

BUX	18.111	0,1%	MOL	13.350	0,3%	Commerzbank	12,9	-0,9%	EUR/HUF	310,24	-0,5%	Olaj (\$)	102,2	-0,7%
DAX	9.657	0,4%	Richter	4.013	-0,9%	BMW	85,1	0,9%	EUR/USD	1,3746	0,2%	Arany (\$)	1.324	0,1%
S&P	1.836	-0,2%	OTP	4.230	2,0%	Nokia	5,4	2,1%	USD/HUF	225,75	-0,7%	10Y hozam	6,20	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Estek pénteken a tengerentúli börzék
- Alig változott az olaj ára, nekilódult az arany
- Komoly erősödés a forintnál
- Lejtmenetben Ázsia
- Holnap reggel jelent a MOL
- Az alkotmánybíróság ma tárgyalja a devizahitelek ügyét
- Oldalazásra számítunk a mai nap folyamán

Erste kommentár

Úgy tűnik, hogy az ukrán politikai helyzet gyorsabban oldódik, meg mint korábban sokan gondolhatták. Egyből megindult a spekuláció, hogyan fog ez gazdasági megoldássá transzformálódni, és egyesek már 20 milliárd eurós EU-s segítségről beszélnek. Ha időben jön a segítség, akkor további hirtvégya gyengülésre nem kell számítanunk. Ellenkező esetben komoly baj lehet, amely számos európai piaci szereplőt érinthet. Így az EU-nak érdeke mielőbb lépni, azután, hogy a politikai helyzet remélhetőleg stabilizálódott. Így az OTP most már talán tényleg legyőzi a 20 napos mozgóátlagot, és elaraszol a 4.306 pontnál levő 30 napos mozgóátlagig. Így a negatív nemzetközi hangulat ellenére arra számítunk, hogy a BUX oldalazhat ma.

A DAX nem viselkedik kitörően. A rövidtávú indikátorok alapján jelentősen emelkednie kellene az árfolyamnak, ezzel szemben pénteken is éppen hogy csak poroszkált fölfelé. Ma pedig a Kína körüli aggodalmak miatt (ahol a szmog nehezíti a gazdasági életet, és az ingatlanárak sem növekednek tovább) egyes csökkenni akar a határidős indexek alapján. Persze egyelőre még nincs baj, hiszen a 20 és a 30 napos mozgóátlagot fölött van az index, de a technikai kép egyelőre óvatosságra, kivárára int.

Az S&P500 esetében is hasonló a kép, de sokkal pozitívabb, hiszen az árfolyam sokkal közelebb van a csúcshoz (14 pont a távolság). Ráadásul pont úgy néz ki, hogy mintha ma ki akarna törni, legalábbis ami a rövidtávú indikátorokat illeti. Így a nap végére akár pozitív meglepetés is születhet, amely lehet, hogy inkább csak holnap hat majd az európai és az ázsiai piacokon. Mindenesetre figyelő szemünket ma az USA-ra vessük, szerintünk annak a viselkedése lesz meghatározó középtávon a részvénypiacok tekintetében.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

Külföldi és hazai makro adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
febr. 24.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	jan.	0,7%	0,7%
febr. 24.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	feb.	110,6	110,5

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel kezdték a kereskedést a vezető tengerentúli indexek, de a kezdeti öröm gyorsan elszállt, és zárásra már pirosba fordultak a piacok (Dow -0,19%, Nasdaq -0,11%, S&P500 -0,21%).
- Két jegybankár is megszólalt pénteken, és egymásnak ellentmondóan nyilatkoztak. Richard Fischer, a dallasi Fed elnök azt mondta, hogy az eszközvásárlási programot tovább kell csökkenteni. James Bullard, a st. louis-i Fed elnök szerint a kedvezőtlen adatok miatt meg kellene hosszabbítani a programot.
- A használt lakások iránti kereslet tovább csökkent a tengerentúlon januárban. A várt 4,1%-os visszaesés helyett 5,1%-kal csökkentek a lakásértékesítések. Összesen 4,62 millió lakás cserélt gazdát, ami másfél éves mélypontnak felel meg.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)
Európa:

- A nyugat-európai börzék mérsékelt emelkedéssel zártak pénteken (FTSE100 0,37%, DAX 0,4%, CAC40 0,59%).
- A G20 találkozón arról beszélt Mario Draghi, az EKB elnöke, hogy a jegybank készen áll a további lazításra, ha az inflációs várakozások tovább csökkennek.
- Az euró zónában januári inflációs számokat, a németeknél pedig IFO hangulatindexet publikálnak.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 102,3 dolláron állt, ami kismértékű emelkedést jelent a pénteki árakhoz képest. Az emelkedéshez elsősorban a hideg észak-amerikai időjárás járult hozzá.
- Az arany 1.330 dollárra ugrott. A kereskedők elsősorban a kockázatkerülés növekedésével magyarázzák a magasabb keresletet. Az aranyat ismét elkezdtek a pénzügyi alapok is vásárolni, igaz továbbra is óvatosak. A tavalyi évben a legnagyobb meglepetés az ázsiai kereslet megugrása volt.

Devizák:

- Pénteken ismét jelentősen tudott erősödni a forint az euróval szemben, az árfolyam 311,5-ről egészen 310 alá csökkent. Ma reggel nem tapasztalható érdemi elmozdulás a forint piacán, így az EUR/HUF 310 alatt kezdheti a hetet.
- Tovább folytatódott az oldalazás az EUR/USD árfolyamában. A rövidtávú trend jelenleg az oldalazás az EUR/USD árfolyamában, és ennek megfelelően komolyabb elmozdulásokat nem láthattunk.

Távol-Kelet:

- A Nikkei viszonylag visszafogott, mindössze 0,2%-os eséssel megúsza a mai napot. A Hang Seng 1,2%-ot, a Shanghai index 1,8%-ot zuhant ma reggel.

- Kínában a rendkívül erős szmog miatt már 5 napja folyamatosan riasztás van érvényben, és a leginkább érintett Pekingben pénteken már leállították a termelést a szennyező gyárakban, továbbá az építkezéseket is korlátozták.
- Kínában 70 városból 69-ben emelkedett az ingatlanárak az előző év azonos időszakához képest, hasonlóan az előző havi adatokhoz. Hó/hó alapon azonban már lassult a növekedés. Az új ingatlanok esetében 62 esetben növekedett az ingatlanok értéke, szemben a decemberi 65-tel. A használt ingatlanok esetében hó/hó alapon már csak 48 esetben volt növekedés, szemben az egy hónappal korábbi 64-gyel szemben.
- A HSBC ma piaczárást követően publikálja negyedik negyedéves eredményét.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.115	18.197	18.013	18.111

	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,70	310,65	309,39	310,27

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.103	-0,2%	15,0%
Nasdaq Composite	4.263	-0,1%	34,8%
Nasdaq 100	3.663	-0,3%	33,8%
FTSE 100	6.838	0,4%	7,9%
RTX	1.844	-0,2%	-16,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.488	1,0%	2,1%
PX	1.046	1,0%	4,6%
Hang Seng	22.301	-1,2%	-2,1%
Russell 2000	1.165	0,2%	27,1%
Nikkei	14.838	-0,2%	30,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	84,26	-0,6%	19,9%	E.On	14,33	1,6%	11,5%
Arcelormittal	12,02	0,0%	4,3%	Fiat	7,63	0,3%	83,9%
Axa	19,62	0,3%	44,2%	Infineon	7,82	1,9%	21,8%
Banco Bilbao	8,90	-0,2%	17,6%	Linde	148,21	0,1%	9,2%
Banco Santander	6,48	-0,3%	10,9%	Lufthansa	18,38	-0,0%	22,0%
BASF	82,04	-0,3%	10,1%	Nokia	5,41	2,1%	90,1%
Bayer	101,41	0,2%	38,7%	Siemens	94,60	-0,3%	24,6%
BMW	85,11	0,9%	23,6%	Telefonica	11,36	0,2%	16,8%
BNP Paribas	58,63	0,2%	34,4%	Thyssenkrupp	20,05	1,0%	15,9%
Commerzbank	12,90	-0,9%	22,1%	Total	45,60	1,6%	19,8%
Daimler	66,61	0,2%	49,3%	Unicredit	5,84	-0,6%	42,2%
Deutsche Bank	35,14	-0,5%	-1,3%				

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

Vállalati hírek

- Holnap tőzsdenyitás előtt teszi közzé 2013. IV. negyedéves eredményét a **MOL**.



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

> Részletek

- A kormány non-profitá szeretné tenni a közmű szektort. Ezt vélhetően nem lenne hatással a **Magyar Telekom**ra (hiszen amúgy sem nyereséges ezen üzletága) és a **MOL**-ra sem, mivel a cég gázszállításban és gáztermelésben érdekelt.
- A **Magyar Telekom** partnerségi együttműködési megállapodást írt alá a kormánnyal. A vállalat beruházásaival elősegíti a nagysebességű szélessávú internet mielőbbi hazai elterjedését. Sajtóértesülések szerint az Mtel 1 milliárd eurót ruház be, cserébe a kormány támogatja ezen beruházásokat. Elképzelhető, hogy a különadókból kap majd kedvezményt a cég. A hír pozitív, de a részletek egyelőre nem ismertek.
- Kerstin Günther, a **Magyar Telekom** igazgatóságának elnöke azt nyilatkozta, hogy a Deutsche Telekomnak nincs oka arra, hogy kivásárolja a Magyar Telekomot. Ezt mi is így gondoljuk. A részvényár nagyot zuhant ennek hatására.
- **OTP, FHB**: Az alkotmánybíróság ma tárgyalja a devizahitelek ügyét.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	768	-0,1%	67,0%	3.194	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	148	0,0%	-38,6%	18.041	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	918	0,5%	122,3%	26.222	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	330	-3,8%	-14,7%	6.721.184	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.350	0,3%	-24,8%	43.561	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.230	2,0%	-10,4%	847.905	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	329	-3,2%	13,4%	68.163	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.013	-0,9%	15,5%	196.795	Felhalmozás	2014.02.03	5.300

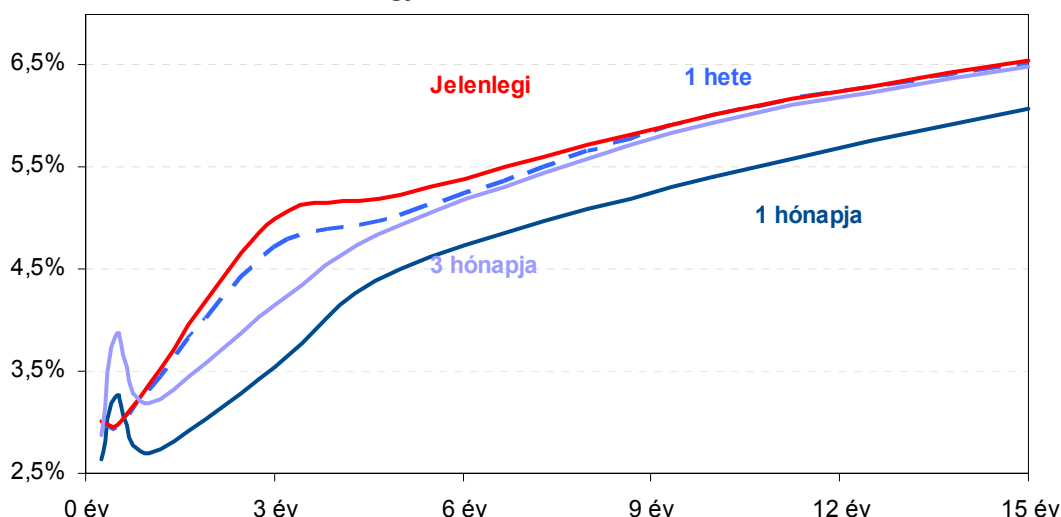
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0,2%	21,1%
Távközlés	47	-1,1%	2,6%
Olaj	1.462	-0,3%	9,5%
Gyógyszer	498	-0,2%	25,9%
Szállítmányozás	7.309	0,8%	23,0%
Félvezető	92	-0,3%	16,2%
Közszolgáltató	41	0,1%	9,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.677	0,2%	55,3%

Államkötvények

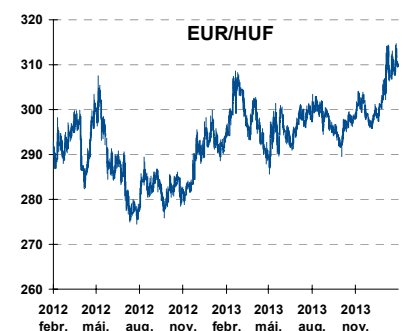
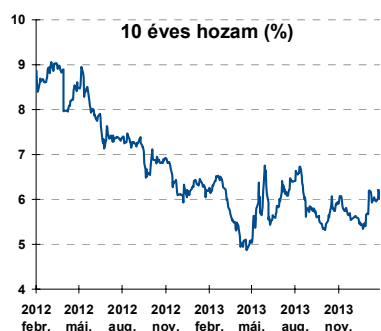
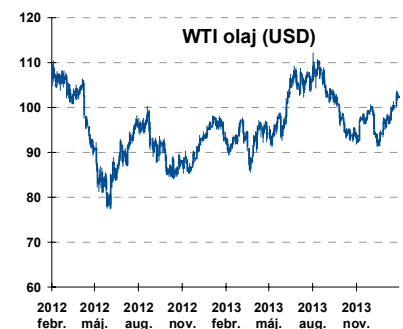
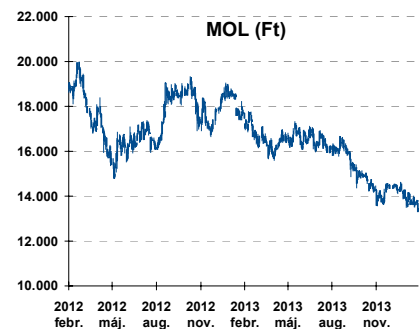
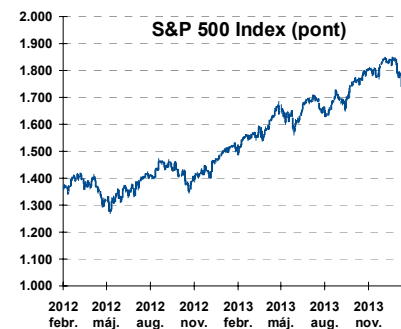
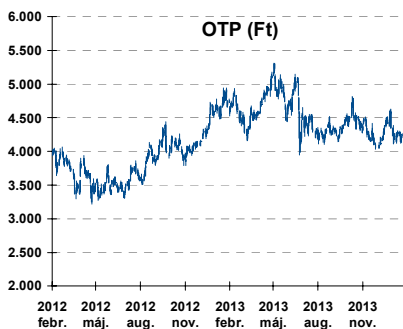
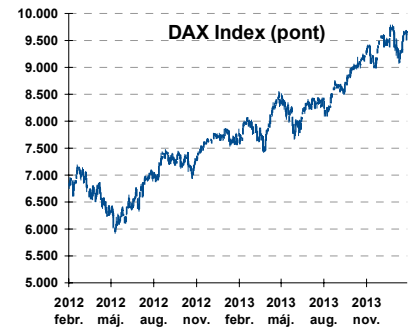
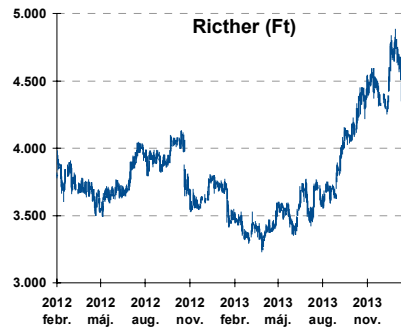
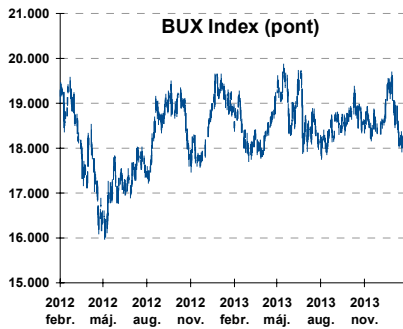
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,72%	-1,0	75,9
EMU 10 éves	1,66%	-2,8	8,9
Magyar 10 éves	6,02%	-18,0	-20,0
Japán 10 éves	0,60%	-0,6	-13,2
USA 5 éves	1,52%	-1,3	69,3
EMU 5 éves	0,67%	-2,2	8,1
Magyar 5 éves	5,23%	-13,0	-43,0
Japán 5 éves	0,19%	0,2	5,1
EMU 3 hónapos	0,14%	-0,3	11,7

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		
	2014.02.21	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72.915,16	2,87%	10,05%	22,42%
ESPA Stock Global	23.375,51	5,69%	11,95%	20,97%
ESPA Stock Europe Active	44.687,47	9,84%	13,98%	22,18%
ESPA Stock Japan	21.866,81	-2,45%	3,79%	17,25%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.990,71	-6,84%	-1,10%	-8,87%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.473,59	-0,37%	6,78%	-4,09%
ESPA Stock Europe Properties	77.018,55	14,05%	20,21%	26,54%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,28	0,29%	0,88%	1,35%
ESPA Bond International	6.175,07	3,09%	2,96%	2,01%
ESPA Bond Euro Corporate	54.191,66	5,89%	7,23%	11,35%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.294,52	5,72%	7,69%	2,81%
ESPA Bond Europe (EUR)	142,73	1,65%	3,80%	4,34%
ESPA Bond Dollar (USD)	128,38	0,49%	1,83%	-0,90%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,72	2,17%	4,68%	0,12%
ESPA Cash Corporate Plus	41.112,09	5,61%	5,99%	10,53%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,04%	0,16%	0,04%
ESPA Cash Emerging Markets	37.683,23	2,10%	3,57%	0,55%
ESPA Stock Adriatic	1.112,82	5,44%	3,71%	3,16%
ESPA Stock Agricultural	2.534,24	0,83%	5,42%	-1,85%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.913,93	-1,69%	4,51%	-3,05%
ESPA Stock Commodities	33.029,32	3,21%	7,37%	5,72%
ESPA Stock Istanbul	89.256,48	-18,44%	-14,13%	-30,65%
ESPA Stock Pharma	48.163,09	12,05%	20,35%	35,48%
ESPA Stock Russia	1.888,99	-4,44%	-1,37%	-8,62%
ESPA Stock Techno	10.601,43	9,27%	17,82%	32,01%
ERSTE WWF Stock Umwelt	103,80	5,09%	17,78%	34,07%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2038	0,57%	1,33%	3,73%
ERSTE Ingatlan	2.1223	0,98%	2,19%	5,37%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3269	0,87%	2,67%	5,95%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2586	1,23%	4,23%	6,26%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0651	-2,77%	-0,46%	-6,75%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3399	0,80%	2,78%	5,96%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7637	0,23%	4,64%	6,11%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8364	-2,03%	-0,83%	-1,89%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8992	1,13%	3,60%	7,38%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1156	0,15%	0,30%	0,80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0963	0,16%	0,34%	0,96%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.551365	0,47%	1,15%	3,30%
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.