

BUX 18.084 -0,2%	Mtel 372 0,0%	Bayer 126,3 0,0%	EUR/HUF 306,33 0,2%	Olaj (\$) 52,8 3,1%
DAX 10.963 0,4%	MOL 11.900 0,0%	BMW 107,6 0,0%	EUR/USD 1,1394 -0,1%	Arany (\$) 1.229 0,6%
S&P 2.097 0,4%	OTP 4.370 -0,9%	Commerzbank 11,6 0,0%	USD/HUF 268,96 0,3%	Réz (\$) 260,5 0,1%
RDX 1.108 5,6%	Richter 3.822 0,4%	Lufthansa 13,5 0,0%	USD/JPY 118,75 -0,3%	10Y hozam 3,12 -11,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Zárva tart ma Amerika
- 11 ezer ponttal szemezt a DAX
- A líbiai események alakíthatják az olaj piacát
- Tovább erősödik az euró
- Kint van a recesszióból Japán
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Szombaton kijött az INA eredménye, amely méregként rágja a MOL testét. A szabályozói változások (alacsonyabb gáz értékesítési ár, adók, stb) 1,1 milliárd kunával rombolták az éves eredményt. Habár a kitermelés volumene növekedett, az alacsony árak csökkentették a kitermelésen az eredményt, de még a Szíria eszközökből való további leírás is jelentős veszteséget okozott, mintegy 1.6 milliárd kuna értékben. (ezzel még cirka 25 milliárd forintnyi eszköz maradt papíron Szíriában.) A finomítás is gyengén muzsikált, így a számviteli veszteség cirka 2,5 milliárd kuna, ami 100 milliárd forintos veszteséget jelent (ennek a fele a MOL-t illeti!). A tisztított eredményt nézve is romlást láthatunk, 239 millió kunás veszteség képében a tavalyi 212 millióval szemben. Persze a tavalyi év során már egyszer árazta a MOL részvény (mikor eszkalálódott a szíriai helyzet), így mégsem olyan nagy meglepetés ez a leírás. Ennek ellenére egy kismértékű negatív árfolyamhatást várunk a hír kapcsán.

Ma az amerikai piacok zárva vannak, a görögök, meg az EMU pénzügyminiszterei pedig tárgyalnak. Összességében visszafogott kereskedést várunk itthon és a DAX indexben is, árfolyam csökkenéssel karöltve.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
-------	-----	--------	------	---------	---------	------

Ma nem jelenik meg fontos makroadat.

Nemzetközi hírek

USA:

- Az S&P 500 és a Russell 2000 index is új történelmi csúcson zárta a pénteki kereskedést, míg a Dow Jones index ebben az évben először lépte át a 18.000 pontos értéket.
- A Financial Times értesülései szerint az **Apple** beszállna az autógyártásba. A cég számos szakembert vett fel az elmúlt időszakban, akik a hírek szerint az önvezető jármű fejlesztésén dolgoznak.
- Zárva tartanak az amerikai piacok a mai napon, így az európai és a magyar piacon is kisebb likviditásra számíthatunk.

Európa:

- A DAX 0,4%-ot, a CAC40 0,7%-ot, a FTSE100 pedig 0,7%-ot emelkedett pénteken. A DAX index története során először járt 11.000 ponton.
- Remekelt a német gazdaság, és a munkanap hatással tisztított GDP 1,4%-kal emelkedett, szemben az 1%-os várakozással. A negyedik negyedévben az euró zóna GDP-je 0,9%-kal emelkedett, miközben a várakozás 0,8%-os bővülés volt. A GDP adatokat tipikusan a fogyasztás húzta.
- A Reuters értesülései szerint szerdán az Európai Bizottság tőkepiaci reformokat és tőkepiaci uniót javasol a tagállamoknak. Ez a szabályok egységesítése mellett azért is lenne fontos, mert így a vállalatok könnyebben tudnának forrást bevonni a tőkepiacokról, például kötvényeken keresztül. A szabályozás nagy nyertese a londoni city lehet, mely tovább növelhetné pénzügyi befolyását az EU-ban.
- Nem teljesen zavartalan a tűzszünet Kelet-Ukrajnában, azonban néhány kivételtől eltekintve alapvetően betartják a vasárnap kezdődött tűzszünetet.
- A Fitch CC minősítésre vágta vissza Ukrajna hosszú lejáratú devizaadósság besorolását. A hitelminősítő egyúttal megvonta Ausztria AAA besorolását, melyet egy fokozattal AA+ besorolásra rontott le. A döntésben a GDP arányos államadósság és az osztrák bankok jelentős ukrán-orosz kitettsége játszott szerepet.
- Ma folytatódnak az egyeztetések az európai pénzügyminiszterek és Görögország képviselőivel.

Olaj, arany:

- Egyelőre nem reagált az olaj ára a líbiai légicsapásokra, amit az egyiptomi hadsereg követett el ma hajnalban. A kitermelést napi 180 ezer hordóra vágta vissza, miután a bombázások során megsérült egy vezeték az El Sarir mezőn.
- A vártnál gyengébb amerikai makroadatok és az euró zóna pénzügyminiszterek Görögországgal kapcsolatos tárgyalásának elhalasztása továbbra is segíti az arany árfolyamának emelkedését.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

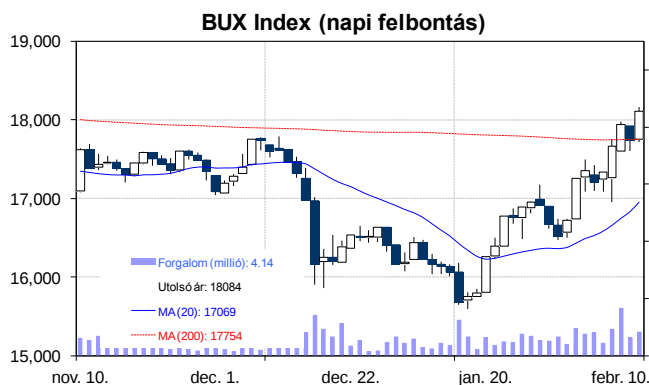
➤ Részletek

Devizák:

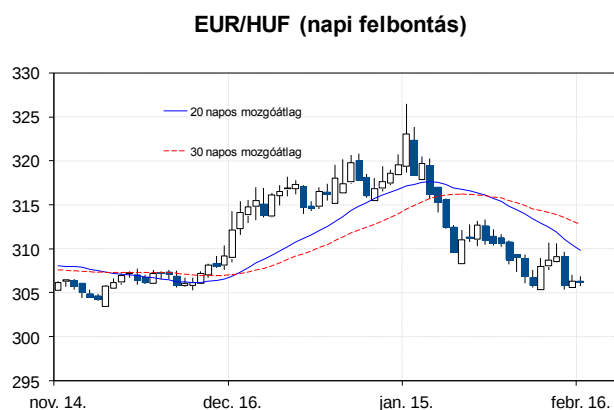
- Reggel a 20 napos mozgóátlagról megpattant az EURUSD árfolyama, így már ismételten 1,14 fölé alakul a devizapár árjegyzése. Az ukrán tűzszünet betartása pozitív fejlemény, ami erősíti az eurót. A devizapár szempontjából ma kulcsfontosságú esemény lesz a görög egyeztetés.
- A 305,6-os szint ismételten megfordította az EURHUF árfolyamát. A támaszszintről 306,3-ig pattant fel a devizapár jegyzése.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index 0,6%-ot emelkedett.
- Kínában 29,4%-kal bővült a közvetlen működő tőke beáramlás (FDI) januárban, jelentősen felülmúlva az egy hónappal korábbi 10,3%-os növekedést.
- Csalódást keltett a japán előzetes negyedik negyedéves GDP adat. Az évesített GDP csak 2,2%-kal volt magasabb, mint az előző negyedévben, míg a piaci várakozás 3,7%-os növekedés volt. Ugyanakkor a GDP deflátor (az infláció egyféle mérőszáma) 2,3%-os emelkedésről tanúskodik, felülmúlva az 1,9%-os várakozást. Bár a vártnál gyengébb a GDP bővülése, de így is azt jelzi, hogy Japán kikerült a recesszióból.
- Kínában az aggregát finanszírozás januárban 2050 milliárd jüan volt, ami megegyezik a várakozással. Ezen belül a jüan hitelek állománya kissé a várton felül alakult.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.113	18.171	18.015	18.084



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,31	306,88	305,75	306,23

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.019	0,3%	11,5%
Nasdaq Composite	4.894	0,7%	15,3%
Nasdaq 100	4.384	0,8%	19,7%
FTSE 100	6.874	0,7%	3,1%
RDX	1.108	5,6%	-14,2%
ISE 30	105.920	-0,4%	34,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.347	0,4%	-5,5%
PX	1.023	1,3%	-0,4%
Hang Seng	24.720	0,2%	10,9%
Russell 2000	1.223	0,6%	6,4%
Nikkei	18.005	0,5%	25,8%
ATX	2.400	1,0%	-9,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	65,03	0,0%	-25,0%
Arcelormittal	9,57	5,0%	-21,8%
Axa	20,84	-0,0%	3,7%
Banco Bilbao	8,50	3,1%	-4,9%
Banco Santander	6,29	2,5%	-3,7%
BASF	83,24	0,0%	1,0%
Bayer	126,31	0,0%	25,3%
BMW	107,60	0,0%	25,0%
BNP Paribas	48,41	2,5%	-17,6%
Commerzbank	11,56	0,0%	-13,0%
Daimler	82,98	0,0%	23,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	65,03	0,0%	-25,0%
E.On	13,35	0,0%	-3,7%
Infineon	10,09	0,0%	29,2%
Linde	177,89	0,0%	19,5%
Lufthansa	13,52	0,0%	-25,4%
Nokia	7,06	1,1%	42,0%
Siemens	96,07	0,0%	1,1%
Telefonica	13,18	0,7%	16,2%
Thyssenkrupp	22,92	0,0%	12,0%
Total	47,38	0,1%	6,6%
Unicredit	5,53	3,8%	-8,1%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** leány INA közzétette negyedik negyedéves eredményét, ami a szíriai eszközökön végrehajtott leírások miatt jócskán veszteséges lett. Az árbevétel 27%-kal 4,9 milliárd horvát kunára esett vissza. Az egyszeri tételek nélküli EBITDA 741 millió kuna (-62%) volt, míg az egyszeri tételek nélkül nettó soron 239 millió kunás volt a veszteség. A negyedik negyedévben mind a brent, mind a finomítói marzs csökkent az előző negyedévvvel összehasonlítva. A kitermelés 12%-kal napi 13.106 hordó olajegyenértékesre nőtt, a bővülés elsősorban Horvátországból származott. A cég a negyedévben összesen 1,96 milliárd kunát írt le, nagyrészt a szíriai eszközökhöz kapcsolódóan.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

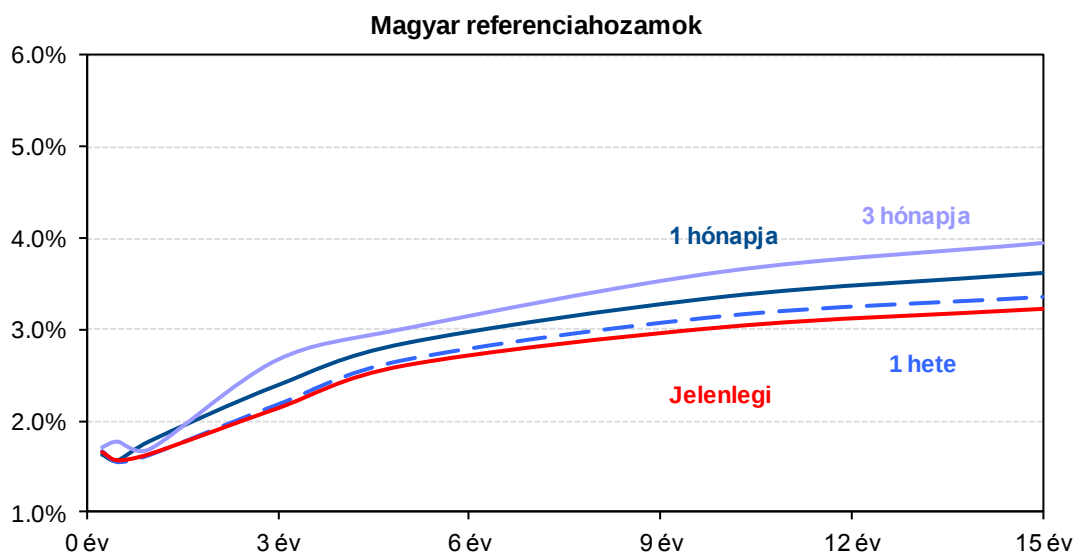
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	773	0,0%	-16,0%	15.755	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	372	0,0%	12,0%	520.932	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.900	0,0%	-13,5%	58.268	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.370	-0,9%	3,8%	1.086.011	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.822	0,4%	-4,4%	180.274	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,1%	12,9%
Távközlés	49	0,0%	5,6%
Olaj	1.415	1,9%	-2,6%
Gyógyszer	557	0,8%	13,3%
Szállítmányozás	9.034	0,3%	23,6%
Félvezető	118	0,8%	28,1%
Közzszolgáltató	45	-1,5%	12,1%
Hadiipar	3.047	0,8%	15,6%

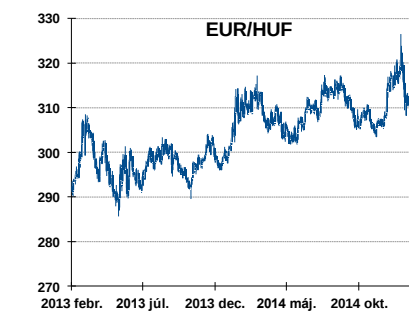
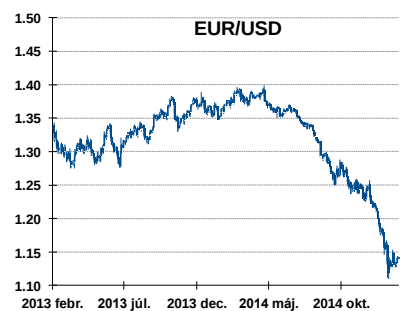
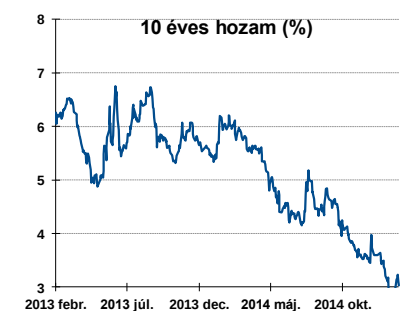
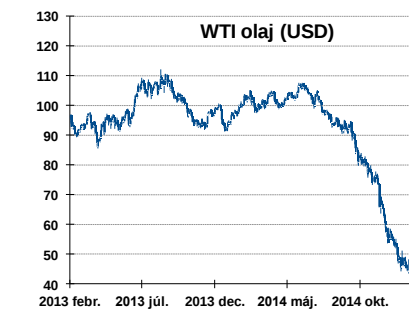
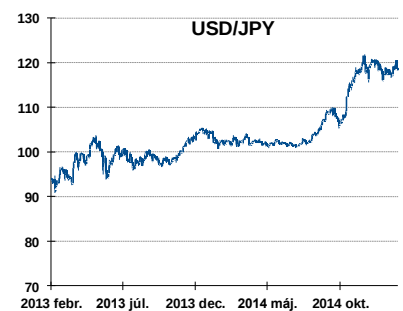
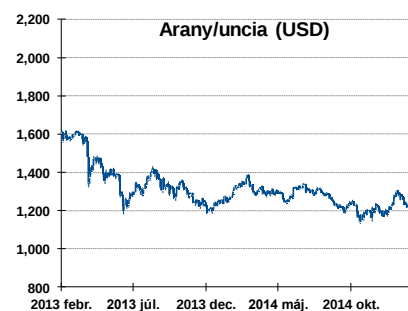
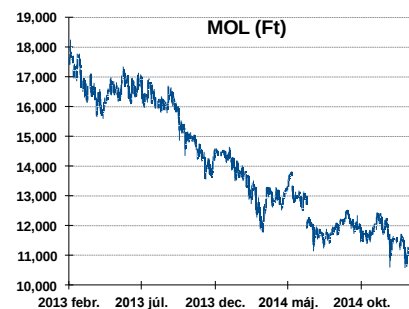
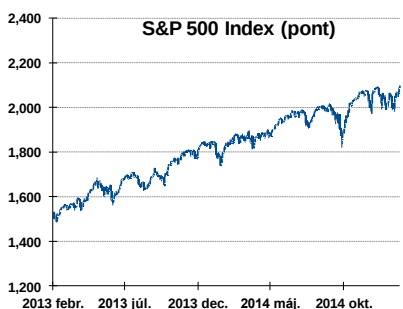
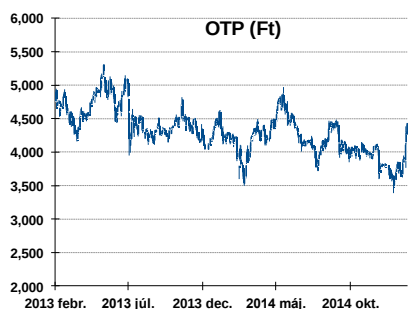
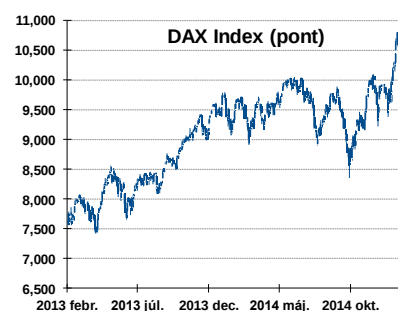
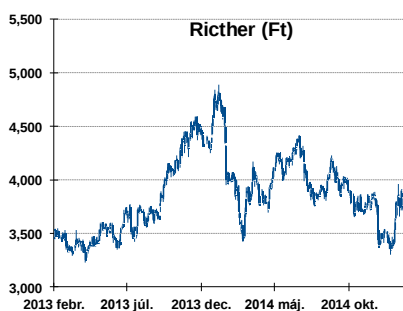
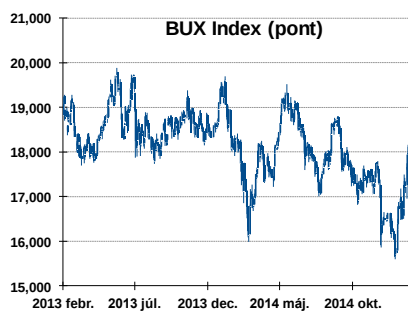
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,05%	-0,0	-69,2
EMU 10 éves	0,35%	1,2	-132,5
Magyar 10 éves	3,03%	-9,0	-296,0
USA 5 éves	1,54%	-0,0	1,3
EMU 5 éves	0,06%	0,2	-73,8
Magyar 5 éves	2,61%	-8,0	-241,0
Japán 5 éves	0,15%	1,0	-4,1
EMU 3 hónapos	0,12%	0,3	-25,6



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		
	2015.02.12	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	94.420,13	11,83%	18,64%	31,36%
ESPA Stock Global	29.418,43	11,71%	18,91%	29,86%
ESPA Stock Europe	50.069,85	12,60%	13,70%	14,22%
ESPA Stock Japan	26.780,90	9,73%	12,42%	21,52%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.013,07	-4,91%	-12,30%	-14,48%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.821,66	6,23%	3,28%	21,21%
ESPA Stock Europe Properties	100.665,97	23,23%	23,89%	34,87%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,53	0,29%	0,73%	2,01%
ESPA Bond International	7.401,81	11,65%	14,14%	19,88%
ESPA Bond Euro Corporate	57.802,91	2,66%	1,98%	7,12%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.059,94	-0,10%	-2,26%	5,50%
ESPA Bond Dollar (USD)	133,67	1,67%	2,34%	4,09%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	180,49	1,90%	1,64%	5,38%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.606,21	1,32%	-0,50%	1,70%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,37	-0,03%	-0,06%	-0,05%
ESPA Short Term Emerging Markets	35.975,13	-3,20%	-8,39%	-4,08%
ESPA Stock Adriatic	1.202,20	0,80%	4,00%	10,71%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.414,64	10,34%	10,58%	27,66%
ESPA Stock Commodities	36.516,87	7,74%	2,08%	13,34%
ESPA Stock Istanbul	123.199,58	3,78%	8,26%	37,46%
ESPA Stock Russia	1.513,79	-8,03%	-18,77%	-21,64%
ESPA Stock Techno	14.051,38	13,20%	22,20%	34,73%
ERSTE WWF Stock Umw elt	121,96	10,02%	12,67%	19,85%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3674	0,62%	1,21%	3,11%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3416	1,76%	3,37%	6,85%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0443	1,11%	1,72%	-2,93%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3799	0,64%	1,17%	3,05%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1323	3,45%	10,36%	19,81%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8318	-1,02%	1,64%	1,09%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0671	0,93%	2,06%	5,73%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1206	0,07%	0,20%	0,47%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1017	0,07%	0,22%	0,51%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,567060	0,18%	0,35%	1,07%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2454	0,46%	0,96%	2,02%

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.