

BUX	18,297	1.0%	MOL	13,940	2.1%	Commerzbank	13.2	1.5%	EUR/HUF	309.82	-0.4%	Olaj (\$)	99.9	-0.1%
DAX	9,479	2.0%	Richter	4,039	1.8%	BMW	84.7	3.1%	EUR/USD	1.3638	-0.1%	Arany (\$)	1,291	1.3%
S&P	1,820	1.1%	OTP	4,263	0.1%	Nokia	5.4	-0.2%	USD/HUF	227.31	-0.3%	10Y hozam	6.05	6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó napot zártak a tengerentúli börzék
- Tovább nőtt a WTI ára, az arany is már 1.300 dollárt közelíti
- Nem okozott nagy dollármozgást Yellen
- Visszafogott emelkedés Ázsiában
- Az alkotmánybíróság elhalasztotta a devizahitelekéről szóló döntését
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Nagyot emelkedtek tegnap az indexek. Újra lendületbe jönnek a hangulati elemek, amelyet az új Fed elnök első meghallgatása is fűtött. Pedig, valljuk be sok újdonsággal nem szolgált. Ma reggel egyébként a kínai export adatoknak örülhettünk, hiszen a stagnálás helyett hatalmas, 10 százalék fölötti növekedést mutatott. Ugyanakkor Japánban, a termelőgépek rendelés állománya nem várt hatalmas zuhanást mutatott decemberben. A jó hangulatot tisztán tükrözi, hogy ennek ellenére is emelkedni tudott a japán tőzsde a mai kereskedésben.

Továbbra is az S&P500 tekinthető a vezető indexnek (a Nasdaq-kal egyetemben), amely nem csak a 20 és a 30 napos mozgóátlagok fölé emelkedett tegnap, hanem a vételi jelzés is megérkezett az MACD indikátorban. A korábbi csúcs már csak 30 pontra, azaz 1,6 százalékra van a tegnapi záró árfolyamtól.

A DAX esetében szintén bekövetkezett a 20 és a 30 napos mozgóátlagok áttörése, de a vételi jelzés megérkezése mára várható. Ugyanakkor 9.540 pont környékén egy szintet látunk, amely megakaszthatja az emelkedést, és akár kisebb vagy nagyobb csökkenést is okozhat. Az előbbi esetben csak a 20-30 napos mozgóátlagok visszatesztelésére számítanánk. Mindenesetre a rövidtávú mozgások tekintetében az S&P500 indexet érdemes figyelni.

A BUX, habár lemaradó, szintén megindult a támaszról a 200 napos mozgóátlag felé. A MOL tegnap a 20 napos mozgóátlagig kapaszkodott. Ha igaz a vezető indexekbe vetett hitünk, akkor áttöri azt. A Magyar Telekom a 200 napos mozgóátlagon billeg, a tegnapi korrekció után az is újra emelkedhet. A Richter a 200 napos mozgóátlag „érintése” után egyre inkább észak felé kacsingat. Az OTP szintén támadhatja a 20-30 napos mozgóátlagokat, kicsivel a jelenlegi árfolyam fölött. Az MSCI ma fogja átszűrni az indexeket. Várakozásaink szerint komolyabb változásra most nem kell számítanunk. Így ma nagy valószínűséggel pozitívban zárhatunk.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (december, év/év, végleges, tény)	Magyarország	09:00	4,4%	4,4%
Jelzáloghitel igénylések (február 7)	USA	13:00	0,4%	–
Havi jelentés a költségvetés helyzetéről (január)	USA	20:00	\$2,9 milliárd	-\$10,0 milliárd
Kőolajkészletek (február 7, hordó)	USA	16:30	440 ezer	2600 ezer
Benzinkészletek (február 7, hordó)	USA	16:30	505 ezer	100 ezer
Kraft Foods (EPS Q4 2013)	USA	22:00		40,2 cent
Cisco Systems (EPS Q2 2014)	USA	piaczáras után	34,1 cent	45,8 cent
Nvidia (EPS Q4 2014)	USA	22:20	28,5 cent	24,3 cent
Deere (EPS Q1 2014)	USA	piacnyitás előtt	176,7 cent	153 cent
Applied Materials (EPS Q1 2014)	USA	piaczáras után	6,9 cent	22,4 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Nyitás után meredeken emelkedni kezdtek a vezető tengerentúli indexek, és több mint 1%-os pluszban fejezték be napot. A Dow Jones közel két hónapja nem emelkedett ekkorát (Dow 1,22%, Nasdaq 1,03%, S&P500 1,12%).
- Janet Yellen beszédét már a meghallgatás előtt közzétették a Fed honlapján. Az elnök asszony alapvetően elégedett a gazdaság állapotával, és a munkaerő-piaci folyamatokkal, de azt is hozzáteszi, hogy van még további tér a javulásra. Az elmúlt hónapokban látott gyengébb munkaerő-piaci adatok csak átmenetinek tekinthetők, ezért folytatódhat az eszközvásárlási program kivezetése.
- Az amerikai képviselőház tegnap megszavazta, hogy 2015 márciusáig megemeli az adósságlimitet. A határozatot kis többséggel fogadta el az alsóház, a republikánus képviselők közül mindössze 28-an szavaztak együtt a demokratákkal, köztük volt az alsóház republikánus elnöke, John Boehner is. A demokrata többségű szenátusban szerdán szavaznak a kérdésben.
- Ma a Kraft Foods, a Cisco és az Nvidia publikálja negyedéves számait.

Európa:

- Meredek emelkedéssel zártak tegnap a nyugat-európai börzék (FTSE100 1,24%, DAX 2,04%, CAC40 1,08%).

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 100,6 dolláron állt főleg annak a hírnek hatására, hogy Kína rekord volumenű olajat importált a hazai kereslet és készletezés miatt. A tengerentúli kereslet 12%-kal nőtt év/év alapon.
- Az arany 1.287 dollár volt ma reggel, a kereskedés elején még ennél is magasabb szinteken állt a nemesfém. Janet Yellen jegybank-elnöknő beszéde némileg lehiggasztotta a kedélyeket, ugyanis a Fed folytatni kívánja likviditás csökkentő programját.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ **Részletek**

Devizák:

- Az EUR/USD árfolyama egy felszúrástól eltekintve lényegében alig változott a tegnapi kereskedés során. Janet Yellen meghallgatását követően némileg erősödött a dollár az euróval szemben, de az

elmozdulás mértéke nem volt jelentős. A devizapár lényegében a nyitó értéken, 1,364-en fejezte be a kereskedést.

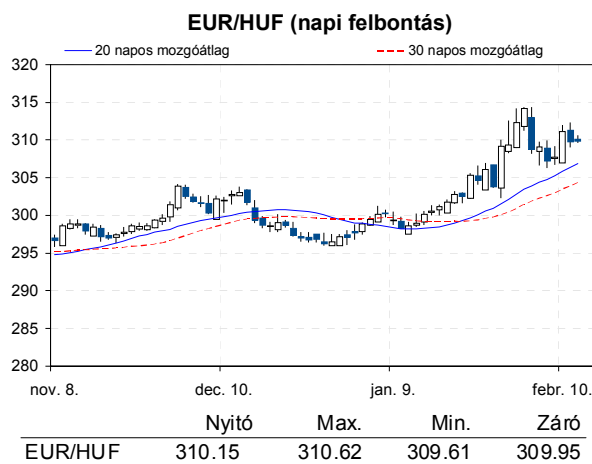
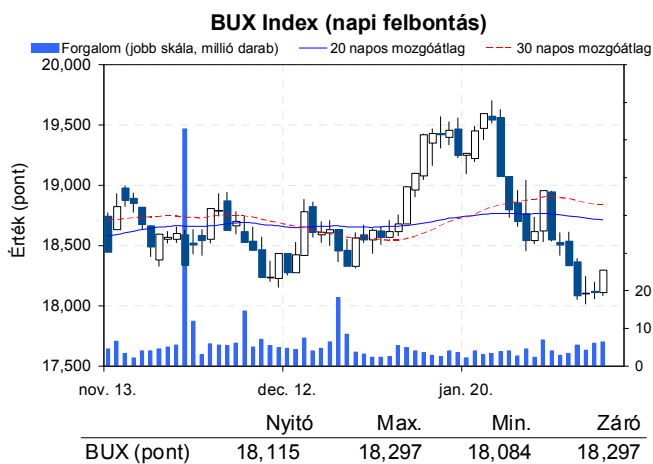
- Erősödni tudott a forint a tegnapi pozitív nemzetközi hangulatban, aminek hatására az EUR/HUF árfolyama 311,3-ról 310-es érték alá csökkent. Már tegnap délelőtt is volt egy komolyabb forinterősödés, amit délután 4 óra után újabb követett.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 1%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett. A tegnap zárva tartó japán tőzsde ma újra kinyitott, de a Nikkei nem tudta bepótolni tegnapi kihagyását, ugyanis az index értéke csak 0,5%-ot emelkedett a vártnál gyengébb japán makroadat hatására.
- Januárban a kínai export év/év alapon 10,6%-kal bővült, ami messze meghaladta a 0,1%-os várakozást. Az import 10%-kal növekedett az előző év azonos időszakával összehasonlítva, ami szintén meghaladja a várt 4%-os bővülést. A külkereskedelmi többlet a vártnál nagyobb, csaknem 32 milliárd dollár lett.
- Japánban a termelőgépek rendelésállománya decemberben a várt 17,4% helyett csak 6,7%-kal bővült az előző év azonos időszakával összehasonlítva, ami hó/hó alapon 15,7%-os csökkenést jelent.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Dow Jones	15,995	1.2%	14.1%
Nasdaq Composite	4,191	1.0%	31.5%
Nasdaq 100	3,622	1.1%	31.1%
FTSE 100	6,673	1.2%	5.3%
RTX	1,898	0.7%	-15.2%

	záró érték	változás napi	52 hét
WIG 20	2,444	1.3%	-1.1%
PX	1,002	-0.4%	-0.0%
Hang Seng	22,192	1.0%	-4.4%
Russell 2000	1,129	0.9%	23.1%
Nikkei	14,800	0.6%	32.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	86.19	1.4%	25.1%	E.On	13.70	0.9%	2.0%
Arcelormittal	12.15	0.4%	-0.9%	Fiat	7.24	0.0%	64.1%
Axa	19.72	1.7%	46.1%	Infineon	7.73	2.4%	20.2%
Banco Bilbao	9.04	1.8%	19.3%	Linde	146.06	2.6%	11.4%
Banco Santander	6.54	1.5%	8.9%	Lufthansa	18.00	1.8%	19.3%
BASF	79.95	2.0%	11.6%	Nokia	5.38	-0.2%	74.9%
Bayer	99.30	3.7%	39.9%	Siemens	94.38	1.3%	25.1%
BMW	84.67	3.1%	18.1%	Telefonica	11.35	0.6%	13.6%
BNP Paribas	60.34	2.3%	31.1%	Thyssenkrupp	19.10	-0.8%	8.0%
Commerzbank	13.18	1.5%	16.8%	Total	43.59	1.5%	13.6%
Daimler	65.81	3.6%	48.1%	Unicredit	5.78	1.9%	31.1%
Deutsche Bank	35.71	1.5%	-4.0%				

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Az Alkotmánybíróság ugyan tárgyalta a devizahitelekkel kapcsolatos alaptörvény-értelmezést, de egységes álláspontot nem alakított ki a testület. A határozathozatalhoz több időre van szüksége az alkotmánybíráknak, az intézmény főtitkára szerint. Az Európai Bíróság ma tárgyalja a témát, nevezetesen az egyoldalú banki szerződésmódosítások és az árfolyamrés ügyét. A legfelsőbb hazai bírói testület, a Kúria decemberben hozott döntést az ügyben, a három devizahitelezéssel kapcsolatos témában csak abban döntött, hogy a szerződések nem érvénytelenek, a fenti két kérdést az Európai Bírósághoz küldte. Ma csupán az intézmény főtanácsnoka fogalmaz meg ezzel kapcsolatban indítványt, amit a bírák csak később tárgyalnak, a végső döntés 1-3 hónapot vesz igénybe. A kormány a devizahiteles csomag kapcsán az AB és az EB állásfoglalását is várja, nem valószínű, hogy a választások előtt bármi további lépésre sor kerülne.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	697	0.0%	55.6%	8,692	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	178	1.7%	-22.9%	34,321	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	740	7.4%	79.6%	398,174	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	318	-1.9%	-20.7%	4,118,100	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,940	2.1%	-21.9%	66,032	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,263	0.1%	-11.2%	429,557	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	353	4.4%	0.6%	35,396	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,039	1.8%	14.2%	1,207,717	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

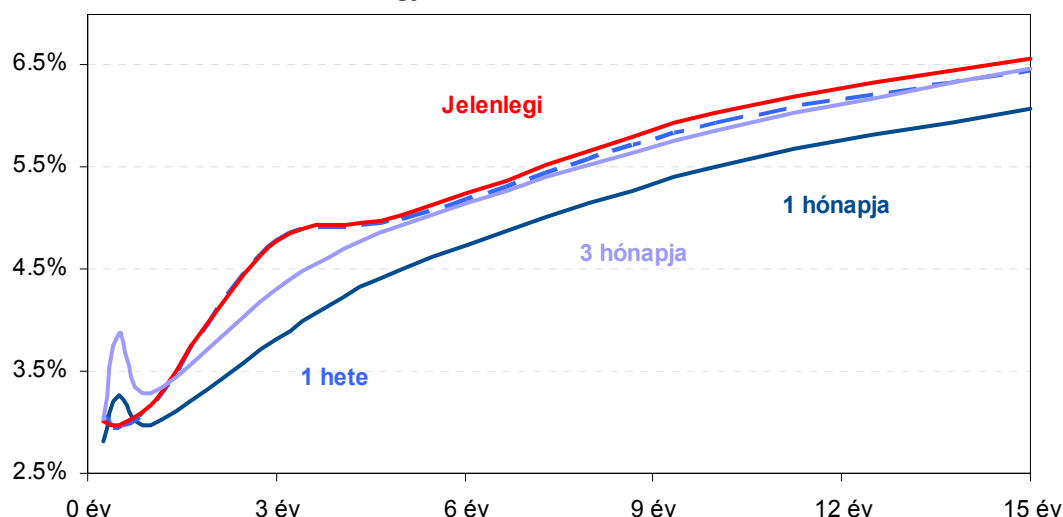
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	1.0%	20.9%
Távközlés	47	1.2%	2.3%
Olaj	1,428	1.6%	5.6%
Gyógyszer	485	1.2%	23.5%
Szállítmányozás	7,254	1.2%	22.8%
Félvezető	90	1.4%	12.9%
Közszolgáltató	40	0.9%	7.0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,581	1.2%	49.3%

Államkötvények

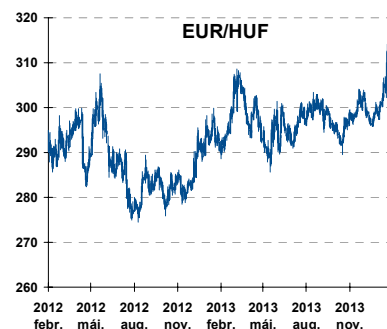
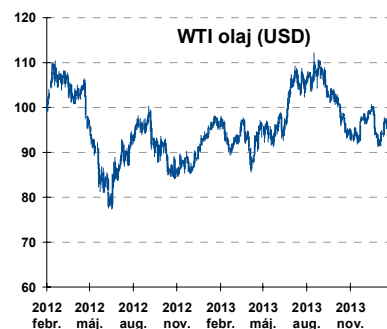
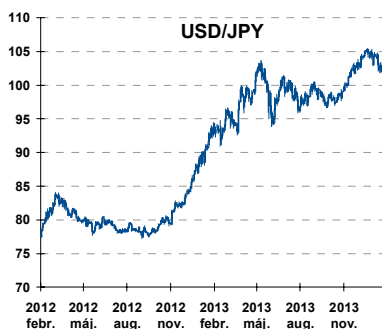
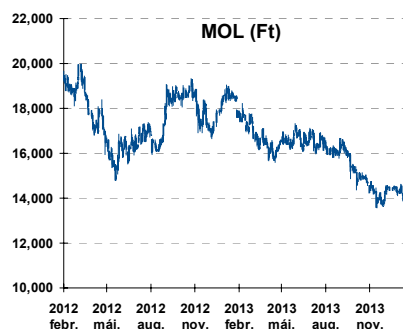
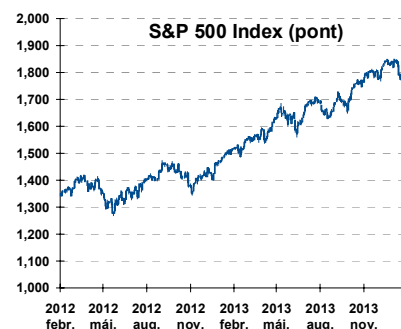
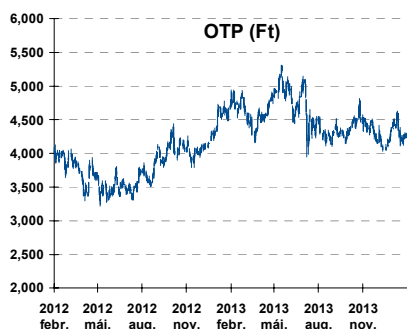
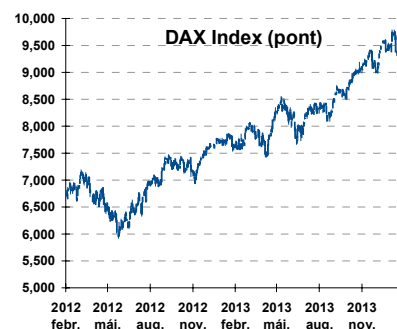
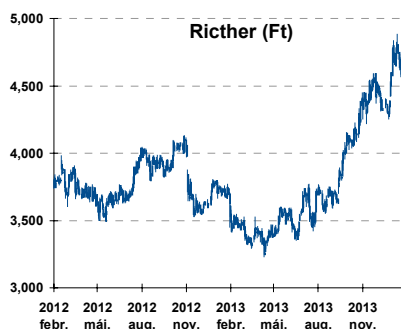
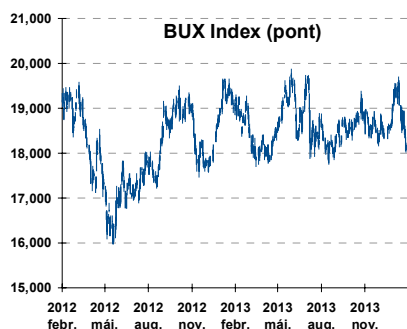
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.72%	-0.1	74.7
EMU 10 éves	1.69%	0.6	7.7
Magyar 10 éves	6.03%	-2.0	-34.0
Japán 10 éves	0.61%	-0.0	-14.5
USA 5 éves	1.53%	-0.2	66.7
EMU 5 éves	0.68%	-0.0	4.5
Magyar 5 éves	5.03%	-3.0	-87.0
Japán 5 éves	0.20%	0.2	6.1
EMU 3 hónapos	0.15%	-0.2	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		
	2014.02.07	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	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.