

BUX 16.159 -0,4%	Mtel 333 0,0%	Bayer 114,9 1,1%	EUR/HUF 317,68 0,3%	Olaj (\$) 46,1 -4,7%
DAX 9.782 1,4%	MOL 11.500 -1,1%	BMW 88,3 -0,4%	EUR/USD 1,1834 -0,1%	Arany (\$) 1.233 0,9%
S&P 2.028 -0,8%	OTP 3.621 -0,8%	Commerzbank 10,6 -0,7%	USD/HUF 268,36 0,3%	Réz (\$) 272,6 -1,1%
RDX 876 -4,0%	Richter 3.390 0,9%	Lufthansa 14,3 1,6%	USD/JPY 118,35 -0,1%	10Y hozam 3,48 5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jobb lett a várakozásoknál az Alcoa negyedik negyedéves eredménye
- Meggyőző számok a SAP-tól
- A WTI tovább zuhan, az arany tovább erősödik
- Tovább gyengülhet a forint
- Dübörög a kínai export
- Kis emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Miközben a piacok hezitálnak, jó vállalati hírekkel találkozhatunk, legalábbis ami a profitot illeti. Az SAP tegnap napközben hozta ki előzetes eredményét, amely ugyan kissé elmaradt a várakozásoktól, de az ok a felhő alapú szolgáltatások növekedése, amely kezdetben magas költséggel jár, majd inkább „cash cow”-ként, azaz fejőstehénként viselkedik. Így a jövőbeli kilátások igazán jónak tűnnek.

Az USA-ban megkezdődött a gyorsjelentési szezon az Alcoa eredményének publikálásával. Az egy részvényre jutó eredmény 33 cent lett a várt 28 centtel szemben, miközben a cég azt is elmondta, hogy 7 százalékos keresletnövekedést vár az idén az alumínium termékek iránt. Ennek is örült a piac.

Ráadásul a számítógépek iránti kereslet a várt 4,8 százalék helyett csak 2,4 százalékkal csökkent a negyedik negyedévben, ami erősebb gazdaságot sugall, mint amit az elemzők eddig gondoltak.

Így nem meglepő, hogy a mai napon emelkedést várunk a BUX-ban és a német piacon is. A DAX esetében a mozgás egy szűkülő háromszögben van már jó ideje, és mostanában annak felső élén tartózkodik inkább az árfolyam. Egy esetleges kitörés esetén könnyen új csúcsok jöhetnek a közeljövőben. Ugyanakkor rettenetesen zavaró a nagy volatilitás, amely az idei kereskedésre eddig jellemző volt. Ez azt sugallja, hogy a piaci szereplők is bizonytalanok a folytatás tekintetében. Ugyanakkor mi még mindig alulértékeltnek látjuk a fejlett piacokat (USA, Németország).



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	
jan. 13.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	1%	0.7%	
jan. 13.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	dec.	-56.818	3	

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem indult jól a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, az indexek mélyrepüléssel kezdték a napot, és a mínuszok a nap végéig fennmaradtak (Dow -0,54%, Nasdaq -0,83%, S&P500 -0,82%).
- Tegnap elkezdődött a negyedik negyedéves gyorsjelentési szezon a tengerentúlon, a szokásokhoz híven az Alcoa publikálta elsőként a számait. A piacárás után jó teljesítményről adott számot a vállalat, az árbevétel 14%-os emelkedéssel 6,4 milliárd dollárt ért el, amely meghaladja az elemzők 6 milliárd dolláros várakozását. Az egyszeri tételek nélküli profit 33 cent lett, jócskán felülmúlva a 28 centes várakozást. Az autószeletornak és a légiközlekedésnek köszönhető erősebb kereslet és az alumíniumárak emelkedése segítette a bevétel növekedést. A termelékenység javulása és az elmúlt évek komoly költségcsökkentő intézkedései is segítették a vállalatot a vártnál jobb profit elérésében. Az idei évben a tavalyi után további 7%-kal bővíthet az alumínium iránti kereslet globálisan. Piacárás után 1,5%-ot emelkedett az Alcoa árfolyama.
- Az olaj árfolyamának esése rányomta a bélyegét az energiaszektor teljesítményére, A Chevron 2,1%-kal, az Exxon Mobil 1,92%-kal került lentebb a tegnapi kereskedésben.
- Az IDC adatai szerint a globális PC értékesítések 2,4%-kal estek a negyedik negyedévben éves alapon, amely kedvezőbb az elemzők -4,8%-os várakozásánál. Az eladott darabszámot tekintve a Hewlett Packard (-1,84%) a dobogó második fokát foglalhatta el.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

» Részletek

Európa:

- A DAX 1,4%-ot, a CAC40 1,2%-ot emelkedett, míg a FTSE100 értéke nem változott tegnap.
- Tegnap késő délután publikálta előzetes negyedéves számait a német SAP. A várakozásoknak megfelelően a negyedik negyedévben a szoftverbevétel 1,87 milliárd euró lett. A felhő alapú szolgáltatások árbevétele 0,35 milliárd eurót ért el, ami 68%-os növekedés, a támogatásból (support) származó árbevétel pedig 2,51 milliárd lett. Az operatív eredmény 2,13 milliárd euró lett, míg a várakozás 2,18 milliárd euró volt. Azonban a vártól kismértékben elmaradó operatív eredmény nem okozott csalódást a befektetőknek, hiszen a felhő alapú szolgáltatások növekedésének van egy olyan hatása, hogy az eredményhatást időben későbbre tolja. Az előzetes eredmény hatására 4%-ot emelkedett tegnap az SAP. A végleges eredményt január 20-án piacnyitás előtt fogja publikálni a vállalat.
- A JPMorgan friss elemzése szerint a 4 legnagyobb brit banknak további 4,2 milliárd dollárnyi extra céltartalékot kell elkülönítenie a jogi költségek fedezésére.
- Holnap 9.30-kor jelenik meg az Európai Bíróság főtanácsadójának a véleménye az EKB OMT programjával kapcsolatban. Az Európai Bíróság előzetes állásfoglalását a német alkotmánybíróság kérte, így az európai bíróság véleménye nem kötelező érvényű. Az ügyben végleges döntés majd csak hónapok múlva várható. Az EKB az OMT programot sosem használta fel, azonban a mostani döntés meghatározhatja az EKB kereteit. Azonban a holnapi véleménytől függetlenül elindulhat a jegybank eszközátlási programja, azzal valószínűleg nem várják meg a német bírósági döntést.

Olaj, arany:

- A WTI 44,5 dollárig esett ma reggel, amire 2009 áprilisa óta nem volt példa annak ellenére, hogy Kína rekordmennyiségű, 30,4 millió tonna nyersolajat vásárolt decemberben, többek között a stratégiai készleteket is töltötték. Az olaj áresését azonban ez sem tudta megakadályozni. A piacon napi 1,5-2 millió hordós túlkínálat van egyelőre, és az alacsony árak nem hatnak a kínálatra, míg a kereslet tradicionálisan az első negyedévben a leggyengébb.
- Az arany ára viszont 1.240 dollár közelébe erősödött. A befektetők elsősorban a Fed politikája miatt aggnak, mivel a gyorsabb kamatemelés akár új mélypontra is küldheti az arany árat. Egyelőre azonban a tőzsdék esésével és a kockázatkerülő magatartás előtérbe kerülésével inkább emelkedik a nemesfém ára. Az erősödő dollár sem tudta ezt egyelőre megakadályozni.

Devizák:

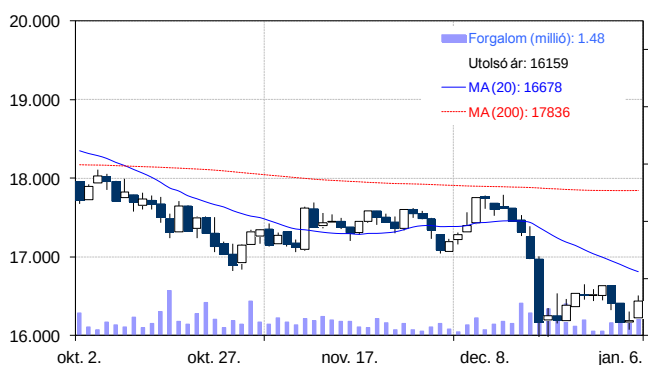
- A forint egy széles tartományban mozgott a tegnapi kereskedés során 314,5-319,3 között, és végül minimális gyengüléssel fejezte be a napot. A reggeli kereskedésben 318 fölé kapaszkodott az EUR/HUF devizakereszt, és a jelenlegi tendencia alapján a napokban könnyen visszakapaszkodhat a kurzus 320 forint környékére.
- Az EUR/USD a tegnapi oldalazás után 1,184-ig kapaszkodott, és a korrekció a nap további részében is folytatódhat.

Távol-Kelet:

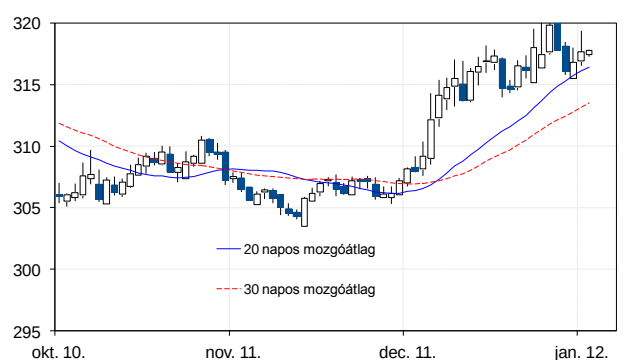
- A Nikkei 0,6%-ot esett, a Hang Seng index 0,7%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett a mai kereskedés során.
- Decemberben a kínai export 9,7%-kal haladta meg az egy évvel korábbi szintet, jelentősen felülmúlva a várt 6%-ot és a novemberi 4,7%-os bővülést is. Az import 2,4%-kal esett vissza, ami kisebb mértékű csökkenés, mint a novemberi 6,2%-os visszaesés, és kedvezőbb adat a várt 7,0%-os csökkenésnél is. Így összességében a külkereskedelmi többlet a vártak megfelelően 49,6 milliárd dollár lett decemberben.
- Novemberben már sorozatban az ötödik folyó fizetési többlettel rendelkező hónapról számolt be Japán, ugyanis a gyenge jen miatt a külföldi befektetésekből keletkező jövedelem ellensúlyozta a folyamatos külkereskedelmi deficitet.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.223	16.294	16.040	16.159

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	317,45	317,82	317,25	317,80

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.641	-0,5%	8,5%
Nasdaq Composite	4.665	-0,8%	13,4%
Nasdaq 100	4.170	-1,0%	18,7%
FTSE 100	6.501	0,0%	-3,8%
RDX	876	-4,0%	-34,6%
ISE 30	108.584	0,1%	30,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.330	-0,3%	-1,4%
PX	946	0,0%	-7,9%
Hang Seng	24.167	0,6%	5,6%
Russell 2000	1.180	-0,5%	2,8%
Nikkei	17.088	-0,6%	7,4%
ATX	2.145	-0,1%	-20,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	56,44	-0,8%	-36,7%
Arcelormittal	8,53	-2,5%	-32,9%
Axa	18,74	0,1%	-7,0%
Banco Bilbao	7,38	0,8%	-22,3%
Banco Santander	6,05	2,7%	-11,1%
BASF	68,77	-0,1%	-10,7%
Bayer	114,92	1,1%	17,3%
BMW	88,30	-0,4%	5,2%
BNP Paribas	45,30	0,8%	-21,8%
Commerzbank	10,60	-0,7%	-21,6%
Daimler	70,61	1,0%	13,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	56,44	-0,8%	-36,7%
E.ON	13,01	-1,0%	-0,4%
Infineon	8,83	0,1%	15,6%
Linde	153,76	1,0%	4,7%
Lufthansa	14,31	1,6%	-17,8%
Nokia	6,41	0,6%	12,6%
Siemens	92,20	-1,0%	-6,0%
Telefonica	11,47	1,0%	-6,4%
Thyssenkrupp	20,90	-0,1%	15,1%
Total	41,28	0,5%	-4,1%
Unicredit	4,97	1,2%	-17,3%

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

Vállalati hírek

- A Reuters értesülései szerint az **OTP** visszavonta a lengyel FM Bankra tett ajánlatát. Sem az eladó Abris Capital Partners, sem az OTP nem kommentálta az értesülést. Az FM Bank egy relatíve kis lengyel bank, 22,3 milliárd forintnyi könyv szerinti értékkel, valamint innovatívnak számító direktbanki üzletággal. A tranzakció elsősorban az IT know-how szempontjából lett volna érdekes az OTP számára. A vételi ajánlat visszavonása kissé negatív hír, de árfolyamhatásra nem számítunk.



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

Erste OTP Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

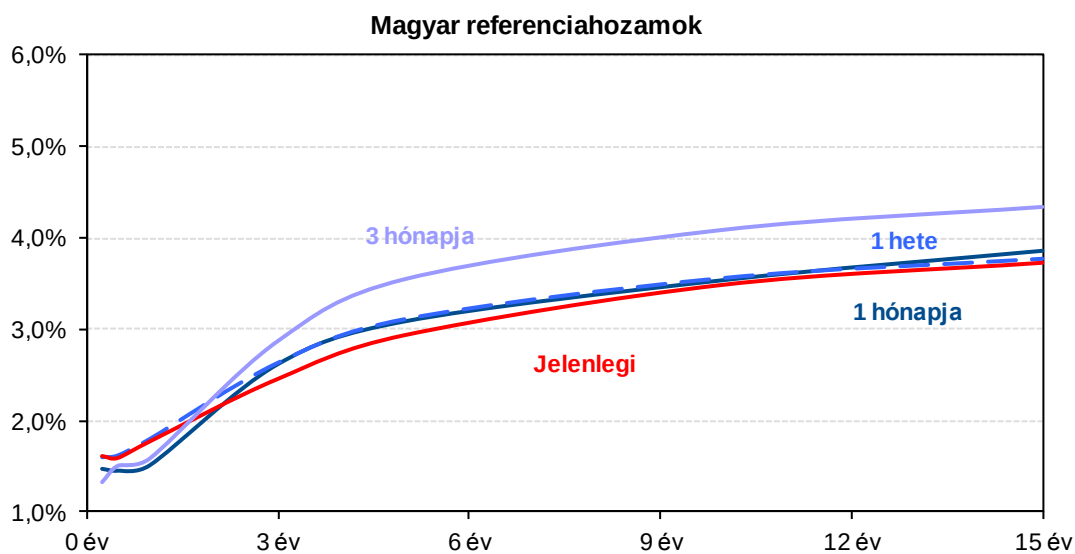
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	702	0,3%	10,6%	905	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	333	0,0%	7,8%	137.487	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.500	-1,1%	-20,1%	51.258	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.621	-0,8%	-18,8%	705.646	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.390	0,9%	-28,8%	178.857	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,8%	10,2%
Távközlés	47	0,4%	0,9%
Olaj	1.262	-3,1%	-13,6%
Gyógyszer	547	0,3%	15,4%
Szállítmányozás	8.807	-0,6%	19,6%
Félvezető	111	-2,0%	24,1%
Közzolgáltató	47	-0,2%	25,0%
Hadiipar	2.816	-0,9%	9,1%

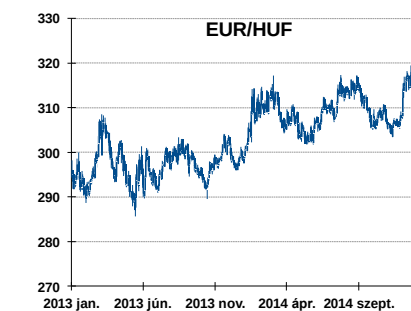
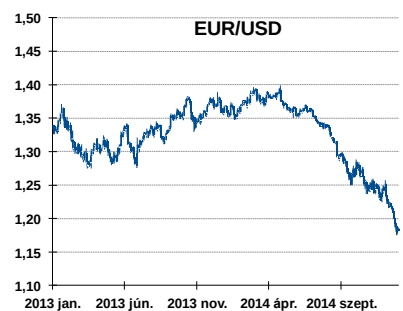
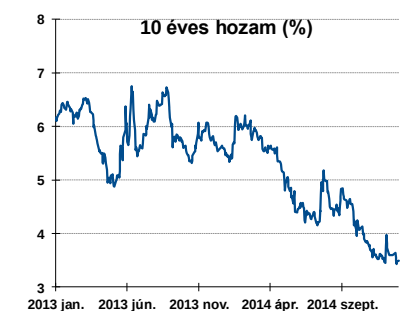
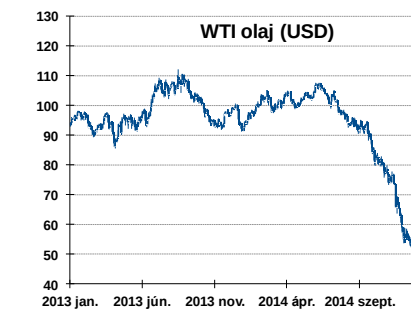
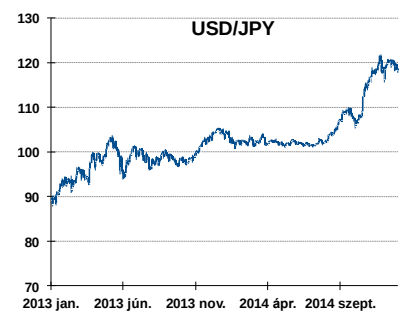
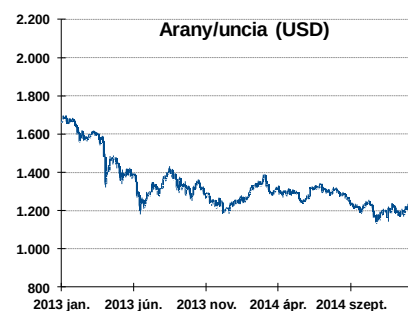
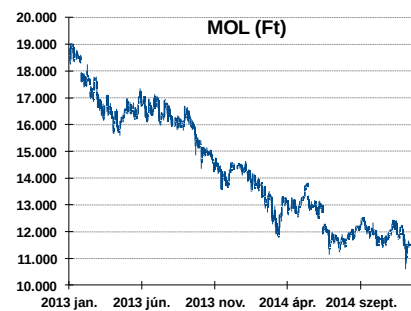
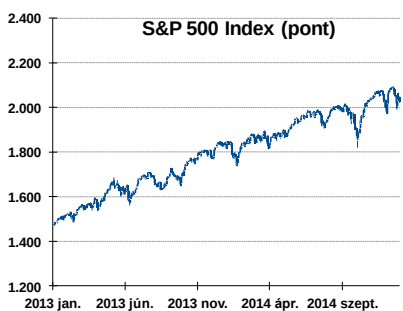
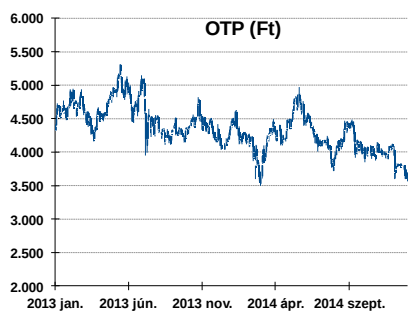
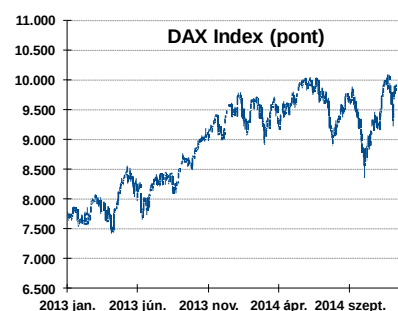
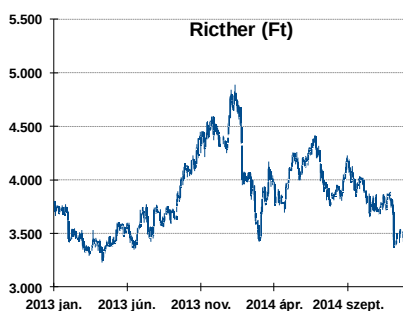
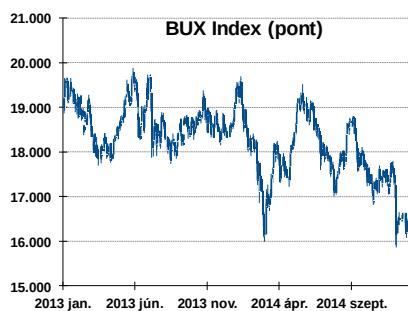
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,90%	-0,9	-92,7
EMU 10 éves	0,48%	-1,4	-136,5
Magyar 10 éves	3,49%	1,0	-201,0
USA 5 éves	1,37%	-0,7	-21,7
EMU 5 éves	0,00%	0,6	-82,7
Magyar 5 éves	2,94%	-2,0	-157,0
Japán 5 éves	0,01%	-0,2	-20,7
EMU 3 hónapos	0,11%	-0,6	-21,3



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		
	2015.01.09	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	91.996,78	17,00%	17,70%	28,54%
ESPA Stock Global	28.579,04	15,75%	17,65%	25,24%
ESPA Stock Europe	47.497,74	11,93%	4,72%	11,13%
ESPA Stock Japan	25.701,83	10,06%	9,57%	13,51%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.205,32	-5,13%	-15,69%	-14,01%
ESPA Stock Global Emerging-Market	54.730,34	4,43%	3,41%	19,54%
ESPA Stock Europe Properties	91.083,23	18,88%	13,06%	31,89%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,43	0,28%	0,89%	2,10%
ESPA Bond International	7.292,73	10,48%	15,70%	23,23%
ESPA Bond Euro Corporate	58.591,94	4,90%	5,27%	13,74%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.041,19	2,01%	0,05%	11,40%
ESPA Bond Dollar (USD)	133,55	1,57%	2,70%	4,98%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	179,56	0,70%	1,41%	6,44%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.370,03	3,56%	2,54%	7,50%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,34	-0,07%	-0,07%	-0,02%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.217,01	-1,31%	-4,89%	1,50%
ESPA Stock Adriatic	1.205,96	-1,19%	6,22%	12,56%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.307,46	6,85%	9,23%	20,70%
ESPA Stock Commodities	34.919,04	5,72%	-2,53%	10,01%
ESPA Stock Istanbul	138.046,05	28,12%	20,37%	51,25%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.405,37	-16,00%	-29,43%	-28,40%
ESPA Stock Techno	13.756,17	18,29%	24,22%	35,18%
ERSTE WWF Stock Umw elt	113,25	9,74%	4,67%	11,94%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2337	0,28%	0,60%	1,63%
ERSTE Ingatlan	2,1810	0,65%	1,43%	3,27%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3632	0,49%	1,03%	3,07%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3294	1,37%	2,11%	5,78%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9602	-8,32%	-8,94%	-14,01%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3749	0,45%	1,01%	2,96%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0979	4,38%	5,87%	15,90%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7796	-4,79%	-1,75%	-1,93%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0531	0,76%	1,42%	5,53%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1204	0,09%	0,24%	0,51%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1015	0,09%	0,26%	0,56%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566105	0,17%	0,39%	1,18%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2433	0,46%	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 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.