BUX	16.952	0,4%	Mtel	358	0,6%	Bayer	128,2	0,0%	EUR/HUF	311,23	0,1%	Olaj ($)	46,2	2,4%
DAX	10.629	-1,6%	MOL	11.300	1,1%	BMW	102,0	0,0%	EUR/USD	1,1381	1,3%	Arany ($)	1.292	0,8%
S&P	2.030	-1,3%	OTP	3.795	-1,4%	Commerzbank	11,1	0,0%	USD/HUF	273,45	-1,2%	Réz ($)	246,3	-3,2%
RDX	946	-1,7%	Richter	3.850	1,6%	Lufthansa	15,1	0,0%	USD/JPY	117,87	-0,5%	10Y hozam	2,81	-3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmet írt az Apple
- Máris egyezkedne a görög kormány az IMF-fel
- Gyenge a WTI a szaúdi kommentárra, az arany enyhén süllyedt
- A nap végére visszaerősödött a forint
- Leépít a Sony
- MOL: opciós megállapodás az Unicredit-tel
- Nem változott az alapkamat
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Tegnap a BUX szembe ment a nemzetközi trendekkel. Míg a fejlett piacokon jelentős esés bontakozott ki, addig itthon az OTP kivételével a vezető részvények emelkedtek. Ráadásul az ázsiai piacokat sem hatotta meg a Dow Jones, vagy éppen a DAX mélyrepülése. Egy szó, mint száz nincs erős a korreláció a piacok között, azaz normál bikapiaci üzemmód van. Persze ettől ez még korrekció, és annak ellenére, hogy ma emelkedést várunk, valószínűleg a korrekció az elkövetkező napokban, sőt akár hetekben is folytatódni fog. Egyrészt a vállalati eredmények fogják jobbra-balra pöckölni az árfolyamokat, miközben a görög és orosz-ukrán események, még ha enyhén is, hatni fognak a piacokra.

Ma éppen a fölfelé pöckölésen van a hangsúly, hiszen az Apple brutálisan jó eredményt tett közzé. A vártnál jóval több, 74 millió darab iPhone-t adott el, és az átlagár is több mint 10 százalékot ugrott. Így nem meglepő, hogy míg az általános rossz hangulatban zuhant az árfolyam az eredmény közzétételét követően, piaczárás után széttépték a papírt. Hasonlóan járt a Yahoo is, amely kiszervezi az Alibaba és a Yahoo japán részvényeket egy külön cégbe, és minden egyes Yahoo részvényes számára ad egy részvényt az új cégből.

A BUX esetében tegnap a 17.000-17.100 pontnál levő ellenállás környékére érkezett az index, ennek ellenére nem várunk lefordulást, hanem inkább a szint ostromában hiszünk.

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jan. 28.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta, **tény**	dec.	7.2%	**7.1%**
jan. 28.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	14.2%	
jan. 28.	13:30	US	Boeing	2014 Q4	1,95	2,10
jan. 28.	20:00	US	Federal Reserve kamatdöntés	jan.	0.25%	0.25%
jan. 28.	22:00	US	Qualcomm	2015 Q1	1,03	1,25
jan. 28.	Aft-mkt	US	Facebook	2014 Q4	0,20	0,48

Nemzetközi hírek

USA:

- Erőteljes mínuszban indult a kereskedés a tengerentúlon, és napközben sem javult a hangulat, így a napi mélypontjuk közelében zártak a piacok (Dow -1,65%, Nasdaq -1,9%, S&P500 -1,32%).
- A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe a várakozásokat felülmúlva 10 ponttal 102,9-re emelkedett januárban, ami 7,5 éve nem látott szintnek felel meg. A várakozások lényegesen alacsonyabban, 95 ponton voltak.
- A decemberi újlakás értékesítések szintén tegnap láttak napvilágot, összesen 481 ezer lakást adtak el, ami bőven felülmúlta a 450 ezres várakozást.
- Nagyon gyengén sikerült a tartós cikkek rendelésállománya, váratlanul 3,4%-kal csökkent a mutató decemberben az előző hónaphoz képest, lényegesen alulmúlva a 0,3%-os várakozásokat. A közlekedési eszközökre leadott megrendelések zuhantak 10%-ot, de enélkül is 0,8%-os volt a visszaesés.
- Kirobbanó számokkal állt elő az **Apple** tegnap zárás után megjelenő gyorsjelentésében. A bevételek 30%-kal 74,6 milliárd dollárra emelkedtek, az EPS pedig duplázott elérve a 3,06 dollárt. Az iPhone eladások rekord szintre ugrottak, ami 74,5 millió darabos értékesítési adatot jelent. Az átlagos értékesítési árak szignifikáns növekedése miatt a bruttó marzs 39,9%-ra ugrott az előző negyedéves 37,9%-ról. A következő negyedévre a menedzsment 53-55 milliárd dolláros bevételt és 38,5-39,5%-os bruttó marzsot vár. Az Apple Watch bevezetésére pedig már csak áprilisig kell várnunk.
- A **Yahoo** részvényei 8%-os pluszban is jártak a zárás utáni kereskedésben. A vártnál kicsivel jobb eredmények helyett Marissa Mayer bejelentése örvendeztette meg a befektetőket. Az Alibaba részesedését különálló cégbe fogja leválasztani (spin-off) a Yahho, ezzel részvényenként mintegy 14 dolláros költségmegtakarítást elérve, hiszen nem kell megfizetnie a 35%-os adót utána. A következő negyedévekben a Yahoo Japan részleg is hasonló sorsra juthat, ami további 7 dolláros pluszt jelenthet majd a részvényeseknek.
- A folyamatosan eső nyersanyagárak miatt a **Caterpillar** kénytelen volt a 2015-ös évre vonatkozó előrejelzését megvágni. Az egy részvényre jutó eredmény 4,75 dollár lehet, a bevételek pedig 50 milliárd dollárra rúghatnak. Az elemzői várakozásokban 6,67 dolláros EPS és 55 milliárd dolláros bevételszámok szerepelnek. A befektetők 7% feletti mínuszba taszították a részvényt a bejelentésre.
- A **Microsoft** besorolását felülsúlyozásról semlegesre rontotta a JPMorgan, a célárfolyamot pedig 53 dollárról 47 dollárra csökkentették.

Európa:

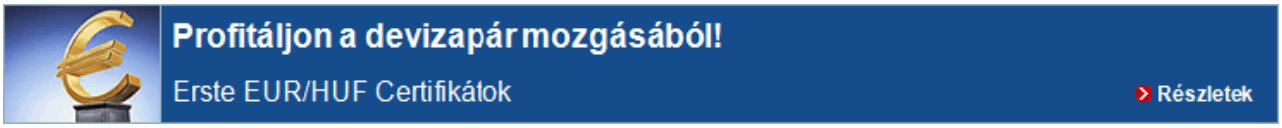
- Behúzták a kéziféket az európai börzék az elmúlt napok száguldása után. A FTSE 100 index 0,6%-ot, a CAC 40 index 1,09%-ot, a DAX index pedig 1,57%-ot veszített értékéből.
- Az Európai Tanács további 1,8 milliárd eurós mentőcsomagot nyújtana Ukrajnának a tavalyi 1,65 milliárd eurós segítség után.
- A napokban megalakult görög parlament újratárgyalná az ország adósságának átstrukturálását az EKB-IMF duóval. Erre mindaddig biztosan nem fog sor kerülni, amíg a jelenleg is futó mentőcsomag utolsó részletének folyósításához szükséges feltételeket nem teljesítik a hellének.

Olaj, arany:

- A WTI 45,7 dollárig süllyedt a szaúdi Khalid Al-Falih véleményének köszönhetően. Az úriember Szaúd-Arábia állami olajvállalatának, az Aramco-nak a vezérigazgatója. A kommentár szerint az Aramco nem fog változtatni politikáján, és az olaj árát továbbra is a puszta piaci kereslet-kínálat fogja alakítani. A hír azt jelenti, hogy a szaúdiak továbbra is a korábbi szinten fogják termelni az olajat.
- Az arany kismértékben, 1.288 dollárra gyengült. A befektetők a Fed mostani találkozójára figyelnek, és azt próbálják megbecsülni, hogy mikor várható további szigorítás a Fed politikájában. Egyelőre az az irányadó vélemény, hogy a Fed nem siet a kamatok emelésével, mivel ellentmondásos adatok láttak napvilágot az USA-ból.

Devizák:

- Folytatódik a korrekció az EURUSD devizapárban. Az 1,124-es nyitást követően nagy rally következett, és zárásra 1,136-ig emelkedett a kurzus. A befektetők ma az FOMC kamatdöntő ülésére figyelhetnek, a várakozások szerint a közlemény nem fog nagy meglepetéseket tartalmazni. A korrekció pedig folytatódhat a következő ellenállásig, amely 1,15-nél húzódik.
- Továbbra is erős a forint, bár tegnap 312,5-nél is járt a kurzus, de zárásra 311-ig zuhant vissza, és reggel már 310,5 alatt kereskedtek vele. Egyelőre nem úgy tűnik, hogy a várt korrekció folytatódni fog az EURHUF-ban.



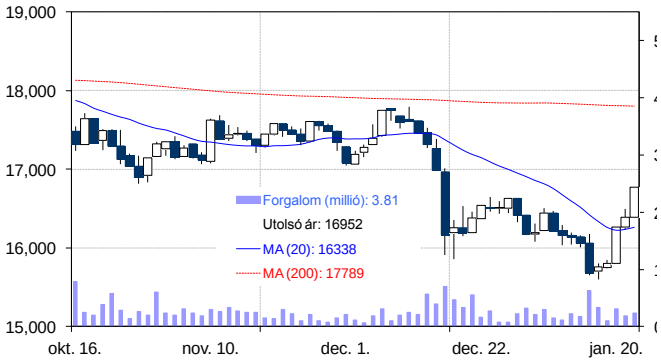
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 1,2%-kal csökkent.
- A Sony további 1000 fős leépítésre készül az okostelefon szegmensben, ezáltal az üzletágban dolgozók száma 5000 fős nagyságrendre fog csökkenni.
- A gyenge jen hatására a **Canon** profitja 6%-kal ugrott meg a negyedik negyedévben, az árbevétel pedig 2,4%-os emelkedést tudott felmutatni. A vállalat árbevételének 80%-a Japánon kívülről származott.

Határidős piacok:

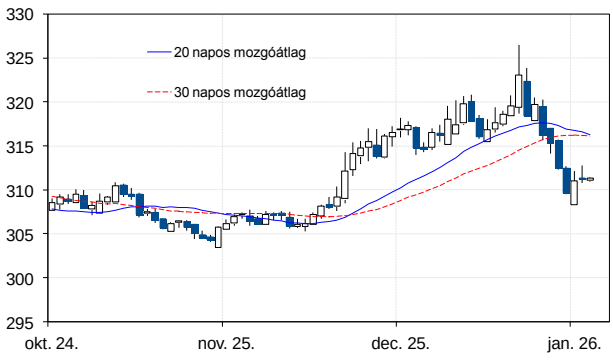
- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.882	16.963	16.811	16.952

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311,06	311,44	310,97	311,31

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét		záró érték	változás napi	változás 52 hét
Dow Jones	17.387	-1,6%	9,2%	WIG 20	2.310	0,1%	-1,0%
Nasdaq Composite	4.681	-1,9%	14,2%	PX	971	-0,2%	-3,3%
Nasdaq 100	4.166	-2,6%	18,8%	Hang Seng	24.829	0,1%	13,1%
FTSE 100	6.812	-0,6%	3,6%	Russell 2000	1.195	-0,5%	5,0%
RDX	946	-1,7%	-26,2%	Nikkei	17.796	0,2%	18,8%
ISE 30	113.207	-0,4%	46,9%	ATX	2.224	-1,3%	-16,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás napi	változás 52 hét		záróár	változás napi	változás 52 hét
Adidas	61,59	0,0%	-28,6%	Deutsche Bank	61,59	0,0%	-28,6%
Arcelormittal	8,40	-0,9%	-31,7%	E.On	13,60	0,0%	1,7%
Axa	20,85	0,4%	7,1%	Infineon	9,64	0,0%	29,9%
Banco Bilbao	7,90	-1,3%	-10,1%	Linde	166,96	0,0%	14,7%
Banco Santander	6,15	-1,7%	-3,4%	Lufthansa	15,13	0,0%	-15,3%
BASF	77,23	0,0%	-2,9%	Nokia	7,07	-0,4%	44,2%
Bayer	128,16	0,0%	30,0%	Siemens	99,83	0,0%	1,0%
BMW	101,96	0,0%	24,5%	Telefonica	13,32	-0,4%	16,9%
BNP Paribas	48,85	-1,0%	-16,1%	Thyssenkrupp	22,52	0,0%	17,2%
Commerzbank	11,05	0,0%	-15,6%	Total	46,39	-0,6%	8,5%
Daimler	78,77	0,0%	24,3%	Unicredit	5,55	-1,7%	-1,7%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** hivatalos bejelentése szerint 4,083 millió részvényre kötött opciós eladási megállapodást az Unicredit bankkal 2015. február 13-i hatállyal egy évre, ami évente, maximum 3 évig meghosszabbítható, miután a 2013-ban kötött hasonló megállapodást elszámolja. A MOL 100%-os leányvállalata, a MIL, ezzel egyidőben megállapodott 1,3 millió részvény eladásáról is az Unicredit felé, ami azt is jelenti, hogy változik a MOL saját részvény állománya (jelenleg 2,84 millió részvény). Véleményünk: A MOL továbbra is fenntartja az opciós szerződéseken keresztüli saját részvény kihelyezést, amit több szempontból nem ért a piac és ami riasztólag hat a befektetőkre, mivel átláthatatlan tulajdonosi struktúrát eredményez.

Gazdasági hírek

- Tegnapi kamatdöntő ülésén változatlanul, 2,1%-on hagyta az alapkamatot az MNB monetáris tanácsa.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

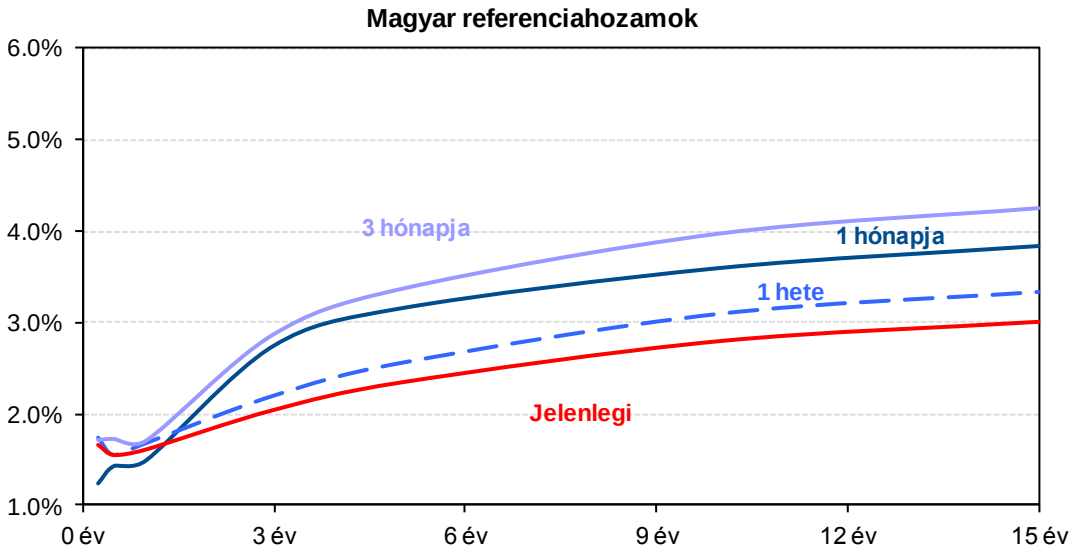
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	676	-0,7%	2,0%	14.983	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	358	0,6%	18,2%	1.849.970	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.300	1,1%	-17,0%	48.816	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.795	-1,4%	-10,9%	895.547	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.850	1,6%	-17,6%	483.734	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-1,1%	11,1%
Távközlés	47	-0,7%	-0,1%
Olaj	1.336	-0,2%	-7,0%
Gyógyszer	553	0,1%	18,0%
Szállítmányozás	8.929	-1,2%	22,7%
Félvezető	113	-1,4%	28,6%
Közszolgáltató	49	0,1%	28,7%
Hadiipar	2.886	-1,1%	12,4%

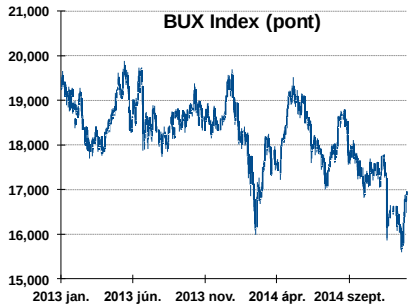
Államkötvények

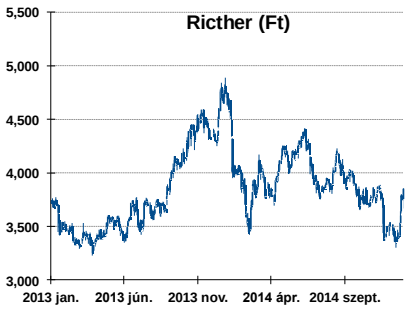
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,81%	-1,0	-93,6
EMU 10 éves	0,40%	1,5	-127,9
Magyar 10 éves	2,79%	-2,0	-291,0
USA 5 éves	1,33%	-0,5	-22,6
EMU 5 éves	0,02%	0,4	-73,5
Magyar 5 éves	2,34%	-0,0	-241,0
Japán 5 éves	0,06%	1,7	-14,3
EMU 3 hónapos	0,10%	0,9	-25,9

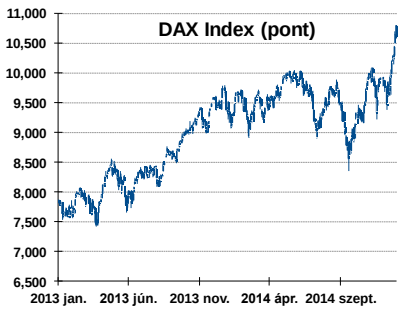


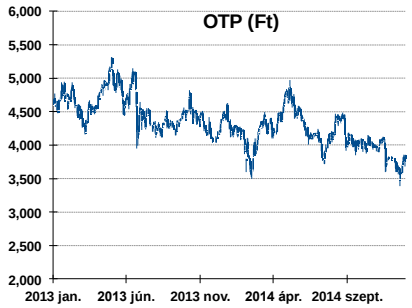
Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,75

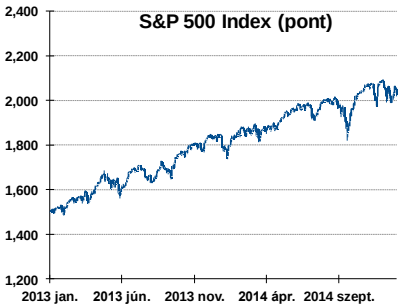
Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása

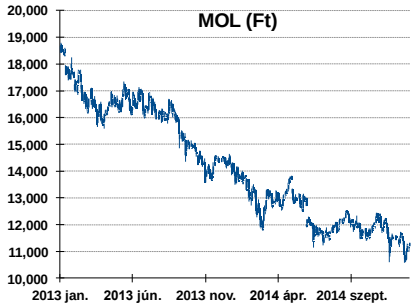


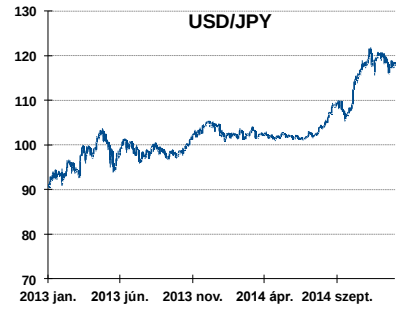


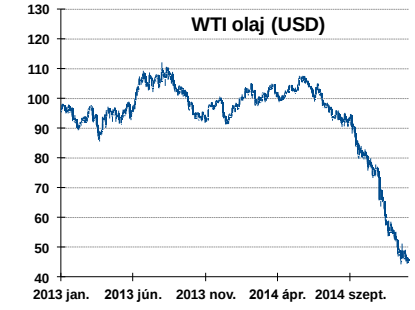


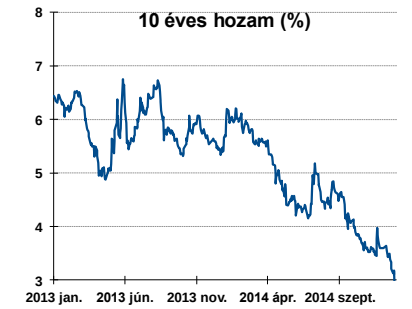


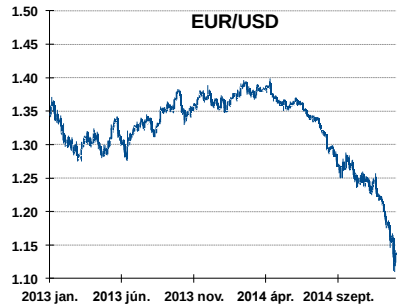


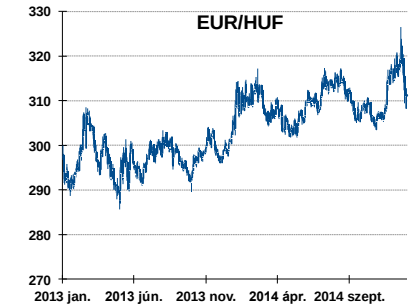












Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték	hozam		
	2015.01.26	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	93.958,85	16,79%	18,51%	31,73%
ESPA Stock Global	29.500,57	16,38%	19,95%	29,28%
ESPA Stock Europe	50.155,30	15,59%	12,00%	15,31%
ESPA Stock Japan	27.148,08	17,16%	13,97%	18,77%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.412,66	-0,28%	-10,10%	-9,91%
ESPA Stock Global Emerging-Market	57.792,35	11,94%	8,69%	26,15%
ESPA Stock Europe Properties	99.352,88	24,01%	23,22%	37,22%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,65	0,66%	0,90%	2,22%
ESPA Bond International	7.503,76	12,29%	18,34%	24,55%
ESPA Bond Euro Corporate	57.730,36	2,55%	4,12%	9,64%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.460,71	-0,31%	-0,71%	8,57%
ESPA Bond Dollar (USD)	134,88	2,27%	3,48%	5,34%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	181,24	1,73%	2,04%	6,28%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.610,12	0,91%	1,34%	3,91%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	-0,01%	0,01%	0,02%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.790,47	-3,01%	-5,48%	0,12%
ESPA Stock Adriatic	1.202,20	0,80%	4,00%	10,71%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.448,56	13,71%	14,84%	28,63%
ESPA Stock Commodities	36.059,00	8,10%	-0,80%	12,96%
ESPA Stock Istanbul	143.932,28	23,85%	14,60%	66,48%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.497,03	-6,86%	-19,16%	-23,08%
ESPA Stock Techno	14.207,88	20,75%	24,87%	37,77%
ERSTE WWF Stock Umw elt	118,98	12,34%	8,14%	16,48%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2347	0,27%	0,57%	1,56%
ERSTE Ingatlan	2,1837	0,67%	1,41%	3,21%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3651	0,55%	1,07%	3,07%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3454	2,49%	3,03%	6,83%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9874	-3,81%	-6,10%	-13,63%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3771	0,55%	1,06%	3,00%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1747	7,30%	8,97%	19,56%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,779	-2,80%	-3,20%	-3,90%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0614	0,91%	1,58%	5,56%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1205	0,08%	0,21%	0,49%
ERSTE $ Pénzpiaci	1,1017	0,09%	0,25%	0,55%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566576	0,18%	0,36%	1,12%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2442	0,45%	0,97%	2,03%

A fenti táblázatokban közölt hozamadatok 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 csökkeni 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 részvényszámmal
Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje
Megmutatja, hogy hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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
Bézsenyi 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.