

BUX	18,028	-0.2%	MOL	13,620	-0.5%	Commerzbank	13.6	0.3%	EUR/HUF	310.83	0.5%	Olaj (\$)	100.4	-0.0%
DAX	9,597	0.6%	Richter	4,002	-0.7%	BMW	85.4	-0.2%	EUR/USD	1.3681	0.6%	Arany (\$)	1,303	0.9%
S&P	1,830	0.6%	OTP	4,180	0.1%	Nokia	5.3	-0.1%	USD/HUF	227.22	-0.2%	10Y hozam	5.98	-5.0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon
- Tovább emelkedik az arany, az olaj stagnált tegnap
- Nagyot ugrott az EUR/USD árfolyama
- Vegyes kép Ázsiában
- 2,7%-kal bővült a GDP a negyedik negyedévben, rekord alacsony az infláció
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

## Erste kommentár

Úgy tűnik, hogy a B terv válik valóra. Nevezetesen a DAX tegnap nem töltötte vissza teljesen a tegnapelőtt hagyott rést, és így a 20 és a 30 napos mozgóátlag fölött maradt. Ez azt sugallja, hogy az index megcélozza a 9.800 pont környékén található korábbi csúcst. Az értékeltség az ideai várható eredmények alapján 13xP/E, amely még nem nevezhető extra magas értéknek, hiszen a 2007-es „hype”-ban még 17 körüli érték is volt. Ugyanakkor az elkövetkező két év teljesítményét figyelembe vevő általunk kreált P/E ráta lokális csúcst közelében van, vagyis kockázatos tartományban van az index, de ennek ellenére van lehetőség a rövidtávú emelkedésre. Hosszabb távú emelkedésre szerintünk akkor van lehetőség, ha az eredményvárakozások tovább növekednek, amelyek különben már most sem alacsonyak.

Az S&P500 is jól viselkedik. Rövid időre benézett a 30 napos mozgóátlag alá, de a támasz jól működött, ahonnan elstartolt az árfolyam, vagyis a csúcstámadás itt is benne van a levegőben.

A BUX újra siralmas viselkedést produkált, amely szerintünk a szerdai Európai Bíróság főtanácsadói indítványnak köszönhető, amely újra rávilágított a speciális magyar kockázatokra, amelyet még a „dübörgő” GDP (+2,7 százalék év/év) és a rekord alacsony infláció (0 százalék!!!) sem feltétlenül tud felülmúlni. Mindenesetre azért emelkedést várunk ma.



### Réz kereskedés a BÉT-en, long és short irányban is?

Erste Réz Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Technikai okok miatt mai Panorámánkból bizonyos táblázatok és grafikonok hiányoznak. Az okozott kellemetlenségért szíves elnézést kérünk.

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Felfelé vették az irányítást a tengerentúli börzék, és a nap végéig kitartott a jó hangulat (Dow 0,4%, Nasdaq 0,95%, S&P500 0,59%).
- A friss segélykérelmek száma 8 ezer fővel haladta meg az egy héttel ezelőtti értéket, ami rosszabb lett a várakozásoknál (előrejelzés 339 ezer fő volt, a tényadat pedig 330 ezer lett).
- A januári kiskereskedelmi forgalom 0,4%-kal csökkent, míg az elemzők stagnálásra számítottak.
- A PepsiCo tegnap nyitás előtt jelentett. A társaság egy részvényre jutó profitja valamelyest a várakozások felett alakult, 1 dollár helyett 1,05 dollár lett. A cég bejelentette, hogy 2015-től további 5 milliárd dolláros kiadáscsökkentést tervez. A papír 2%-os csökkenéssel zárta a kereskedést.
- A Goodyear negyedéves számai is a várt felett alakultak, a tisztított részvényenkénti profit 74 cent lett a várt 63 centtel szemben. Az árbevétel azonban kicsivel gyengébb lett az előrejelzésnél, 4,95 milliárd dollár helyett 4,79 milliárd dollár. A befektetők örültek a számoknak, mert a papír több mint 11%-ot emelkedett.
- Tegnap történelmi csúcson is járt a Tesla árfolyama, de zárásra nem sikerült új rekordot felállítania. A gyorsjelentését jövő hét szerdán publikálja a társaság.
- A keleti-parti hóviharak miatt elhalasztják Janet Yellen szenátusi meghallgatását.
- Délután januári ipari termelési adatot, és a februári Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexét publikálják.

### Európa:

- A nap második felében elindultak felfelé a nyugat-európai börzék, és a londoni tőzsde kivételével mérsékelten emelkedni tudtak a piacok (FTSE100 -0,24%, DAX 0,6%, CAC40 0,17%).
- Ma nyújtja be lemondását Enrico Letta olasz kormányfő, mert a Demokrata Párt megvonta támogatását, és a lemondása mellett voksolt.
- Reggel 8 órakor publikálták a német GDP adatot, a negyedik negyedévben 0,4%-kal nőtt a gazdaság, miközben az elemzők 0,3%-ot vártak.
- Az euró zónás GDP adatot 11 órakor publikálják.

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

### Olaj, arany:

- Eséssel indult a kereskedés a kőolaj piacán, a 100,3 dolláros nyitás után 99,4 dollárig süllyedt a kurzus, ahonnan elindult felfelé, és zárásra 100,4 dollárig kapaszkodott vissza. A reggeli kereskedésben mérsékelt korrekció látható, de továbbra is 100 dollár felett stabilizálódik az árfolyam, és emelkedő trend van érvényben.
- Folytatódik az emelkedés az arany piacán, az árfolyam 1.290 dollárról 1.302 dollárig erősödött, majd a reggeli kereskedésben 1.307 dollárig menetelt tovább.

### Devizák:

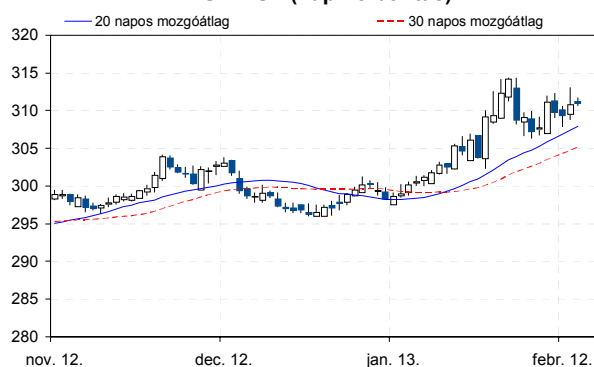
- A 20 napos mozgóátlagról pattant fel az EUR/USD árfolyama a tegnapi kereskedésben, és ezzel a csökkenő trendcsatornából is kitört. Az árfolyam 1,36 alatti értékről egészen 1,3681-ig emelkedett.
- Az EUR/HUF árfolyam tegnap és ma is mérsékelten emelkedik. A forint gyengülésének szempontjából a következő jelentős technikai szint 314 lesz majd, ami az árfolyam idejének csúcsa.

**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 1,5%-ot zuhant, míg a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index pedig 0,6%-ot emelkedett.
- A rossz hitelek állománya kétéves csúcsra emelkedett Kínában, ezzel az NPL ráta nagysága év végén már meghaladta az 1%-ot.
- Kínában a januári inflációs adat 2,5% lett, ami mérsékelten meghaladja a várt 2,4%-ot.

**Határidős piacok:**

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.

**EUR/HUF (napi felbontás)**


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18,094	18,094	17,912	18,028

	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311.24	311.77	310.65	311.03

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,028	0.4%	14.7%
Nasdaq Composite	4,241	0.9%	32.6%
Nasdaq 100	3,660	0.9%	32.0%
FTSE 100	6,659	-0.2%	5.2%
RTX	1,854	0.1%	-17.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,490	0.3%	1.4%
PX	1,017	-0.1%	1.8%
Hang Seng	22,318	0.7%	-4.7%
Russell 2000	1,148	1.3%	24.3%
Nikkei	14,313	-1.5%	26.6%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	86.98	0.1%	25.7%	E.On	13.84	-0.1%	4.8%
Arcelormittal	12.19	-0.5%	-0.2%	Fiat	7.32	0.1%	66.7%
Axa	19.95	0.7%	47.2%	Infineon	7.68	0.6%	22.0%
Banco Bilbao	8.96	-0.4%	17.9%	Linde	147.55	-0.1%	12.1%
Banco Santander	6.53	0.3%	9.2%	Lufthansa	18.11	-0.1%	17.8%
BASF	81.25	-0.1%	13.9%	Nokia	5.28	-0.1%	79.7%
Bayer	100.21	-0.2%	43.8%	Siemens	94.46	-0.1%	23.9%
BMW	85.42	-0.2%	19.1%	Telefonica	11.34	0.2%	14.0%
BNP Paribas	59.30	-2.5%	26.8%	Thyssenkrupp	20.04	1.5%	13.9%
Commerzbank	13.64	0.3%	23.2%	Total	44.00	0.0%	16.6%
Daimler	66.58	-0.4%	50.1%	Unicredit	5.88	-0.3%	35.1%
Deutsche Bank	35.72	-0.4%	-1.6%				

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- Az **Enefi** tegnapi közgyűlése döntött az alaptőke leszállításáról: 25,4 millió darab részvény bevonása után 27,2 millió darab részvénye lesz a társaságnak. A közgyűlés nemmel szavazott a romániai operáció értékesítésére, és elvetette a saját részvény visszavásárlására vonatkozó határozati javaslatot is.
- A Maros Megyei Törvényszék megállapította, hogy hatáskörrel és illetékességgel rendelkezik az **Enefi** ellen, a hitelezők által kezdeményezett csődeljárás elbírálására. Az Enefi nem ért egyet a döntéssel, román és uniós jogokba ütközőnek tartja azt. A következő tárgyalási nap február 19-én lesz. A cég a döntés ellen fellebbezni fog.

## Gazdasági hírek

- A KSH közleménye szerint a fogyasztói árak havi szinten 0,3%-kal nőttek januárban, az éves index így tovább lassult, 0%-ra a decemberi 0,4%-ról. Az adat kissé magasabb lett az általunk várt -0,1%-nál, azonban elmaradt a 0,3%-os piaci konszenzustól. A januári stagnálást jelző árindex volt minden bizonnyal az inflációs mélypont, februártól az éves infláció lassú emelkedésére számítunk. A maginfláció 3,5%-on állt januárban.
- A KSH előzetes gyorsbecslése szerint a negyedik negyedévben a vártnál nagyobb mértékben, 2,7%-kal bővült a hazai gazdaság éves összehasonlításban, a harmadik negyedéves 1,8% után. A megelőző negyedévhez mérten 0,6%-os volt a GDP növekedése. 2013 egészében így a gazdasági növekedés 1,1%-os volt.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	707	1.1%	56.1%	95,168	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt	
Enefi	169	-4.5%	-22.1%	47,899	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	830	6.4%	98.6%	470,311	Tartás	2013.09.19	351	
Magyar Telekom	315	0.0%	-20.1%	844,156	Tartás	2013.12.10	300	
MOL	13,620	-0.5%	-22.1%	37,809	Tartás	2013.12.05	14,500	
OTP	4,180	0.1%	-12.9%	567,487	Tartás	2013.09.19	4,600	
PannErgy	363	3.4%	18.2%	37,360	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt	
Richter	4,002	-0.7%	17.0%	331,251	Felhalmozás	2014.02.03	5,300	

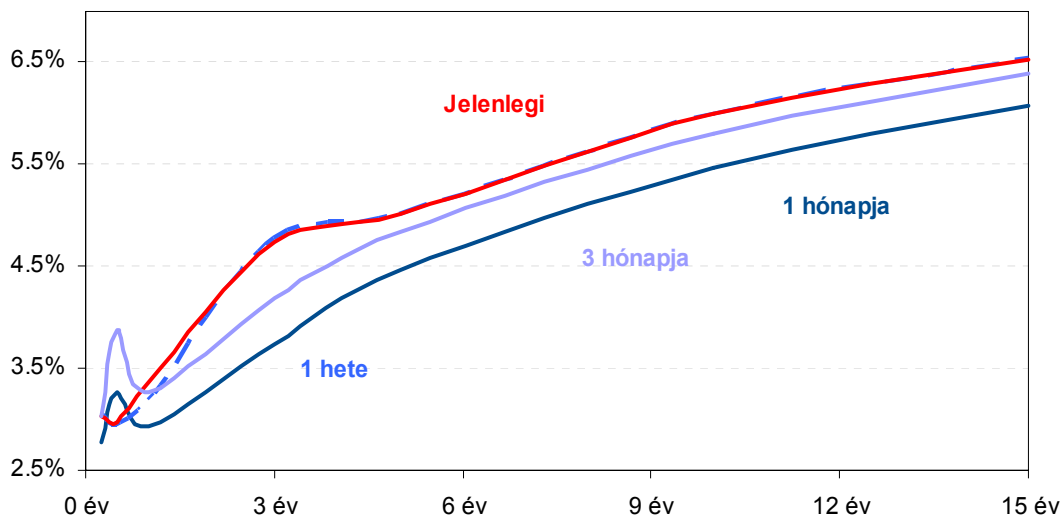
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0.4%	21.1%
Távközlés	47	0.9%	4.3%
Olaj	1,433	0.5%	5.9%
Gyógyszer	489	0.6%	24.6%
Szállítmányozás	7,282	0.2%	22.4%
Félvezető	91	0.6%	13.7%
Közszolgáltató	40	1.1%	9.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,616	0.8%	51.5%

### Államkötvények

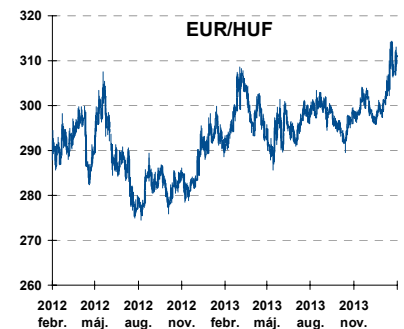
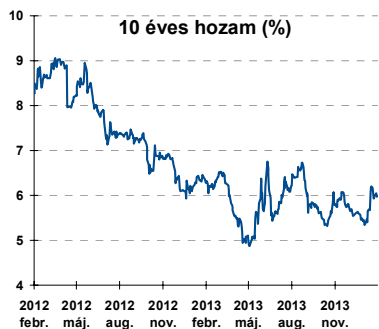
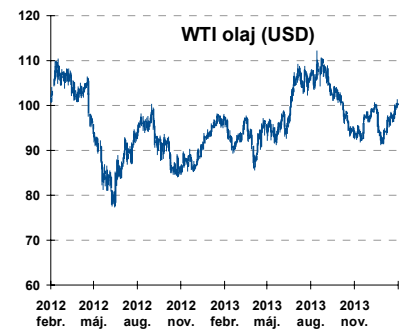
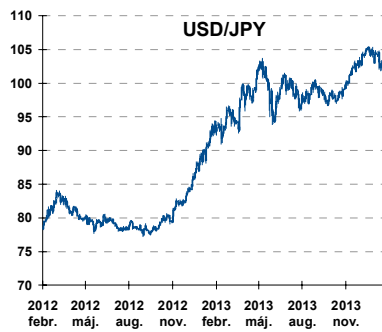
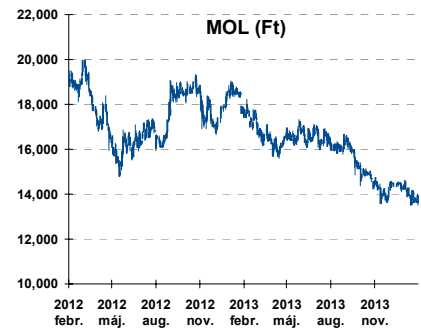
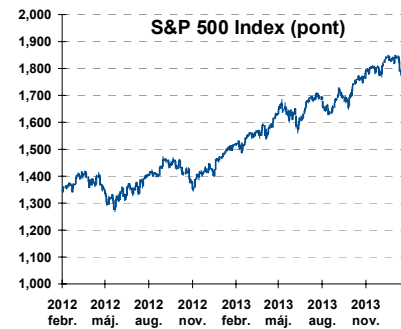
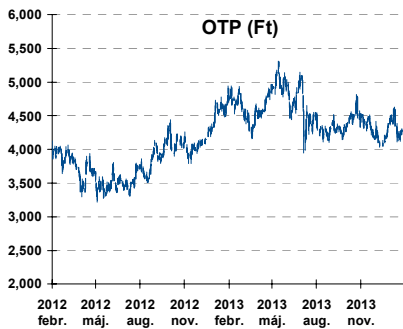
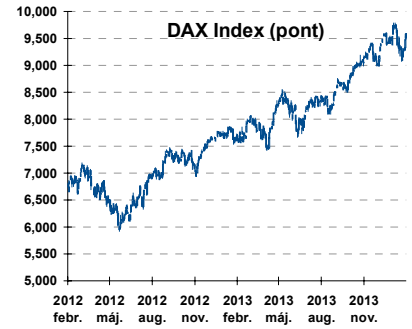
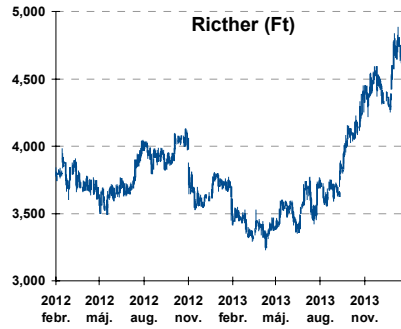
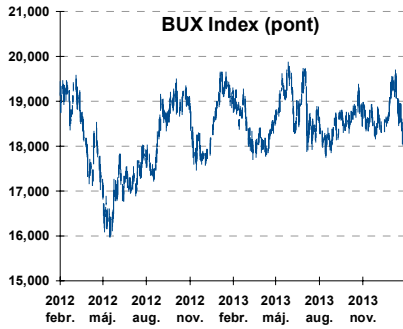
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.72%	-0.9	72.6
EMU 10 éves	1.67%	0.7	3.1
Magyar 10 éves	5.99%	1.0	-29.0
Japán 10 éves	0.60%	-0.9	-17.3
USA 5 éves	1.50%	-0.5	64.4
EMU 5 éves	0.66%	0.9	1.5
Magyar 5 éves	5.02%	4.0	-73.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.4	3.5
EMU 3 hónapos	0.14%	0.1	11.5

### 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	
	2014.02.13	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71,921.02	1.28%	6.24%	21.05%
ESPA Stock Global	22,742.83	3.26%	6.19%	18.85%
ESPA Stock Europe Active	43,809.68	8.97%	10.88%	21.95%
ESPA Stock Japan	22,249.90	0.25%	1.33%	20.14%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,643.41	-3.86%	-1.17%	-6.54%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,437.65	0.87%	1.00%	-2.77%
ESPA Stock Europe Properties	74,411.77	10.13%	13.45%	23.77%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.20	0.25%	0.82%	1.36%
ESPA Bond International	6,140.13	1.70%	1.06%	1.64%
ESPA Bond Euro Corporate	53,471.23	4.16%	5.74%	10.31%
ESPA Bond Emerging-Markets	53,631.43	4.68%	4.22%	1.33%
ESPA Bond Europe (EUR)	142.56	1.68%	3.15%	4.11%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.23	0.45%	1.06%	-1.00%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170.92	1.93%	3.01%	-0.36%
ESPA Cash Corporate Plus	40,590.20	4.07%	4.99%	9.49%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.43	0.04%	0.13%	0.03%
ESPA Cash Emerging Markets	37,324.50	1.01%	0.68%	0.10%
ESPA Stock Adriatic	1,102.94	6.35%	4.36%	1.27%
ESPA Stock Agricultural	2,517.05	-0.80%	1.82%	-3.27%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,903.97	-0.15%	-1.28%	-0.97%
ESPA Stock Commodities	32,315.03	1.34%	2.63%	2.94%
ESPA Stock Istanbul	90,493.80	-14.38%	-23.48%	-28.72%
ESPA Stock Pharma	46,536.24	9.88%	13.71%	34.23%
ESPA Stock Russia	1,944.02	-1.89%	1.74%	-5.99%
ESPA Stock Techno	10,434.84	6.67%	13.59%	29.90%
ERSTE WWF Stock Umwelt	102.83	3.60%	15.63%	34.35%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2025	0.57%	1.37%	3.80%
ERSTE Ingatlan	2.1199	0.98%	2.21%	5.42%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3263	0.94%	2.72%	6.15%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2566	1.31%	3.89%	6.19%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0624	-2.30%	-3.14%	-7.09%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3390	0.83%	2.83%	6.17%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7827	1.58%	4.82%	8.43%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8214	-1.54%	-3.20%	-4.22%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9017	1.44%	3.74%	7.87%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1154	0.14%	0.29%	0.80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0961	0.16%	0.35%	0.99%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.550628	0.48%	1.19%	3.37%
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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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 szavatosságát 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](http://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.*

---



---