

BUX 18.080 0,0%	Mtel 380 2,2%	Bayer 124,7 0,0%	EUR/HUF 305,61 -0,1%	Olaj (\$) 51,2 -1,9%
DAX 11.002 0,4%	MOL 11.760 0,1%	BMW 109,2 0,6%	EUR/USD 1,1368 -0,3%	Arany (\$) 1.207 -0,5%
S&P 2.097 -0,1%	OTP 4.300 -0,1%	Commerzbank 11,7 -0,9%	USD/HUF 268,77 0,1%	Réz (\$) 262,0 0,2%
RDX 1.094 -2,3%	Richter 3.900 -1,1%	Lufthansa 13,9 0,3%	USD/JPY 118,95 0,1%	10Y hozam 3,37 22,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- 2020-tól jöhet az Apple elektromos autója
- Továbbra sem ért véget a görög nóta
- A heti készletadatok ellenére emelkedett az olaj, szinten maradt az arany
- Tovább erősödik az angol font
- Hétfőn támadhat fel az élet Ázsiában
- Esésre számítnak ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Tegnap a görögök végül benyújtották a kérelmüket az EMU pénzügyminiszterek felé, amire a németek azonnal azt mondták, hogy nem. Ugyanis a görögök azt szeretnék, ha lazítanának a fiskális fegyelmen, miközben a finanszírozás megy tovább, mintha mi sem történt volna. Ez pedig a németeknek nagyon nem tesz jó. Ráadásul a görögök nem tűnnek túl alkuképesnek. Az S&P szerint viszont egyezség nélkül a görögök szinte azonnal csődbe mennek, amelynek hatása az európai unióra viszonylag kicsi lesz. Ebben egyetértünk. Az általunk megvizsgált bankok esetében a görög kitettség leírása általában maximum 1-2 százalékra rúgott a részvények értékében. Ráadásul ennek egy részét már a befektetők nagy része figyelembe vehette az árazásnál. Ezért görög „default” esetén, amelynek egyre nagyobb a valószínűsége, a lefelé mutató mozgás valószínűleg csak átmeneti lenne. Mindenesetre ma megint találkozunk a pénzügyminiszterek a hétfői 600 millió eurós kamatfizetési kötelezettség és a holnap lejáratú finanszírozási program vége előtt. Az itt születő eredmény komoly átmeneti hatással lehet a mai piaci mozgásra.

A DAX indexet elnézve komoly torlódást látunk a 11.000 pontos szinthez, és a technikai alakzat azt sugallja, hogy 11.200 pontra akar menni az index. Közben pedig vér pesszimista mindenki. (Mi is!) Ez különben a rövid indikátorok alapján látható kép, miközben a hosszabb indikátorok szerint még mindig tart a „korrekció”. Erre mondhatják azt a „longosok”, hogy bárcsak minden korrekció ilyen lenne.

A BUX kezd fáradni a 200 napos mozgóátlag felett, s igazándiból nem is történne semmi, ha az árfolyam visszatesztelné azt. Így az indexben benne van 300 pont lefelé, ami még mindig nem jelentene igazándiból semmit. Az emelkedő trend, amely cirka egy hónapja tört ki, továbbra is élne. A mai napon csökkenésre számítnak a hazai piacon.



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. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év), tény	jan.	-1.7%	-2.2%
febr. 20.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	feb.	50.9	51.5
febr. 20.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	feb.	54	54.4
febr. 20.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	feb.	51	51.5
febr. 20.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	feb.	52.7	53
febr. 20.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jan.	4.3%	5.9%
febr. 20.	Bef-mkt	US	Deere	2015 Q1	1,88	0,83
febr. 20.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	feb.	53.9	53.6

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem voltak nagy mozgások tegnap a tengerentúli börzéken. A nyitás után felfelé indultak az indexek, de csak a Nasdaq-nak sikerült a pozitív oldalon zárnia (Dow -0,24%, Nasdaq 0,38%, S&P500 -0,13%).
- A Dow Jones index tagjai közül a Boeing (1,6%) és a Coca Cola (1,1%) lett a nap nyertese, a leggyengébben a negyedéves jelentést publikáló Wal-Mart (-3,1%) zárta a kereskedést.
- A Philadelphiai Fed index a korábbi 6,3 pontról egy éve nem látott szintre, 5,2 pontra esett vissza februárban, miközben a piac 9 pontra számított.
- A heti friss segélykérelmek száma a vártnál jelentősebb mértékben, 21 ezer fővel 283 ezerre csökkent a tengerentúlon, miközben a várakozások 290 ezerről szóltak.
- A vártnál kedvezőbb bevétel és nettó profit számok sem csaltak mosolyt a **Wal-Mart** befektetőinek arcára, miután a menedzsment csökkentette az idei évre vonatkozó értékesítési prognózisait az erős dollár miatt. A költség oldal növekedése lehetett a másik fekete pont, ugyanis a cég 1 milliárd dollárt kíván elkölteni béremelésre, azonban ez nem gátolta meg a negyedéves osztalék mértékének 1,92 dollárról 1,96 dollárra való emelését.
- Meg nem nevezett forrásokra hivatkozva a Bloomberg közölte, hogy az **Apple** 2020-tól beindítja saját elektromos autójának gyártását.
- A **Priceline** vezérigazgatója 3 milliárd dollár értékű részvény visszavásárlási programot hirdetett, ami a menedzsment hosszú távú elkötelezettségét is hívatott szemléltetni. A negyedik negyedéves gyorsjelentés várakozásokat meghaladó számaira nem mellékesen 8,5%-ot emelkedett a részvény.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

> Részletek

Európa:

- Vegyes teljesítményt tudtak felmutatni az európai tőzsdék. A FTSE 100 index 0,13%-os mínuszban, a DAX index 0,37%-os pluszban zárt.
- Mariupol környékén komoly harcok bontakoztak ki a kijevi kormányerők és az oroszbarát szeparatisták között. A Donyecki Népköztársaság vezetője a múlt heti minszki tűzszüneti megállapodás felmondásával fenyegetőzik. Mindeközben újabb orosz segélykonvoj indult el Kelet-Ukrajna felé.
- A görög kormány benyújtotta a jelenlegi hitelszerződés 6 hónapos meghosszabbításhoz szükséges dokumentumokat a saját feltételeikkel, ami biztosan nem felel meg Németország szájízének. A

szlovák és a lett pénzügyminiszter mellett a finn miniszterelnök is nemtetszését fejezte ki, sőt Robert Fico utalt arra, hogy a grexitet nyugodtan fogadná.

- Az európai beszerzési menedzser indexek mellett az Eurócsoport tanácskozásán elhangzottakra lesz érdemes figyelniünk.

Olaj, arany:

- A WTI 51,4 dollárra erősödött a tegnapi naphoz képest, amikor jellemzően 50 dollár alatt volt a kurszus. A tegnapi adatok szerint 425,6 millió hordóra nőtt az USA nyersolajkészlete, ami 1982 óta a legmagasabb (innen kezdve gyűjti a heti adatokat az EIA). A piac ma a Baker Hughes cég által publikált fúróeszköz számra fog figyelni, ami várhatóan további csökkenést fog előrejelezni. Szaúd-Arábia közben napi 10 millió hordóra tornázta fel termelését, ami évek óta a legmagasabb.
- Az arany kurszusa lényegében változatlan marad 1.207 dolláros áron. A piac a görög eseményekre figyel elsősorban, igaz, a többség meggyőződése, hogy lesz megállapodás a hitelezők és a görögök között.

Devizák:

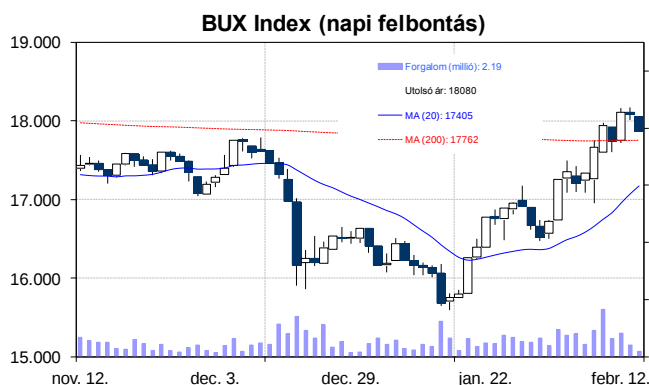
- Az EUR/USD devizapár tegnap felszúrt a 30 napos mozgóátlagig (1,145), ahonnan éles fordulat következett és 1,136-ig süllyedt zárásra a kurszus. A ma reggeli órákban is folytatódott a dollár erősödése, és 1,134-ig esett az árfolyam. A görögökkel kapcsolatos további bizonytalanság miatt állt gyengülő pályára az euró.
- Volatilis kereskedés jellemezte tegnap a forintot, az árfolyam 304,2-306,4 között ingadozott. A hazai fizetőeszköz három havi csúcson is járt az euróval szemben, de a zárás nem sikerült túl fényesre.
- Az angol font tovább erősödött az euróval szemben, és 0,735-ig zuhant a kurszus a reggeli órákban, így hamarosan új lokális minimumra (0,734) eshet az EUR/GBP árfolyama.

Távol-Kelet:

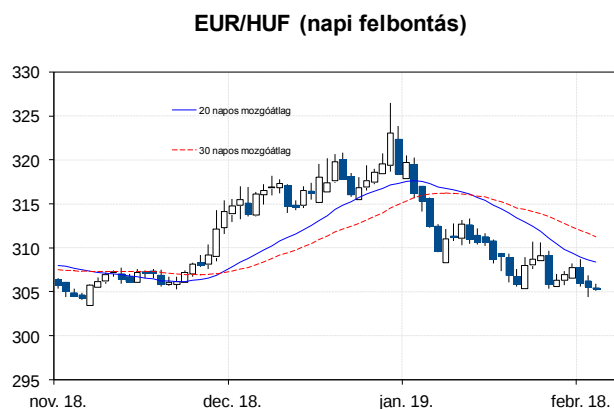
- A Nikkei index 0,4%-ot emelkedett. A Hang Seng és a Shanghai index is zárva tartott ma.
- Hongkong hétfőn már újra kinyit, azonban a Shanghai tőzsdére majd csak szerdán tér vissza az élet a kínai holdújév miatt.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a negatív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX mínuszos volt.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.066	18.160	18.009	18.080



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	305,45	305,90	305,13	305,42

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.986	-0,2%	11,5%
Nasdaq Composite	4.925	0,4%	15,4%
Nasdaq 100	4.412	0,5%	20,2%
FTSE 100	6.889	-0,1%	1,1%
RDX	1.094	-2,3%	-12,9%
ISE 30	106.630	1,1%	38,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.348	0,1%	-4,7%
PX	1.007	0,0%	-2,8%
Hang Seng	24.832	0,2%	9,6%
Russell 2000	1.228	-0,0%	5,7%
Nikkei	18.332	0,4%	26,9%
ATX	2.426	-0,1%	-8,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	67,50	4,6%	-20,4%
Arcelormittal	9,68	-2,0%	-19,5%
Axa	21,25	1,2%	8,7%
Banco Bilbao	8,79	0,6%	-1,5%
Banco Santander	6,45	0,7%	-0,7%
BASF	82,36	-0,5%	0,1%
Bayer	124,71	-0,0%	23,2%
BMW	109,20	0,6%	29,4%
BNP Paribas	51,43	1,0%	-12,1%
Commerzbank	11,73	-0,9%	-9,9%
Daimler	83,85	0,5%	26,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	67,50	4,6%	-20,4%
E.ON	13,27	-1,0%	-5,9%
Infineon	10,12	-0,8%	31,8%
Linde	176,01	-0,1%	18,9%
Lufthansa	13,91	0,3%	-24,3%
Nokia	7,13	0,4%	40,8%
Siemens	96,90	0,2%	2,2%
Telefonica	13,27	0,9%	17,0%
Thyssenkrupp	22,96	-0,8%	15,7%
Total	45,98	-2,7%	2,4%
Unicredit	5,81	1,2%	-1,0%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	782	1,6%	-14,3%	33.307	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	380	2,2%	10,8%	1.746.921	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.760	0,1%	-11,6%	31.463	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.300	-0,1%	3,7%	643.395	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.900	-1,1%	-3,7%	365.870	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

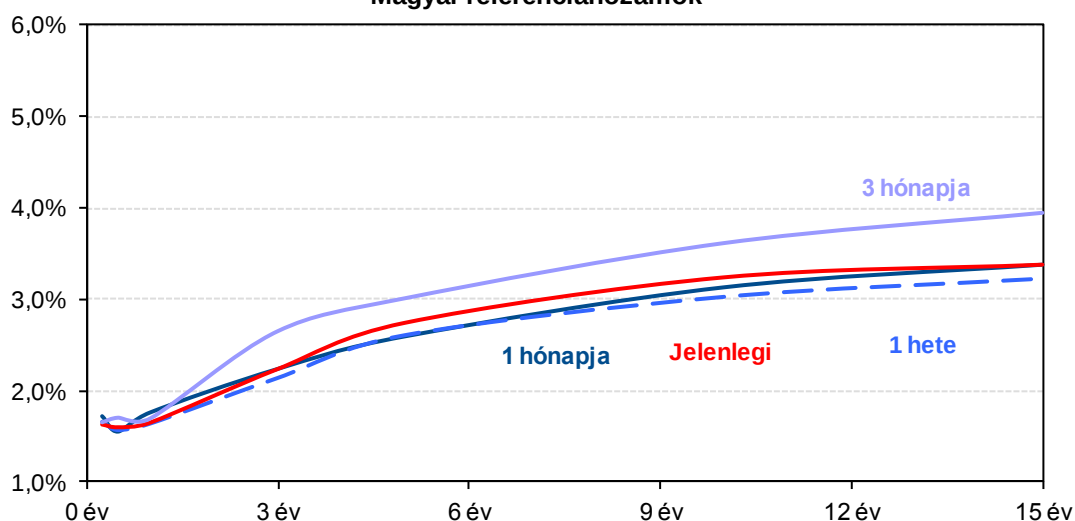
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Bank	24	-0,4%	13,2%
Távközlés	49	-0,5%	3,1%
Olaj	1.391	-0,9%	-5,1%
Gyógyszer	559	0,2%	12,0%
Szállítmányozás	9.077	-0,0%	25,2%
Félvezető	118	0,5%	27,8%
Közzolgáltató	46	-1,1%	12,8%
Hadiipar	3.120	1,9%	16,8%

Államkötvények

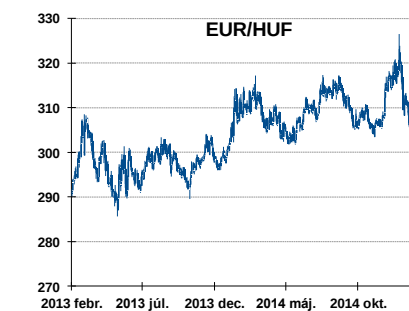
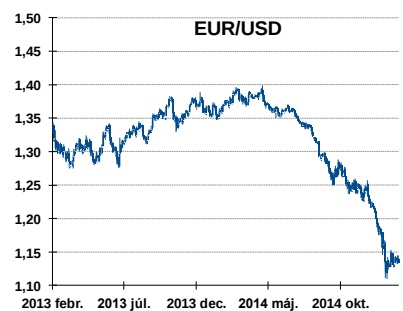
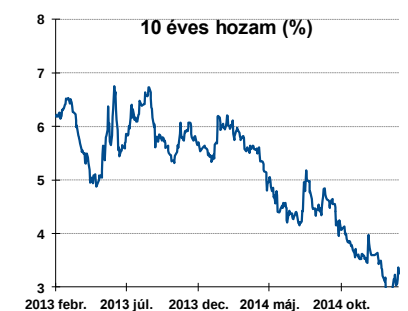
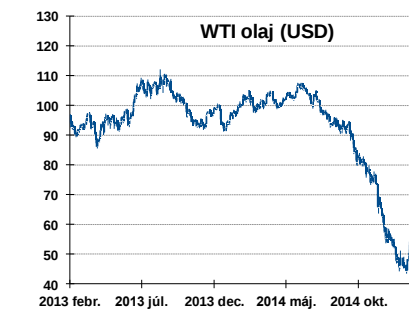
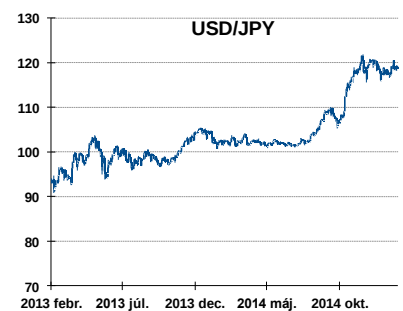
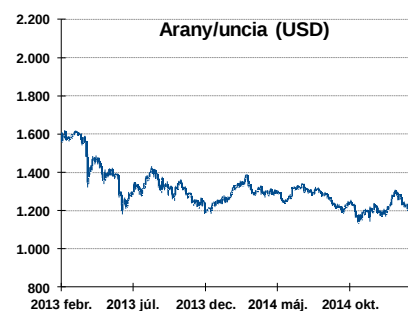
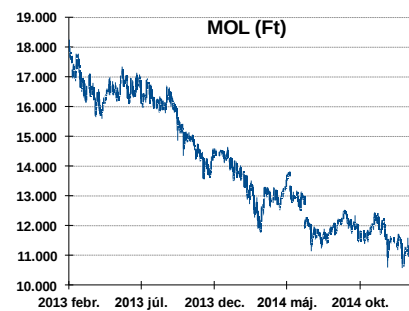
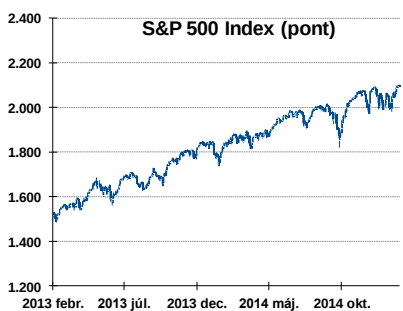
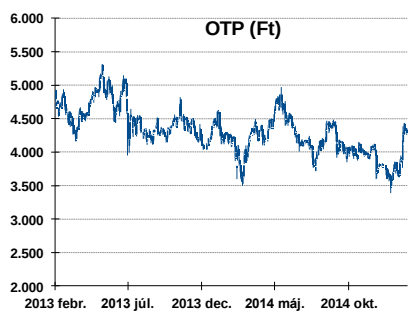
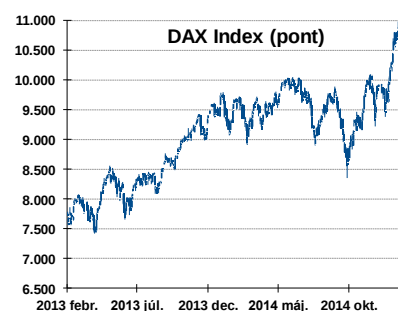
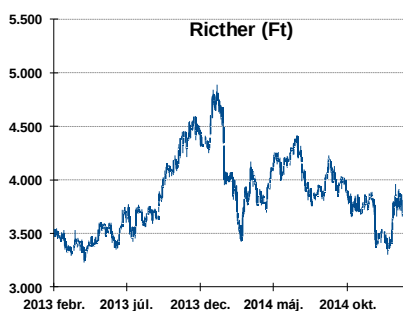
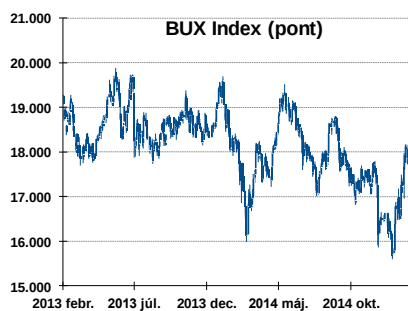
	hozam	változás (bázispont) napi	52 hét
USA 10 éves	2,11%	-0,5	-64,2
EMU 10 éves	0,38%	-0,1	-128,1
Magyar 10 éves	3,25%	-12,0	-296,0
USA 5 éves	1,57%	-0,5	3,4
EMU 5 éves	0,06%	-0,0	-71,5
Magyar 5 éves	2,75%	-12,0	-261,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,5	-6,4
EMU 3 hónapos	0,11%	-0,0	-25,1

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		
	2015.02.18	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	94.641,48	12,12%	16,48%	31,33%
ESPA Stock Global	29.508,42	12,25%	16,38%	28,42%
ESPA Stock Europe	50.228,94	12,22%	11,90%	13,52%
ESPA Stock Japan	27.345,29	13,96%	13,39%	25,94%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.948,38	0,07%	-11,64%	-11,40%
ESPA Stock Global Emerging-Market	56.075,24	8,00%	1,69%	20,20%
ESPA Stock Europe Properties	100.977,89	23,05%	22,15%	33,62%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,66	0,36%	0,75%	2,07%
ESPA Bond International	7.292,48	10,14%	12,16%	18,89%
ESPA Bond Euro Corporate	57.499,89	2,28%	1,38%	7,19%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.059,88	0,19%	-3,01%	6,19%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,79	0,98%	1,54%	3,38%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	179,24	1,31%	0,76%	4,37%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.404,10	1,01%	-1,00%	1,80%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,40	-0,01%	-0,06%	-0,04%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.065,51	-2,43%	-8,49%	-3,84%
ESPA Stock Adriatic	1.202,20	0,80%	4,00%	10,71%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.396,98	10,29%	7,74%	25,30%
ESPA Stock Commodities	37.099,38	10,05%	2,66%	13,87%
ESPA Stock Istanbul	125.283,11	4,33%	7,95%	36,85%
ESPA Stock Russia	1.593,88	0,72%	-16,48%	-17,74%
ESPA Stock Techno	14.144,96	13,34%	20,28%	34,83%
ERSTE WWF Stock Umw elt	123,64	12,39%	10,26%	19,39%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3683	0,63%	1,17%	3,11%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3440	1,87%	2,78%	6,75%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0527	1,83%	0,92%	-2,12%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3811	0,68%	1,19%	3,09%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1412	2,92%	8,27%	20,00%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8601	0,63%	1,64%	1,79%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0684	0,85%	1,73%	5,66%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1206	0,06%	0,19%	0,46%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1018	0,07%	0,22%	0,51%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,567216	0,17%	0,35%	1,05%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2461	0,48%	0,99%	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-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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.