

BUX 18.012 -0,4%	Mtel 374 -1,6%	Bayer 125,5 0,0%	EUR/HUF 305,03 -0,2%	Olaj (\$) 50,8 -0,7%
DAX 11.051 0,4%	MOL 11.725 -0,3%	BMW 112,7 0,0%	EUR/USD 1,1381 0,1%	Arany (\$) 1.202 -0,4%
S&P 2.110 0,6%	OTP 4.285 -0,3%	Commerzbank 12,1 0,0%	USD/HUF 268,00 -0,3%	Réz (\$) 259,5 -1,0%
RDX 1.098 0,4%	Richter 3.900 0,0%	Lufthansa 13,5 0,0%	USD/JPY 119,03 0,1%	10Y hozam 3,25 -12,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Pénteken új történelmi csúcsra erősödtek a tengerentúli piacok
- Görögország átmenetileg levegőhöz jutott
- A WTI alig változott pénteken, az arany 1.200 fölé tartózkodik
- Nem volt nagy mozgás a devizapiacra
- Márciusban jön az új Samsung telefon
- Holnap hajnalban jelent a MOL
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Felszállt a füst! Még négy hónapig kap finanszírozást Görögország a trojkától, cserébe ma estig le kell tenniük az asztalra egy előzetes tervet, hogy hogyan képzelik megreformálni az országot úgy, hogy a fiskális célok (korábban meghatározott költségvetési többlet) ne sérüljön. Ezeket a terveket holnapról vizsgálja az euró csoport, és ha jónak találja, akkor a részleteket április végéig kell kidolgozniuk a görögöknek, akiknek ma 600 millió eurós kamattérítési kötelezettségük van, míg az elkövetkező négy hónapban cirka 18 milliárd a fizetési kötelezettség. A trojka ezeket a számlákat valószínűleg állni fogja a jelenlegi egyezség alapján. Cserébe a görögök azt lengették be, hogy csökkentik az adóelkerülést és bürokráciát, hogy a költségvetési célokat teljesítsék. Összességében örülhetünk a híreknek, de annak sem lett volna komolyabb hatása, illetve csak átmeneti hatása lett volna, ha elengedik a görögök kezét. Így a hírre, amelyet pénteken este kilenc órakor tettek közzé, a kialakult részvénypiaci emelkedésnek sem kellene oly hatalmasnak lennie.

A DAX a reguláris piaczáras utáni kereskedésben a hírek hatására 11.120 pontra emelkedett. Innen elkúszhat 11.200 pontig, amelyet az elmúlt hetekben kialakult technikai formáció is indukál, és onnan legalább a 11.000 pontos kitörést kellene visszatesztelni. A BUX is emelkedhet a jó hangulatban. A veszprémi időközi választás eredményének szerintünk semmilyen hatása nincs a piacra, még akkor sem, ha az eredmény meglepetés lett. Közben persze lehetne aggódni a holnapi MOL gyorsjelentés miatt is, de ott azért sejtjük, hogy méretes veszteség lesz az alapvonalon. Persze a tisztított újra-beszerzési árakkal számított eredményt fogja mindenki figyelni, amely hasonlóan alakulhat, mint egy évvel ezelőtt, annak köszönhetően, hogy a csökkenő kőolajárak miatt csökken a kitermelés, míg az emelkedő finomítói árak miatt emelkedik a finomítás eredménye.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
febr. 23.	0:00	HU	Fogyasztói bizalmi index, tény	feb.	-23.8	-22.4
febr. 23.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	feb.	106.7	107.7
febr. 23.	14:30	US	Chicagói Fed index	jan.	-0.0506	0.05
febr. 23.	16:00	US	Használtlakás értékesítések (hó/hó)	jan.	2.44%	-1.79%

Nemzetközi hírek

USA:

- Pénteken új történelmi csúcsra erősödtek a tengerentúli piacok, köszönhetően a görögökkel kötött megállapodásnak (Dow 0,86%, Nasdaq 0,64%, S&P500 0,6%).
- A mezőgazdasági gépeket forgalmazó **Deere** eladásai 20%-kal zuhantak a negyedik negyedévben. A menedzsment szerint az idei évben a korábban várt 15% helyett 17%-kal eshetnek az értékesítések. A cég elbocsátásokon keresztül próbál reagálni a kialakult helyzetre.
- A **21st Century Fox** tagadta azokat a híreszteléseket, miszerint felvásárlási tárgyalásokat folytatnak a Discovery Communications megvételéről.
- A **Valeant Pharmaceuticals** 10 milliárd dollárért megvette a Salix Pharmaceuticals-t. A 158 dolláros vételár minimálisan haladja meg a pénteki záróárat.
- A **Hasbro** részvények minősítését 62 dolláros célárfolyam mellett piaci teljesítőre rontotta a Barclays, míg a **Wal-Mart** besorolását 85 dolláros célárfolyam mellett felülteljesítőről piaci teljesítőre rontotta az elemzőház.
- A tengerentúlról chicagói Fed index és januári használtlakás értékesítési adat érkezik.

Európa:

- A német és a londoni tőzsde 0,4% körüli pluszával a francia tőzsde ezúttal nem tudta tartani a lépést és minimális mínuszban zárt.
- A Moody's péntek este bővíti Oroszország adósbesorolását. A hitelminősítő szerint az orosz gazdasági kilátások az ukrán harcok és az olajár csökkenés miatt egyre rosszabb. A tőkekiáramlás és a devizatartalékok csökkenése rombolja a költségvetés erejét.
- Az Európai Tanács újabb konzultációba kezd az orosz-ukrán események miatt. Donald Tusk a következő körös lépésekről kíván egyeztetni az európai vezetőkkel és mielőbbi megoldást szeretne találni a kialakult helyzetre.
- Görögország helyzete átmenetileg rendeződhet a péntek esti megállapodás alapján. A február 28-án lejáró uniós támogatási program ugyanis négy hónappal meghosszabbodhat. Ez alatt az időszak alatt kell egy új megállapodást kötnie a feleknek. A görög pénzügyminiszter, Yanis Varoufakis már el is küldte az előzetes javaslatát az EU-IMF párosnak. A hírek szerint ez a dokumentum elsősorban strukturális reformokat tartalmaz, mintsem kiadáscsökkentést. Amennyiben az anyag elnyeri az EU tetszését, akkor a hosszabbítási procedura február 28-ig lezáródhat. A következő lépésre legkésőbb április végéig sor kerülhet, amikor is a részletes reformprogramot kellene ismertetnie a görögöknek. A márciusi IMF törlesztés, és az EKB júniusi-júliusi törlesztése azonban még mindig nem megoldott.
- A mai német IFO index statisztikáján kívül érdemi adat nem érkezik.

Olaj, arany:

- A WTI 50,7 dollár volt ma reggel. A múlt pénteki változékonny kereskedés után ma reggel némileg nyugodtabb mozgás jellemezte a kőolaj kereskedését. A fűtőberendezések száma a vártnak megfelelően 48 darabbal csökkent, ami a 2009-es olajáresésnél is nagyobb összes csökkenést jelent a tavalyi csúcs óta (461 darab). Másik oldalról viszont az amerikai nyersolajkészletek csúcson vannak, a tárolók 80-85%-a tele van, és világszinten is nőnek a készletek. A várakozások szerint 1-2 hónap múlva fizikailag nem lesz eszköz, amiben olajat lehet tárolni.

- Az arany 1.200 dollár felett tudott maradni, de a görög megegyezés hírére ismét lanyhult a vételi kedv. Az arany esetében a piaci feszültségek ellenére a piac egyre pesszimistább, főleg a várható USA kamatemelés és a QE programok kivezetése miatt.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Péntek reggel háromhavi csúcsra erősödött a forint az euróval szemben, de a 304-es szint közeléből visszapattant a kurzus és a ma reggeli kereskedésben 305,5-ig gyengült a hazai fizetőeszköz az euróval szemben. A görög megállapodás nem hozott új lendületet a forint piacára, de panaszra így sem lehet okunk, mert az elmúlt egy hónapban közel 7%-ot erősödött a forint.
- Az EUR/USD árfolyamában is a görögökkel kapcsolatos bizonytalanság tükröződött pénteken, de a késő esti megállapodás nem mozdította meg az árfolyamot a mai kereskedésben. 1,127-1,143 között volatilis kereskedést láthattunk pénteken, amelyet némi erősödés követett ma reggel 1,135-ig.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,7%-ot emelkedett, a két napos ünnepről visszatérő Hang Seng 0,1%-ot emelkedett, míg a kínai tőzsde továbbra is várva tart. A Nikkei 15 éves csúcsra emelkedett, miközben a jen enyhén gyengült a dollárral szemben.
- A japán miniszterelnök egyik tanácsadója azt nyilatkozta, hogy 117-120 közötti USDJPY árfolyam kényelmes a japán gazdaság számára.
- A **Samsung** hivatalosan is bejelentette, hogy március elsején jelenik meg a legújabb csúcskategóriás telefonjuk, a Galaxy S6. A meghívó megerősítette azokat a korábbi spekulációkat is, hogy a telefon mindkét szélét lekerekítik és egy-egy hajlítható kijelzőt szerelnek fel rá.
- Lemondott a **Honda** vezérigazgatója, valószínűleg az autógyártónál előforduló minőségi problémák és tömeges visszahívások miatt.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős piacok ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.100	18.170	17.994	18.012

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	305,19	306,27	305,07	305,78

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.140	0,9%	12,7%
Nasdaq Composite	4.956	0,6%	16,2%
Nasdaq 100	4.443	0,7%	21,3%
FTSE 100	6.915	0,4%	1,1%
RDX	1.098	0,4%	-13,8%
ISE 30	105.392	-1,2%	36,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.349	0,0%	-5,6%
PX	1.016	0,8%	-2,9%
Hang Seng	24.842	0,0%	9,6%
Russell 2000	1.232	0,3%	5,8%
Nikkei	18.467	0,7%	24,2%
ATX	2.451	1,0%	-8,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,05	0,0%	-18,0%
Arcelormittal	9,64	-0,4%	-19,8%
Axa	21,15	-0,5%	7,8%
Banco Bilbao	8,78	-0,1%	-1,3%
Banco Santander	6,41	-0,7%	-1,1%
BASF	84,01	0,0%	2,4%
Bayer	125,51	0,0%	23,8%
BMW	112,67	0,0%	32,4%
BNP Paribas	51,29	-0,3%	-12,5%
Commerzbank	12,08	0,0%	-6,3%
Daimler	85,24	0,0%	28,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	69,05	0,0%	-18,0%
E.ON	13,37	0,0%	-6,7%
Infineon	10,26	0,0%	31,1%
Linde	177,90	0,0%	20,0%
Lufthansa	13,47	0,0%	-26,7%
Nokia	7,12	-0,1%	37,7%
Siemens	97,90	0,0%	3,5%
Telefonica	13,36	0,7%	17,6%
Thyssenkrupp	23,26	0,0%	16,0%
Total	46,04	0,1%	1,0%
Unicredit	5,85	0,6%	0,2%

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé 2014. IV. negyedéves eredményét a MOL.



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

Erste MOL Certifikátok

Részletek

- **OTP, FHB:** A kormány hamarosan tárgyalja a bankadó csökkentését, melyet áprilisban hagyhat jóvá a parlament, mondta el Orbán Gábor, a Nemzetgazdasági Minisztérium államtitkára. Orbán Viktor már hetekkel ezelőtt bejelentette a csökkentés tényét, így a parlamenti jóváhagyás csak technikai lépés.

Gazdasági hírek

- A veszprémi időközi választáson a baloldali pártok által támogatott független jelölt nyert mandátumot, így a Fidesz elvesztette a kétharmados parlamenti többségét. A kormánypárt politikájában érdemi változásra nem számíthatunk, hiszen a főbb jogszabálmódosításokat már korábban eszközölték. Az alkotmány módosításához azonban továbbra is kétharmadra volna szükség.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	785	0,4%	-14,5%	47.573	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	374	-1,6%	13,3%	667.075	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.725	-0,3%	-12,2%	37.119	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.285	-0,3%	1,3%	792.138	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.900	0,0%	-2,8%	138.820	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

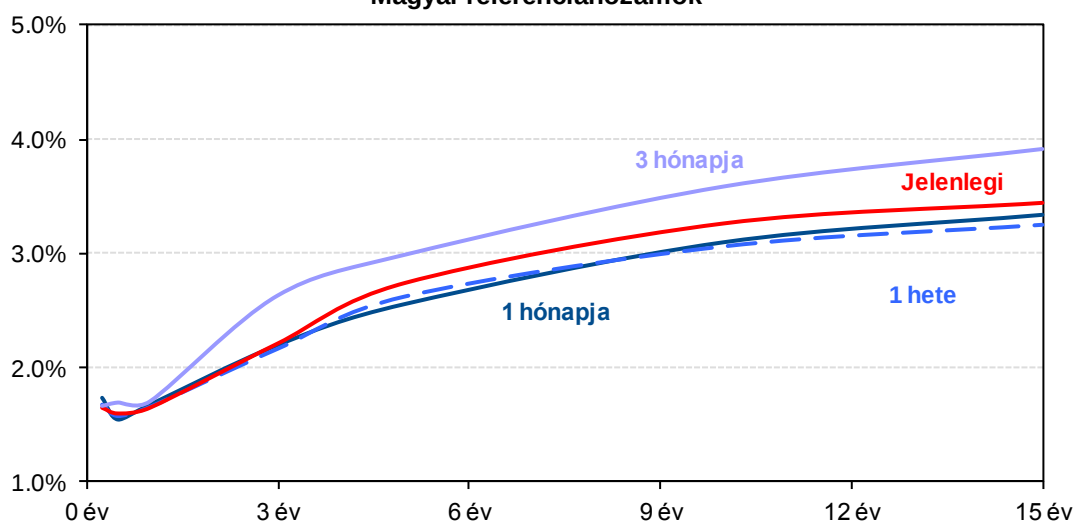
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,7%	13,8%
Távközlés	49	0,2%	4,5%
Olaj	1.389	-0,2%	-5,0%
Gyógyszer	564	1,0%	13,3%
Szállítmányozás	9.131	0,6%	24,9%
Félvezető	119	0,4%	28,6%
Közzolgáltató	46	0,0%	12,7%
Hadiipar	3.149	0,9%	17,6%

Államkötvények

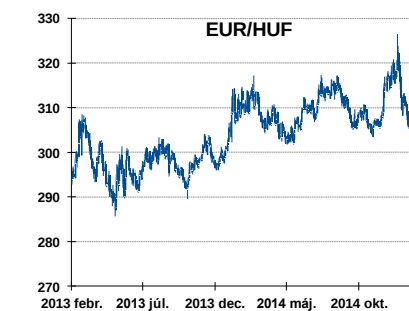
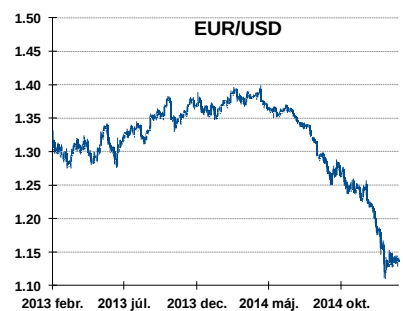
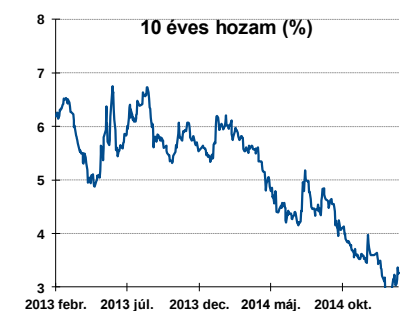
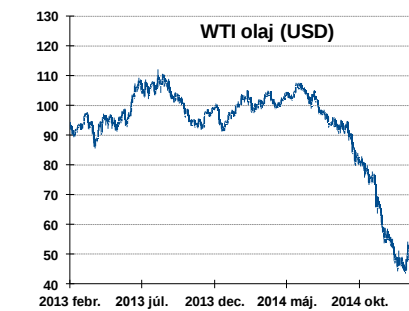
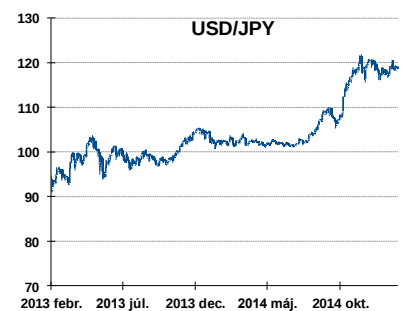
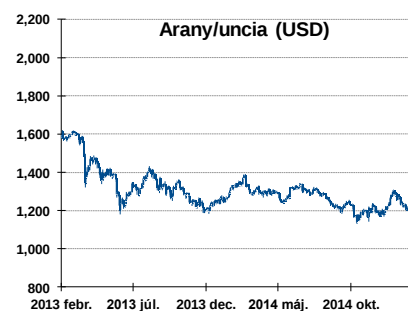
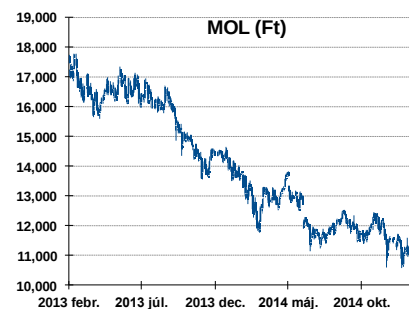
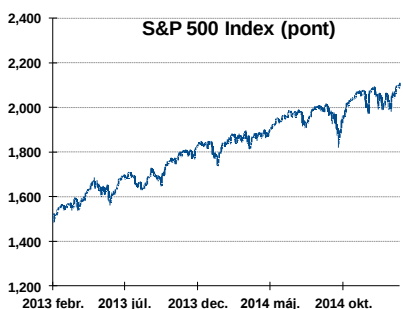
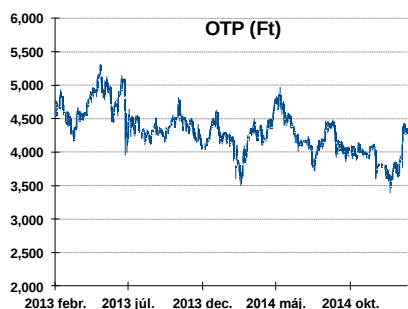
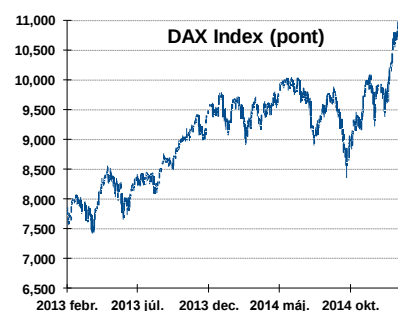
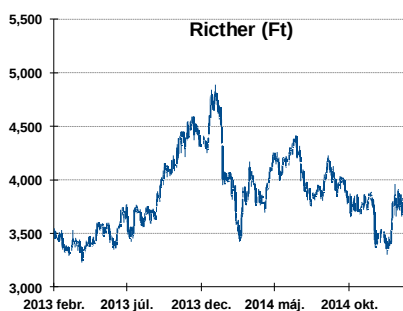
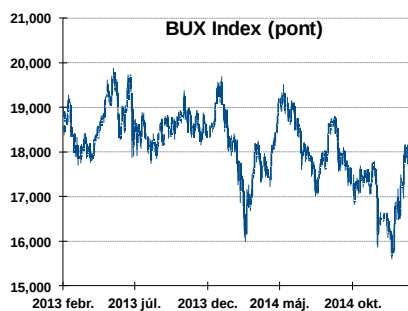
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,10%	-1,6	-63,5
EMU 10 éves	0,39%	1,9	-127,6
Magyar 10 éves	3,26%	1,0	-294,0
USA 5 éves	1,58%	-0,6	4,6
EMU 5 éves	0,06%	1,2	-72,6
Magyar 5 éves	2,74%	-1,0	-262,0
Japán 5 éves	0,11%	-0,9	-7,8
EMU 3 hónapos	0,10%	0,7	-24,5

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



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-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) 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.