

BUX 16.415 -1,3%	Mtel 337 -0,3%	Bayer 109,6 -3,0%	EUR/HUF 317,42 -0,2%	Olaj (\$) 50,0 -5,0%
DAX 9.473 -3,0%	MOL 11.300 -2,1%	BMW 85,3 -3,1%	EUR/USD 1,1933 -0,6%	Arany (\$) 1.205 1,3%
S&P 2.021 -1,8%	OTP 3.760 -1,3%	Commerzbank 10,9 -2,9%	USD/HUF 266,39 0,6%	Réz (\$) 276,6 -1,8%
RDX 857 0,5%	Richter 3.514 -0,6%	Lufthansa 13,9 -0,4%	USD/JPY 119,64 -0,7%	10Y hozam 3,60 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mélyrepülés a tengerentúlon
- Méretes mínuszokat láthattunk az európai piacokon
- Mélyrepülésben a WTI ár, 1.200 fölé az arany kurzusa
- Technikai korrekcióra számítottunk az EUR/USD kereszttben
- Felgyorsítják a fejlesztéseket Kínában
- A Richter benyújtotta a Cariprazine engedélyeztetéséhez szükséges kiegészítő dokumentumokat
- Kis csökkenés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Növekedési félelmek söpörtek végig a piacokon. Ennek megfelelően a részvényárfolyamok zuhantak, a WTI típusú kőolaj pedig 50 dollár alá esett be. A menekülő eszközöket (arany, kockázatmentes államkötvények) pedig annak rendje és módja szerint megvette a piac. Az eddig is jelenlévő félelmekre a tegnap délutáni, vártnál kisebb német inflációs adat még rátett egy lapáttal, ugyanis ez azt sugallja, hogy még Európa legerősebb országában sem lehet érdemi növekedésre számítani. A növekedés szempontjából kiemelt jelentőségű lesz majd a szerdán megjelenő euró zónás inflációs adat, ami a várakozások szerint a negatív tartományba csökkenhet. A görög helyzet furcsa eredménye, hogy az EKB kénytelen kivárá álláspontra helyezkedni, így csak a görög választások utáni első, vagyis március eleji ülésen jelenthet be bármi konkrétumot az eszközvásárlási programmal kapcsolatban.

Az olajár esése és a rubel további gyengülése miatt a hazai piacon enyhe csökkenésre számítottunk.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jan. 6.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta, tény	nov.	7.1%	7.2%
jan. 6.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	dec.	51.4	51.4
jan. 6.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	dec.	51.9	51.9
jan. 6.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	dec.	58.6	58.5
jan. 6.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	dec.	53.8	
jan. 6.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	dec.	53.6	53.7
jan. 6.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	dec.	59.3	58
jan. 6.	16:00	US	Ipai rendelésállomány (hó/hó)	nov.	-0.7%	-0.5%

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem indult jól az év a tengerentúli börzéken, a tegnapi kereskedésben is eladói nyomás alá kerültek a börzék, és méretes zuhanással zárták a kereskedést (Dow -1,86%, Nasdaq -1,56%, S&P500 -1,81%).
- A kőolaj zuhanása eladásokat indított az energiaszektorban, de a többi szektort sem kímélték az eladók. Ráadásul a görögök euró zónából történő kilépésével kapcsolatos félelmek is felerősödtek.
- Az Amazonnál a tavalyi évben több mint 2 milliárd áru cserélt gazdát, amelyre a cég működése óta nem volt példa. A kínai és hongkongi eladások 80%-kal emelkedtek, míg az indiai értékesítések megháromszorozódtak.
- A Caterpillar részvényeit semlegesről alulteljesítőre minősítette le a J.P Morgan az olajipari kitettsége miatt, a célárfolyam 80 dollár. A papír 5,3%-ot veszített értékéből.
- Vételről semlegesre csökkentette a Citi a Chevron részvényeire vonatkozó ajánlását. A papír felülteljesítő volt az utóbbi időben az olajszektor más vállalataival szemben, ezért most nincsen nagy potenciál felfelé. Az Exxon Mobil besorolását semlegesre hagyta a Citi elemzője.
- A tengerentúlról beszerzési menedzser index és az ISM szolgáltatóipari index decemberi számai érkeznek.

Európa:

- Nem volt jó napja az európai részvénypiacoknak, hiszen az eladói nyomás okán a FTSE 100 index 2,0%-ot, a DAX index 3,0%-ot, míg a CAC 40 index 3,3%-ot veszített értékéből. A vártnál kedvezőtlenebb német inflációs adat és a tovább eső olajár volt a ludas.
- A január 25-én esedékes görög választások körül kialakult helyzet egyre többet szerepel a hírekben. A legfrissebb felmérések szerint, ha most tartanák a szavazást, akkor a baloldali Sziriza 28%-nyi szavazatra tenne szert, az Új Demokrata párt (ND) 25%-os szavazati aránya mellett.
- A délelőtti folyamán európai szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexek és brit hitelezési aktivitási adatok érkeznek majd.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

> Részletek

Olaj, arany:

- A WTI 49,6 dollár volt ma reggel, miután tegnap közel 6%-ot zuhanva 50 dollár alá esett, ami ma reggel tovább folytatódott. A hatalmas esés mögött több tényező is meghúzódik: egyrészt a piac számít arra, hogy kiengedik az USA kőolajat a világpiacra. Másrészt a hírek szerint fokozódik az iraki és az észak-amerikai olajtermelés 2015-ben, miközben Irán is visszatérhet a piacra. Emellett továbbra

sem látszik semmi változtatás az OPEC felől, így maradhat a jelentős túlkínálat, amit a líbiai helyzet sem tud egyensúlyozni.

- Az arany viszont 1.209 dollárra tudott erősödni. A tegnapi tőzsdei eladási hullám és a görög helyzet romlása miatt kezdték el vásárolni a befektetők a nemesfémeket. Az arany esetében ma is erősödésre számít a piac.

Devizák:

- Az EUR/USD az 1,20-as szintekről 1,19-ig süllyedt, ahonnan a kurzus megpróbált talpra állni a nap folyamán. Technikai alapon arra számítnak, hogy az árfolyam az 1,20-1,21-es szintek közé fog visszatérni, ahonnan újra délnek veheti az irányt a jegyzés, azaz tovább folytatódhat a dollár erősödése az euró ellenében.
- Az EUR/HUF kurzusa a 320,4-es szint megérintése után 318 alá esett a negatív külpiaci hangulat ellenére.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 3%-ot, a Hang Seng 1,3%-ot, a Shanghai index 0,4%-ot esett ma reggel.
- Kína bejelentette, hogy felgyorsít 300 infrastrukturális fejlesztést, melynek teljes összege 1100 milliárd dollár. A most felgyorsított beruházások még a 2014-2016-ra szóló fejlesztés részét képezik.
- Kismértékben emelkedtek a decemberi kínai PMI adatok, melyeket ma reggel tett közzé a HSBC. A szolgáltató szektorban 53 pontról 53,4 pontra, míg a kompozit index értéke 51,1 pontról 51,4 pontra emelkedett.
- A vártnál jobb PMI adatok és az infrastrukturális fejlesztések felpörgetése is csak ahhoz volt elég, hogy fékezze a kínai piac esését.
- A 20 éves japán államkötvények hozama 2013 áprilisa óta először esett 1% alá.
- A HSBC felmérése szerint Indiában mind az iparban, mind pedig a szolgáltató szektorban csökkent a beszerzési menedzser index értéke.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.634	16.634	16.327	16.415

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	317,66	318,55	317,43	317,72

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.502	-1,9%	6,6%
Nasdaq Composite	4.653	-1,6%	13,1%
Nasdaq 100	4.161	-1,6%	18,0%
FTSE 100	6.417	-2,0%	-4,7%
RDX	857	0,5%	-36,4%
ISE 30	107.148	1,3%	29,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.265	-1,9%	-5,8%
PX	943	-2,0%	-4,7%
Hang Seng	23.409	-1,3%	3,2%
Russell 2000	1.181	-1,5%	3,0%
Nikkei	16.883	-3,0%	6,1%
ATX	2.129	-2,8%	-16,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	54,72	-3,1%	-40,2%
Arcelormittal	8,67	-3,8%	-31,6%
Axa	18,39	-3,7%	-6,9%
Banco Bilbao	7,57	-4,4%	-14,1%
Banco Santander	6,71	-4,6%	3,5%
BASF	67,17	-3,6%	-12,9%
Bayer	109,61	-3,0%	9,3%
BMW	85,33	-3,1%	2,6%
BNP Paribas	47,03	-4,9%	-15,7%
Commerzbank	10,87	-2,9%	-7,4%
Daimler	66,28	-3,4%	7,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	54,72	-3,1%	-40,2%
E.ON	13,40	-3,9%	2,1%
Infineon	8,69	-1,7%	12,9%
Linde	149,93	-2,3%	-0,5%
Lufthansa	13,94	-0,4%	-9,0%
Nokia	6,41	-3,6%	13,5%
Siemens	91,27	-2,7%	-8,0%
Telefonica	11,49	-3,4%	-1,6%
Thyssenkrupp	20,41	-2,9%	16,3%
Total	39,98	-6,0%	-8,1%
Unicredit	5,08	-6,6%	-9,6%

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

Vállalati hírek

- A várakozásoknak megfelelően az Actavis és a **Richter** benyújtotta az FDA-hez a Cariprazine engedélyeztetéséhez szükséges kiegészítő dokumentumokat. Az FDA véleménye a második negyedévben érkezhet meg. A hír hatására jelentős árfolyam reakcióval nem számolunk.
- A **Richter** bónusz programjának keretében 2012 decemberében kiosztott részvények zárolása lejárt, így a jelenlegi névértéken 456.810 darab Richter törzsrészvény értékesíthetővé vált.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

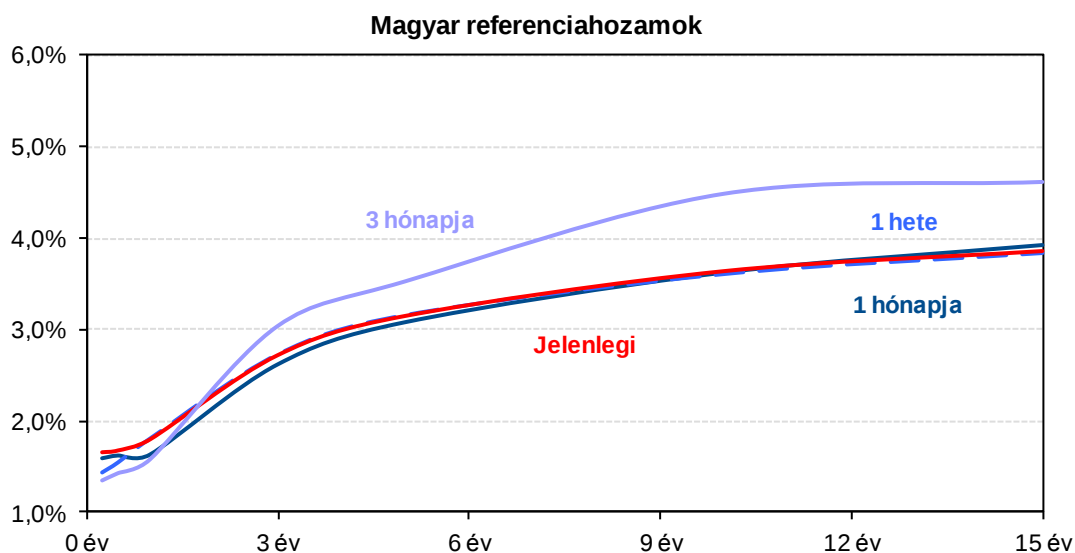
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	688	-1,0%	11,9%	7.530	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	337	-0,3%	6,6%	839.992	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.300	-2,1%	-22,0%	120.930	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.760	-1,3%	-9,9%	853.720	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.514	-0,6%	-17,9%	220.686	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-2,1%	10,5%
Távközlés	47	-1,0%	-3,0%
Olaj	1.288	-4,6%	-13,0%
Gyógyszer	530	-0,7%	14,0%
Szállítmányozás	8.857	-2,7%	22,4%
Félvezető	112	-1,9%	25,7%
Közzolgáltató	47	-1,2%	25,5%
Hadiipar	2.813	-1,6%	11,7%

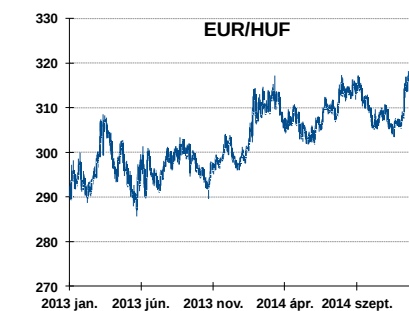
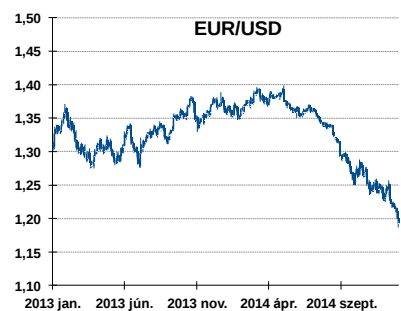
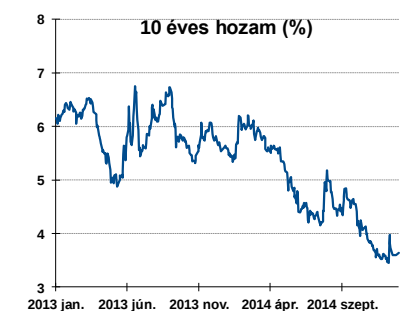
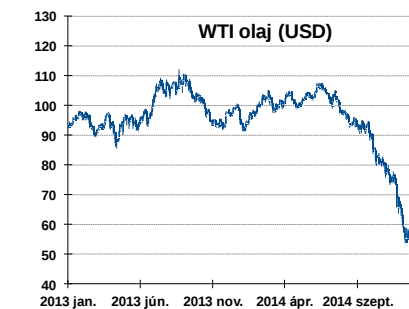
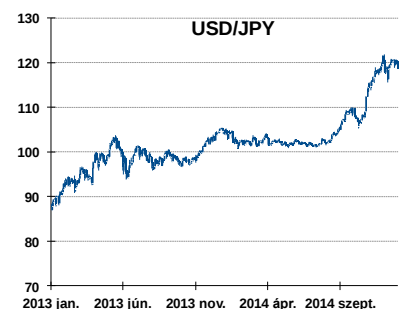
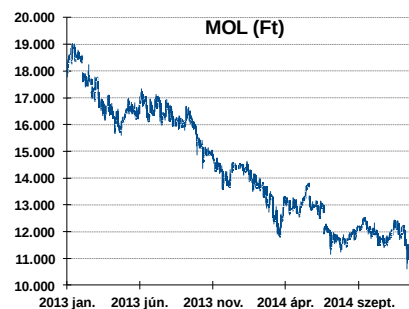
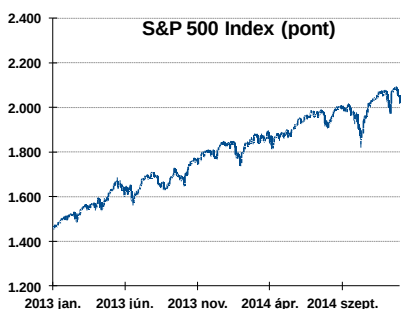
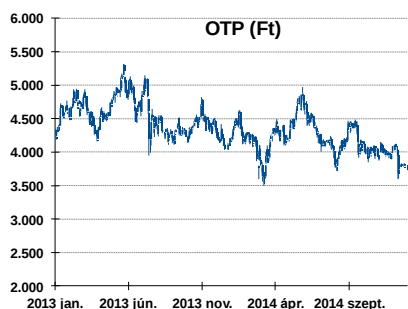
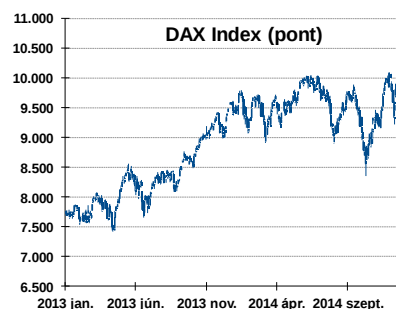
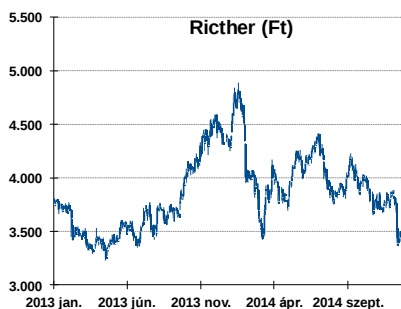
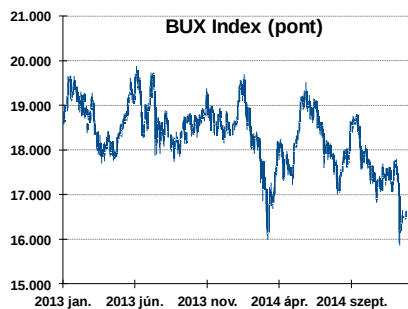
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,02%	-1,5	-94,1
EMU 10 éves	0,52%	1,9	-142,7
Magyar 10 éves	3,64%	4,0	-196,0
USA 5 éves	1,54%	-2,0	-14,6
EMU 5 éves	0,01%	1,4	-91,4
Magyar 5 éves	3,15%	-0,0	-151,0
Japán 5 éves	0,01%	-1,8	-21,4
EMU 3 hónapos	0,05%	0,8	-13,2



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,25
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték	hozam		
	2015.01.02	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	90.155,94	10,07%	13,48%	28,12%
ESPA Stock Global	27.887,04	9,55%	12,43%	23,92%
ESPA Stock Europe	47.122,53	7,37%	2,70%	12,57%
ESPA Stock Japan	25.572,59	6,84%	8,28%	16,25%
ESPA Stock Europe-Emerging	25.670,47	-12,04%	-21,37%	-19,59%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.058,63	0,87%	0,66%	15,63%
ESPA Stock Europe Properties	88.817,31	12,77%	8,45%	31,04%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,45	0,27%	0,87%	2,19%
ESPA Bond International	7.038,06	5,35%	12,16%	22,12%
ESPA Bond Euro Corporate	58.363,23	3,32%	5,02%	14,77%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.028,53	1,31%	0,46%	12,65%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,59	1,40%	2,35%	4,27%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,28	0,71%	1,26%	5,82%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.253,66	2,06%	2,07%	8,52%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,29	-0,12%	-0,08%	-0,04%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.053,26	-2,77%	-5,16%	1,62%
ESPA Stock Adriatic	1.196,69	-3,40%	5,35%	13,79%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.254,45	3,54%	6,20%	17,84%
ESPA Stock Commodities	34.356,75	-0,64%	-5,70%	8,73%
ESPA Stock Istanbul	129.839,55	20,29%	14,61%	42,69%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.297,73	-23,82%	-35,07%	-34,90%
ESPA Stock Techno	13.425,69	11,95%	19,57%	34,34%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,47	4,02%	-0,39%	14,16%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2333	0,28%	0,62%	1,66%
ERSTE Ingatlan	2,1796	0,64%	1,42%	3,28%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3620	0,46%	1,02%	3,11%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3237	0,96%	1,71%	5,64%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9847	-6,71%	-9,60%	-10,05%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3736	0,41%	0,99%	2,98%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0811	5,36%	5,62%	16,05%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7572	-7,25%	-5,94%	-3,22%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0488	0,79%	1,36%	5,63%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1204	0,10%	0,25%	0,52%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1015	0,11%	0,28%	0,58%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,565890	0,18%	0,40%	1,20%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2429	0,47%	0,97%	2,05%

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	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

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.