

BUX 16.223 -1,3%	Mtel 333 -0,6%	Bayer 113,7 -1,9%	EUR/HUF 316,83 0,2%	Olaj (\$) 48,4 -0,9%
DAX 9.649 -1,9%	MOL 11.630 -0,6%	BMW 88,7 -0,5%	EUR/USD 1,1842 0,4%	Arany (\$) 1.223 1,1%
S&P 2.045 -0,8%	OTP 3.650 -2,0%	Commerzbank 10,7 -1,7%	USD/HUF 267,47 -0,2%	Réz (\$) 275,5 -0,5%
RDX 912 -3,5%	Richter 3.360 -1,9%	Lufthansa 14,1 -0,4%	USD/JPY 118,50 -1,0%	10Y hozam 3,43 -6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Lejtőre kerültek a tengerentúli piacok
- 500 milliárdos élénkítést tervez az EKB
- Tovább gyengül a WTI, 1.230 dolláron az arany ára
- Korrigál a dollár
- Rekordnagyságú költségvetéssel készül Japán
- Kis csökkenés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Japán ma zárva tartott a „Nagykorúság napja” alkalmából. Pénteken az oroszokat leminősítette a Fitch, de még így is a BBB- a besorolás, éppen a befektetési kategóriában maradtak. A legfontosabb hír viszont, amelyet nagyon nem kultiváltak a piacok, hogy az EKB csak 500 milliárd euróért vásárolhat kötvényeket a kiszivárgott hírek szerint, és lehet, hogy csak a befektetői kategóriás állampapírokból. Ez pedig azt jelentené, hogy a portugál, görög és ciprusi kötvények nem kerülnének be a vásárolt állampapír körbe. Így pedig kérdéses lenne a hatása, hiszen (csak a példa kedvéért) a német állampapírból vásárolva gyakorlatilag semmilyen pozitív hatást nem fejtene ki, hiszen ezek hozamai az elkövetkező négy évre a negatív tartományban vannak, és a 10 éves is 50 bázispont alatt van.

Ugyan a határidős indexek a pozitív tartományban vannak, ennek ellenére a mai napon további csökkenést várunk mind a DAX indexben, mind a BUX esetében. Az előbbi a 200 napos mozgátlagig, 9.560 pontig csúszhat le, míg az utóbbit a 15.900-16.000 pont környéki lokális minimum foghatja meg.



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. 12.	22:03	US	Alcoa	2014 Q4	0,04	0,27

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengén sikerült a pénteki kereskedés a tengerentúli börzéken, az indexek mélyrepüléssel kezdték a kereskedést, és zárásra sem tudott enyhülni az eladói nyomás (Dow -0,95%, Nasdaq -0,68%, S&P500 -0,83%).
- A pénteki nap fénypontja a munkaerő-piaci adat volt, ami ismét nem okozott csalódást. Decemberben 252 ezer fővel bővült a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma a várt 240 ezer helyett, miközben a novemberi és az októberi statisztikákat is jelentősen felfelé módosították. A munkahelyek száma 11 egymást követő hónapon keresztül bővül 200 ezer felett, amelyre 1994-ben volt utoljára példa. A munkanélküliségi ráta 5,6%-ra süllyedt, ami 2008 júniusa óta nem látott érték.
- Ma kezdődik a negyedik negyedéves gyorsjelentési szezon a tengerentúlon. A szokások szerint az Alcoa számaival indul a szezon, a társaság piaczáras után publikálja a gyorsjelentését, az egy részvényre jutó profit várakozás 27 cent.

Európa:

- Az Európai Központi Bank szakértői többek között egy 500 milliárd dolláros államkötvény vásárlási program tervét is bemutatták a jegybank vezetésének. Ez a volumen megfelel a piaci várakozásoknak, ugyanakkor csak a befektetési kategóriájú államkötvényekre terjedne ki, vagyis kimaradnának a portugálok, a görögök és Ciprus is, ami pedig csalódást okozhatott a befektetőknek.
- A Fitch péntek este egy fokozattal BBB- minősítésre rontotta Oroszország adósság besorolását, ami ennek ellenére továbbra is befektetési kategória. A hitelminősítő előrejelzése szerint 2017-ig nem fog visszatérni a növekedés Oroszországba.
- Az S&P megerősítette Németország AAA hitelminősítését.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 47,5 dollár közelébe gyengült. Egyelőre nem látszik az olajár a kínálat változásán, továbbra is ömlik az amerikai palaolaj a piacra. Az olaj árát a geopolitikai feszültségek sem befolyásolták igazából, a csökkenő líbiai kitermelést bőven kompenzálja a növekvő iraki és észak-amerikai kínálat.
- Az arany viszont továbbra is erősödik, már az 1.230 dollárt ostromolja az ár. Az aranyra kedvezően hat az a spekuláció, hogy később lesz amerikai kamatemelés, mivel a legutóbbi gazdasági adatok némileg gyengébbek lettek a várakozáshoz képest.

Devizák:

- Működött az EURUSD devizapárban az 1,175-ös támaszszint, melynek érintését követően egy pozitív korrekció indult meg, és 1,1853-ig emelkedett a devizapár árfolyama. A korrekciót a péntek délután megjelenő kiváló amerikai munkaerő-piaci adatok sem befolyásolták.
- A 20 napos mozgóátlagról megpattant az EURHUF árfolyama, és 316,5-ig emelkedett.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Távol-Kelet:

- Japán ma zárva tartott, a Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, a Shanghai index pedig 1,6%-ot zuhant ma reggel.
- Japánban rekordnagyságú költségvetés készül az áprilissal induló gazdasági évre. A miniszterek és a koalíció már jóváhagyta a 814 milliárd dolláros költségvetést, ami a gazdaságélénkítést fogja támogatni. Ugyanakkor az elsődleges költségvetési hiányt még így is lefelezik, és az új kötvénykibocsátások volumene 2008-as mélypontra, 36,86 ezermilliárd jenre csökken. A költségvetés számai alapján 1,5%-os reál, illetve 2,7%-os nominális GDP növekedést vár a kormány.
- A kínai autószövetség 2015-re 25,13 millió darabos eladást vár, míg a 2014-es értékesítés 23,5 millió darab körül alakulhatott, lényegesen meghaladva a 2013-ban látott 22 millió darabos eladást.
- A Shanghai index esése mögött nem áll jelentősebb hír, a múlt év második felében tapasztalható hirtelen emelkedés korrekciója zajlik mindössze.

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)	16.442	16.471	16.223	16.223

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	316,96	317,14	316,52	316,74

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.737	-1,0%	7,9%
Nasdaq Composite	4.704	-0,7%	12,7%
Nasdaq 100	4.213	-0,6%	18,2%
FTSE 100	6.501	-1,0%	-3,5%
RDX	912	-3,5%	-32,0%
ISE 30	108.468	-0,1%	30,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.337	-1,0%	0,4%
PX	946	-0,0%	-6,2%
Hang Seng	23.977	0,2%	5,0%
Russell 2000	1.186	-0,9%	1,8%
Nikkei	17.198	0,2%	8,1%
ATX	2.148	-1,0%	-19,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	56,88	-0,5%	-36,9%
Arcelormittal	8,75	-2,6%	-28,8%
Axa	18,72	-2,2%	-7,5%
Banco Bilbao	7,32	-3,1%	-21,4%
Banco Santander	5,89	-14,1%	-12,8%
BASF	68,87	-1,1%	-11,4%
Bayer	113,66	-1,9%	14,3%
BMW	88,65	-0,5%	6,0%
BNP Paribas	44,94	-3,4%	-21,7%
Commerzbank	10,67	-1,7%	-18,1%
Daimler	69,94	0,6%	12,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	56,88	-0,5%	-36,9%
E.On	13,15	-2,5%	0,3%
Infineon	8,82	-0,6%	17,1%
Linde	152,23	-1,0%	2,9%
Lufthansa	14,09	-0,4%	-18,4%
Nokia	6,37	-2,0%	11,3%
Siemens	93,10	-1,1%	-5,2%
Telefonica	11,36	-2,6%	-6,5%
Thyssenkrupp	20,92	-1,0%	18,7%
Total	41,07	-3,1%	-5,8%
Unicredit	4,91	-5,5%	-16,7%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** megkezdte a Szeged melletti 350.000 négyzetkilométeres mezőn a háromdimenziós méréseket. A területről a becslések szerint 25 millió hordó olaj egyenértékes szénhidrogén termelhető ki. A mező hozzájárulhat majd, hogy a MOL hazai kitermelésének visszaesése lassuljon. A belföldi kitermelés jelenleg 0,5 millió tonna olaj, és 1,5-1,8 millió köbméter földgáz évente. A hír semleges.
- A horvát alkotmánybíróság elutasította Hernádi Zsolt **MOL** elnök panaszát, amelyben kifogásolta, hogy Horvátország megsérti alkotmányos jogait. A hír semleges, a döntés várható volt.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

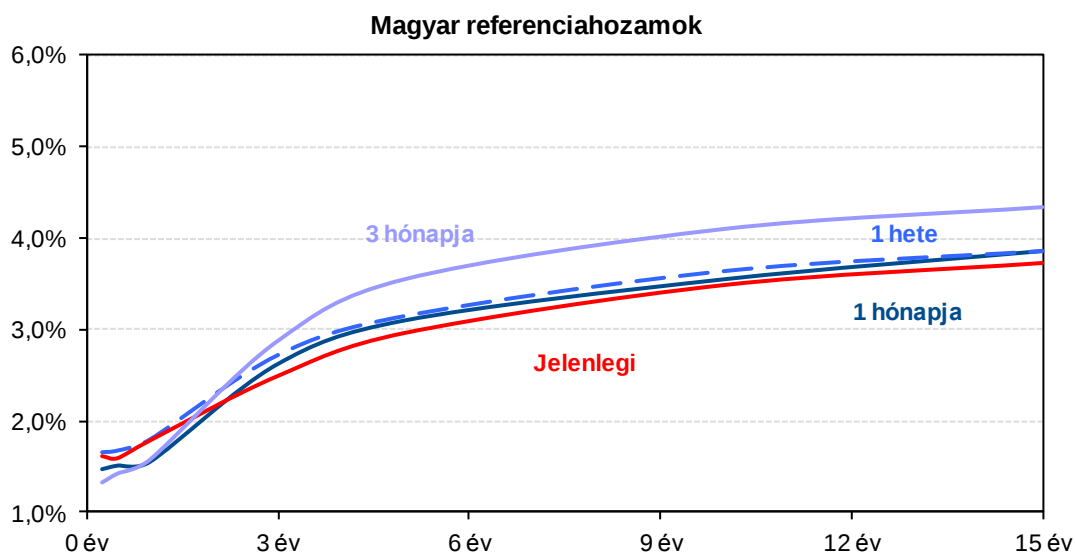
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	700	-2,1%	13,3%	7.526	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	333	-0,6%	7,8%	510.539	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.630	-0,6%	-18,6%	32.743	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.650	-2,0%	-16,8%	582.785	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.360	-1,9%	-26,9%	244.325	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-1,3%	9,5%
Távközlés	47	-0,5%	-0,7%
Olaj	1.302	-0,9%	-12,6%
Gyógyszer	546	-0,5%	14,6%
Szállítmányozás	8.858	-1,2%	18,6%
Félvezető	113	-0,5%	25,7%
Közzolgáltató	47	-0,6%	24,0%
Hadiipar	2.842	-0,9%	9,4%

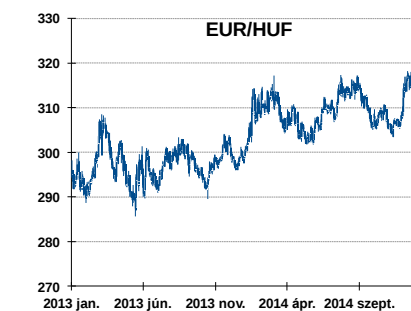
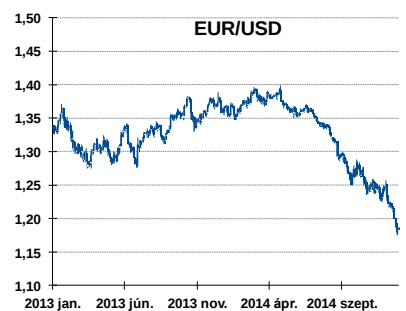
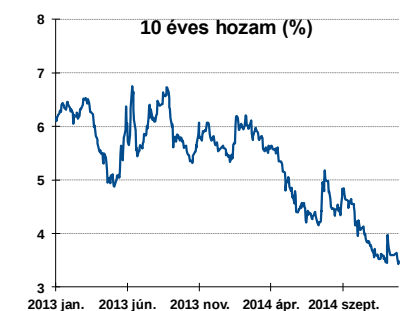
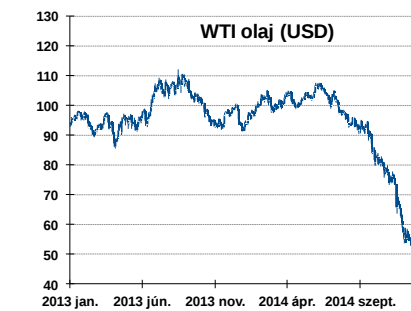
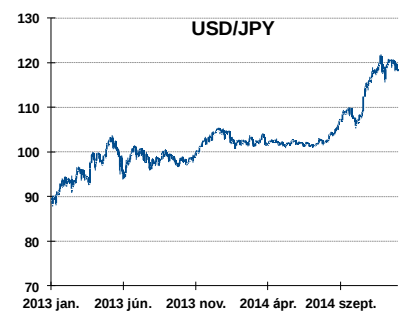
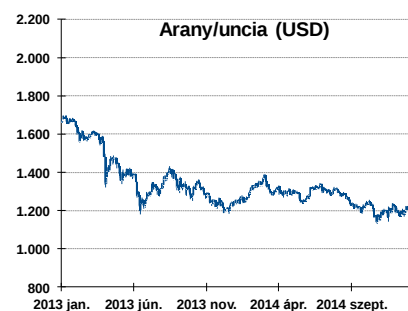
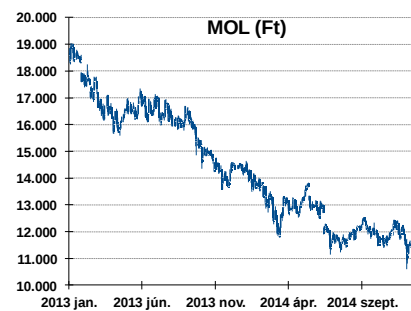
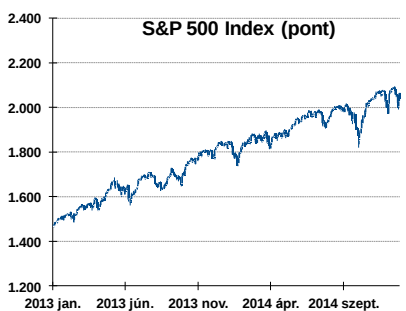
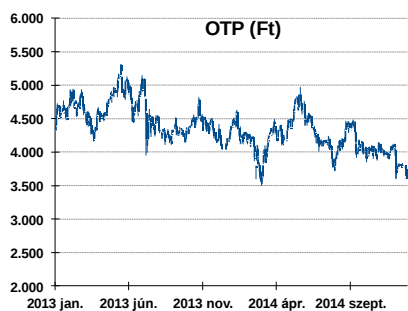
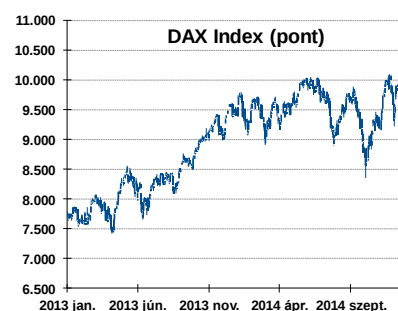
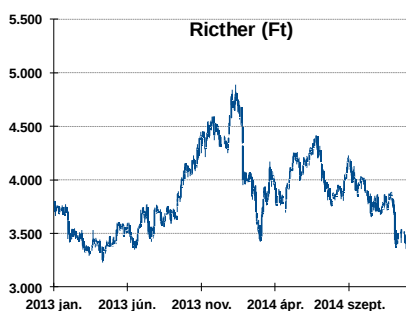
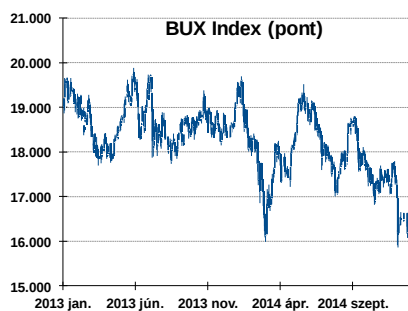
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,94%	-7,3	-102,0
EMU 10 éves	0,49%	-1,8	-142,3
Magyar 10 éves	3,48%	5,0	-198,0
USA 5 éves	1,42%	-7,2	-33,0
EMU 5 éves	0,00%	-1,1	-90,5
Magyar 5 éves	2,96%	-0,0	-154,0
Japán 5 éves	0,01%	-1,0	-21,1
EMU 3 hónapos	0,10%	-0,1	-20,4



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		
	2015.01.08	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	90.880,54	12,59%	16,25%	27,19%
ESPA Stock Global	28.221,15	12,12%	15,64%	23,59%
ESPA Stock Europe	46.863,11	9,57%	4,51%	9,58%
ESPA Stock Japan	25.584,88	8,23%	8,92%	14,71%
ESPA Stock Europe-Emerging	26.168,24	-8,23%	-19,58%	-17,48%
ESPA Stock Global Emerging-Market	54.121,62	3,41%	2,90%	18,63%
ESPA Stock Europe Properties	90.484,29	17,46%	12,96%	31,68%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,39	0,28%	0,82%	2,03%
ESPA Bond International	7.325,45	10,43%	16,55%	23,94%
ESPA Bond Euro Corporate	59.046,69	5,31%	6,21%	14,48%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.192,38	2,20%	0,43%	11,50%
ESPA Bond Dollar (USD)	133,91	1,96%	3,05%	5,09%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	180,13	1,09%	1,74%	6,40%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.661,66	3,86%	3,28%	8,22%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,30	-0,11%	-0,10%	-0,05%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.162,79	-1,36%	-4,97%	1,28%
ESPA Stock Adriatic	1.204,96	-2,16%	6,22%	12,44%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.298,36	6,76%	9,37%	20,96%
ESPA Stock Commodities	34.344,82	1,58%	-4,69%	8,15%
ESPA Stock Istanbul	136.059,55	30,31%	17,44%	45,72%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.335,66	-20,49%	-33,29%	-32,07%
ESPA Stock Techno	13.535,18	13,56%	22,05%	33,44%
ERSTE WWF Stock Umw elt	111,69	6,12%	1,96%	10,29%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2336	0,28%	0,61%	1,63%
ERSTE Ingatlan	2,1805	0,66%	1,43%	3,26%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3627	0,46%	1,00%	3,06%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3255	1,06%	1,73%	5,58%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9583	-8,51%	-9,53%	-12,66%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3744	0,43%	0,98%	2,94%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0953	4,91%	5,55%	16,50%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7295	-7,92%	-5,41%	-4,69%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0515	0,76%	1,35%	5,53%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1204	0,10%	0,24%	0,51%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1015	0,10%	0,27%	0,57%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566012	0,18%	0,39%	1,18%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2432	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) 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.