

BUX 15.803 0,3%	Mtel 334 2,1%	Bayer 123,3 -1,0%	EUR/HUF 319,69 0,4%	Olaj (\$) 48,7 5,3%
DAX 10.242 0,7%	MOL 10.710 -0,1%	BMW 93,6 -0,6%	EUR/USD 1,1606 0,3%	Arany (\$) 1.276 -0,4%
S&P 2.019 1,3%	OTP 3.580 0,7%	Commerzbank 10,8 1,9%	USD/HUF 275,47 0,1%	Réz (\$) 261,7 2,3%
RDX 908 -2,1%	Richter 3.411 -1,0%	Lufthansa 14,2 -0,6%	USD/JPY 117,56 0,0%	10Y hozam 3,21 -13,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tegnap zárva voltak az USA piacok, ma a gyorsjelentésekre figyelhetnek a befektetők
- Továbbra is támadják a németek az EKB politikáját
- Esik a WTI a csökkenő kínai aktivitási adatokra
- Ismét a 320-as szintet ostromolja a forint
- Már csak 7,4%-kal bővült Kína
- Pozitív vizsgálati eredményről számolt be a Richter
- Emelkedés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Kína gazdasága a kormányzati intézkedések ellenére 7,4 százalékkal bővült tavaly, ami az elmúlt 24 év legalacsonyabb növekedése. Persze azt is mondhatjuk, hogy ezekkel sikerült megtámasztani a növekedést. A várakozásoknál (7,3 százalék) kicsit jobb növekedés különben a gazdasági aktivitás decemberi növekedésnek, az ipari termelésnek és kiskereskedelmi felfutásnak köszönhető. Az építőipar egyelőre továbbra is gyengélkedik, ami rányomta bélyegét a negyedév per negyedév növekedésre (1,5 százalék.)

Itthon az OTP és a Richter körül láthatunk híreket, amelynek egyike sem túl jelentős. A horvát kormány svájci frank árfolyam befagyasztása csak limitált negatív hatást fejt ki az OTP eredményére, hiszen csak mintegy 80 millió svájci frank a kitettség. A jelenlegi lépés negatív hatása 500 millió forint körül lehet az eredményre, azaz a hatás kisebb, mint 2 forint a részvények értékére nézve. A Richter pozitív hírrel szolgált a cariprazine háza tájáról, nevezetesen a gyógyszer a skizofrénia újbóli kialakulását is sikeresen gátolja. Ez az eredmény pedig segítheti az FDA általi jóváhagyást. Csak emlékeztetőül, a cég amerikai partnere, az Forest (Actavis) nemrég küldte el a kérelmet a hatóságnak. Eredményt (pozitívát) az év közepére várunk a bipoláris mánia kezelésére.

Jó a hangulat a világban. Segít az EKB-tól várt pozitív lépés. Ez pedig emeli a részvényárakat, száguld a DAX. A BUX-ban is emelkedést várunk a mai napon.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ **További információk**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jan. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év), tény	dec.	-0.9%	-1.7%
jan. 20.	11:00	GE	ZEW index	jan.	10	13
jan. 20.	11:00	EMU	ZEW index	jan.	31.8	
jan. 20.	13:00	US	Halliburton	2014 Q4	0,93	1,10
jan. 20.	13:00	US	Morgan Stanley	2014 Q4	0,49	0,50
jan. 20.	13:45	US	Johnson & Johnson	2014 Q4	1,26	1,26
jan. 20.	16:00	US	NAHB házár index	jan.	57	58
jan. 20.	22:05	US	Netflix	2014 Q4	0,79	0,44
jan. 20.	Aft-mkt	US	IBM	2014 Q4	5,89	5,41
jan. 20.	Aft-mkt	US	Advanced Micro Devices	2014 Q4	0,06	0,01

Nemzetközi hírek

USA:

- Martin Luther King napja miatt tegnap zárva tartottak a tengerentúli börzék.
- A brit csalásokkal foglalkozó hivatal (SFO) nem talált elég bizonyítékot a 2011-es Autonomy felvásárlás kapcsán felmerülő szabálytalanságokra. A Hewlett-Packard által megfizetett 11,1 milliárdos vételár a meghamisított könyvelés miatt közel 5 milliárd dollárral lehetett magasabb, mint a cég valós értéke. Ez a hiba a leírások miatt három negyedéves profitjába került akkor a HP-nak. A kártérítésben bízva a HP tovább harcol az igazáért.
- Napközben érkezik a Morgan Stanley negyedik negyedéves jelentése, mely 48 centes egy részvényre jutó eredményt és 8,08 milliárd dolláros bevételt mutathat majd.
- Piaczárás után az IBM és a Netflix áll elő a farbával. Utóbbira érdemes lehet figyelni, hiszen a legutóbbi gyorsjelentés alkalmával 25%-os árfolyam reakciót láthattunk a gyorsjelentésre. A lényegi pont az előfizetők számának alakulása lesz, ami Amerikában 1,83 millióval, a nemzetközi piacokon pedig 2,17 millióval növekedhet a becslések alapján.

Európa:

- Iránykereséssel telt a tegnapi nap az európai börzéken, aminek a vége egy pluszos zárás lett. A CAC 40 index 0,35%-ot, a FTSE 100 index 0,54%-ot, míg a DAX index 0,73%-ot emelkedett.
- Angela Merkel szerint az EKB pénznyomtatási törekvései nem helyettesítik a gazdasági reformokat. Frankfurti beszédében azt hangsúlyozta, hogy a pazarló államok számára ez egy újabb ürügy lehet arra, hogy a kormányzatok elkerüljék a szükséges strukturális és munkaerő-piaci reformokat. A német jegybank elnöke is ellenzi az európai QE bevetését, mivel szerinte a veszteségek Németország nyakán maradnak.
- Makroadatokat terén csupán a 11 órás német ZEW fogyasztói bizalmi indexre kell figyelniük.

Olaj, arany:

- A WTI 47,3 dollárra süllyedt ma reggel, főleg a gyengébb kínai növekedési adatoknak köszönhetően. Eközben Irán is azt nyilatkozta, hogy az ország erős, és akár 25 dolláros hordónkénti olaját is kibírnak. A piac a héten a készletadatokra fog figyelni elsősorban. A kínálat egyelőre rövidtávon tovább nő függetlenül az olaj áráról.
- Az arany 1.280 dollárig erősödött annak ellenére, hogy a dollár erős volt ma reggel. A piac szerint gyengébb olajárnak kellene jönnie, ennek ellenére a nemesfém kereslete továbbra is masszív.

Devizák:

- A korrekció jegyében telt a hét első kereskedési napja az EUR/USD számára, és sikerült 1,16 fölé kapaszkodnia a kurzusnak. A reggeli kereskedést azonban ismét dollárerősödés váltotta fel és 1,157-

ig esett vissza a devizakereszt. A piacon kivárára számítunk az EKB csütörtöki üléséig, de a hét második felében megnőhet a volatilitás, főleg ha tényleg elindul a kötvényvásárlási program.

- Pénteken jól teljesített a hazai fizetőeszköz az euróval szemben, de 318-nál megtorpant a kurzus, az erősödő euró már nem kedvezett tegnap a forintnak. Ismét a 320-as szintet ostromolja a kurzus.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,1%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai 0,7%-ot emelkedett.
- A negyedik negyedévben 7,3%-kal bővült a GDP értéke Kínában. Ezzel az egész éves növekedés 7,4% lett, elmaradva a 7,5%-os kormányzati várakozástól, de felülmúlva a 7,3%-os piaci várakozásokat. A mostani növekedési ütem a legalacsonyabb az elmúlt 24 évben, és az idei évben várhatóan tovább, 7% környékére csökkenhet. A GDP egyre lassabb mértékű növekedése normálisnak tekinthető.
- Kínában az ipari termelés decemberben 7,9%-kal bővült év/év alapon, felülmúlva a 7,4%-os várakozásokat. A kiskereskedelmi forgalom decemberben 11,9%-kal bővült, gyorsabb ütemben, mint novemberben, amikor még 11,7% volt a növekedés mértéke.
- Az IMF tegnap megjelent prognózisa szerint 2015-ben 6,8%-kal, 2016-ban pedig 6,3%-kal bővülhet a kínai GDP.
- A Wall Street Journal értesülései szerint a Samsung igyekszik elmélyíteni kapcsolatait a BlackBerryvel, azonban nem tervezi annak felvásárlását. A Reuters értesülései szerint a Samsung részvényeit felaprózhatják, vagyis splitet hajthatnak végre.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	15.753	15.850	15.745	15.803

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	319,49	320,18	319,49	320,03

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.512	1,1%	6,4%
Nasdaq Composite	4.634	1,4%	10,4%
Nasdaq 100	4.142	1,3%	15,3%
FTSE 100	6.586	0,5%	-3,7%
RDX	908	-2,1%	-32,7%
ISE 30	109.262	0,6%	36,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.255	0,1%	-5,2%
PX	951	0,2%	-7,3%
Hang Seng	23.890	0,6%	4,2%
Russell 2000	1.177	1,9%	0,7%
Nikkei	17.366	2,1%	11,0%
ATX	2.148	0,2%	-20,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	59,35	4,2%	-34,7%
Arcelormittal	8,31	-0,8%	-35,3%
Axa	20,04	0,7%	0,8%
Banco Bilbao	7,65	1,6%	-20,8%
Banco Santander	6,06	0,8%	-9,7%
BASF	73,92	1,2%	-7,5%
Bayer	123,30	-1,0%	20,8%
BMW	93,63	-0,6%	8,5%
BNP Paribas	46,62	1,4%	-19,1%
Commerzbank	10,79	1,9%	-17,0%
Daimler	74,67	-0,2%	13,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	59,35	4,2%	-34,7%
E.ON	13,20	0,5%	-3,2%
Infineon	9,26	1,2%	20,4%
Linde	160,40	-0,3%	7,1%
Lufthansa	14,23	-0,6%	-21,6%
Nokia	6,62	1,6%	19,5%
Siemens	96,77	0,4%	-3,7%
Telefonica	12,23	2,3%	-2,3%
Thyssenkrupp	20,72	-0,3%	9,8%
Total	43,06	-0,6%	-3,0%
Unicredit	5,35	2,4%	-9,4%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** és az Actavis bejelentette, hogy a skizofréniában szenvedő, cariprazine-nal kezelt betegek tüneteinek kiújulását tanulmányozó fázis III klinikai vizsgálat pozitív eredményt hozott. A cariprazine klinikai fejlesztése jelenleg is zajlik felnőttkori bipoláris depresszió kezelésében, valamint major depresszióban kiegészítő terápiaként. A cariprazine-t termékoltalom védi, amely 2027-ben jár le. A hír kedvező, és pozitívan hathat a részvényárra, részben ellensúlyozva az orosz piacon tapasztalható nehézségeket.
- A horvát kormány 6,39-es szinten egy évre befagyasztotta a svájci frank horvát kuna árfolyamot a devizahitelek számára, de további intézkedések is várhatók. Az **OTP**-nek 82 millió franknyi lakossági hitelállománya van Horvátországban. Ha a jelenlegi 7,66-os CHF/HRK árfolyammal és 10 éves lejáratú számolunk, akkor a kormány lépése 500 millió forinttal (részvényenként 2 forinttal) csökkenti az OTP 2015-ös profitját. A hír kedvezőtlen az OTP szempontjából, de a hatás limitált.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

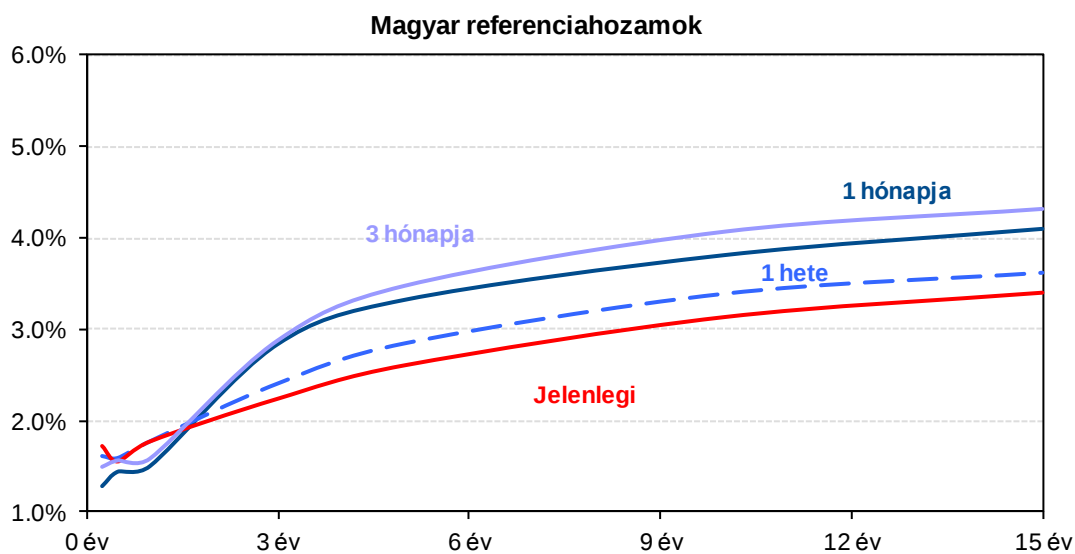
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	685	1,5%	2,9%	5.982	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	334	2,1%	9,2%	652.266	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	10.710	-0,1%	-24,3%	54.375	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.580	0,7%	-19,2%	223.950	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.411	-1,0%	-28,0%	53.468	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1,2%	7,1%
Távközlés	48	1,5%	0,1%
Olaj	1.281	3,1%	-12,2%
Gyógyszer	553	1,5%	15,1%
Szállítmányozás	8.764	1,2%	18,0%
Félvezető	112	0,8%	23,9%
Közellátó	49	0,9%	27,7%
Hadiipar	2.841	1,1%	8,3%

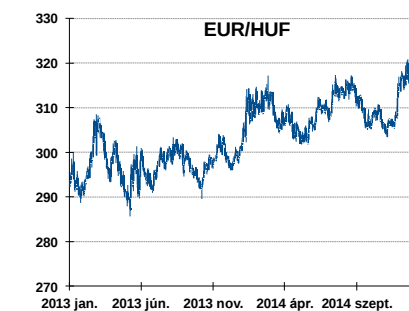
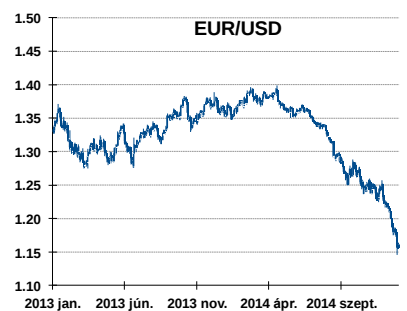
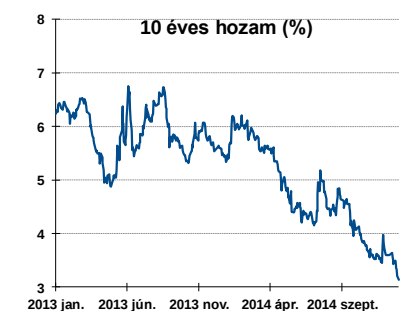
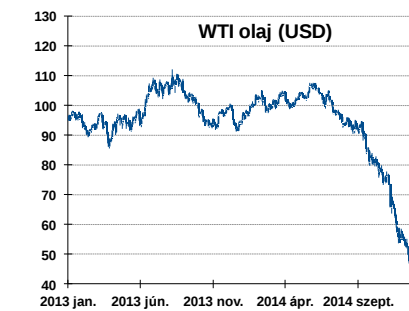
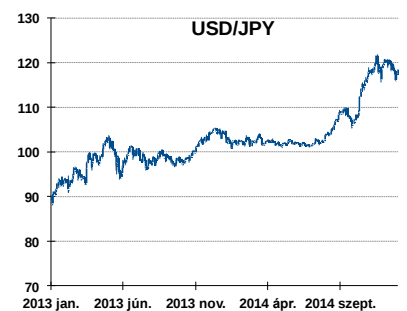
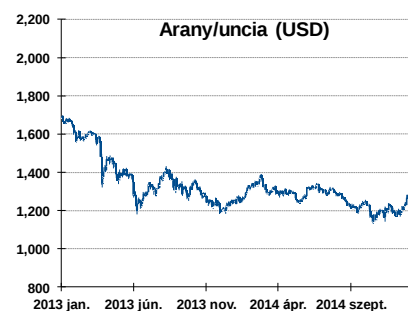
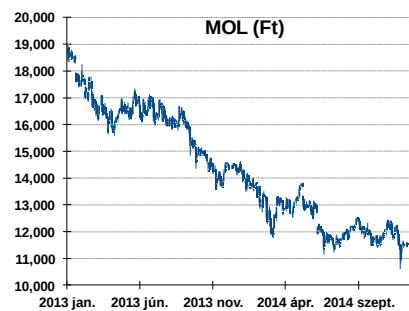
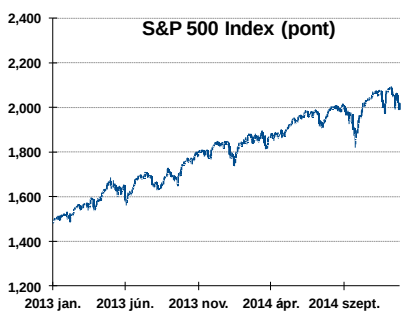
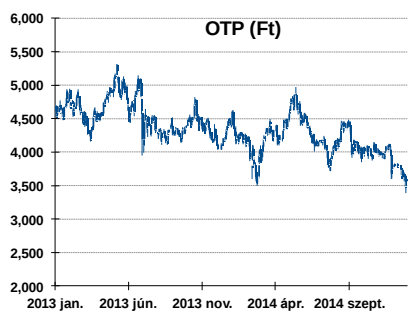
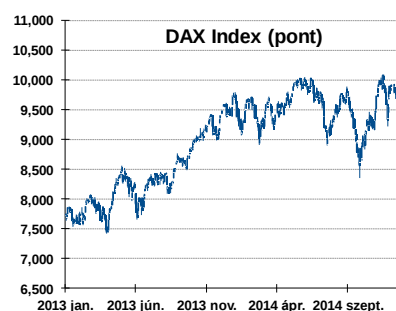
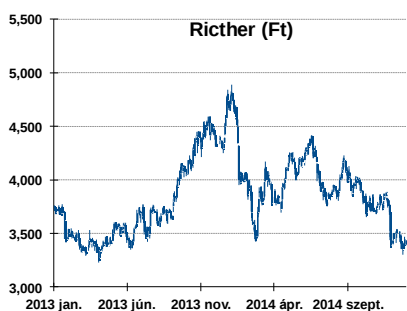
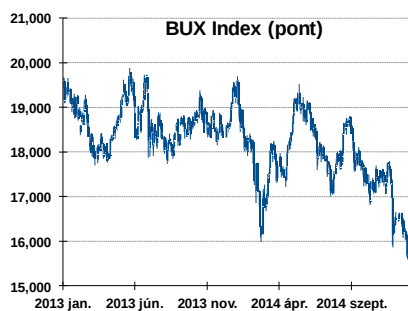
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,81%	-2,3	-100,6
EMU 10 éves	0,44%	-1,5	-131,4
Magyar 10 éves	3,14%	-7,0	-220,0
USA 5 éves	1,29%	-1,7	-33,9
EMU 5 éves	0,05%	-0,0	-89,1
Magyar 5 éves	2,61%	-5,0	-189,0
Japán 5 éves	0,00%	-1,0	-20,4
EMU 3 hónapos	0,16%	-1,1	-30,0



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték	hozam		
	2015.01.16	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	92.299,17	20,80%	17,35%	28,48%
ESPA Stock Global	28.853,73	21,03%	18,01%	25,77%
ESPA Stock Europe	49.447,48	21,61%	9,88%	13,61%
ESPA Stock Japan	27.004,62	19,79%	13,73%	19,56%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.277,49	-1,13%	-14,83%	-14,43%
ESPA Stock Global Emerging-Market	56.638,44	11,99%	7,39%	23,18%
ESPA Stock Europe Properties	95.771,40	27,34%	17,37%	36,36%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,52	0,62%	0,86%	2,16%
ESPA Bond International	7.598,66	13,98%	19,68%	28,31%
ESPA Bond Euro Corporate	59.543,72	6,03%	6,83%	15,22%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.972,29	3,24%	1,91%	12,47%
ESPA Bond Dollar (USD)	135,09	1,94%	3,72%	5,84%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	181,28	1,32%	2,14%	6,80%
ESPA Reserve Corporate HUF	43.004,51	4,60%	4,08%	8,99%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	-0,03%	-0,02%	0,05%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.852,06	0,45%	-2,95%	3,07%
ESPA Stock Adriatic	1.207,05	1,03%	4,89%	11,03%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.420,52	15,26%	13,76%	27,33%
ESPA Stock Commodities	35.132,98	10,12%	-2,48%	10,63%
ESPA Stock Istanbul	142.743,78	33,47%	18,89%	54,65%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.390,03	-13,85%	-27,60%	-29,12%
ESPA Stock Techno	13.752,71	24,24%	22,86%	33,59%
ERSTE WWF Stock Umwelt	113,14	12,53%	4,62%	9,49%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2342	0,28%	0,59%	1,61%
ERSTE Ingatlan	2,1823	0,66%	1,43%	3,26%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3636	0,49%	1,03%	3,05%
YOU INVEST Stábil Alapok Alapja	1,3321	1,74%	2,24%	5,85%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9279	-9,25%	-12,56%	-18,45%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3752	0,45%	0,98%	2,93%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1148	5,25%	6,93%	16,54%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7654	-3,63%	-3,67%	-4,24%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0548	0,80%	1,48%	5,49%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1205	0,09%	0,23%	0,51%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1016	0,10%	0,26%	0,56%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566332	0,17%	0,38%	1,16%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2437	0,45%	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) túlárazott 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) túlárazott 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 részvénysszámmal

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) túlárazott 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.