

BUX	18,249	1.2%	MOL	13,750	1.0%	Commerzbank	13.3	-2.3%	EUR/HUF	308.75	-0.7%	Olaj (\$)	100.3	-0.0%
DAX	9,662	0.7%	Richter	3,999	-0.1%	BMW	86.1	0.6%	EUR/USD	1.3693	0.1%	Arany (\$)	1,319	1.2%
S&P	1,839	0.5%	OTP	4,210	0.7%	Nokia	5.2	-1.3%	USD/HUF	225.47	-0.8%	10Y hozam	5.99	1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Erős hetet zártak a tengerentúli piacok, ma az elnökök napja miatt nem lesz kereskedés
- 100 dollár felett a WTI, szárnyal az arany árfolyama
- Gyengül a dollár, erősödik a forint
- Vártnál erőteljesebb hitelbővülés Kínában
- MOL: A horvát adóhivatal elégedetlen
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Továbbra is pozitív a hangulat a piacokon. Igaz, ma nem lesz kereskedés az Egyesült Államokban (elnökök napja), de ennek ellenére nem jött bizonytalanság, és Ázsiában is kitartott a pozitív hangulat, amely szerintünk igaz lesz az öreg kontinensen is. A japán részvényindex emelkedését a rossz makrogazdasági adatok sem tudták megtörni. A pozitív hangulatban győzedelmeskedett a Kínából (még pénteken zárás után) érkezett pozitív hitelezési adat.

Az indexekre nézve a rövidtávú enyhe túlvettség ellenére a csúcstámadás a valószínűbb forgatókönyv az elkövetkező napokra, azok után, hogy sikeresen tesztelte még csütörtökön a támasz szintet. Ugyanez igaz a tengerentúlon is. Itthon újra elrugaszkodott a BUX a 18.000 pont körüli támaszról. Ez a távolodó mozgás ma is folytatódhat, de kisebb mértékben. A Magyar Telekom körüli spekulációk is csillapodhatnak kissé. A zászló alakzatra tekintve 344 forint körül jöhet megálló az árfolyamban.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok

Ország

Időpont

Előző

Várakozás

Ma nem jelenik meg fontos makrogazdasági adat.

Nemzetközi hírek

USA:

- Folytatódott az emelkedés pénteken is a tengerentúli börzéken, így az év legerősebb hetét zárta a piac (Dow 0,79%, Nasdaq 0,08%, S&P500 0,5%).
- Zárva lesznek ma a tengerentúli börzék, mert az elnökök napját ünneplik az USA-ban.
- Pénteken Richard Fischer, a dallasi Fed elnöke a Bloombergnek nyilatkozott, és arról beszélt, hogy jó irányba halad az ország gazdasága.
- Az ipari termelés 0,3%-kal esett vissza januárban a tengerentúlon, főként a feldolgozóipar (-0,8%) húzta lefelé az adatot, az elemzők 0,3%-ot vártak.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének előzetes februári értéke 81,2 pontot mutatott, ami megegyezik a januári értékkel, és jobb mint a piaci várakozás.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A nyugat-európai piacok is emelkedéssel zártak pénteken (FTSE100 0,07%, DAX 0,68%, CAC40 0,63%).
- Az euró zóna negyedik negyedéves GDP-je 0,5%-ot bővült a várt 0,4% helyett.
- A Moody's negatívról stabilra javította az olasz államadósság osztályzatához rendelt kilátást.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 100,8 dollárra emelkedett, elsősorban az erősödő amerikai gazdaságra utaló adatok és a kínai hitelbővülési számok miatt.
- Az arany árfolyama 1.325 dollárra nőtt ma reggel, főleg a menedék eszközökbe történő befektetések miatt. Az arany mellett az ezüst is jelentősen tudta javítani pozícióját. A korábbi kedvezőtlen előrejelzések ellenére úgy tűnik, nem szűnt meg a befektetők bizalma a nemesfémek iránt, és a Fed szigorító politikája sem lassítja a folyamatokat.

Devizák:

- A pénteki kereskedésben folytatódott a dollár gyengülése, 1,367-ről 1,369-ig emelkedett az árfolyam, de napközben 1,371-nél is járt a kurzus. A reggeli kereskedésben mérsékelten gyengült tovább a tengerentúli fizetőeszköz, és 1,37 fölé került a kurzus.
- A forint erősödni tudott pénteken az euróval szemben, 310-ről 308,5-ig esett az árfolyam, amit további mérsékelt forintgyengülés követett a reggeli órákban.

Távol-Kelet:

- Jól teljesítettek az ázsiai piacok, ami a kínai hitelbővülés és a gyengébb japán GDP együttes hatásaként jött létre. (Nikkei +0,56%; Hang Seng +1,05%; Sanghai +0,92%; Kospi +0,31%)
- Januárban a várt 1,1 milliárd helyett 1,38 milliárd jüan hitelt helyeztek ki a bankok Kínában a Bank of China legfrissebb adatai szerint. A várakozásoknál erőteljesebb hitelbővülés pozitív hangulatot hozott a börzékre.

- Még a várakozásoknál rosszabb japán GDP adat sem tudta lehűteni a kínai adat keltette jó hangulatot. A negyedik negyedévben a japán GDP a várt 0,7% helyett csak 0,3%-kal bővült, így az évesített adat 1% lett a várt 2,8%-kal szemben. Ráadásul a fogyasztók és a vállalatok költsége sem a várt mértékben bővült, hiszen az előbbi 0,8% helyett csak 0,5%-kal, míg az utóbbi 1,8% helyett csak 1,3%-kal bővült. Az ipari termelés is gyengébb lett a vártnál. A végleges decemberi adat 7,1%-os bővülést mutatott az előzetes 7,3%-hoz képest.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18,040	18,279	18,010	18,249

	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307.75	309.37	307.75	308.62

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,154	0.8%	15.5%
Nasdaq Composite	4,244	0.1%	33.0%
Nasdaq 100	3,664	0.1%	32.5%
FTSE 100	6,664	0.1%	5.3%
RTX	1,892	0.6%	-14.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,483	-0.3%	0.6%
PX	1,027	1.0%	2.3%
Hang Seng	22,541	1.1%	-3.9%
Russell 2000	1,149	0.1%	24.5%
Nikkei	14,393	0.6%	28.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	86.66	-0.3%	24.3%	E.On	13.86	0.1%	6.6%
Arcelormittal	12.25	0.5%	1.1%	Fiat	7.52	2.8%	71.4%
Axa	20.09	0.7%	49.4%	Infineon	7.81	0.7%	24.0%
Banco Bilbao	8.94	-0.2%	18.8%	Linde	148.91	0.8%	12.9%
Banco Santander	6.53	0.0%	10.8%	Lufthansa	18.13	-0.1%	18.0%
BASF	82.45	1.4%	16.0%	Nokia	5.21	-1.3%	74.0%
Bayer	100.77	0.4%	46.3%	Siemens	95.00	0.5%	25.7%
BMW	86.10	0.6%	20.5%	Telefonica	11.35	0.0%	16.4%
BNP Paribas	58.75	-0.9%	27.7%	Thyssenkrupp	20.47	3.6%	16.9%
Commerzbank	13.28	-2.3%	18.8%	Total	44.44	1.0%	19.1%
Daimler	66.95	0.2%	52.1%	Unicredit	6.02	2.4%	39.9%
Deutsche Bank	35.77	-0.2%	-0.2%				

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

Vállalati hírek

- A horvát adóhivatal vizsgálatot indíthat a **MOL** ellen, mivel állításuk szerint a MOL azért írta le szíriai eszközeit, mert így nem kell osztalékot fizetni az INA-ból a veszteséges 2013-as év után. Véleményünk: A MOL lépése megegyezik a nemzetközi standardokkal. Az eszközeirés ellenére az eredménytartalék terhére fizethet az INA osztalékot, így az adóhivatal ezen állítása nem feltétlenül állja meg a helyét.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

- Az **ANY Biztonsági Nyomda** három fő tulajdonosa, Dr. Erdős Ákos igazgatósági elnök, Erdős Tamás, valamint Dr. Gömöri Istvánné felügyelő bizottsági elnök-helyettes a köztük lévő részvényesi megállapodást megszüntették. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- A román igazságügyi minisztérium hivatalos honlapja szerint ez **Enefi** román leányvállalata, az E-Star CDR csődeljárás alatt áll. A hír negatív.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	722	2.1%	59.4%	29,550	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	163	-3.6%	-13.3%	122,329	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	920	10.8%	119.0%	675,020	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	332	5.4%	-15.3%	6,462,475	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,750	1.0%	-21.2%	49,413	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,210	0.7%	-11.6%	1,578,099	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	386	6.3%	17.0%	263,691	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,999	-0.1%	16.0%	232,560	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

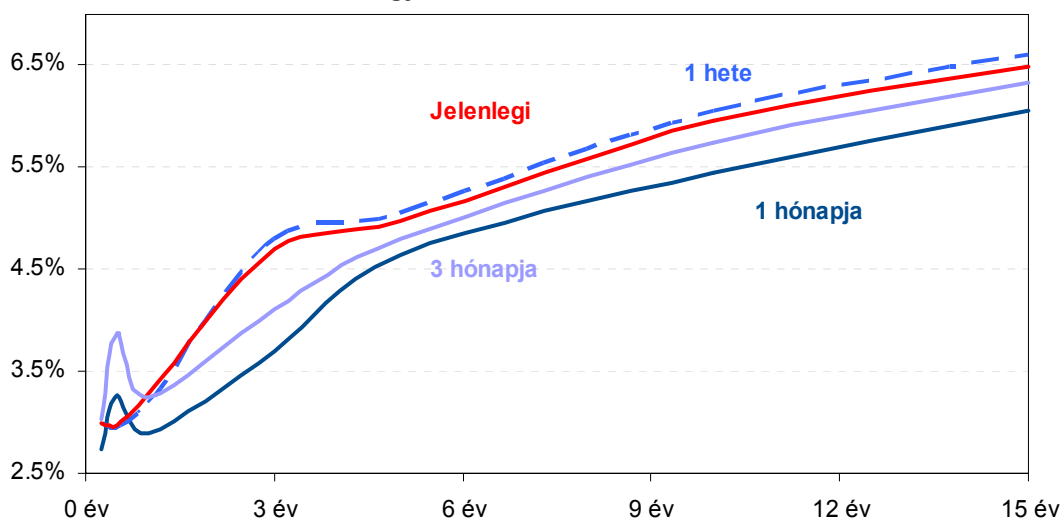
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0.1%	21.8%
Távközlés	47	-0.9%	3.3%
Olaj	1,454	1.4%	8.8%
Gyógyszer	492	0.7%	25.0%
Szállítmányozás	7,307	0.3%	22.9%
Félvezető	92	1.1%	15.8%
Közszolgáltató	40	0.6%	9.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,635	0.7%	52.1%

Államkötvények

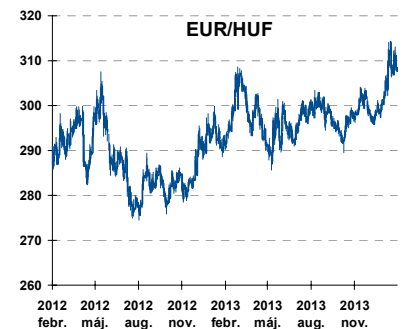
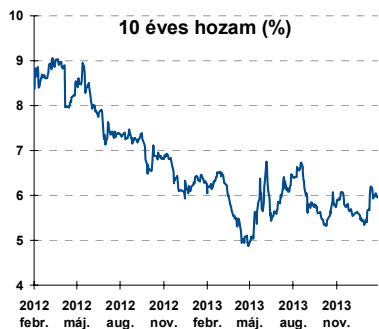
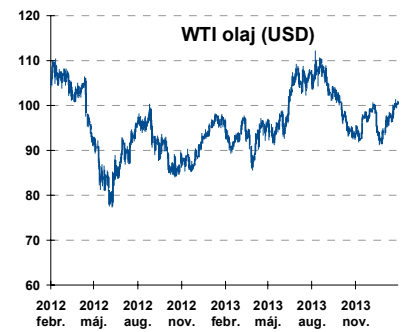
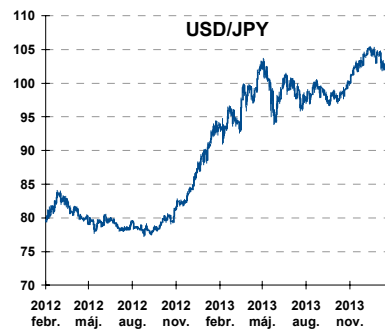
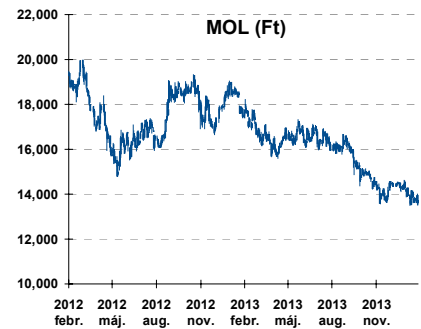
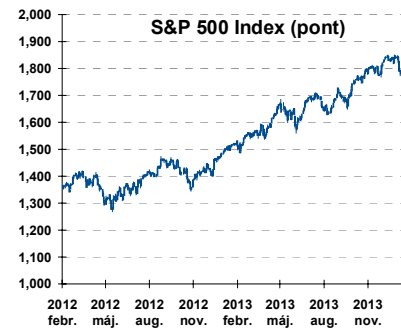
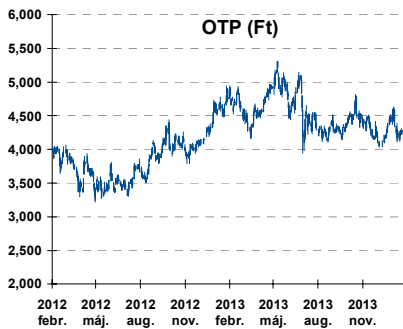
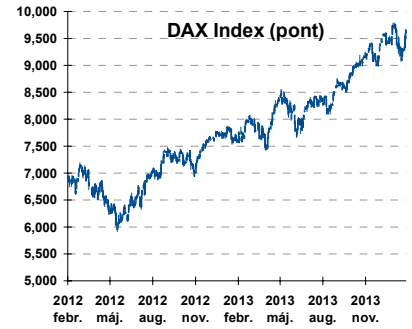
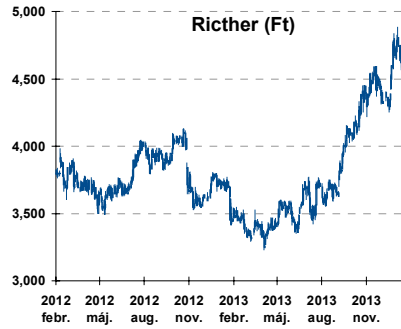
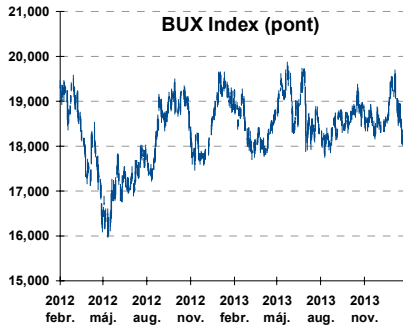
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.74%	-0.0	74.1
EMU 10 éves	1.68%	1.2	3.6
Magyar 10 éves	5.95%	-4.0	-33.0
Japán 10 éves	0.60%	0.4	-15.0
USA 5 éves	1.52%	-0.0	66.4
EMU 5 éves	0.67%	1.9	2.5
Magyar 5 éves	4.98%	-4.0	-76.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.0	4.9
EMU 3 hónapos	0.14%	0.2	11.6

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	
	2014.02.14	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,593.49	2.42%	7.23%	22.36%
ESPA Stock Global	23,056.14	4.21%	7.65%	20.01%
ESPA Stock Europe Active	44,232.18	8.92%	11.95%	22.38%
ESPA Stock Japan	22,050.72	-0.74%	0.42%	21.15%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,323.60	-6.05%	-2.16%	-8.39%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,348.85	-0.01%	0.81%	-3.61%
ESPA Stock Europe Properties	75,169.80	10.22%	14.61%	24.67%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.25	0.25%	0.87%	1.38%
ESPA Bond International	6,200.60	2.85%	2.06%	3.27%
ESPA Bond Euro Corporate	54,112.05	5.43%	7.01%	11.84%
ESPA Bond Emerging-Markets	54,158.74	5.40%	5.24%	2.71%
ESPA Bond Europe (EUR)	142.75	1.62%	3.28%	4.33%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.41	0.40%	1.20%	-0.76%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171.67	2.02%	3.47%	0.15%
ESPA Cash Corporate Plus	41,013.59	5.25%	6.09%	10.76%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.44	0.04%	0.14%	0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	37,611.36	1.68%	1.45%	0.85%
ESPA Stock Adriatic	1,114.36	7.24%	5.44%	3.37%
ESPA Stock Agricultural	2,508.88	-1.27%	1.49%	-3.80%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,905.00	-0.16%	-1.23%	-1.44%
ESPA Stock Commodities	32,568.70	1.63%	3.43%	3.16%
ESPA Stock Istanbul	89,588.06	-17.06%	-24.25%	-29.58%
ESPA Stock Pharma	47,033.65	10.69%	14.93%	35.70%
ESPA Stock Russia	1,917.45	-4.16%	0.35%	-8.73%
ESPA Stock Techno	10,574.01	8.59%	15.11%	31.73%
ERSTE WWF Stock Umwelt	103.08	3.64%	17.71%	33.99%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2029	0.57%	1.39%	3.80%
ERSTE Ingatlan	2.1207	0.98%	2.25%	5.44%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3264	0.93%	2.70%	6.10%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2572	1.29%	3.85%	6.09%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0600	-4.37%	-1.81%	-7.86%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3392	0.82%	2.80%	6.13%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7813	1.00%	4.76%	7.92%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8335	0.31%	-2.02%	-2.97%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9018	1.42%	3.74%	7.75%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1154	0.14%	0.29%	0.80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0962	0.17%	0.36%	0.99%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.550815	0.48%	1.21%	3.36%
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, 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 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, 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.
