

BUX	18.300	0,3%	MOL	13.745	0,0%	Commerzbank	13,3	0,3%	EUR/HUF	308,28	-0,2%	Olaj (\$)	100,3	-0,0%
DAX	9.657	-0,1%	Richter	3.995	-0,1%	BMW	85,0	-1,3%	EUR/USD	1,3707	0,1%	Arany (\$)	1.329	0,8%
S&P	1.839	0,5%	OTP	4.250	1,0%	Nokia	5,2	0,3%	USD/HUF	224,88	-0,3%	10Y hozam	5,95	-4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Zárva voltak tegnap a tengerentúli börzék
- A hideg időjárás miatt ismét emelkedik a WTI, keresik az aranyat is
- A forint erősödött, a dollár oldalazott tegnap
- Vegyes a kép Ázsiában
- Az orosz cégek az olimpia után kezdenek meg a tárgyalásokat az INA megvételéről
- Ma zárás után jelent a PannErgy
- Újabb 10 bázispontos kamatcsökkentést vár a piac
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Mától újra nyitva vannak az Egyesült Államok tőkepiacai, így már nem az irány nélküli kereskedés lesz az úr a börzéken. Ázsiában alapvetően optimizmus uralkodott, elsősorban Japánban, ahol a jegybank újra kifejtette elkötelezettségét a készpénzmennyiség növelésének irányában.

Közben a DAX index emelkedése megállt, ami a rövid periódusú indikátorok szerinti korrekciót jelent. Az indikátorok kisimulásával pedig egy újabb komolyabb erő ébredhet az emelkedéshez. Persze ezt ki kell várni, és jó korrekciós viselkedés is kell hozzá. Mivel az indexek (DAX, S&P500, stb.) a 20 és a 30 napos mozgóátlagok fölött vannak, ezért azt mondhatjuk, hogy egyelőre semmi probléma az emelkedéssel.

Itthon az hozott izgalmat a piacra, hogy a Richter amerikai partnerét, a Forest-et felvásárolná az Actavis. Számunkra úgy tűnik, hogy az esetleges tranzakció kapcsán sem sérülnek a Richter érdekei, hiszen az Actavis-nak leginkább generikus termékei vannak, így az antipszichotikumok esetén is. Ez azt jelenti, hogy a Cariprazine jóváhagyási procedúráját és a későbbi értékesítéseket ez a tranzakció nagy valószínűséggel már nem érinti.



Török részvénytőkeindex a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Folyó fizetési mérleg - euró (december, tény)	Eurózona	10:00	27,2 milliárd	33,2 milliárd
ZEW jelenlegi helyzet (február)	Németország	11:00	15008	44,0
ZEW várakozások (február)	Németország	11:00	22463	22402
ZEW várakozások (február)	Eurózona	11:00	26724	–
Kamatdöntés (február 18)	Magyarország	14:00	2,85%	2,75%
New-Yorki feldolgozóipari index (február)	USA	14:30	12,51	9,00
Nettó pénzáramlás a tőkepiacokra (december)	USA	15:00	-\$16,6 milliárd	–
NAHB házárixindex (február)	USA	16:00	56	56

Nemzetközi hírek

USA:

- Az elnökök napja miatt tegnap zárva tartottak a tengerentúli piacok, ezért makrogazdasági és vállalati hírek sem jelentek meg.
- A New York-i feldolgozóipari index februári értékét és az NAHB házárixindex februári értékét publikálják délután.
- A Coca Cola publikálja piacnyitás előtt 13:30-kor a negyedéves számait.

Európa:

- A londoni börze emelkedett, a többi nyugat-európai piac oldalazott tegnap (FTSE100 1,09%, DAX - 0,06%, CAC40 -0,12%).
- A német és euró zónás ZEW hangulatindexet publikálják 11 órakor.

Olaj, arany:

- A WTI 100,6 dolláron állt ma reggel, az emelkedés annak a spekulációnak köszönhető, hogy ismét hidegre fordul Észak-Amerika időjárása.
- Az arany 1,320 dolláron állt ma reggel, ami némi visszaesést jelent a tegnapi árakhoz képest, azonban az elmúlt hetek áremelkedése jól mutatja az élénkülő fizikai keresletet. Az aranyat elsősorban Kínában vásárolják egyre nagyobb mennyiségben, de kezd visszatérni a spekulációs, pénzpiaci kereslet is.

Devizák:

- A forint folytatta az erősödést az euróval szemben, 309-ről a 20 napos mozgóátlagig, 307,9-ig esett az EUR/HUF árfolyama. Ha sikerül a 20 napos mozgóátlag alá kerülnie a kursznak, akkor a következő szintig, 306,5-ig erősödhet tovább a forint. A befektetők ma kivárhatnak az MNB délutáni üléséig.
- A tengerentúli piacok hiánya a dollár kereskedésére is rányomta bélyegét, az EUR/USD kurzusa lényegében oldalazott a tegnapi kereskedés során. 1,368-ról 1,37-ig emelkedett a devizapár, és a reggeli órákban is a tegnapi záró érték körül mozgott az árfolyam.



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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Távol-Kelet:

- Vegyes a kép Ázsiában, míg a piacok többsége emelkedett, addig a kínai indexek délnek vették az irányt. (Nikkei +3,13%; Hang Seng -0,05%; Sanghai -0,77%; Kospi +0,03%)
- Japán arra a hírre száguldott, hogy az jegybank megduplázta (7.000 milliárd jenre) a bankok számára elérhető hitelkeretet, miközben továbbra is 60.000-70.000 milliárd jennel növeli éves szinten a likviditást. Így a jen is gyengült, a részvényt piac pedig egyenesen felrobbant, és szeptember óta nem látott mértékben emelkedett. A legjobban teljesítő szektor a távközlés volt, amely 4,2%-kal emelkedett.
- Közben Kínában a jegybank próbálja a bankok likviditását csökkenteni azután, hogy újabb rekord mennyiségű hitel került kihelyezésre januárban. Így 48 milliárd jüan értékben csökkentette a 14 napos likviditást a bankok számára. Ennek hatására a részvényindexek délfelé vették az irányt.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív a hangulat a határidős piacokon.

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	6.736	1,1%	6,6%
RTX	1.897	0,3%	-15,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.481	-0,1%	0,2%
PX	1.033	0,6%	3,2%
Hang Seng	22.533	-0,0%	-3,6%
Russell 2000	1.149	0,1%	24,5%
Nikkei	14.843	3,1%	30,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	86,75	0,1%	21,1%	E.On	13,88	0,1%	4,4%
Arcelormittal	12,26	0,1%	0,8%	Fiat	7,51	-0,1%	71,9%
Axa	20,01	-0,4%	46,0%	Infineon	7,83	0,3%	24,7%
Banco Bilbao	9,01	0,7%	20,2%	Linde	148,70	-0,1%	12,4%
Banco Santander	6,56	0,4%	12,0%	Lufthansa	18,29	0,9%	16,9%
BASF	82,30	-0,2%	15,1%	Nokia	5,22	0,3%	77,4%
Bayer	100,81	0,0%	45,4%	Siemens	95,48	0,5%	26,6%
BMW	84,99	-1,3%	19,1%	Telefonica	11,29	-0,5%	17,1%
BNP Paribas	58,45	-0,5%	28,8%	Thyssenkrupp	20,15	-1,5%	15,2%
Commerzbank	13,32	0,3%	17,3%	Total	44,29	-0,3%	18,3%
Daimler	66,75	-0,3%	50,1%	Unicredit	6,03	0,1%	42,4%
Deutsche Bank	35,76	-0,0%	-0,7%				

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

Vállalati hírek

- **MOL:** A Jutarnji List információi szerint az orosz cégek a téli olimpia után kezdhetik meg a tárgyalásokat az INA megvásárlásáról. A hírek szerint a Gazprom vagy a Rosneft lehet a vásárló. Egyre több jel mutatja, hogy tulajdonosváltás lehet az INA-nál. Ehhez persze az kell, hogy a szereplők számára elfogadható legyen az ár és a feltételek.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

- Várhatóan ma zárás után teszi közzé 2013. IV. negyedéves eredményét a **PannErgy**.

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac arra számít, hogy 10 bázisponttal 2,75%-ra csökken az alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	745	3,2%	63,0%	31.582	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	160	-1,8%	-17,9%	53.950	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	920	0,0%	119,0%	1.039.088	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	332	0,0%	-15,5%	2.768.663	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.745	-0,0%	-21,8%	14.335	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.250	1,0%	-12,9%	314.440	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	372	-3,6%	12,7%	122.024	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3.995	-0,1%	15,5%	232.696	Felhalmozás	2014.02.03	5.300

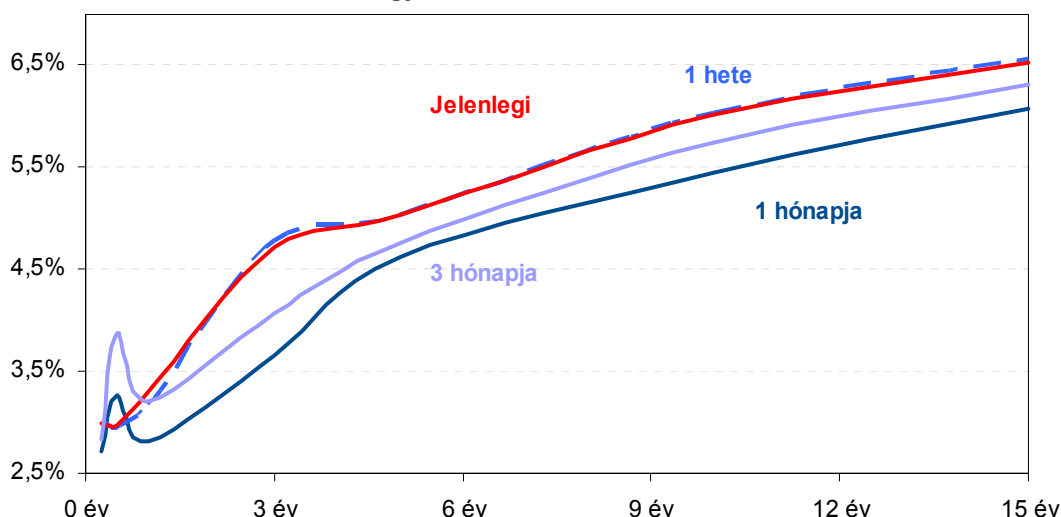
Amerikai szektorindexek

	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

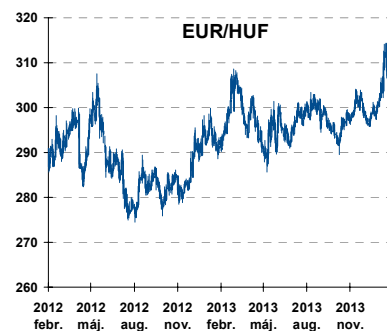
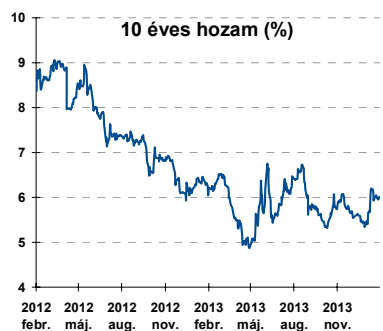
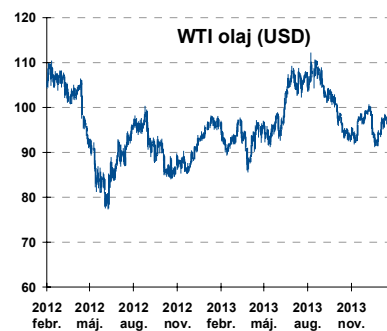
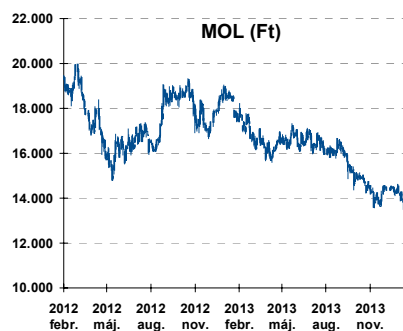
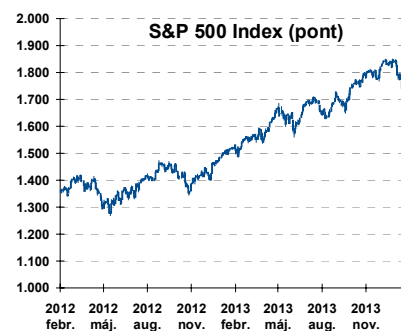
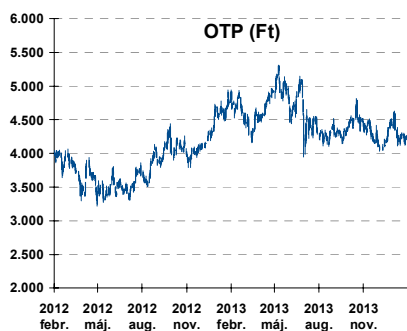
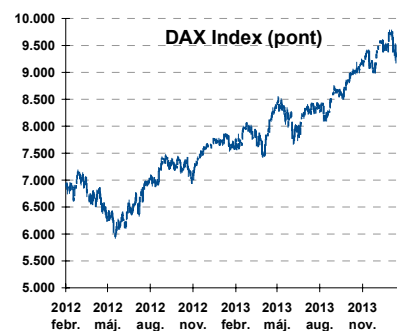
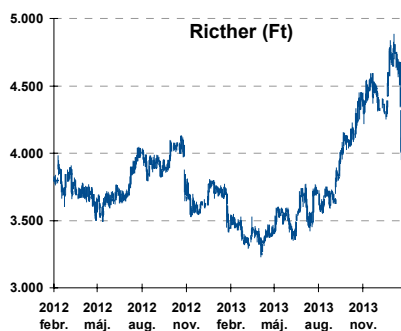
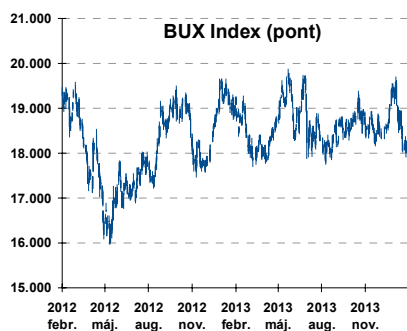
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,75%	1,2	75,3
EMU 10 éves	1,68%	0,5	3,2
Magyar 10 éves	6,01%	6,0	-31,0
Japán 10 éves	0,61%	0,3	-14,1
USA 5 éves	1,53%	0,7	67,1
EMU 5 éves	0,68%	0,1	1,8
Magyar 5 éves	5,03%	5,0	-73,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,0	5,0
EMU 3 hónapos	0,14%	0,1	11,7

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		
	2014.02.17	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72.297,04	1,77%	6,80%	21,86%
ESPA Stock Global	22.982,59	3,47%	7,31%	19,62%
ESPA Stock Europe Active	44.165,89	8,57%	11,78%	22,19%
ESPA Stock Japan	21.643,94	-3,64%	-1,43%	18,92%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.536,91	-5,81%	-1,50%	-7,77%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.506,19	-0,76%	1,15%	-3,28%
ESPA Stock Europe Properties	74.936,09	9,32%	14,25%	24,28%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,26	0,28%	0,87%	1,39%
ESPA Bond International	6.155,28	2,41%	1,31%	2,52%
ESPA Bond Euro Corporate	53.731,15	4,82%	6,25%	11,06%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.833,17	4,50%	4,61%	2,09%
ESPA Bond Europe (EUR)	142,86	1,71%	3,36%	4,41%
ESPA Bond Dollar (USD)	128,42	0,38%	1,21%	-0,75%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,72	1,97%	3,50%	0,18%
ESPA Cash Corporate Plus	40.743,54	4,65%	5,39%	10,03%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,03%	0,15%	0,04%
ESPA Cash Emerging Markets	37.509,78	1,35%	1,18%	0,58%
ESPA Stock Adriatic	1.103,68	6,33%	4,43%	2,38%
ESPA Stock Agricultural	2.504,16	-2,04%	1,30%	-3,98%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.904,40	-1,17%	-1,26%	-1,47%
ESPA Stock Commodities	32.606,58	1,35%	3,55%	3,28%
ESPA Stock Istanbul	90.610,25	-16,61%	-23,39%	-28,78%
ESPA Stock Pharma	46.985,38	9,90%	14,81%	35,56%
ESPA Stock Russia	1.935,31	-3,45%	1,29%	-7,88%
ESPA Stock Techno	10.517,45	7,93%	14,49%	31,03%
ERSTE WWF Stock Umwelt	103,54	3,69%	18,24%	33,76%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2030	0,57%	1,39%	3,76%
ERSTE Ingatlan	2.1209	0,97%	2,26%	5,39%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3265	0,91%	2,69%	6,09%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2583	1,30%	4,09%	6,59%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0723	-3,48%	-1,12%	-5,06%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3392	0,80%	2,79%	6,12%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7859	1,33%	6,16%	8,18%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8273	-0,84%	-2,15%	-3,08%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9028	1,39%	3,74%	7,73%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1155	0,15%	0,30%	0,80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0962	0,17%	0,36%	0,97%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.550888	0,48%	1,21%	3,33%
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.