

BUX 17.871 -1,2%	Mtel 372 0,0%	Bayer 124,0 -1,8%	EUR/HUF 306,94 0,2%	Olaj (\$) 52,8 3,1%
DAX 10.923 -0,4%	MOL 11.725 -1,5%	BMW 105,8 -1,7%	EUR/USD 1,1355 -0,3%	Arany (\$) 1.232 0,2%
S&P 2.097 0,4%	OTP 4.325 -1,0%	Commerzbank 11,4 -1,0%	USD/HUF 270,32 0,5%	Réz (\$) 260,5 0,1%
RDX 1.084 -2,2%	Richter 3.750 -1,9%	Lufthansa 13,6 0,7%	USD/JPY 118,48 -0,2%	10Y hozam 3,03 -9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kínában is elindulhat az Apple Pay
- Folytatódik a görög dráma
- Ellentétes mozgások a nyersanyagpiacokon
- 307-es szinttel harcol a forint
- Tovább estek a kínai ingatlanárak
- Esésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Továbbra sincs görög egyezség, miközben a jövő hét végére kifut a jelenlegi finanszírozási program. Igaz, ebben a hónapban, 24-én csak kamatfizetési kötelezettség van már hátra majdnem 600 millió euró értékben, amely valószínűleg könnyen teljesíthető, de márciusban összesen több mint 6 milliárd euró értékű kötvényt kell megújítani, vagy kifizetni. Ehhez nagyon kellene az utolsó, 7 milliárd eurós részlet a trojkától, s akkor még nem beszéltünk az április-június közötti, havi mintegy 3 milliárd euró lejáratokról. Továbbra sincs tehát egyezség, a görögök még fél évre sem hajlandók tartani a jelenlegi szigort, hogy azalatt valami tartós megoldást tudjanak kidolgozni a felek. Ez nem tűnik valami rugalmas megoldásnak, és a piacok nem is szeretik az ilyen jellegű rugalmatlanságot. Így az athéni tőzsde újra nagyot zuhant, miközben a német tőzsde is dél felé kacsingat.

Itthon Putyin látogatásától visszhangos a sajtó és zsúfoltak az utak. Valószínűleg valamiféle gázszállítási szerződést fognak kötni, amelyet a délután öt órakor tartandó sajtótájékoztatón jelentenek be. Ugyan a MOL gáz üzletágát érintheti az üzlet, ennek ellenére nem számítunk jelentős hatásra. A BUX-ra nézve továbbra is lefelé való mozgásra számítnak, amelynek a 200 napos mozgóátlag szabhat gátat 17.755 pontnál.



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	
febr. 17.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	jan.	0.5%	0.4%	
febr. 17.	11:00	GE	ZEW index	feb.	22.4	30	
febr. 17.	11:00	EMU	ZEW index	feb.	45.2		
febr. 17.	Bef-mkt	US	Goodyear Tire	2014 Q4	0,73	0,58	
febr. 17.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	feb.	9.95	8.5	
febr. 17.	16:00	US	NAHB házár index	feb.	57	58	

Nemzetközi hírek

USA:

- Amerika tegnap zárva volt, így elmozdulást nem láthattunk az árfolyamokban.
- Az **Apple** tárgyalásokat folytat a kínai hitel- és bankkártya üzemeltető UnionPay társasággal azzal kapcsolatban, hogy használhassa az Apple Pay fizetési rendszerét az ázsiai országban. A kínai kormány a források szerint egyelőre nem avatkozott bele az egyeztetésekbe, amiben szerepe lehetett az Alibaba-val kötött októberi megállapodásnak is. Az amerikai kártyatársaságok a 2%-os kártyahasználati díjból 0,15%-ot adnak vissza az Apple-nek a hírek szerint. Kínában ekkora díjra biztosan nem számíthat a cég, mivel 0,38-1,25% között szóródik a díj, amiből 70% a kártyakibocsátót, 20% a lebonyolító bankot, 10% pedig az UnionPay-t illeti.
- A Cleveland-i Fed elnök, Loretta Mester szerint júniusban már el lehetne kezdeni a kamatemelést a tengerentúlon, ezzel újabb támogatót nyert a monetáris szigorításra berendezkedő tanácsstagok gyűlékezete.

Európa:

- A DAX 0,37%-ot, a CAC40 0,15%-ot, a FTSE100 0,24%-ot csökkent.
- Tegnap sem sikerült megállapodniuk az európai uniós pénzügyminisztereknek a görög programról. A pénzügyminiszterek többsége azt javasolta, hogy átmeneti jelleggel, legfeljebb 6 hónappal hosszabbítsák meg a február végéig érvényben lévő mentőprogramot. Ezt azonban a görög pénzügyminiszter elutasította, mivel ez megszorításokat követelt volna meg, és így nem tudnák teljesíteni politikai vállalásaikat. Egyes információk szerint az egyeztetések pénteken folytatódhatnak.
- A megegyezés hiánya leginkább a görög bankokat érinti hátrányosan, melyekből körülbelül heti 2 milliárd euró értékű betétet vonnak ki, így folyamatosan romlik a görög kereskedelmi bankok likviditása. A betétkivonást leginkább az motiválja, hogy a lakosság egyrészt fél egy bankzárlattól, mint ahogy azt Ciprus esetében láttuk, másrészt pedig tart a drachma újbóli bevezetésének lehetőségétől, mely gyors ütemben veszítené értékét.
- Tegnap éjjelig kellett volna kivonni a nehéztüzérséget Kelet-Ukrajnából, azonban ezt nem teljesítették a felek, sőt Donyeck egyes részein továbbra is tűzharc van, de a térség nagyobb részén betartják a tűzszünetet.
- Az ukrán pénzügyminiszter szerint a 17,5 milliárd dolláros IMF programból 10,8 milliárd dollárt már az első évben le kívánnak hívni. Ez azonban nem számít meglepőnek az államadósság refinanszírozási szükséglete miatt.
- Hétfőn újabb európai szankciók léptek életbe Oroszország ellen, így újabb 14 személy került fel a tiltólistára. Válaszként Oroszország ellenszankciókat helyezett kilátásba.

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama közel 1%-kal emelkedett a tegnapi kereskedésben, de továbbra sem tudta átlépni az 54 dolláros szintet. A széljárás a dollár erősödése fordíthat, ugyanis tovább húzódnak a tárgyalások Görögország és az EU között. Az ukrajnai és líbiai háborús helyzet egyelőre mély nyomott nem hagyott a befektetőkben.

- Az arany menekülő eszköz (safe-heaven) szerepe egyelőre várat magára, hiszen érdemi emelkedést nem láthattunk a nemesfém piacon. Ennek ellenére továbbra is úgy gondoljuk, hogy érdemes a vételekben gondolkodni.

Devizák:

- Az 1,1420-as szintekről 1,1340-ig süllyedt az EUR/USD árfolyama, amiben a görög tárgyalások megakadásának és az ukrán háborús helyzet folytatódásának van szerepe.
- Az EUR/HUF kereszt továbbra sem tudja áttörni a 307-es szinteket, de a következő napokban véleményünk szerint sor kerülhet erre, ahogy egyre közelebb kerülünk a jövő hét keddi kamatdöntő ülés időpontjához.
- Az USD/JPY árfolyamában komoly mozgások jöhetnek, miután holnap zárul a jegybank két napos monetáris ülése. A 2%-os inflációs cél elérése egyre távolabb került a legfrissebb inflációs adatok alapján, ráadásul a jegybank nem kíván növelni az eszközvásárlási program szintjét, így amennyiben a célszinten vágás következik be, akkor az a jen erősödésének irányába hatna. Technikai alapon a következő szint a 117-es érték lehet.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

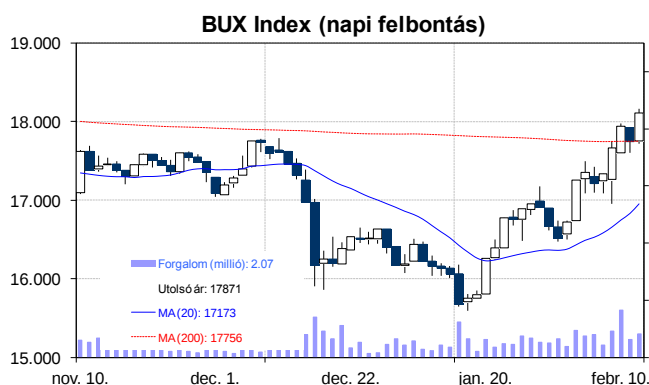
Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

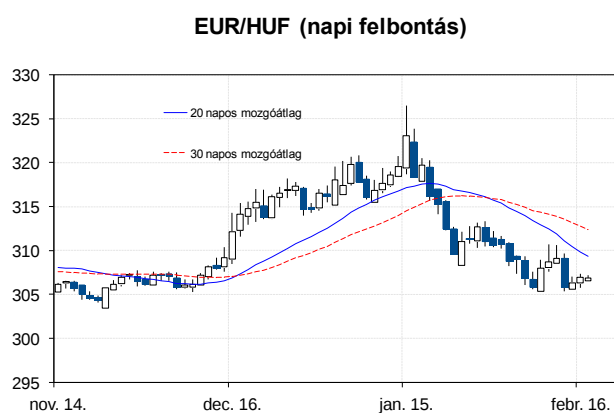
- A Nikkei 0,1%-ot csökkent, míg a Hang Seng 0,1%-ot, a Shanghai index pedig 0,7%-ot emelkedett.
- A kínai holdújévet megelőzően ma volt az utolsó teljes kereskedési nap a kínai tőzsdén, ami a következő napokban zárva fog tartani.
- Japán északi részét 6,9-es erősségű földrengés rázta meg ma hajnalban, ami miatt a cunamiriadót is elrendelték, de azt később visszavonták.
- A vizsgált 70 kínai városból 69-ben csökkent a lakások ára januárban. A visszaesés az egy évvel korábbi értékhez képest átlagosan 5,1% volt, míg decemberben még csak 4,3%-os átlagos visszaesést mértek. Pekingben 3,2%-os, Shanghaiban 4,2%-os csökkenés volt tapasztalható, mindkettő nagyobb mértékű, mint decemberben. A lakásárak csökkenése azért is negatív, mert ez a szektor adja a kínai GDP 15%-át.
- A japán hozamgörbe rövid és hosszú vége is érezhetően emelkedett mióta múlt héten a BoJ elnöke arról beszélt, hogy az eszközvásárlási program kibővítése káros lenne.
- A dél-koreai jegybank a várakozásoknak megfelelően 2%-on tartotta az alapkamatot.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.061	18.061	17.865	17.871



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,56	307,20	306,54	306,86

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	6.857	-0,2%	1,8%
RDX	1.084	-2,2%	-16,5%
ISE 30	106.112	0,2%	33,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.362	0,6%	-4,8%
PX	1.018	-0,5%	-1,5%
Hang Seng	24.760	0,1%	9,9%
Russell 2000	1.223	0,6%	6,4%
Nikkei	17.987	-0,1%	25,0%
ATX	2.402	0,1%	-9,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	64,52	-0,8%	-25,6%
Arcelormittal	9,84	2,8%	-19,7%
Axa	20,54	-1,5%	2,6%
Banco Bilbao	8,44	-0,7%	-6,3%
Banco Santander	6,28	-0,1%	-4,3%
BASF	81,90	-1,6%	-0,5%
Bayer	124,01	-1,8%	23,0%
BMW	105,77	-1,7%	24,4%
BNP Paribas	49,18	1,6%	-15,9%
Commerzbank	11,44	-1,0%	-14,1%
Daimler	82,05	-1,1%	22,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	64,52	-0,8%	-25,6%
E.ON	13,30	-0,4%	-4,1%
Infineon	9,95	-1,4%	27,1%
Linde	175,72	-1,2%	18,2%
Lufthansa	13,62	0,7%	-25,5%
Nokia	7,05	-0,1%	41,4%
Siemens	94,84	-1,3%	-0,7%
Telefonica	13,15	-0,3%	16,4%
Thyssenkrupp	22,80	-0,5%	13,2%
Total	47,12	-0,5%	6,4%
Unicredit	5,55	0,4%	-7,9%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	764	-1,2%	-17,0%	9.091	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	372	0,0%	12,0%	107.162	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.725	-1,5%	-14,7%	21.133	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.325	-1,0%	1,8%	526.202	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.750	-1,9%	-6,1%	48.118	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

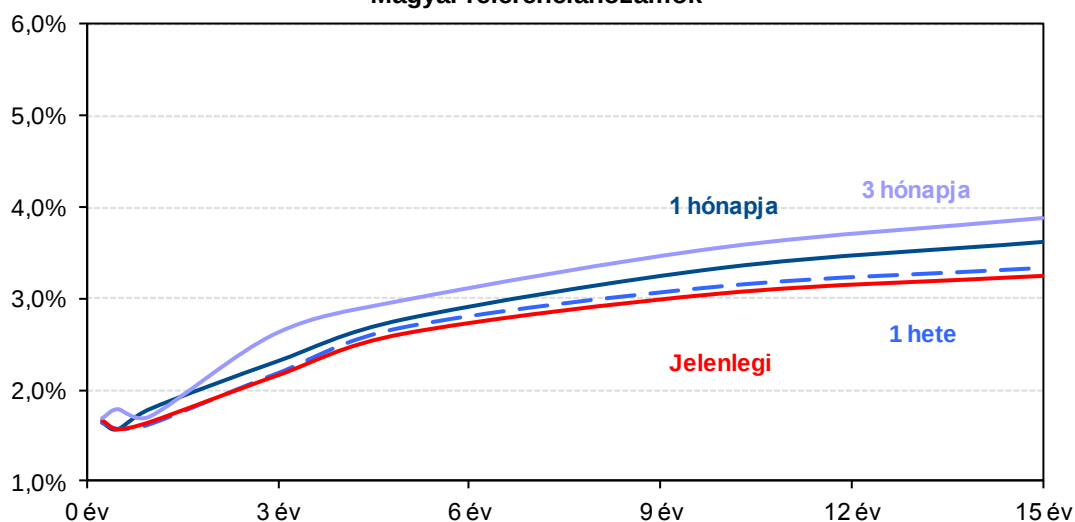
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 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%
Közzolgáltató	45	-1,5%	12,1%
Hadiipar	3.047	0,8%	15,6%

Államkötvények

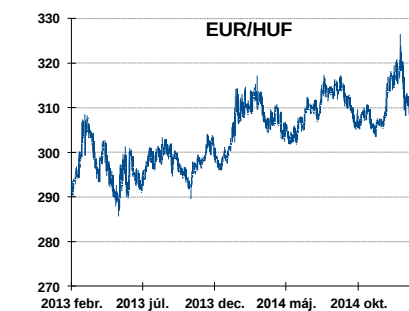
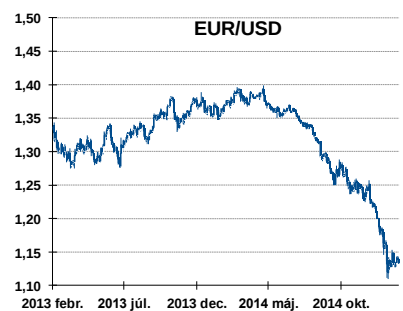
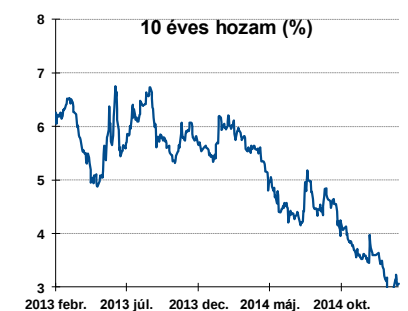
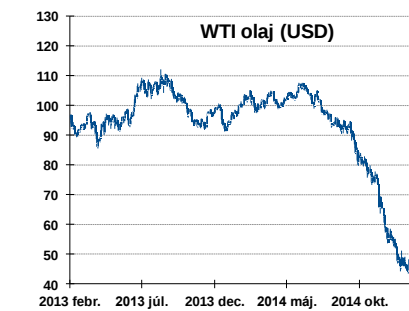
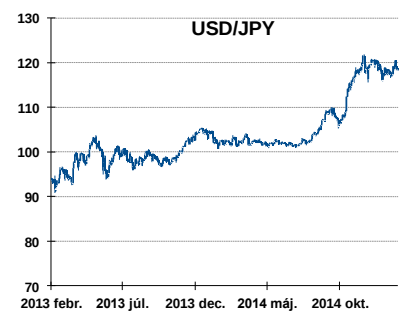
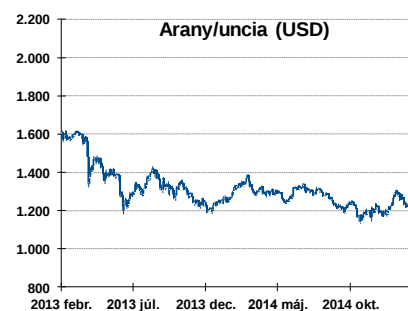
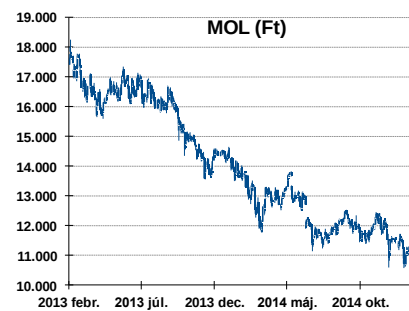
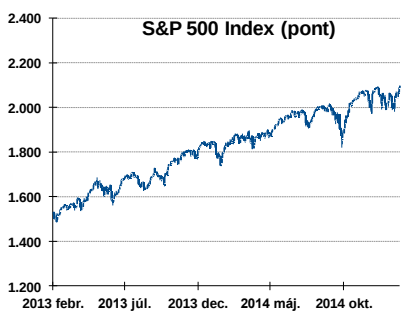
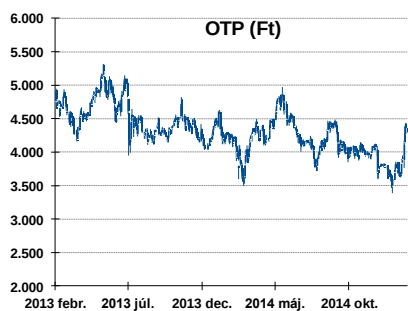
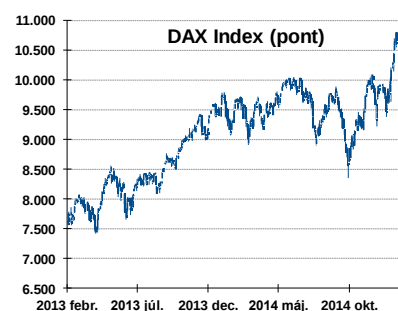
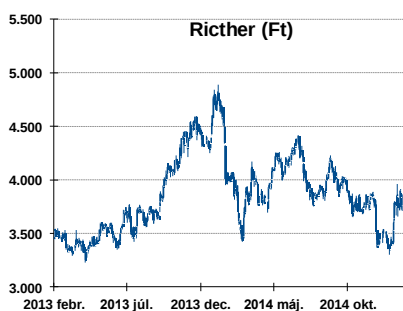
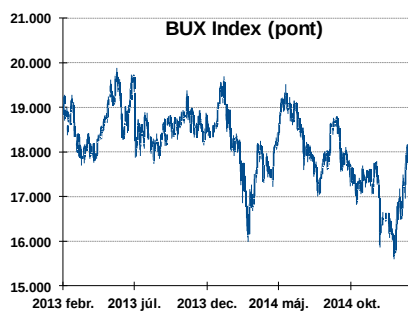
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,00%	-4,9	-74,2
EMU 10 éves	0,33%	-0,8	-134,5
Magyar 10 éves	3,06%	3,0	-289,0
USA 5 éves	1,49%	-4,3	-3,0
EMU 5 éves	0,07%	-0,3	-74,3
Magyar 5 éves	2,62%	1,0	-236,0
Japán 5 éves	0,12%	-2,9	-7,0
EMU 3 hónapos	0,12%	0,1	-25,8

Magyar referenciahozamok



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		
	2015.02.13	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	94.017,00	12,06%	18,13%	30,72%
ESPA Stock Global	29.196,84	11,14%	18,01%	28,38%
ESPA Stock Europe	49.701,38	11,38%	12,87%	13,45%
ESPA Stock Japan	27.029,12	10,50%	13,47%	21,48%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.543,50	-1,14%	-10,58%	-12,96%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.359,49	6,16%	2,43%	19,21%
ESPA Stock Europe Properties	100.373,34	22,79%	23,53%	34,89%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,58	0,35%	0,78%	2,08%
ESPA Bond International	7.305,33	10,63%	12,65%	18,98%
ESPA Bond Euro Corporate	57.233,28	1,90%	0,97%	7,04%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.660,74	-0,53%	-2,95%	5,65%
ESPA Bond Dollar (USD)	133,64	1,63%	2,31%	4,22%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	180,66	2,01%	1,74%	5,70%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.162,16	0,50%	-1,57%	1,41%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,39	0,00%	-0,04%	-0,03%
ESPA Short Term Emerging Markets	35.641,82	-3,62%	-9,24%	-4,51%
ESPA Stock Adriatic	1.202,20	0,80%	4,00%	10,71%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.375,91	8,69%	8,81%	24,79%
ESPA Stock Commodities	36.499,11	8,56%	2,03%	12,95%
ESPA Stock Istanbul	126.676,83	5,77%	11,31%	39,98%
ESPA Stock Russia	1.533,93	-3,32%	-17,69%	-21,09%
ESPA Stock Techno	14.038,12	12,91%	22,09%	34,53%
ERSTE WWF Stock Umwelt	123,05	11,43%	13,67%	19,66%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3678	0,64%	1,21%	3,13%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3431	1,85%	3,22%	6,88%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0643	2,92%	3,75%	0,18%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3804	0,67%	1,19%	3,09%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1444	3,73%	9,82%	20,29%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8219	-1,36%	1,30%	0,96%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0682	0,94%	1,95%	5,74%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1206	0,07%	0,19%	0,47%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1018	0,07%	0,22%	0,52%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,567133	0,18%	0,35%	1,06%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2459	0,48%	0,99%	2,06%

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 saját tőkéje

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 saját tőkére 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 saját tőkére 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.