

BUX 16.174 -1,5%	Mtel 333 -1,2%	Bayer 110,7 1,0%	EUR/HUF 319,82 0,8%	Olaj (\$) 47,9 -4,2%
DAX 9.470 0,0%	MOL 11.360 0,5%	BMW 85,9 0,6%	EUR/USD 1,1890 -0,4%	Arany (\$) 1.218 1,1%
S&P 2.003 -0,9%	OTP 3.660 -2,7%	Commerzbank 10,8 -0,6%	USD/HUF 268,88 0,9%	Réz (\$) 276,7 0,0%
RDX 845 -1,3%	Richter 3.420 -2,7%	Lufthansa 14,1 0,9%	USD/JPY 118,39 -1,0%	10Y hozam 3,64 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ötödik napja tart a lejtmenet a tengerentúlon
- Az euró zónás inflációs adat mínuszba csúszhat
- Már a brent is 50 dollár alatt járt
- A 320-as szinttel harcol a forint
- Stabilizálódott Ázsia
- Kis emelkedés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Továbbra is kamikaze módjára zuhan az olaj árfolyama. Úgy tűnik, hogy semmi sem állítja meg. Pedig egyre többen fejezik ki aggodalmukat emiatt. Ráadásul az inflációs várakozásokat is jelentősen lefelé mozdítja el az egyre csak csökkenő árfolyam. Különösen az USA-ban, ahol kicsi az adótartalom, így az árcsökkenés nagy a kutaknál. Európában más a helyzet. Itt az üzemanyagár cirka fele, vagy még nagyobb hányada adó. Így itt a deflációs hatás is kisebb. Viszont az öreg kontinensen amúgy is deflációs félelmek vannak, amit csak fölerősít ez a folyamat. Mindenesetre a gazdasági félelmek és a csökkenő inflációs kilátások tolhatják az amerikai kamatemelési ciklus elindulását, amit sokan tavaszra tettek a legutóbbi Fed ülés után. Így az sem meglepő, hogy újra zuhannak a hosszú hozamok, azaz emelkednek a kötvényárak. Így a német 10 éves kötvényhozamok soha nem látott szintre, 0,5 százalék alá csökkentek, és az USA 10 éves hozam is újra 2 százalék alatt áll, amire 2013 eleje óta nem volt példa.

A csökkenő hozamok felértékelik a részvényeket, miközben a romló növekedési kilátások pedig lefelé mutatnak. Ez a két erő küzd egymással a részvényt piacon, amelyben egyelőre az utóbbi áll nyerésre. Persze az elmúlt napok csökkenéseit követően, ma valamiféle megnyugvás jöhet a piacokra. Így óvatos emelkedésre számítnak a DAX és a BUX indexben is.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jan. 7.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	nov.	1.7%	-0.8%
jan. 7.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	dec.	6.6%	6.6%
jan. 7.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	dec.	-14	-5
jan. 7.	10:00	UK	Értékesített autók száma	dec.	7.99%	
jan. 7.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	0.3	-0.1
jan. 7.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	nov.	11.5%	11.5%
jan. 7.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	0.9%	
jan. 7.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	dec.	207.8	225
jan. 7.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	nov.	-43.432	-42

Nemzetközi hírek

USA:

- Folytatódott a rossz széria a tengerentúlon, ötödik egymást követő kereskedési napja esnek az indexek (Dow -0,74%, Nasdaq -1,28%, S&P500 -0,87%).
- Az ISM szolgáltatóipari index hathónapos mélypontra zuhant decemberben. A mutató 59,3 pontról 56,2 pontig esett vissza, ami alulmúlja az 58 pontos piaci várakozást.
- A Facebook bejelentette, hogy beszédfelismerő szoftvert gyártó vállalatot vásárolt fel. A 18 hónapja alakult vállalat neve Wit.ai, a tranzakció további részletei egyelőre nem nyilvánosak.
- A Michael Kors tőzsdei pályafutásának második legrosszabb napját könyvelhette el. A 8,4%-os mélyrepülést a Credit Suisse leminősítése után hozta össze a vállalat.
- Obama amerikai elnök nemsokára egy új tagot jelölhet a Fed igazgatótanácsába. A Fehér Házhoz közel álló forrásokra hivatkozó Reuters szerint Allan Landon, a Bank of Hawaii korábbi vezérigazgatója lehet az új jelölt.
- Az ADP decemberi foglalkoztatottsági adatát publikálják ma délután a tengerentúlon.

Európa:

- Ráültették az európai hullámvasútra a befektetőket tegnap, aminek a végén a DAX nullában, a CAC 40 index 0,7%-os, míg a FTSE 100 index 0,8%-os mínuszban zárt.
- A németek és a franciák már azt számolgatják, hogy milyen hatásokkal járna a görögök euró zónából való kilépése. Francois Hollande francia elnök szerint arra nincs lehetőség, hogy az eurót megtartsák, miközben az EU-s szabályokat nem teljesítik.
- A január 9-i ukrán, orosz, német és francia találkozó előtt Francois Hollande védelmébe vette az oroszokat, és azt nyilatkozta egy francia rádióknak, hogy szerinte meg kellene szüntetni a szankciókat.
- 9 órakor az EKB ülést tart, ahol a görögök euró zónából való kilépésének lehetséges forgatókönyveit vehetik majd számba. A mai nap másik sarokpontja a 11 órakor érkező euró zónás inflációs adat lesz, hiszen a csökkenő olajár hatására akár mínuszba is csúszhat (várakozás -0,1%).



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- A WTI 47 dollárra, a brent típusú kőolaj árfolyama pedig 50 dollár alá esett a globális aggodalmak és a negatív befektetői hangulat következményeként, miközben a spekulatív olajpozíciók aránya továbbra is meghatározó a piacon. Az olaj árfolyamának az sem nyújtott támaszt, hogy Barack

Obama tegnap bejelentette, hogy nem támogatja a Keystone XL vezeték megvalósulását (Alaska felől a Mexikói öböl irányába), pedig ismét kezdett úgy tűnni, hogy a legutóbbi elutasítást követően át fog menni a javaslat a törvényhozáson.

- Az arany árfolyama a kockázatkerülő befektetői hangulatban 1220 dollárig emelkedett.

Devizák:

- Tovább erősödött a dollár az euróval szemben tegnap. Az EUR/USD kereszt az 1,1900-es szintről 1,1950-ig kapaszkodott vissza, hogy onnan 1,1850-ig bukjon alá.
- A forint további gyengülése elé sem gördítettek túl sok akadályt, aminek köszönhetően az EUR/HUF jegyzése a 318-as szintekről 320-ig emelkedett.

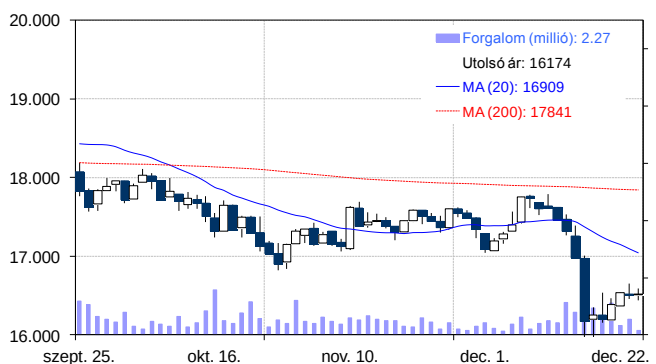
Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, a Shanghai index 0,3%-ot csökkent, miközben a Nikkei értéke nem változott érdemben.
- A MarketWatch értesülései szerint a január 20-21-ei ülésén a japán jegybank csökkentheti az idej, jelenlegi 1,2%-os inflációs célt az olajárak csökkenése miatt.
- Kínában elindult az első kizárólag online bank, mely főleg a KKV szektor számára nyújt hiteleket.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.415	16.415	16.172	16.174

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	320,05	320,52	319,66	320,52

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.372	-0,7%	5,1%
Nasdaq Composite	4.593	-1,3%	10,6%
Nasdaq 100	4.111	-1,2%	15,5%
FTSE 100	6.367	-0,8%	-5,8%
RDX	845	-1,3%	-37,4%
ISE 30	107.699	0,5%	29,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.265	-1,9%	-5,8%
PX	940	-0,3%	-4,9%
Hang Seng	23.566	0,3%	3,8%
Russell 2000	1.161	-1,7%	0,3%
Nikkei	16.885	0,0%	6,8%
ATX	2.129	-2,8%	-16,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	54,84	0,2%	-39,9%
Arcelormittal	8,67	-0,0%	-31,9%
Axa	18,19	-1,1%	-10,2%
Banco Bilbao	7,45	-1,6%	-20,1%
Banco Santander	6,59	-1,7%	-2,1%
BASF	67,02	-0,2%	-14,7%
Bayer	110,72	1,0%	9,2%
BMW	85,88	0,6%	2,7%
BNP Paribas	45,80	-2,6%	-20,2%
Commerzbank	10,81	-0,6%	-12,8%
Daimler	66,86	0,9%	7,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	54,84	0,2%	-39,9%
E.On	13,32	-0,6%	1,1%
Infineon	8,54	-1,7%	11,4%
Linde	150,80	0,6%	1,2%
Lufthansa	14,06	0,9%	-9,6%
Nokia	6,41	-3,6%	13,3%
Siemens	91,24	-0,0%	-8,7%
Telefonica	11,37	-1,0%	-4,5%
Thyssenkrupp	20,82	2,0%	17,6%
Total	39,92	-0,2%	-9,2%
Unicredit	5,01	-1,4%	-13,9%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

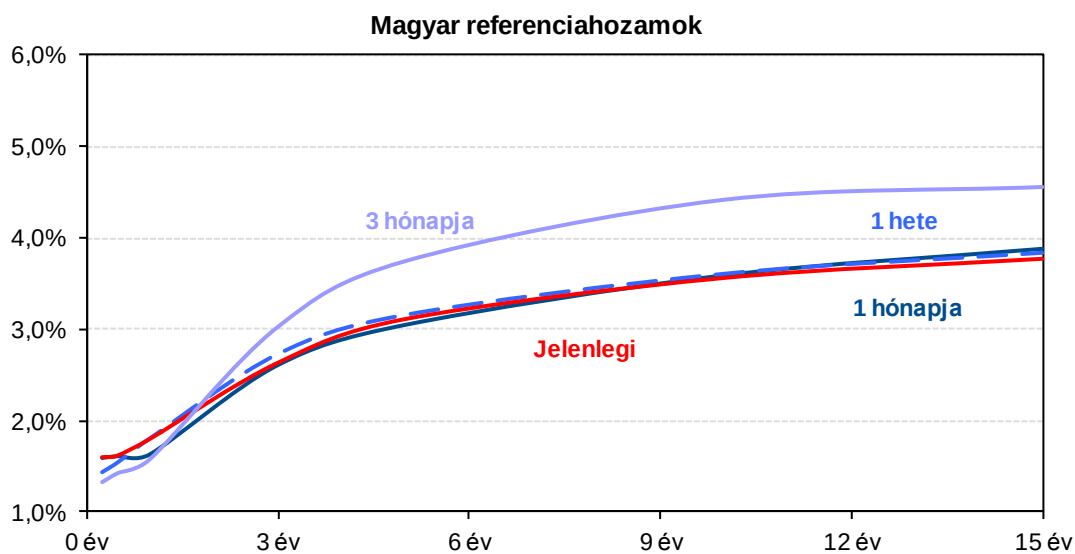
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	690	0,3%	7,0%	16.778	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	333	-1,2%	6,7%	979.926	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.360	0,5%	-20,6%	96.899	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.660	-2,7%	-13,1%	1.071.976	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.420	-2,7%	-21,4%	923.509	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-1,5%	8,8%
Távközlés	47	0,1%	-3,3%
Olaj	1.269	-1,4%	-15,2%
Gyógyszer	530	0,0%	13,1%
Szállítmányozás	8.711	-1,6%	19,5%
Félvezető	110	-1,7%	23,2%
Közszolgáltató	47	0,1%	24,5%
Hadiipar	2.789	-0,9%	9,4%

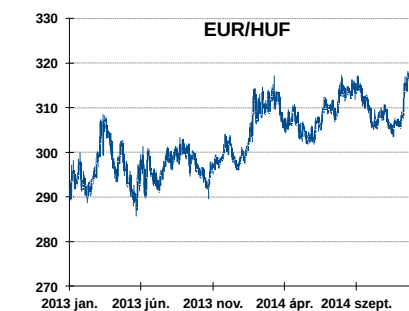
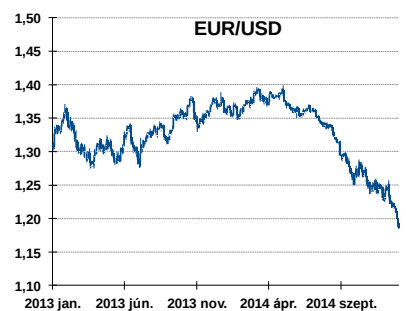
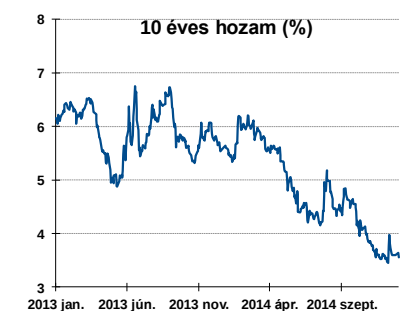
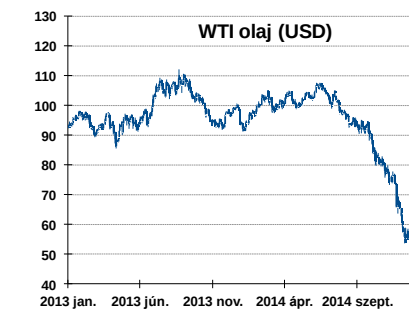
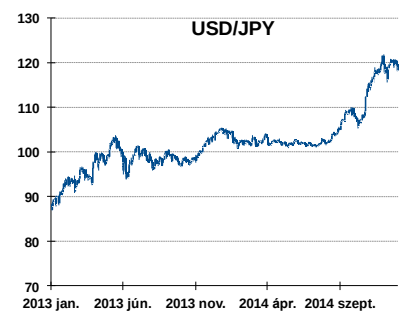
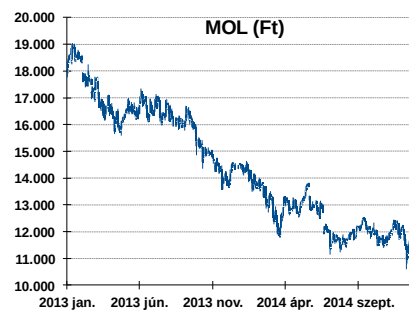
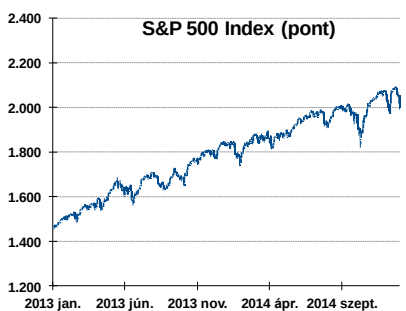
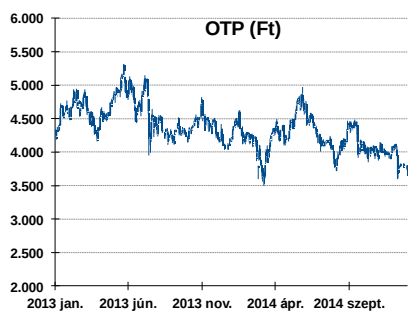
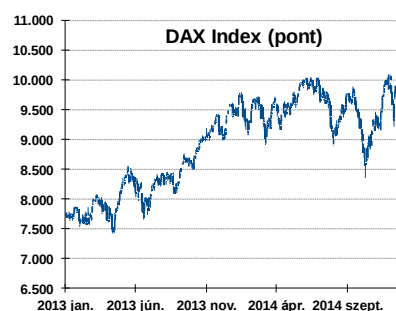
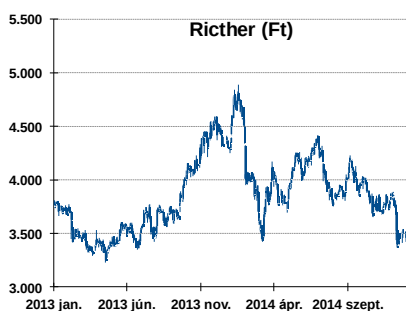
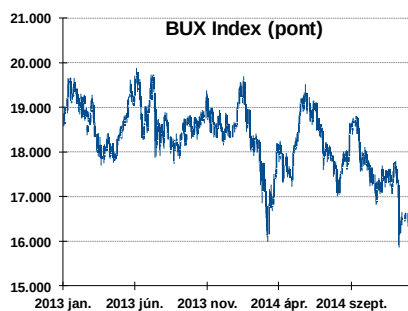
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,96%	1,5	-98,4
EMU 10 éves	0,45%	-7,1	-146,1
Magyar 10 éves	3,56%	-8,0	-203,0
USA 5 éves	1,49%	1,1	-19,0
EMU 5 éves	0,01%	-1,5	-90,0
Magyar 5 éves	3,11%	-4,0	-154,0
Japán 5 éves	0,03%	1,1	-19,3
EMU 3 hónapos	0,06%	-0,3	-14,0



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		
	2015.01.05	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	90.778,06	9,04%	14,07%	28,81%
ESPA Stock Global	28.134,87	8,70%	13,36%	24,77%
ESPA Stock Europe	47.305,88	6,78%	3,27%	13,27%
ESPA Stock Japan	25.832,69	7,75%	8,56%	15,94%
ESPA Stock Europe-Emerging	25.788,17	-12,38%	-20,06%	-19,41%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.678,20	0,63%	1,48%	16,72%
ESPA Stock Europe Properties	89.279,25	12,73%	9,63%	33,05%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,63	0,43%	0,99%	2,32%
ESPA Bond International	7.132,29	6,59%	13,42%	22,66%
ESPA Bond Euro Corporate	58.848,56	4,20%	5,72%	15,35%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.432,00	2,08%	1,11%	13,11%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,86	1,65%	2,54%	4,45%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,79	0,89%	1,53%	5,90%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.561,62	2,73%	2,80%	8,91%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,33	-0,09%	-0,07%	-0,02%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.200,48	-2,20%	-4,89%	2,12%
ESPA Stock Adriatic	1.201,96	-3,48%	5,51%	13,28%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.298,99	4,09%	8,13%	19,22%
ESPA Stock Commodities	34.755,21	-0,18%	-4,71%	10,06%
ESPA Stock Istanbul	130.721,58	20,67%	15,41%	44,79%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.303,71	-24,58%	-33,96%	-34,91%
ESPA Stock Techno	13.565,02	11,08%	20,59%	35,42%
ERSTE WWF Stock Umwelt	113,79	4,00%	0,65%	14,88%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2334	0,28%	0,62%	1,64%
ERSTE Ingatlan	2,1799	0,65%	1,43%	3,26%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3620	0,46%	1,00%	3,11%
YOU INVEST Stábil Alapok Alapja	1,3235	0,98%	1,61%	5,60%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9847	-7,08%	-9,73%	-10,05%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3737	0,42%	0,99%	2,98%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0812	5,39%	5,21%	16,05%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7572	-7,78%	-5,58%	-3,23%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0491	0,81%	1,32%	5,65%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1204	0,10%	0,25%	0,52%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1015	0,11%	0,28%	0,57%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,565924	0,18%	0,39%	1,19%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,243	0,47%	0,98%	2,04%

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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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.