

BUX	18,273	-0.3%	MOL	13,795	0.0%	Commerzbank	12.8	-2.9%	EUR/HUF	313.40	1.0%	Olaj (\$)	103.3	0.9%
DAX	9,660	0.0%	Richter	4,031	0.3%	BMW	84.8	0.2%	EUR/USD	1.3733	-0.2%	Arany (\$)	1,312	-0.8%
S&P	1,829	-0.7%	OTP	4,140	-2.1%	Nokia	5.3	-0.8%	USD/HUF	228.23	1.2%	10Y hozam	6.08	7.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Estek tegnap a tengerentúli börzék
- Tovább erősödő WTI, oldalazott az arany ára
- Tovább gyengült a forint
- Negatív hírekre zuhant Ázsia
- Esésre számítottunk a mai kereskedésben

Erste kommentár

Még komolyabbra fordult az ukrán helyzet a tegnapi napon, hogy azután estére a szembenálló felek elfogadják a tárgyaló asztal adta lehetőségeket. Janukovics elnök mára nemzeti gyásznapot hirdetett, s leül az ellenzékkel tárgyalni. A polgárháborús helyzet a magyar cégek közül elsősorban a Richtert és az OTP-t érintheti. Az előbbi a 100 millió dolláros éves exporton keresztül, míg az utóbbit a cirka 1,5 milliárd dolláros kitettségen keresztül. Ugyanakkor azt gondoljuk, hogy egyelőre a várható hatás messze elmarad a fentebbi számok által sugallt értékektől. Mindenesre a negatív nemzetközi hangulatban a BUX indexre csökkenést várunk a mai napon.

Közben a korrekció továbbra is uralja a részvénytőkepiacokat, így a DAX indexet is, amely tovább közelítheti a 30 napos mozgóátlagot, amely 9 487 pontnál tartózkodik jelenleg. Addig, míg a mozgóátlagok fölött van az index, nagy eseményről nem beszélhetünk, de jó figyelni a fejleményeket, mivel a rövidtávú indikátorok alapján gyakorlatilag egy rövid korrekció végén járunk. Ez pedig azt jelenti, hogy hamarosan északnak kéne fordulnia az indexnek. Ha nem ez történik, hanem a támasz törése, akkor az negatív üzenet lenne a középtávú mozgás tekintetében.

Az S&P500 egy kicsit le van maradva a korrekcióban, de ott is hamarosan véget kellene érnie a korrekciónak. Addig is a 30 napos mozgóátlag szolgál támpontul 1 812 pontnál, mint támasz szint.



Török részvénytőkepiaci index a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (január, év/év, tény)	Németország	08:00	-0,5%	-0,8%
GKI fogyasztói bizalmi (február, 0-dik becslés)	Eurózána	16:00	-11,7	-11,0
Gazdasági hangulat (február)	Magyarország	02/27	-1,7	–
Fogyasztói árindex (január, év/év)	USA	14:30	1,5%	1,6%
Maginfláció (január, év/év)	USA	14:30	1,7%	1,6%
Friss munkanélküliség kérelmek (február 15)	USA	14:30	339 ezer	335 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (február 8)	USA	14:30	2953 ezer	2970 ezer
Bloomberg gazdasági várakozások (február)	USA	15:45	-5	–
Bloomberg fogyasztói elégedettség (február 16)	USA	15:45	-30,7	–
Leading indicators (január)	USA	16:00	0,1%	0,3%
Kölajkészletek (február 14, hordó)	USA	17:00	3267 ezer	2250 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- Rossz napjuk volt tegnap a tengerentúli börzéknek, bár nyitás után sikerült rövid ideig emelkedniük a piacoknak, de a hangulat gyorsan elromlott és zárásig zuhantak az indexek (Dow -0,55%, Nasdaq -0,81%, S&P500 -0,64%).
- A Tesla tegnap piacárás után publikálta negyedéves számait, az autógyártó 16,3 millió dolláros veszteséggel zárta az elmúlt három hónapot. Az egyszeri tételektől korrigált eredmény azonban 45,9 millió dollár volt, ami részvényenként 33 cent, ez pedig 27%-kal jobb a 25 centes elemzői várakozásoknál. 6892 darab autót értékesítettek a negyedik negyedévben, ami rekordot jelent. Nagyot emelkedett zárás után az árfolyam, 16%-os pluszban is járt.
- A megkezdett házépítési adat januári értéke elég gyenge volt, a 950 ezres piaci várakozás helyett 880 ezres adatot publikáltak, ami négyhavi mélypontot jelent.
- Tegnap este jelent meg a Fed legutóbbi ülésének jegyzőkönyve, a jegybankárok között abban alakult ki vita, hogy a 6,5%-os munkanélküliségi ráta elérésekor milyen irányutatást fogalmazzon meg a Fed az alapkamatot illetően. Nincsen konszenzus az első kamatemelést illetően. A kötvénypénzügyi programmal kapcsolatban viszont továbbra is egyetértenek a jegybankárok, folytatódhat a program szűkítése, ha nem változnak meg lényegesen a piaci körülmények.
- Januári inflációs adatot, a szokásos heti friss munkanélküli segély kérelmeket és a februári Philadelphia Fed indexet publikálják ma délután.
- Hatalmas felvásárlást jelentett be a Facebook, ugyanis 19 milliárd dollárért megvásárolják a WhatsApp nevű startup céget, ami okos telefonokra készített chatprogramjáról vált híressé. Könnyen lehet, hogy a Facebook túlfizette a sikeres startup céget, erre utal az is, hogy a zárás utáni kereskedésben a hír megjelenését követően 2,7%-ot zuhant a Facebook árfolyama. A 19 milliárd dolláros vételár nagy részét részvényekkel fizeti a Facebook, és „mindössze” 4 milliárd dollárt fizet készpénzben. Az akvizícióval a Facebook a fiatalabb felhasználók irányába próbálhat meg nyitni, akiknek körében csökkent a Facebook népszerűsége az elmúlt időszakban.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A nyugat-európai börzék oldalaztak a tegnapi kereskedésben (DAX 0%, CAC40 0,24%).

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 103,3 dolláron állt, a további erősödés annak ellenére történt, hogy nagyon gyenge kínai termelési adat látott napvilágot. A piacon azonban továbbra is erős a spekuláció, hogy további WTI erősödés lesz, mivel erős a helyi kereslet, az infrastruktúra pedig lehetővé teszi, hogy egyre több terméket lehet elszállítani az USA közepéről. Az arany 1.315 dolláron állt ma reggel, nem volt lényeges változás. Az arany árát tartja a félelem, hogy egy jelentős eszközár esés következik be, ami ellensúlyozza a Fed likviditásszűkítő lépéseit.

Devizák:

- A kedden indult forintgyengülés tegnap is folytatódott és 314,4-es értékével új lokális csúcsra emelkedett az EUR/HUF értéke, onnan azonban enyhén korrigált a forint és jelenleg 313,5-ös árfolyam környékén kereskednek a devizapárral, de a borús nemzetközi hangulatban ismét északnak veheti az irányt az EUR/HUF árfolyama.
- Korrigált a dollár árfolyama az elmúlt napok erőteljes gyengülését követően, aminek eredményeként az EUR/USD árfolyam 1,3759-ről 1,3733-ra csökkent a tegnapi kereskedésben, reggel viszont ismét emelkedésnek indult a devizapár árfolyama, így 1,375-ös érték közelében kereskednek vele.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,2%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot zuhant, miközben a Shanghai indexnek a negatív hangulat ellenére sikerült 0,1%-ot emelkednie.
- A HSBC előzetes februári PMI indexe 48,3 pontra esett, szemben a januári és a februárra várt 49,5 pontos értékkel.
- A kínai jegybank bejelentette, hogy repo keretében újabb 60 milliárd jüan, kb. 10 milliárd dollárnyi likviditást vonnak ki a pénzpiacokról. A hét során korábban már 17,8 milliárd dollárnyi likviditást is kivont a jegybank.
- A japán külkereskedelmi egyenleg nagysága januárban 10 éves mélypontra esett 2790 milliárd jenes hiánnyal, ami jelentősen meghaladja a várakozásokat. Ennek oka, hogy az export a várt 12,7% helyett csak 9,5%-kal emelkedett, miközben az import a várt 22,7% helyett 25,0%-kal bővült az előző év azonos időszakához képest. Az import megugrásának fő oka a gyenge jen és a magas energiaköltségek.

Határidős piacok:

- Negatív tartományban tartózkodnak a határidős indexek ma reggel.

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18,286	18,368	18,172	18,273

	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313.66	313.88	313.12	313.79

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,041	-0.6%	15.2%
Nasdaq Composite	4,238	-0.8%	33.9%
Nasdaq 100	3,653	-0.7%	33.3%
FTSE 100	6,797	0.0%	6.3%
RTX	1,824	-0.6%	-18.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,486	0.6%	1.8%
PX	1,038	0.1%	3.5%
Hang Seng	22,381	-1.3%	-4.0%
Russell 2000	1,149	-1.1%	25.8%
Nikkei	14,449	-2.1%	26.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84.60	-1.5%	17.4%
Arcelormittal	12.15	0.7%	1.6%
Axa	19.79	-0.8%	44.5%
Banco Bilbao	8.92	0.1%	17.3%
Banco Santander	6.50	-0.2%	10.9%
BASF	82.13	-0.3%	10.9%
Bayer	101.35	0.0%	39.2%
BMW	84.82	0.2%	20.0%
BNP Paribas	58.38	0.0%	31.1%
Commerzbank	12.75	-2.9%	15.4%
Daimler	65.73	-1.3%	45.3%
Deutsche Bank	35.33	-1.7%	-2.2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.90	-0.4%	7.8%
Fiat	7.46	0.0%	73.5%
Infineon	7.73	-1.0%	15.9%
Linde	147.88	0.2%	9.9%
Lufthansa	18.29	-0.9%	22.5%
Nokia	5.30	-0.8%	85.6%
Siemens	94.75	0.1%	24.6%
Telefonica	11.36	0.6%	17.5%
Thyssenkrupp	20.35	1.2%	14.9%
Total	44.43	-0.0%	17.1%
Unicredit	5.91	-1.5%	39.6%

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

Vállalati hírek

- A PannErgy tegnap, piaczárás után tette közzé az eredményét, amely 303 millió forint veszteség lett az 59 milliós profitvárákozással szemben. A veszteség elsődleges oka a több, mint 300 millió forintos egyszeri leírás, amely a folyamatban levő geotermikus fejlesztésekhez köthető (Gödöllő és Győr). A beindult miskolci étkezésítésnek köszönhetően a bruttó fedezet 41 százalékra ugrott az előző negyedévi 13 százalékról. A direkt amortizációtól megtisztított fedezet a geotermikus projekteken, számításaink szerint 70 százalékra ugrott. Mivel a cég a dolgozói létszámot számottevően, közel 30 százalékkal csökkentette és remélhetőleg több leírásra nem kerül sor, ezért az idei első negyedévben már várhatóan profitot fog termelni a cég. Ugyanakkor a jelenlegi eredmények tükrében - amelyet természetesen a nagyon meleg tél is negatívan érintett – negatív árfolyamhatásra számítunk, mivel szerintünk a részvénytulajdonosok egy része már pozitív eredményben reménykedett.


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	766	0.4%	69.8%	7,086	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	150	0.0%	-25.7%	9,340	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	903	-1.0%	115.0%	145,477	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	345	3.0%	-9.0%	6,536,534	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,795	0.0%	-23.4%	22,951	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,140	-2.1%	-13.8%	1,100,074	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	377	-1.0%	24.8%	16,856	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,031	0.3%	14.1%	643,444	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

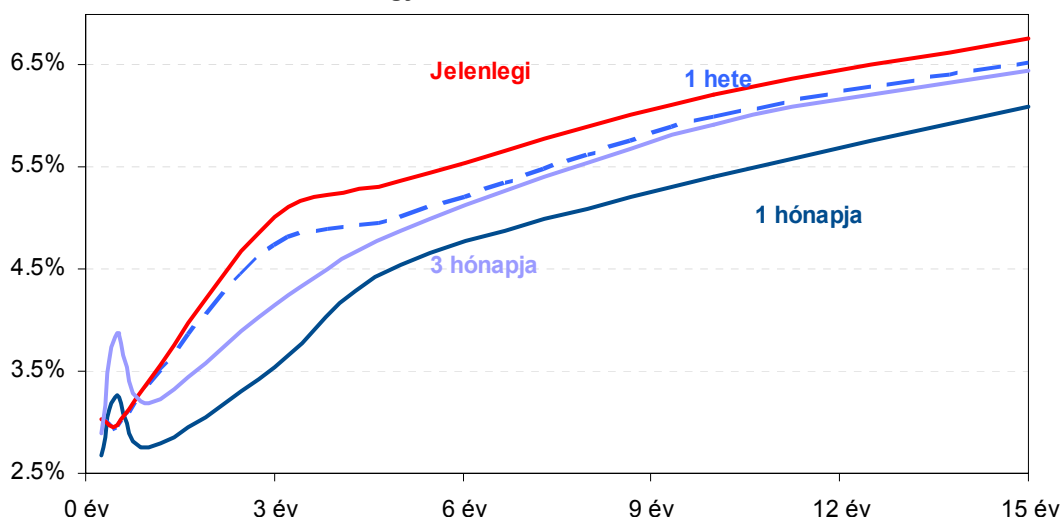
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-1.4%	21.1%
Távközlés	46	0.3%	2.7%
Olaj	1,458	-0.2%	10.1%
Gyógyszer	494	-0.6%	24.6%
Szállítmányozás	7,141	-1.3%	20.6%
Félvezető	92	0.2%	16.4%
Közszolgáltató	40	-0.6%	8.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,634	-1.1%	52.8%

Államkötvények

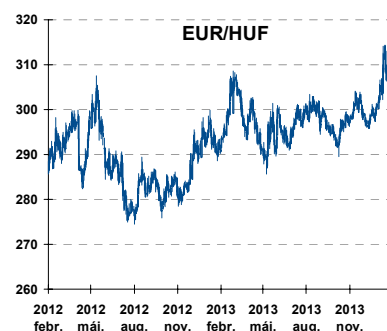
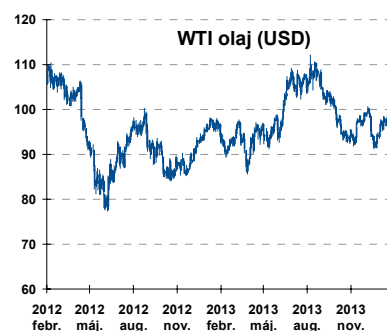
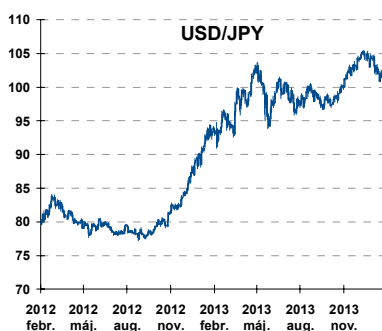
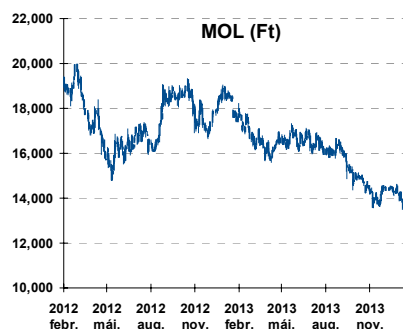
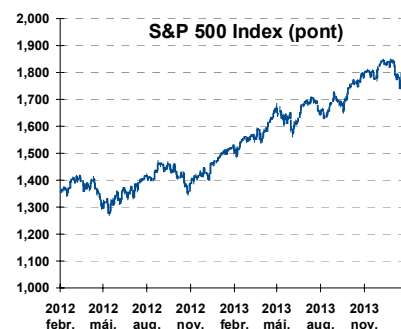
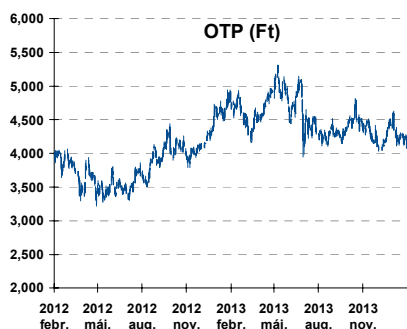
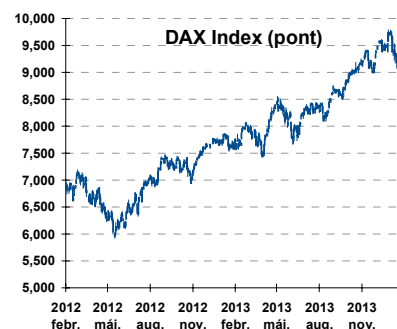
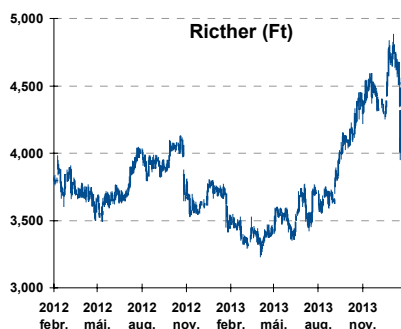
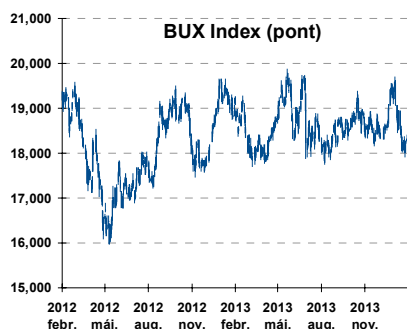
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.71%	-2.9	70.2
EMU 10 éves	1.66%	-0.6	3.9
Magyar 10 éves	6.21%	13.0	16.0
Japán 10 éves	0.59%	-1.4	-15.4
USA 5 éves	1.49%	-3.1	62.6
EMU 5 éves	0.65%	-0.0	2.2
Magyar 5 éves	5.36%	22.0	-19.0
Japán 5 éves	0.18%	-0.4	4.2
EMU 3 hónapos	0.14%	-0.6	12.0

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		
	2014.02.19	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,436.00	3.47%	10.36%	20.64%
ESPA Stock Global	23,249.42	6.57%	12.21%	20.12%
ESPA Stock Europe Active	44,572.77	10.25%	14.30%	23.14%
ESPA Stock Japan	22,264.64	0.06%	4.42%	20.83%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,441.39	-6.00%	0.89%	-7.87%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,595.14	-1.32%	6.81%	-3.86%
ESPA Stock Europe Properties	76,138.42	12.25%	18.01%	25.11%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.32	0.37%	0.88%	1.40%
ESPA Bond International	6,154.07	3.05%	2.73%	1.32%
ESPA Bond Euro Corporate	54,057.07	5.96%	6.89%	10.83%
ESPA Bond Emerging-Markets	54,137.84	5.33%	6.99%	2.09%
ESPA Bond Europe (EUR)	143.05	1.86%	3.74%	4.37%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.56	0.46%	1.64%	-0.80%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172.14	2.14%	4.57%	0.22%
ESPA Cash Corporate Plus	40,962.96	5.65%	5.88%	10.00%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.46	0.07%	0.16%	0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	37,638.95	1.74%	2.98%	0.42%
ESPA Stock Adriatic	1,102.83	5.80%	3.63%	2.87%
ESPA Stock Agricultural	2,503.88	-1.04%	4.70%	-4.29%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,913.63	-1.92%	3.75%	-2.40%
ESPA Stock Commodities	32,777.20	3.23%	7.56%	3.92%
ESPA Stock Istanbul	89,894.23	-17.80%	-19.04%	-30.02%
ESPA Stock Pharma	47,694.86	12.62%	19.40%	35.50%
ESPA Stock Russia	1,926.06	-3.49%	2.60%	-7.27%
ESPA Stock Techno	10,568.48	10.62%	19.04%	30.26%
ERSTE WWF Stock Umwelt	104.22	6.21%	20.46%	34.83%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2033	0.57%	1.34%	3.74%
ERSTE Ingatlan	2.1214	0.98%	2.20%	5.36%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3269	0.88%	2.73%	5.99%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2587	1.24%	4.13%	6.35%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0775	-2.02%	-0.64%	-5.54%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3397	0.81%	2.83%	6.00%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7756	0.36%	5.55%	7.31%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8409	-2.65%	-1.42%	-2.17%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9021	1.23%	3.72%	7.54%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1155	0.14%	0.29%	0.80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0963	0.17%	0.35%	0.97%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.551073	0.48%	1.16%	3.31%
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.