

BUX 16.140 -0,1%	Mtel 339 1,8%	Bayer 117,1 1,9%	EUR/HUF 318,60 0,3%	Olaj (\$) 45,9 -0,4%
DAX 9.941 1,6%	MOL 11.420 -0,7%	BMW 89,8 1,6%	EUR/USD 1,1773 -0,5%	Arany (\$) 1.231 -0,2%
S&P 2.023 -0,3%	OTP 3.619 -0,1%	Commerzbank 11,0 3,4%	USD/HUF 270,58 0,8%	Réz (\$) 264,4 -3,0%
RDX 869 -0,7%	Richter 3.364 -0,8%	Lufthansa 14,7 2,7%	USD/JPY 117,93 -0,4%	10Y hozam 3,49 1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét estek a tengerentúli indexek
- Fontos döntést várunk ma
- Közel 6 éves mélyponton járt a kőolaj
- Fontos támaszon a dollár, a forint közelíti a 320-as szintet
- Aggódik a japán jegybank az inflációs cél miatt
- A MOL vételi ajánlatot tett a TVK-ra
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Decemberben többletes lett az amerikai költségvetés. Kétmilliárd dollárral több pénzt szedtek be, mint amit költöttek. Ez különben nem meglepő, hiszen tavaly ilyenkor 53 milliárd dollár lett a többlet. Így az éves hiány 486 milliárd dollár, amivel valamivel 3 százalék alatt alakult a hiány, ami hatalmas javulás a „válságos” időkhöz képest. Persze ez sem hatotta meg a piacokat. Erős kezdés után siralmas lett a vége.

Ma dönt az Európai Bíróság jogásza, hogy az EKB államkötvény vásárlási programja ellentétes-e az EU joggal. Ezután néhány hónap távlatában döntenek a bírák, amely nem kötelező érvényű, hanem iránymutatás, és javaslat a német alkotmánybíróság számára. Így komolyabb piaci hatásra nem számítunk. Mindenesetre egy esetleges negatív döntés esetén is, valószínűleg lehet úgy alakítani a programot (sőt elvileg a hírek alapján olyan lesz), hogy mindenkinek megfeleljen.

Tegnap a DAX egy lokális szintig emelkedett, ma visszatesztelheti a ferde tetőt, amelyet tegnap tört át valamivel 9.800 pont fölött. A tegnapi gyenge teljesítményt követően itthon is csökkenésre számítunk a mai napon.



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. 14.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - végleges	nov.	5.8%	
jan. 14.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	-0.7%	-0.6%
jan. 14.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	nov.	0.7%	-0.7%
jan. 14.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	11.1%	
jan. 14.	13:00	US	JPMorgan Chase	2014 Q4	1,81	1,32
jan. 14.	14:00	US	Wells Fargo	2014 Q4	1,00	1,02
jan. 14.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	dec.	-2.3%	-5.2%
jan. 14.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	dec.	0.7%	-0.1%
jan. 14.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	nov.	0.2%	0.3%

Nemzetközi hírek

USA:

- A pozitív nyitás után lejtőre kerültek a tengerentúli börzék, és a nap végére sem javult a hangulat, így mérsékelt mínuszban zárult a kereskedés (Dow -0,15%, Nasdaq -0,08%, S&P500 -0,26%).
- Kivételt jelentett az Apple, amelynek 0,9%-kal került feljebb az árfolyama annak köszönhetően, hogy a Credit Suisse elemzője semlegesről felülteljesítőre javította a részvény besorolását, és 130 dolláros célár-folyamatot fogalmazott meg. Az erős iPhone eladásokat jelölte meg, és hogy a társaság a közeljövőben még több készpénzt juttathat vissza a részvényeseknek.
- A kedvező gyorsjelentést publikáló Alcoa 2,3%-ot tudott emelkedni.
- Piacnyitás előtt két fontos gyorsjelentés érkezik, a JPMorgan és a Wells Fargo publikálja negyedéves számait.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)
Európa:

- A DAX 1,6%-ot, a CAC40 1,5%-ot, a FTSE100 0,6%-ot emelkedett.
- Az Európai Bíróság főtanácsadója ma 9.30-kor ismerteti véleményét arról, hogy az EKB-nak lehetőségében áll-e a másodpiacon korlátlan mértékben államkötvényeket vásárolnia. A döntés nem kötelező erejű, ugyanakkor befolyásolhatja a még most formálódó európai QE-t.
- Ma 11 órától Merkel, Draghi és Schauble egy berlini konferencián zárt ajtók mögött fognak tanácskozni.
- Az amerikai pénzügyminisztérium tegnapi nyilatkozata szerint 2 milliárd dollárnyi hitelgaranciát készül nyújtani Ukrajna számára. Ez azért fontos, mert Ukrajna CDS felára már 24%-ra emelkedett, vagyis több mint 80%-os valószínűséget áraznak annak, hogy 5 éven belül csődöt jelent az ország.

Olaj, arany:

- A kőolaj eséssel indította a kereskedést, és egy újabb mélypontot ütött a kurzus 44,2 dollárnál. Az árfolyam zárásra visszakapaszkodott 46,1 dollárig, de reggel folytatódott a zuhanás 45,2 dollárig. Az Egyesült Arab Emírátsok olajminisztere arról beszélt, hogy jól döntöttek novemberben, amikor nem csökkentették a kitermelést, és a kapacitások további bővítéséről beszélt.
- A dollár erősödésének ellenére hetek óta száguld az arany árfolyama. A tegnapi kereskedésben azonban megtorpant a nemesfém, miután elérte az 1.238 dolláros ellenállását. Napon belül 1.244

dollárnál is járt a kurzus, de zárásra visszazuhant 1.230 dollárra. Ha sikerül a szintet áttörnie, akkor a 200 napos mozgóátlagig (1.254 dollár) menetelhet tovább az árfolyam.

Devizák:

- Negyedik napja gyengül a forint az euróval szemben. Tegnap 318,2-ig emelkedett az árfolyam, amit további forintgyengülés követett a mai kereskedésben 319-ig. A következő ellenállás 320 forintnál található.
- A dollár tegnap újra tesztelte az 1,175-ös támaszt, ahonnan napon belül visszapattant a kurzus. A hajnali kereskedésben mérsékelt korrekció látható, 1,179-ig pattant vissza az árfolyam.

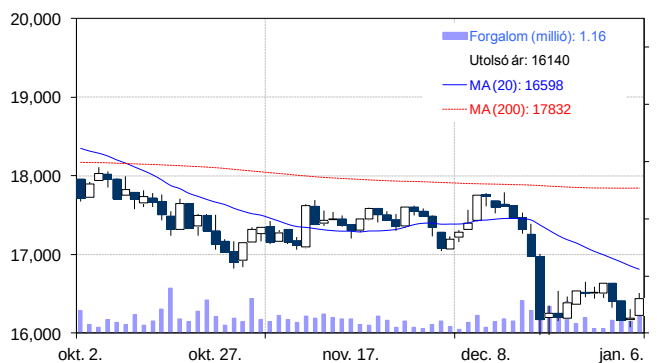
Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,7%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot esett.
- Shanghaiban a friss IPO-k hatására 3 hónapos csúcsra ugrottak a bankközi kamatok, ugyanis az új tőzsdei bevezetések átmenetileg elvonják a piaci likviditást. A várakozások szerint ezen a héten 323 milliárd dollár értékben vezetnek be új részvényeket a kínai tőzsdére.
- A Bloomberg értesülései szerint már a japán jegybankárok is aggnak az eső olajárak inflációcsökkentő hatása miatt, ezért kétséges, hogy sikerül-e az inflációs célt elérni, ami 2% az áprilisban induló költségvetési évre. A piac már korábban megfogalmazta hasonló aggodalmait a japán inflációval kapcsolatban. A japán költségvetésben 1,4%-os inflációval kalkulálnak.
- Úgy tűnik, hogy a japán jen ismét kezd menekülő eszközzé válni, erre utal, hogy az elmúlt napok negatív befektetői hangulatában is tudott erősödni. Ezt támogatja még az 5. hónapja pozitív folyó fizetési mérleg is. A jen erősödésére a japán részvények eséssel reagáltak.
- Dél-Koreában a munkanélküliségi ráta a várt 3,4%-os stagnálás helyett 3,5%-ra emelkedett.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.159	16.198	16.042	16.140

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	318,48	319,08	318,33	319,08

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.614	-0,2%	7,6%
Nasdaq Composite	4.661	-0,1%	11,4%
Nasdaq 100	4.166	-0,1%	16,4%
FTSE 100	6.542	0,6%	-3,3%
RDX	869	-0,7%	-35,0%
ISE 30	109.163	0,5%	31,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.368	1,6%	-0,4%
PX	963	1,8%	-5,8%
Hang Seng	24.066	-0,6%	5,6%
Russell 2000	1.181	0,0%	1,5%
Nikkei	16.796	-1,7%	8,9%
ATX	2.156	0,5%	-19,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	55,99	-0,8%	-38,4%
Arcelormittal	8,50	-0,3%	-32,3%
Axa	19,17	2,3%	-4,6%
Banco Bilbao	7,48	1,4%	-21,6%
Banco Santander	6,15	1,7%	-9,7%
BASF	70,37	2,3%	-9,6%
Bayer	117,11	1,9%	19,0%
BMW	89,75	1,6%	6,6%
BNP Paribas	46,35	2,3%	-19,7%
Commerzbank	10,96	3,4%	-18,5%
Daimler	71,77	1,6%	12,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	55,99	-0,8%	-38,4%
E.On	12,75	-2,0%	-5,8%
Infineon	8,91	0,9%	17,3%
Linde	154,24	0,3%	4,6%
Lufthansa	14,70	2,7%	-17,2%
Nokia	6,46	0,7%	16,3%
Siemens	93,24	1,1%	-5,7%
Telefonica	11,71	2,0%	-4,9%
Thyssenkrupp	20,49	-2,0%	11,5%
Total	41,70	1,0%	-4,5%
Unicredit	5,09	2,4%	-15,0%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** önkéntes nyilvános vételi ajánlatot tett a TVK részvényekre 4.984 forinton. Az ár megegyezik az ajánlható minimálárral, vagyis az egy részvényre jutó saját tőkével. A MOL jelenleg 94,86%-ot birtokol a TVK-ban, a tranzakcióra kb. 6,2 milliárd forintot fog elkölteni, ami a cég számára nem jelentős tétel. A mostani ajánlatot a kiszorítás fogja követni, várhatóan hasonló kondíciókkal.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

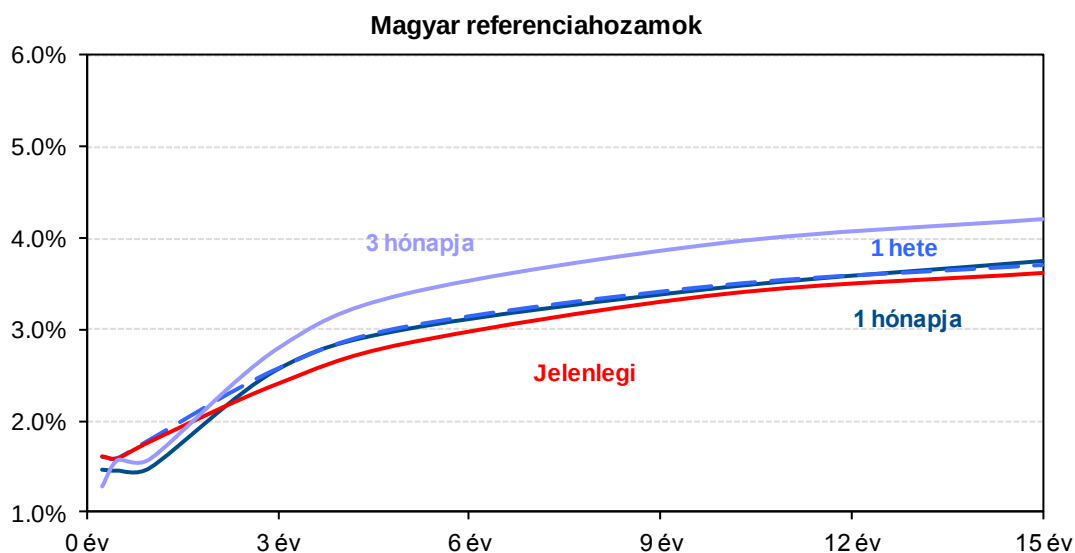
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	706	0,6%	10,3%	15.088	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	339	1,8%	9,0%	1.137.211	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.420	-0,7%	-20,7%	97.254	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.619	-0,1%	-18,5%	669.725	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.364	-0,8%	-29,6%	138.139	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,3%	9,0%
Távközlés	47	0,0%	0,4%
Olaj	1.255	-0,5%	-14,9%
Gyógyszer	546	-0,2%	13,7%
Szállítmányozás	8.765	-0,5%	17,6%
Félvezető	110	-0,7%	20,2%
Közzolgáltató	47	0,3%	25,1%
Hadiipar	2.828	0,4%	8,9%

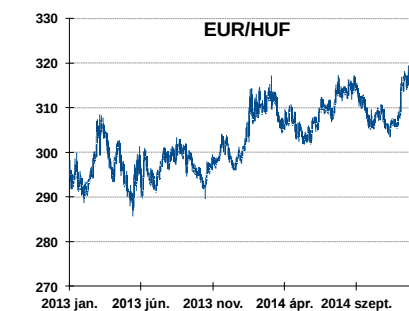
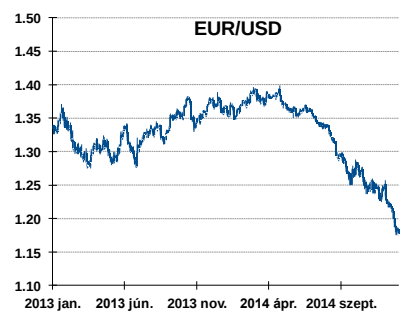
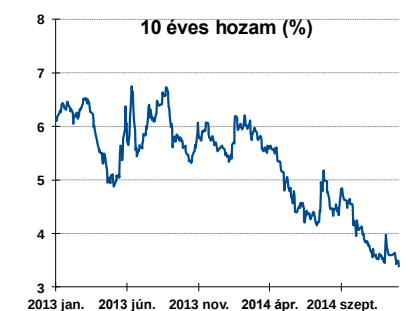
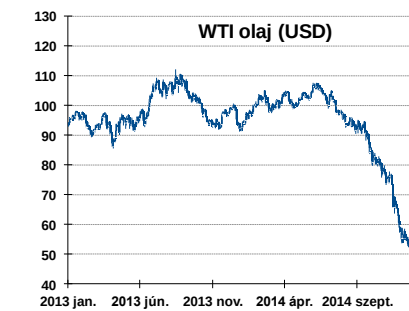
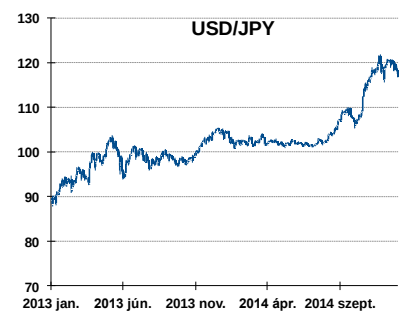
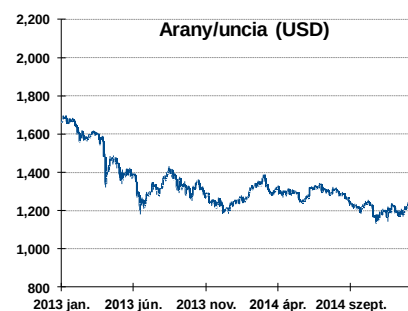
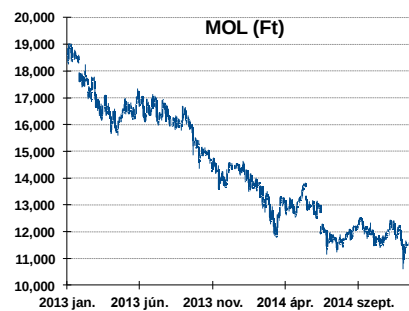
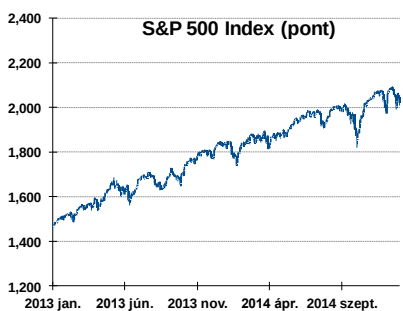
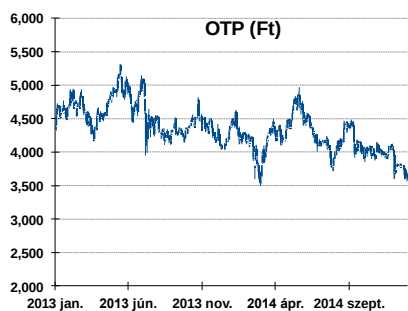
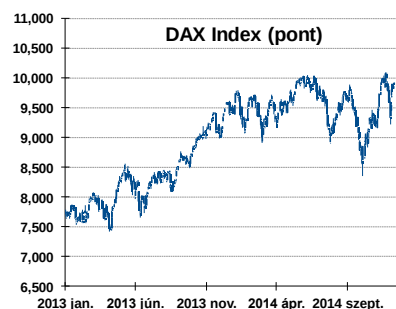
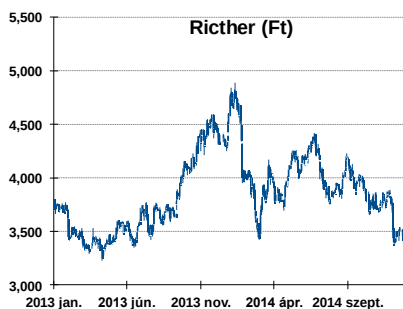
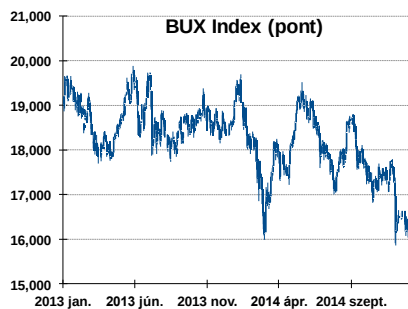
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,86%	-4,1	-101,2
EMU 10 éves	0,48%	-0,1	-134,0
Magyar 10 éves	3,39%	-10,0	-204,0
USA 5 éves	1,32%	-4,7	-32,5
EMU 5 éves	0,00%	-0,3	-80,5
Magyar 5 éves	2,85%	-9,0	-160,0
Japán 5 éves	0,02%	0,4	-17,9
EMU 3 hónapos	0,11%	-0,7	-22,7



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		
	2015.01.12	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	90.865,41	16,57%	16,06%	27,12%
ESPA Stock Global	28.330,25	16,52%	16,20%	24,92%
ESPA Stock Europe	47.298,36	13,02%	6,05%	11,19%
ESPA Stock Japan	25.844,87	11,46%	10,64%	14,97%
ESPA Stock Europe-Emerging	26.794,70	-4,97%	-17,34%	-14,45%
ESPA Stock Global Emerging-Market	54.729,19	5,67%	4,04%	20,93%
ESPA Stock Europe Properties	91.031,69	19,27%	13,05%	31,63%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,37	0,22%	0,82%	2,00%
ESPA Bond International	7.285,19	9,82%	15,40%	23,49%
ESPA Bond Euro Corporate	58.661,49	4,98%	5,34%	14,15%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.958,61	2,07%	-0,19%	11,48%
ESPA Bond Dollar (USD)	133,80	1,66%	2,81%	5,13%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	180,12	1,02%	1,61%	6,59%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.394,07	3,58%	2,56%	7,84%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,35	-0,07%	-0,07%	0,00%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.268,15	-0,97%	-4,73%	2,06%
ESPA Stock Adriatic	1.199,95	-1,46%	6,26%	11,99%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.317,58	8,21%	10,51%	22,13%
ESPA Stock Commodities	34.649,79	6,50%	-3,02%	9,90%
ESPA Stock Istanbul	138.076,76	31,03%	19,06%	53,48%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.361,42	-17,75%	-31,96%	-29,80%
ESPA Stock Techno	13.702,87	20,97%	23,21%	35,57%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,42	10,97%	3,57%	11,14%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2338	0,28%	0,60%	1,61%
ERSTE Ingatlan	2,1812	0,66%	1,43%	3,25%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3632	0,49%	1,03%	3,05%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3294	1,37%	2,11%	5,77%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9602	-8,32%	-8,94%	-14,41%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3750	0,46%	1,01%	2,96%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0981	4,39%	5,88%	15,98%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7796	-4,79%	-1,75%	-1,52%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0534	0,77%	1,43%	5,52%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1204	0,09%	0,23%	0,50%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1015	0,09%	0,26%	0,56%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566153	0,18%	0,39%	1,17%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2434	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) 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.