

BUX	18.327	0,2%	MOL	13.795	0,4%	Commerzbank	13,1	-1,4%	EUR/HUF	310,40	0,7%	Olaj (\$)	102,4	2,1%
DAX	9.660	0,0%	Richter	4.018	0,6%	BMW	84,6	-0,4%	EUR/USD	1,3759	0,4%	Arany (\$)	1.322	-0,5%
S&P	1.841	0,1%	OTP	4.230	-0,5%	Nokia	5,3	2,4%	USD/HUF	225,59	0,3%	10Y hozam	6,01	6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Dow kivételével emelkedtek a tengerentúli piacok
- 103 dolláron az olaj ára, stagnált az arany
- Nem tetszett a kamatvágás a forintnak
- Vegyes a kép Ázsiában
- Oldalazásra számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Továbbra is korrekciós fázisban vannak a vezető indexek, miközben a BUX továbbra is csak próbálkozik, hogy elrugaszkodjon a támasz szintről. A MOL és a Richter is letapadt a támasz szintre, miközben a Magyar Telekom torlódik az ellenálláshoz. Közben az OTP a 20 napos mozgóátlaggal küzd alulról annak ellenére, hogy Ukrajnában fokozódik a helyzet. Az OTP-re egyelőre nincs hatással, hiszen a bank már korábban felkészült a hirtelen gyengülésére, és a jelenlegi mértékű gyengülés még a tolerálható tartományban van. Ezek azt sugallják, hogy a magyar piac is emelkedhet, amint a nemzetközi piacon is folytatódik az emelkedés. Viszont ma oldalazást várunk a BUX-ban.

A DAX index a rövidtávú indikátorok alapján még mindig korrigál, úgyhogy közben az árfolyam oldalazó mozgást végez. Ez pozitív a folytatás tekintetében, amely néhány napon belül remélhetőleg emelkedés képében materializálódik. Mint tegnap láthattuk, még a makrogazdasági meglepetések sem nagyon módosítanak a képen, hiszen a ZEW index jövőbeli kilátásokat mutató komponense nagyot zuhant, amelyre a tőzsdeindexek általában érzékenyebben szoktak reagálni. A DAX indexben is oldalazást várunk mára.

Az S&P500 sem kivétel, a technika kép DAX indexhez hasonlít, így nincs is nagyon okunk mást feltételezni, mint a német index esetében. Így itt is oldalazást várunk, amely az elkövetkező napok valamelyikében, vagy jövő hét elején emelkedésbe csaphat át. Legalábbis ha a technikai kép indukálta legvalószínűbb forgatókönyvet vesszük alapul.



Török részvénytőkeindex a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Jelzáloghitel igénylések (február 14)	USA	13:00	-2,0%	–
Termelői árindex élelmiszer és energia nélkül (január, év/év)	USA	14:30	1,2%	1,4%
Megkezdett házipítések (január)	USA	14:30	999 ezer	950 ezer
Kiadott építési engedélyek (január)	USA	14:30	986 ezer	975 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- Összességében jól indult a hét első kereskedési napja a tengerentúli börzéken, de zárásra a Dow Jones index minimális veszteséget mutatott (Dow -0,15%, Nasdaq 0,68%, S&P500 0,13%).
- A New York-i feldolgozóipari index februári értéke gyengébb lett a piaci várakozásnál. Az előző havi 12,5 pont után 4,5 pontra esett vissza az index, miközben az elemzők 8,5 pontot vártak.
- Piacnyitás előtt a Coca-Cola publikálta negyedéves számait, a részvényenkénti profit a várakozásoknak megfelelően 46 cent volt. Az árbevétel 3,6%-kal 11,04 milliárd dollárra zsugorodott, miközben az elemzők 11,31 milliárd dollárral számoltak. A társaság 2,5-3 milliárd dollár értékben tervez saját részvény visszavásárlást. Az idei évre vonatkozó várakozások azonban nem túl fényesek, az árfolyam közel 4%-os mínuszban zárt.
- A megkezdett házipítések és a kiadott építési engedélyek januári értékét publikálják ma a tengerentúlon. A Fed ma teszi közzé legutóbbi ülésének jegyzőkönyvét.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A nyugat-európai börzék vegyesen zárták a hétfői kereskedést, a londoni börze volt a kivétel, közel 1%-os emelkedéssel (FTSE100 0,89%, DAX 0,03%, CAC40 -0,1%).
- A ZEW gazdasági hangulatindex februári értéke gyengébb lett a vártnál, 61,5 pontra számítottak az elemzők, miközben a valós adat 55,7 pont lett.

Olaj, arany:

- A WTI 103 dollár köré emelkedett ma reggel elsősorban a cushioning-i készletek csökkenése miatt. A kínálat már harmadik hete csökken, miközben a hőmérséklet továbbra is a sokéves átlag alatt van az észak-amerikai kontinensen. A spekuláció is fűti az árakat, a megnyitott spekulatív vételi pozíciók száma is rekordot döntött.
- Eközben az arany 1.315-1.320 között mozgott, a korábbi napok emelkedése után egyelőre stagnál a kurzus.

Devizák:

- A jegybank tegnap a vártnál nagyobb mértékben, 15 bázisponttal csökkentette az alapkamat nagyságát, miközben az elemzők többsége 10 bázispontos kamatcsökkentésre számított. A forint gyengüléssel reagált arra, hogy a várt lassulás a kamatcsökkentés ütemében nem következett be. Az EUR/HUF árfolyama a 20 napos mozgóátlag 308,6-os értékéről rugaszkodott el felfelé, és egészen 310,4-ig emelkedett. Ma reggel tovább folytatódott a forint gyengülése, aminek eredményeként 9 órakor már a 313 környékén állt a devizapár jegyzése.
- Tegnap is tovább folytatódott az emelkedő trend az EUR/USD árfolyamában, ami 1,3707-ről 1,3755-ig emelkedett, és az árfolyam akár ma tesztelheti az 1,38-as szintet.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,5%-ot csökkent, ezzel szemben a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index pedig 0,9%-ot tudott emelkedni.

- A gazdasági növekedés és a magánszektor erősítésének érdekében Kínában azonnali hatállyal csökkentetik a vállalkozás alapításához szükséges tőkekövetelményeket és a bürokráciát is. Korábban egy korlátozott felelősségű társaság alapításához minimum 5000 dollárra volt szükség, amit most eltöröltek. Az új törvény természetesen nem terjed ki a pénzügyi vállalkozásokra és a tőzsdei cégekre sem.
- A negyedik negyedévben 2,6%-kal nőttek a bérek Ausztráliában az előző év azonos időszakához képest, ami kissé magasabb, mint a várt 2,5%.

Határidős piacok:

- Mínuszban vannak a határidős indexek ma reggel.

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.300	18.411	18.256	18.327

	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310,56	311,10	310,19	310,85

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Dow Jones	16.130	-0,1%	14,9%
Nasdaq Composite	4.273	0,7%	33,0%
Nasdaq 100	3.679	0,4%	32,2%
FTSE 100	6.796	0,9%	6,5%
RTX	1.866	-0,6%	-17,1%

	záró érték	változás napi	52 hét
WIG 20	2.471	-0,4%	-0,3%
PX	1.037	0,3%	3,6%
Hang Seng	22.646	0,3%	-2,2%
Russell 2000	1.161	1,1%	24,6%
Nikkei	14.767	-0,5%	29,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás napi	52 hét
Adidas	85,90	-1,0%	19,8%
Arcelormittal	12,07	-1,6%	-3,1%
Axa	19,95	-0,3%	43,2%
Banco Bilbao	8,90	-1,2%	16,4%
Banco Santander	6,51	-0,7%	9,1%
BASF	82,38	0,1%	11,3%
Bayer	101,30	0,5%	41,5%
BMW	84,62	-0,4%	18,2%
BNP Paribas	58,38	-0,1%	28,0%
Commerzbank	13,14	-1,4%	16,7%
Daimler	66,59	-0,2%	47,5%
Deutsche Bank	35,96	0,6%	-1,5%

	záróár	változás napi	52 hét
E.On	13,96	0,6%	5,8%
Fiat	7,46	-0,7%	73,1%
Infineon	7,80	-0,3%	18,7%
Linde	147,55	-0,8%	10,2%
Lufthansa	18,46	0,9%	15,6%
Nokia	5,35	2,4%	80,6%
Siemens	94,68	-0,8%	24,0%
Telefonica	11,29	0,0%	15,3%
Thyssenkrupp	20,11	-0,2%	12,3%
Total	44,44	0,3%	16,0%
Unicredit	6,00	-0,5%	38,4%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	763	2,4%	65,9%	49.880	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	150	-6,3%	-25,4%	58.381	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	912	-0,9%	117,1%	326.570	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	335	0,9%	-13,9%	3.428.470	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.795	0,4%	-22,4%	72.465	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.230	-0,5%	-14,0%	1.011.484	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	381	2,4%	22,9%	41.894	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.018	0,6%	13,7%	388.766	Felhalmozás	2014.02.03	5.300

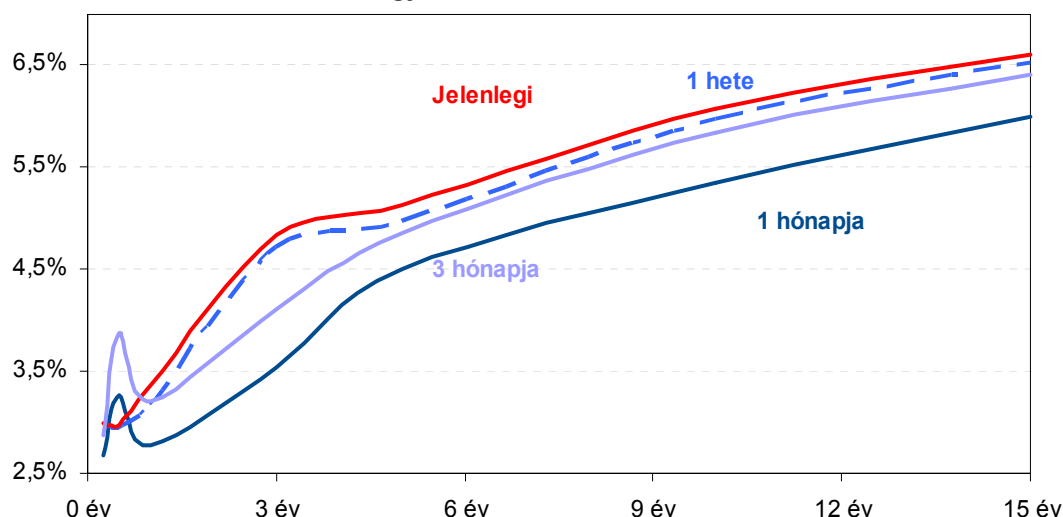
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0,2%	20,9%
Távközlés	46	-0,8%	1,9%
Olaj	1.461	0,5%	7,7%
Gyógyszer	497	1,0%	24,8%
Szállítmányozás	7.232	-1,0%	20,1%
Félvezető	92	-0,1%	14,0%
Közszolgáltató	40	0,3%	9,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.663	1,1%	52,8%

Államkötvények

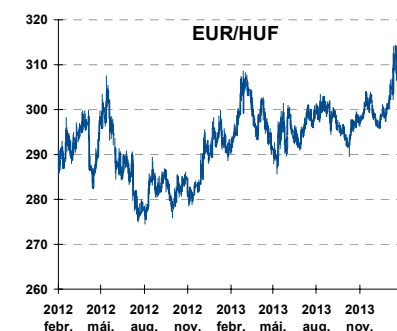
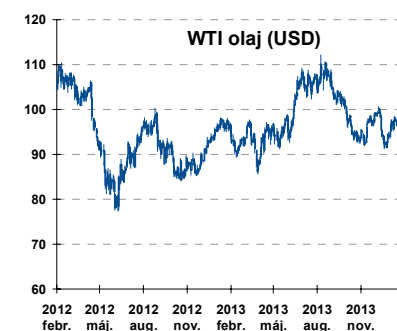
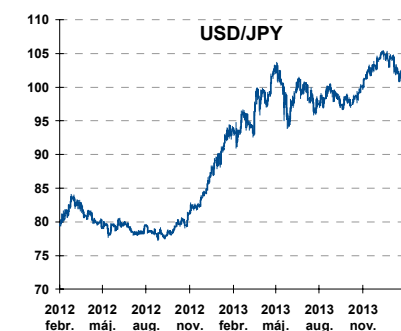
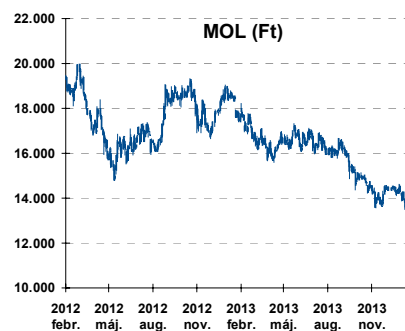
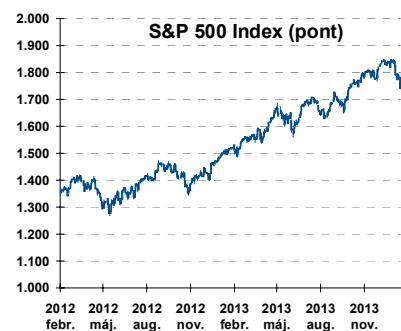
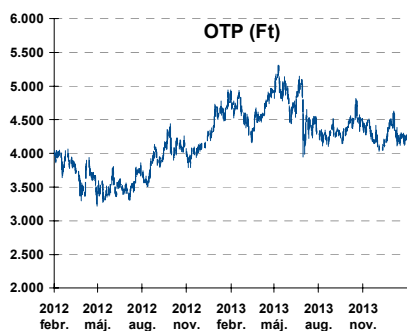
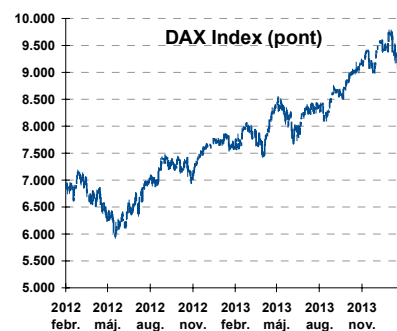
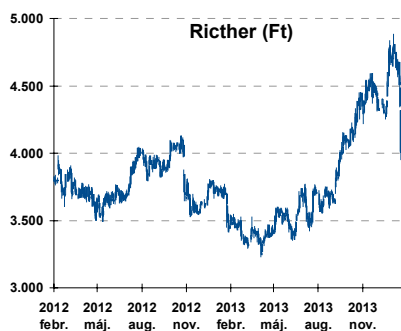
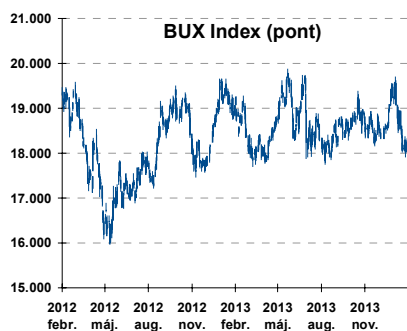
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,70%	-0,4	67,6
EMU 10 éves	1,67%	-1,7	3,8
Magyar 10 éves	6,08%	7,0	-18,0
Japán 10 éves	0,61%	0,5	-13,4
USA 5 éves	1,48%	-0,3	58,9
EMU 5 éves	0,65%	-2,1	1,7
Magyar 5 éves	5,14%	11,0	-55,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,2	5,2
EMU 3 hónapos	0,15%	0,6	12,3

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,70	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		
	2014.02.18	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72.066,61	2,68%	9,17%	19,82%
ESPA Stock Global	22.977,72	4,61%	9,88%	18,32%
ESPA Stock Europe Active	44.246,07	8,74%	12,10%	21,65%
ESPA Stock Japan	21.712,66	-2,93%	-0,48%	19,97%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.543,07	-6,36%	-0,10%	-7,64%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.652,76	-1,23%	4,60%	-4,10%
ESPA Stock Europe Properties	75.573,16	10,55%	15,84%	24,38%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,29	0,32%	0,85%	1,37%
ESPA Bond International	6.133,97	2,71%	1,60%	0,69%
ESPA Bond Euro Corporate	53.644,51	5,07%	5,66%	9,96%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.733,99	4,44%	5,42%	1,19%
ESPA Bond Europe (EUR)	142,92	1,66%	3,69%	4,27%
ESPA Bond Dollar (USD)	128,45	0,27%	1,78%	-0,87%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,73	1,71%	4,61%	-0,02%
ESPA Cash Corporate Plus	40.673,06	4,95%	4,57%	9,07%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,03%	0,16%	0,04%
ESPA Cash Emerging Markets	37.507,34	1,48%	1,71%	-0,19%
ESPA Stock Adriatic	1.098,44	6,34%	3,02%	1,75%
ESPA Stock Agricultural	2.499,26	-1,41%	2,98%	-4,61%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.913,01	-1,30%	0,94%	-2,58%
ESPA Stock Commodities	32.579,80	2,37%	5,89%	2,90%
ESPA Stock Istanbul	91.549,88	-16,79%	-18,53%	-28,98%
ESPA Stock Pharma	46.899,60	10,57%	16,66%	33,26%
ESPA Stock Russia	1.937,69	-3,72%	1,60%	-7,12%
ESPA Stock Techno	10.490,70	9,29%	17,01%	29,06%
ERSTE WWF Stock Umwelt	103,56	4,10%	18,26%	33,99%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2031	0,57%	1,34%	3,75%
ERSTE Ingatlan	2.1211	0,97%	2,20%	5,37%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3270	0,90%	2,73%	6,08%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2590	1,26%	4,15%	6,67%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0755	-3,08%	-0,82%	-4,52%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3397	0,81%	2,83%	6,10%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7843	0,86%	6,06%	8,20%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8372	-1,50%	-1,62%	-2,14%
ERSTE Rövid Kötvény	2.904	1,31%	3,78%	7,69%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1155	0,14%	0,29%	0,80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0962	0,16%	0,35%	0,97%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.550953	0,47%	1,17%	3,32%
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.