra számítnak, hogy nem fogja azokat alkotmányellenesnek találni. A nemzetközi hangulatot is figyelembe véve összességében pozitív mozgást várunk mára.



Török részvénypiaci index a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Nagykereskedelmi készletállomány (december, hó/hó)	USA	16:00	0,5%	0,5%
Western Union (EPS Q4 2013)	USA	22:00	45,8 cent	32,1 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indult a hét a tengerentúlon, de még a nap elején irányt váltottak az árfolyamok, és az emelkedés kitartott zárásig, aminek köszönhetően mérsékelt pluszban zárta a piac a napot. Iránymutató makrogazdasági adat nem látott napvilágot, így leginkább hangulat alapú volt a kereskedés (Dow 0,05%, Nasdaq 0,54%, S&P500 0,17%).
- A Dow Jones index tagjai meglehetősen vegyesen teljesítettek, a Walt Disney 1,8%-os pluszban zárt, míg a leggyengébben a United Health Group (-2,3%) teljesített.
- Carl Icahn a részvényeseknek szóló levélben közölte, hogy ezentúl nem fogja az Apple menedzsmentjére erőltetni a részvényvásárlási program további bővítésére szóló javaslatát. A Marketwatch szerint ez a lépés azt jelzi, hogy a befektető elégedett azzal az iránnyal, amerre jelenleg a cég tart.
- A piacok Janet Yellen ma esti képviselőházi meghallgatására várnak.
- A McDonald's januári statisztikája kedvező lett, a forgalom a várt 0,7% helyett 1,2%-kal bővült.
- Ma sem publikálnak iránymutató makroszámokat a tengerentúlról.

Európa:

- Vegyesen mozogtak tegnap a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,31%, DAX -0,13%, CAC40 0,21%).

Olaj, arany:

- Ma reggel 100 dolláron volt a WTI ára, mivel a piaci szereplők a tartósan hideg idő miatt a desztillált készletek további csökkenésére számítanak. A várakozások szerint a készletek 2 millió hordóval nagyobb mértékben estek, ami mutatja, hogy mennyire erős a kereslet a fűtőolajra és a dízelre.
- Az arany 1.285 dolláron állt, ma a piac az új jegybankelnök, Janet Yellen beszámolójára figyel. A kínai keresletről érkező hírek is biztatóak, mivel a Holdújév kezdetével megnőtt az ázsiai ország fizikai kereslete.

Devizák:

- Régiós összehasonlításban is gyengén szerepelt a forint árfolyama. Az EUR/HUF a 20 napos mozgóátlag közeléből kezdett jelentősen gyengülni, és 307-ről 311,18-ig emelkedett a devizapár árfolyama. A rendkívül gyenge teljesítményhez valószínűleg hozzájárult a Goldman elemzése is, melyben a további kamatvágás lehetősége mellett Magyarország sérülékenységéről írnak.
- Az EUR/USD reggel visszatesztelte a 30 napos mozgóátlagot, majd onnan ismét emelkedésnek indult és 1,365-ös értéken fejezte be a tegnapi napot. Ma reggel tovább folytatódik az euró erősödése, melynek eredményeként már az 1,366-os értéket közelíti a devizapár árfolyama. Az euró erősödő trendje valószínűleg legalább Janet Yellen mai meghallgatásáig meg is marad.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

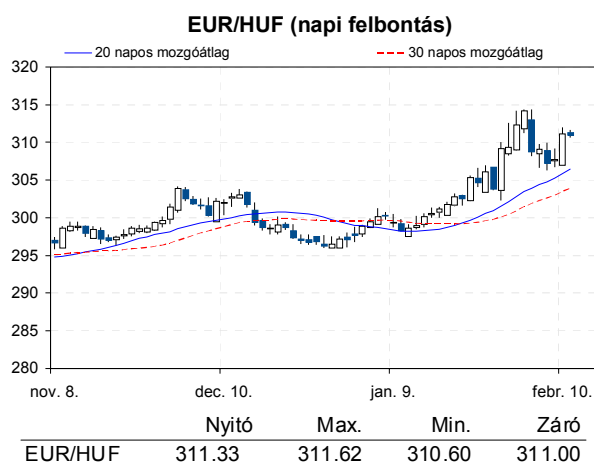
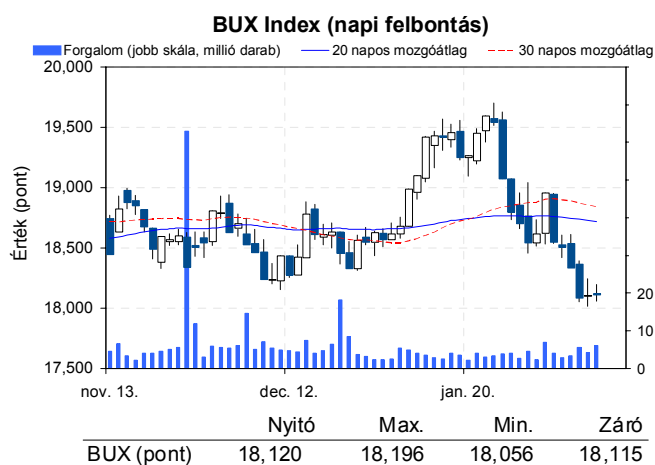
➤ **Részletek**

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 1,8%-ot, a Shanghai index pedig 0,9%-ot emelkedett a mai kereskedésben, míg a japán részvénytőzsde nemzeti ünnep miatt zárva tart, ugyanis ma ünneplik az államalapítást.
- A negyedik negyedévben a várt 8,6%-nál nagyobb mértékben, 9,3%-kal növekedtek az ingatlanárak az előző év azonos időszakával összehasonlítva. Az ingatlan célú hitelek decemberben 1,9%-kal csökkentek a novemberi értékhez képest, miközben az elemzők többsége 0,7%-os bővülésre számított.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,802	0.0%	13.1%
Nasdaq Composite	4,148	0.5%	30.0%
Nasdaq 100	3,582	0.6%	29.1%
FTSE 100	6,592	0.3%	5.0%
RTX	1,875	0.2%	-16.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,411	-0.4%	-3.5%
PX	1,006	0.5%	0.7%
Hang Seng	21,968	1.8%	-5.4%
Russell 2000	1,119	0.2%	22.5%
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	85.00	-0.6%	23.4%	E.On	13.57	-0.5%	2.2%
Arcelormittal	12.10	-3.2%	-1.1%	Fiat	7.24	-0.8%	63.9%
Axa	19.40	-0.1%	47.3%	Infineon	7.55	0.1%	16.4%
Banco Bilbao	8.88	-1.9%	21.0%	Linde	142.30	0.9%	8.7%
Banco Santander	6.44	-1.6%	9.1%	Lufthansa	17.67	-0.1%	19.9%
BASF	78.41	-0.9%	9.3%	Nokia	5.39	2.8%	75.2%
Bayer	95.74	-0.1%	36.4%	Siemens	93.20	-0.6%	24.8%
BMW	82.11	-0.0%	14.1%	Telefonica	11.28	-1.2%	13.4%
BNP Paribas	59.01	-0.8%	31.9%	Thyssenkrupp	19.25	0.1%	8.0%
Commerzbank	12.99	0.1%	14.7%	Total	42.95	-0.5%	12.5%
Daimler	63.51	-0.3%	41.9%	Unicredit	5.67	-0.4%	30.5%
Deutsche Bank	35.18	-1.4%	-3.6%				

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

Vállalati hírek

- A ma megjelent angol nyelvű cégelemzésünk alapján javuló esély van arra, hogy kenyértörésre kerül a sor a **MOL** és a horvát kormány között az INA ügyben. A horvátok is támogatják, ha a MOL eladja 49,2%-os INA részesedését, sőt Ivan Vrdoljak gazdasági miniszter szerint az eladáshoz ők is csatlakoznának, így a horvát állam részesedése 25%-ra csökkenne. A potenciális orosz vevő a Rosneft lehet, az oroszok is nyíltan jelezték, hogy van érdeklődési szándékuk az INA iránt. Egy megfelelő eladás jelentősen emelheti a MOL részvények árát. Mi úgy gondoljuk, hogy a pletyka szinten terjengő 2,5 milliárd dolláros vételár jó hír lenne a MOL részvények árára, egy 1,5-2 milliárdos szinten van az a határ, ami alatt nem feltétlenül örülne a piac. A magas ár érdeke mind a MOL-nak, mind a horvát kormánynak, ezért, ha tényleg nyélbe ütik az INA eladását, ez inkább a fenti árszint felett fog megtörténni.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- **Magyar Telekom:** Ma megjelent angol nyelvű távközlési szektor elemzésünkben 10%-kal, 22,3 forintra emeltük a 2013-as évre vonatkozó egy részvényre vetített eredményvárakozásunkat. Az idei és az elkövetkező évek tekintetében elsősorban az adóterhelésre vonatkozó becsléseinket módosítottuk. Úgy látjuk, hogy a 2012-es 20%-ról 2013-ra 33%-ra emelkedik a ténylege adóterhelés, míg 2014-től ez akár 42-45%-ra is felmehet. Így 4%-kal csökkentettük a 2014-es egy részvényre jutó eredményvárakozásunkat annak ellenére is, hogy az EBITDA várakozásunkat 3%-kal növeltük.

Úgy véljük, hogy a kivásárlási pletyka abból a hírből indulhatott, hogy a Deutsche Telekom megvette a GTS Central Europe-ot. A GTS-nek Csehországban, Lengyelországban és Magyarországon vannak érdekeltségei. A DT Csehországban és Lengyelországban csak a mobilpiacon van jelen. A T-Mobile cseh egységét nemrég kivásárolták, és a szinergiahatások egyértelműek. A T-Mobile lengyel egysége pedig már 100%-os DT tulajdonban van. A pletyka szerint így most a Magyar Telekomon van a sor. Mi azonban úgy véljük, hogy a kivásárlásnak nem lenne értelme, hiszen osztalékfizetés nem várható, a cég a jövőben nagy összegeket fog frekvenciákért kifizetni és bizonytalan az adó- és a politikai környezet is. Ráadásul a Magyar Telekomnak van vezetékes hálózata is, így nincs szüksége a GTS hálózatára, így nem látunk nyilvánvaló szinergiahatást.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	697	-0.9%	59.1%	7,652	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	175	1.2%	-18.6%	26,975	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	689	1.5%	67.6%	46,857	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	324	6.2%	-21.4%	4,580,419	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,655	-0.6%	-22.8%	44,752	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,260	-0.2%	-9.4%	476,950	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	338	-0.6%	-8.9%	21,422	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,968	-1.3%	9.3%	758,667	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

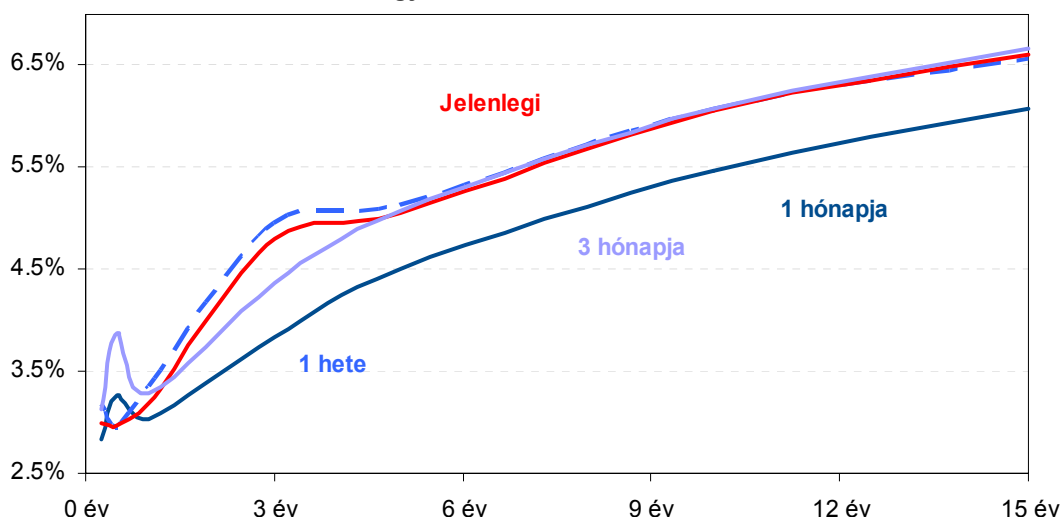
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	0.1%	20.5%
Távközlés	46	0.3%	1.8%
Olaj	1,405	-0.7%	4.3%
Gyógyszer	480	0.6%	22.4%
Szállítmányozás	7,171	-1.0%	21.4%
Félvezető	89	0.3%	11.8%
Közszolgáltató	39	0.7%	6.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,549	-0.7%	47.4%

Államkötvények

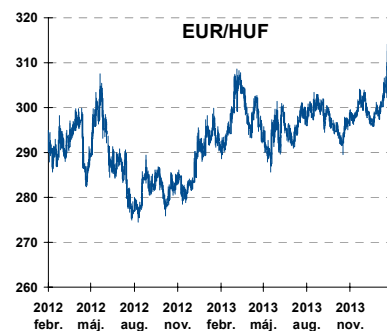
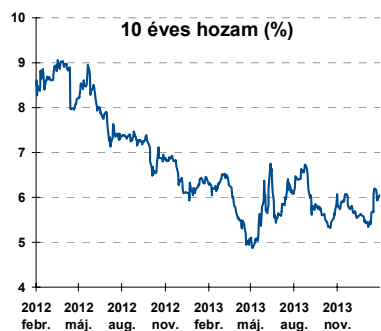
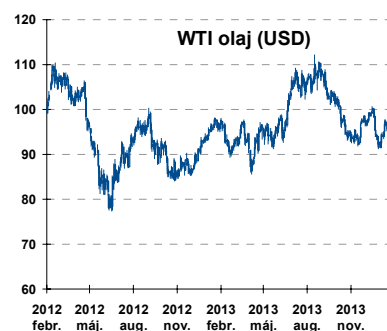
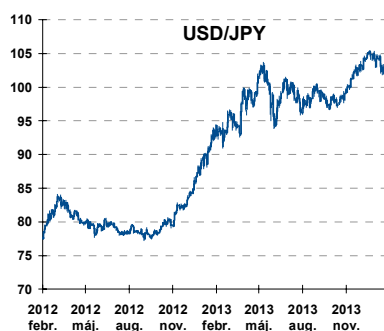
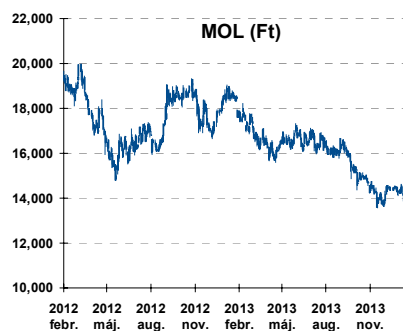
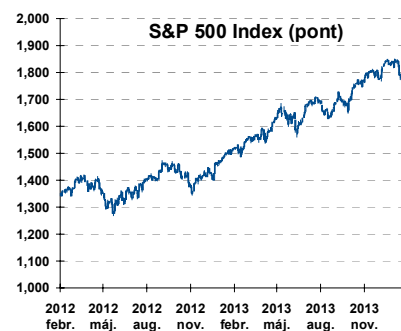
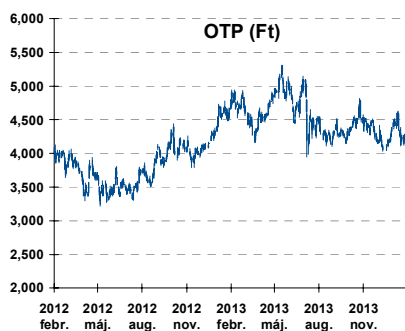
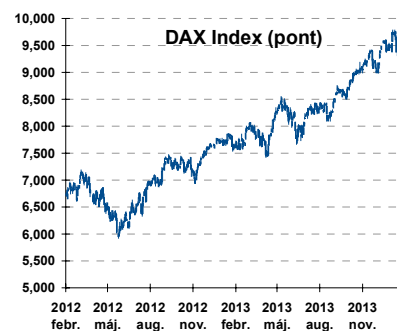
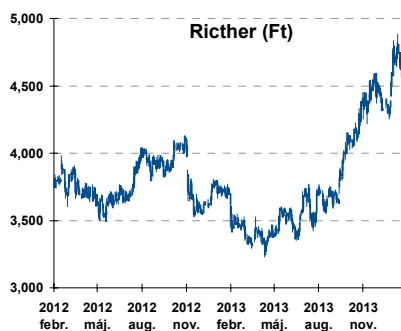
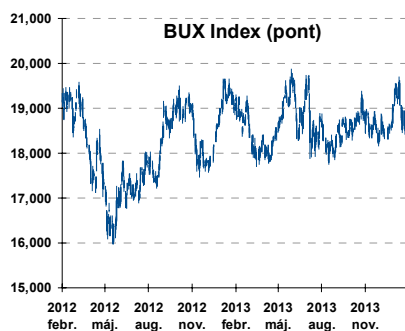
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.67%	-1.6	71.8
EMU 10 éves	1.68%	1.9	7.1
Magyar 10 éves	6.05%	6.0	-38.0
Japán 10 éves	0.61%	-1.2	-15.7
USA 5 éves	1.47%	0.2	64.4
EMU 5 éves	0.68%	2.0	5.2
Magyar 5 éves	5.06%	5.0	-89.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.6	5.7
EMU 3 hónapos	0.15%	1.0	14.1

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 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
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.