

BUX	16.191	0,1%	Mtel	336	0,9%	Bayer	111,2	0,4%	EUR/HUF	317,78	-0,6%	Olaj (\$)	48,7	1,5%
DAX	9.518	0,5%	MOL	11.485	1,1%	BMW	87,0	1,3%	EUR/USD	1,1839	-0,4%	Arany (\$)	1.211	-0,6%
S&P	2.026	1,2%	OTP	3.610	-1,4%	Commerzbank	10,8	-0,5%	USD/HUF	268,47	-0,2%	Réz (\$)	275,9	-0,3%
RDX	872	3,2%	Richter	3.429	0,3%	Lufthansa	14,4	2,1%	USD/JPY	119,26	0,7%	10Y hozam	3,56	-8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Több napi esés után tegnap emelkedni tudott a tengerentúli börze
- Egyre nagyobb a nyomás nehezedik az EKB-ra
- Lejtőn az arany, korrigál az olaj
- A 320-as szint megfogta az EUR/HUF keresztet
- Zuhant a Samsung profitja
- Emelkedésre számítottunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Tovább bővül a foglalkoztatottság az USA-ban, ráadásul a várakozásoknál nagyobb mértékben. A piac véleménye szerint az egészséges bővülést a 200 ezer fölötti szám jelenti. Így a 241 ezer fő igazán optimizmusra adhat okot. Ugyanakkor a Fed kormányzói egyben biztosak, hogy kissé össze vannak zavarodva a kamatemeléseket illetően. Ez pedig inkább galamb lelkületet sugall, és nem héját. Mind a kettő jó hír a piacok szempontjából, pláne ha azt is figyelembe vesszük, hogy a komoly árfolyamcsökkenést láthattunk a részvénypiacokon az év kezdetén.

Ezek után talán nem meglepő, hogy a mai napon ismét emelkedést várunk mind a DAX, mind a BUX index esetében. Ugyanakkor óvatosak is lennénk. A DAX ma áttörheti a 9 600 pontos szintet, de 9 700 pontnál újabb szint van, amelynek a leküzdése kérdéses lehet.



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. 8.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	nov.	2.4%	-0.4%
jan. 8.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - előzetes, tény	nov.	1.7%	5.8%
jan. 8.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	nov.	5.2%	5.2%
jan. 8.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	1.4%	0.2%
jan. 8.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	dec.	-10.9	-10.9
jan. 8.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	jan.	375	375
jan. 8.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	jan.	0.5%	0.5%
jan. 8.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jan.	298	290
jan. 8.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	dec.	2353	2360
jan. 8.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jan.	42.7	
jan. 8.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	dec.	-713.7	

Nemzetközi hírek

USA:

- Az elmúlt napokban látott mínuszok után tegnap jó hangulat bontakozott ki a tengerentúlon, és 1% feletti pluszban fejezték be a kereskedést az indexek (Dow 1,23%, Nasdaq 1,25%, S&P500 1,17%).
- A Fed tegnap publikálta legutóbbi, decemberi ülésének jegyzőkönyvét. Ebben az szerepel, hogy annak ellenére is elkezdődhet a kamatemelés, ha az infláció nem fog emelkedni a jelenlegi szintekről, és nem éri el a 2%-os kitűzött célt. Az FOMC tagjai egyetértenek abban, hogy az infláció alacsony maradhat a közeljövőben, a dollár erősödése és az energiaárak esése miatt. A jegyzőkönyv azt is kiemelte, hogy a Fed legalább az április végi ülésig kivár a kamatemeléssel.
- A Dow Jones index komponensei közül a legjobban a Home Depot (3,4%) teljesített, a néhány mínuszos papír közül a Verizon (-1,7%) volt a nap vesztese.
- Az ADP által publikált amerikai munkaerő-piaci adat szerint a foglalkoztatottság 241 ezer fős növekedést mutatott decemberben, amely lényegesen jobb a novemberi 227 ezernél és a várt 225 ezernél.
- A szokásos heti friss segélykérelmeket publikálják a mai kereskedésben.

Európa:

- A stabilizálódás jeleit mutatják az európai indexek, hiszen a korábbi mínuszos napok után tegnap a DAX index 0,51%-ot, a CAC40 index 0,72%-ot, míg az FTSE100 index 0,84%-ot emelkedett.
- Angela Merkel szövivője szerint Németország nem tervezi a görögök kitessékelését az euró zónából, amit megerősít az a tény is, hogy a kancellária más forgatókönyvvel jelenleg nem is számol.
- A vártnál kedvezőtlenebb euró zónás inflációs adat (várt -0,1% helyett -0,2% lett) és a tovább csökkenő olajár miatt a Capital Economics elemzői elképzelhetőnek tartják, hogy 2015 első hónapjaiban -1,0%-ra süllyed a mutató értéke. A gazdasági növekedésre ez pozitívan hathat, ugyanakkor az adósságkonszolidáció folyamatát hátráltatná, így egyre nagyobb nyomás helyeződik az EKB-ra. Ugyanakkor azt látni kell, hogy a maginflációs mutató értéke 0,7%-ról 0,8%-ra emelkedett, azaz egyértelműen az energiaárak esése okolható a mínuszos inflációért, mintsem a fogyasztás visszaesése.
- A Raiffeisen vesztesége a korábbi várakozásban szereplő 500 millió eurónál is több lehet, ha az orosz leánybank újabb leírásra kényszerül, erre pedig elég nagy esély mutatkozik. A bank akár több külföldi piacról is kivonulhat. A Reuters információi szerint a veszteségeket a lengyel leánybank 30-40%-os részesedésének eladásából fedeznék, amit tőzsdei bevezetés keretében (IPO) értékesítenének.
- A Tesco csak az időközi osztalékot fizetheti ki a tavalyi év után, ami nagyságrendileg 1,3 penny körül alakulhat, míg a 10 penny körüli szokásos osztalék nem kerül kifizetésre. Ezen felül a menedzsment 1

milliárd fonttal visszavágja a 2015-2016-os üzleti évre vonatkozó beruházási keretösszeget, valamint évi 250 millió fontos költségcsökkentést tervez, aminek egyszeri költsége 300 millió font lehet.

- A német ipari megrendelések 0,7%-os csökkenés helyett 2,4%-kal estek vissza. A nap folyamán euró zónás kiskereskedelmi értékesítési adat és termelői árindex érkezik, valamint a Bank of England tart kamatdöntő ülést.

Olaj, arany:

- Tegnap enyhe korrekció volt a kőolaj piacán, az árfolyam 48 dollárról 48,8 dollárig emelkedett. Ekkora mértékű pozitív mozgást is csak hetekkel ezelőtt láthattunk utoljára, a következő ellenállás 53,5 dollárnál található, amit visszatesztelhet a kurzus, ha folytatódik az emelkedés.
- Az arany lefordult 1.223 dollárról és korrigált tegnap 1.211 dollárig. Ha a fordulatot további esés követi, akkor az 1.170 dolláros támaszig zuhanhat vissza a nemesfém kursusa.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

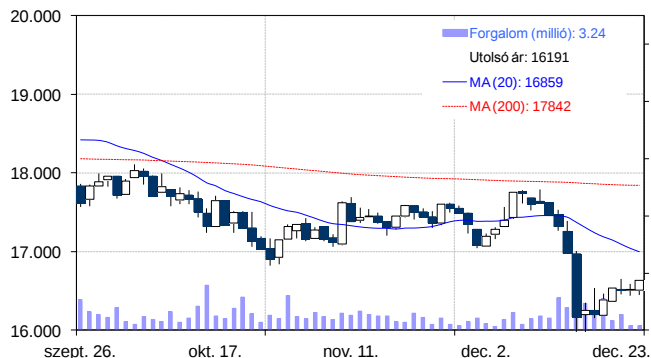
- Továbbra sincs olyan hír vagy adat, ami megállítaná a dollár erősödését az euróval szemben. Az EUR/USD kereszt 1,19-ről 1,18-ig süllyedt a tegnapi nap folyamán.
- A forint a 320-as szintekről két forintot tudott erősödni az euró ellenében, így egyelőre nem kell megbarátkoznunk a 2012 januárjában látott 324,10-es csúccsal.

Távol-Kelet:

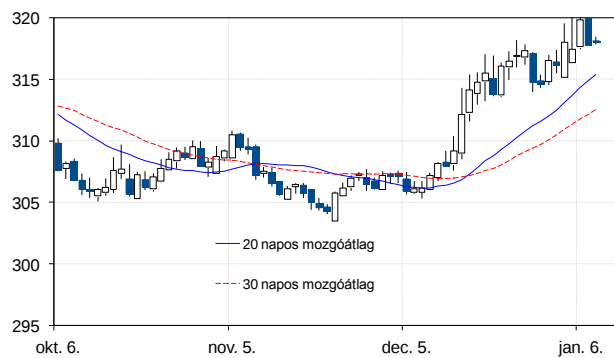
- A Nikkei 1,7%-ot, a Hang Seng 0,8%-ot emelkedett, a Shanghai index pedig 1,2%-ot esett.
- A Samsung előzetes negyedik negyedévi számai szerint az operatív eredmény 5 és 5,4 ezermilliárd wonra csökkenhetett (4,9 milliárd dollár), meghaladva a 4,8 ezermilliárdos várakozást. Ugyanakkor az árbevétel 52 ezermilliárd wonnyi értéke elmaradt a várt 52,2 ezermilliárdtól. A várt fölötti operatív eredményhez nagymértékben hozzájárult a Galaxy Note 4 készülékek jó értékesítési adata. Szintén ebben a negyedévben kezdődött a középkategóriás Galaxy A sorozat értékesítése Kínában.
- Kínában megszigorították a kötvényjegyzésre vonatkozó szabályokat, így a kisbefektetők már nem jegyezhetnek a KKV szektor kötvénykibocsátásai során, ha azok zártkörű kibocsátás keretében valósulnak meg.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott ma reggel a határidős piacokon.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.174	16.310	16.076	16.191

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	318,11	318,50	317,86	318,11

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.585	1,2%	6,8%
Nasdaq Composite	4.650	1,3%	11,6%
Nasdaq 100	4.160	1,2%	16,6%
FTSE 100	6.420	0,8%	-4,5%
RDX	872	3,2%	-35,3%
ISE 30	107.448	-0,2%	31,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.307	1,9%	-2,4%
PX	933	-0,7%	-6,3%
Hang Seng	23.863	0,8%	3,8%
Russell 2000	1.176	1,3%	1,6%
Nikkei	17.167	1,7%	6,5%
ATX	2.138	0,5%	-19,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	55,29	0,8%	-38,9%
Arcelormittal	8,66	-0,2%	-32,3%
Axa	18,39	1,1%	-9,8%
Banco Bilbao	7,47	0,3%	-20,4%
Banco Santander	6,64	0,6%	-2,2%
BASF	67,69	1,0%	-13,3%
Bayer	111,20	0,4%	11,0%
BMW	87,01	1,3%	3,1%
BNP Paribas	45,04	-1,7%	-22,6%
Commerzbank	10,76	-0,5%	-16,5%
Daimler	67,82	1,4%	9,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	55,29	0,8%	-38,9%
E.ON	13,38	0,5%	2,7%
Infineon	8,70	1,8%	14,1%
Linde	149,87	-0,6%	0,5%
Lufthansa	14,35	2,1%	-9,7%
Nokia	6,37	-0,6%	12,3%
Siemens	92,19	1,0%	-6,6%
Telefonica	11,38	0,0%	-4,9%
Thyssenkrupp	20,79	-0,2%	16,8%
Total	40,83	2,3%	-6,2%
Unicredit	4,96	-1,0%	-16,4%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Az MNB tegnap publikálta a fair bankrendszer szabályai szerint a kamatperiódus végén alkalmazható kamatváltoztatási mutatókat. A hitelkamat a szerződésben rögzített referencia kamat változásától függ. A bank és az ügyfél több lehetőségből választhat. Összességében összhangban van a várakozásokkal.



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
FHB	698	1,2%	10,8%	2.469	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	336	0,9%	9,4%	338.561	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.485	1,1%	-19,5%	87.021	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.610	-1,4%	-15,3%	1.358.789	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.429	0,3%	-21,9%	263.910	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

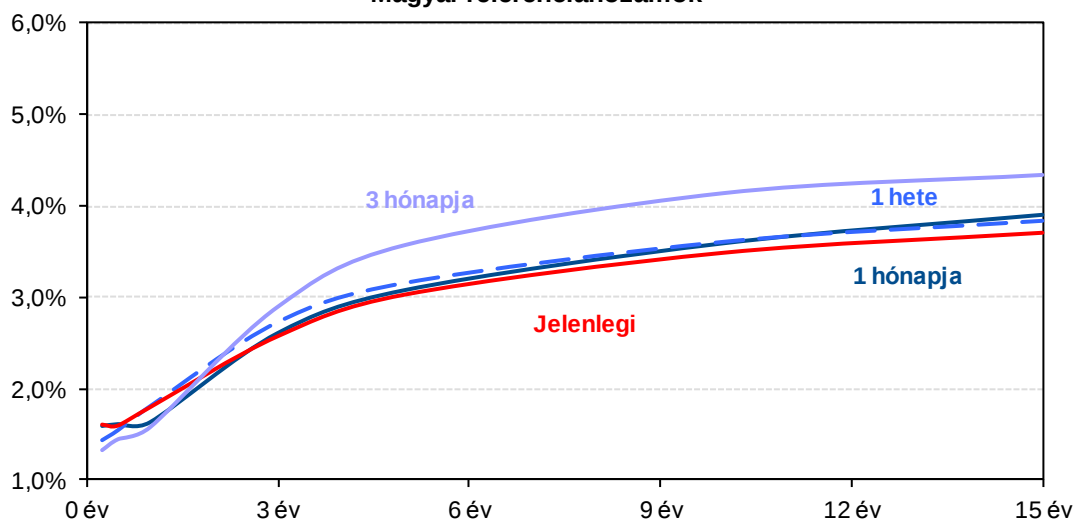
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	1,0%	9,5%
Távközlés	47	-1,0%	-2,9%
Olaj	1.280	0,8%	-14,0%
Gyógyszer	538	1,5%	14,3%
Szállítmányozás	8.772	0,7%	20,0%
Félvezető	111	1,0%	23,8%
Közszolgáltató	47	1,0%	26,4%
Hadiipar	2.812	0,8%	10,1%

Államkötvények

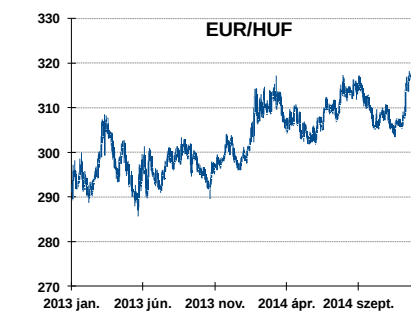
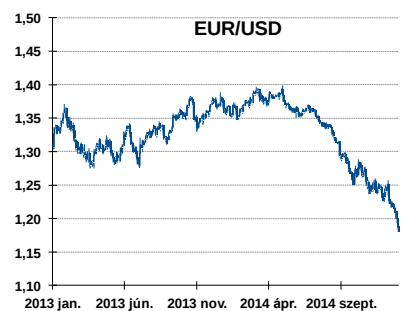
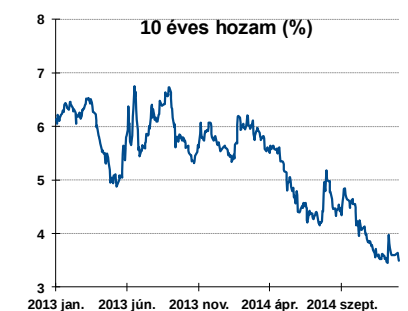
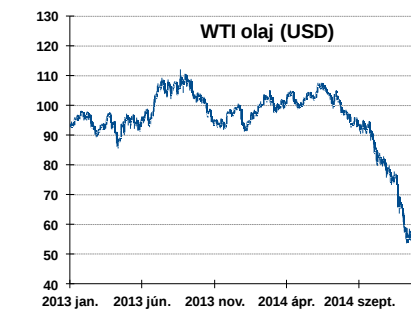
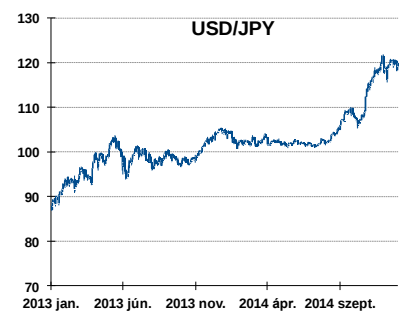
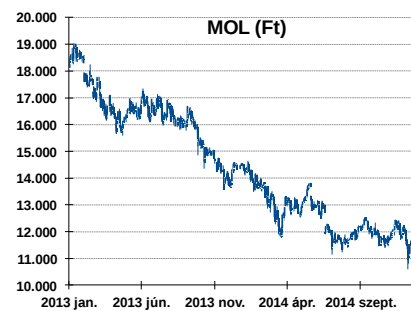
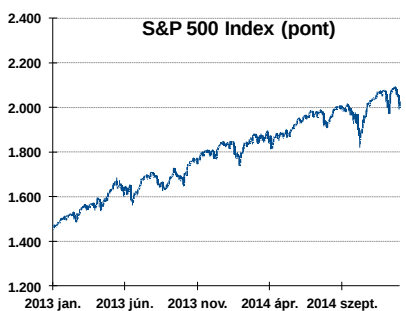
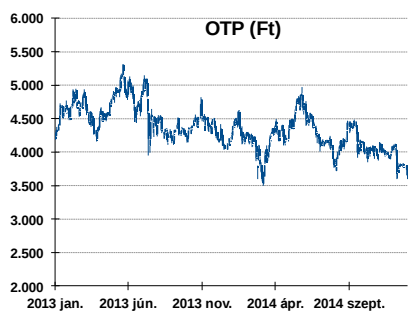
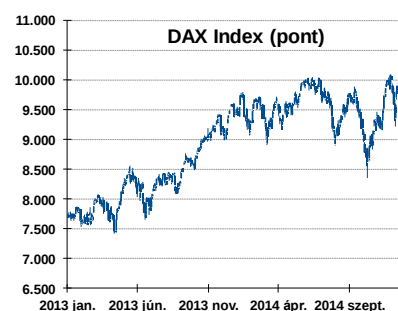
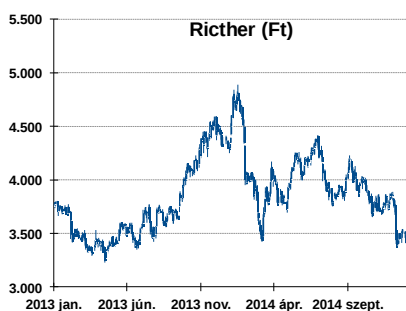
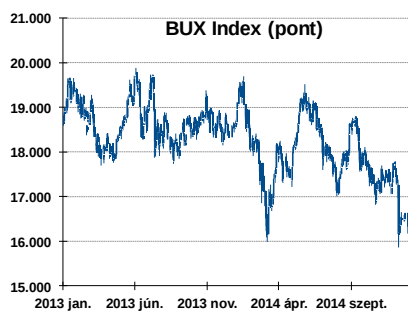
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,99%	1,9	-100,3
EMU 10 éves	0,48%	3,8	-140,2
Magyar 10 éves	3,49%	-7,0	-209,0
USA 5 éves	1,50%	2,0	-26,4
EMU 5 éves	0,00%	0,5	-88,0
Magyar 5 éves	3,03%	-8,0	-159,0
Japán 5 éves	0,02%	0,1	-19,7
EMU 3 hónapos	0,08%	-2,7	-18,1

Magyar referenciahozamok



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		
	2015.01.06	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 Umw elt	113,79	4,00%	0,65%	14,88%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2335	0,28%	0,61%	1,64%
ERSTE Ingatlan	2,1801	0,65%	1,43%	3,26%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3623	0,46%	0,99%	3,08%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3243	0,95%	1,66%	5,62%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9717	-8,78%	-10,90%	-11,54%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3739	0,42%	0,96%	2,96%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0801	4,87%	5,34%	15,90%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7635	-6,23%	-4,46%	-3,30%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0494	0,75%	1,35%	5,54%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1204	0,10%	0,25%	0,51%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1015	0,10%	0,28%	0,57%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,565959	0,18%	0,39%	1,19%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,243	0,47%	0,97%	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) 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-szorosa a fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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.