

BUX	24,330	0.1%	Mtel	406	-0.5%	Bayer	102.3	0.0%	EUR/HUF	315.96	-0.1%	Olaj (\$)	30.5	0.1%
DAX	9,961	-0.2%	MOL	13,795	-1.1%	BMW	81.0	0.0%	EUR/USD	1.0877	0.2%	Arany (\$)	1,094	0.7%
S&P	1,890	-2.5%	OTP	6,188	1.7%	Commerzbank	8.5	0.0%	USD/HUF	290.48	-0.3%	Réz (\$)	195.6	-0.2%
RDX	819	-0.9%	Richter	5,790	-0.3%	Lufthansa	13.8	0.0%	USD/JPY	117.68	0.0%	10Y hozam	3.3	-10.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A GoPro részvényei összezuhantak
- Oroszország elkezdheti kiárulni a banki eszközöket
- Változékony WTI, emelkedő aranyár
- Megtorpant a forint erősödése
- Ázsiában is ragadós az amerikai negatív hangulat
- Csökkenésre számítunk ma a budapesti tőzsdén

Erste kommentár

Robbantottak Jakartában. Egyelőre senki nem vállalta magára a terrorcselekményt, de valószínű, hogy az ISIS követte el. A fokozódó terrorral többek között az is a probléma, hogy az így kialakuló félelem miatt komoly világgazdasági hatása is lehet. Így az amúgy is negatív hangulatban ez még plusz negatív hatás.

Ha az amerikai indexekre nézünk, akkor azt látjuk, hogy támaszszinteket közelítenek. Az indikátorok szerint kezdenek kissé túlradottá válni, és a P/E értékeltségük közel van az 5 éves átlaghoz, vagy pl. a Nasdaq esetében már 10 százalékkal az alatt is van. A DAX esetében is igaz, hogy a P/E ráta az 5 éves átlagértéken áll (amelyben egy olyan válság is volt, ami 100 évente szokott lenni). A mai 9.800 pont visszatesztelését követően az elkövetkező hetekben szerintünk nagyobb valószínűséggel emelkedik 10.500 pont környékére, minthogy eltöri a támaszszintet és leesik 9.300 pont környékére.

A BUX tegnap a rossz hangulat ellenére megtartotta a kitörést. Sőt, ma reggel is tartja magát a kitörési szint fölött. Ez azt sugallja, hogy az index belátható időn belül 25.100- 25.200 pont környékére emelkedhet. Ez azt sugallja, hogy az OTP is megtartja a kitörését, ehhez viszont az kell, hogy 6.160 pont fölött zárjon.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jan. 14.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év), tény	dec.	0.5%	0.9%
jan. 14.	12:45	US	JPMorgan Chase	2015 Q4	1.46	1.27
jan. 14.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	jan.	375	375
jan. 14.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	jan.	0.5%	0.5%
jan. 14.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	dec.	-9.4%	-8.4%
jan. 14.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	277	275
jan. 14.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	2230	2210
jan. 14.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jan.	44.2	
jan. 14.	Aft-mkt	US	Intel	2015 Q4	0.72	0.63

Nemzetközi hírek

USA:

- Ismét hatalmas eséssel fejezték be a kereskedést a vezető tengerentúli indexek. A nyitás után rögtön lejtőre kerültek a piacok, és zárásig nem enyhült az eladói nyomás (Dow -2,21%, Nasdaq -3,41%, S&P500 -2,51%).
- A Fed Bézs könyve szerint a 12 körzetből 9 esetében növekedést regisztráltak, New York és Kansas City esetében azonban stagnálás látható, Boston viszont egyértelműen jobban teljesít a többi körzetnél. A fogyasztás és a lakáspiac jobban alakul, a munkaerőpiac helyzetével elégedett a Fed. Összességében azonban vegyes képet fest a gazdaság. Az erős dollár és az energiaárak esését emelte ki a jegybank negatívként.
- Eric Rosengren, a Bostoni Fed elnöke szerint a jegybank által idénre várt 4 kamatemelésnek azért vannak kockázatai. A 2018-as 2%-os inflációs cél elérését egyelőre nem sok tényező támogatja. Rosengren idén szavazó tag a Nyíltpiaci Bizottságban.
- A **GoPro** részvényei 25%-ot estek tegnap, miután a cég bejelentette, hogy a negyedik negyedéves eladások a korábbi becslések alatt maradhatnak. Az elemzők által várt 512 millió dolláros összeg helyett csupán 435 milliós számot láthatunk majd a február 3-án megjelenő gyorsjelentésben. A cég bejelentette továbbá, hogy létszámának 7%-át levágja.
- A **General Electric** 6500 embert küldene el Európában a következő két évben.
- A **Twitter** 5%-ot esett tegnap. A Deutsche Bank elemzője ennek ellenére továbbra is úgy gondolja, hogy a lojális 150 millió fős ügyfélbázis miatt jó vétel a papír.
- A **Goldman Sachs** a kötvénykereskedőinek és értékesítőinek 10%-ától még ebben a negyedévben megválna. A papír 4%-ot esett tegnap.
- Ma zárás után az **Intel**, napközben pedig a **JPMorgan Chase** teszi közzé eredményét.

Európa:

- Vegyesen zártak az európai tőzsdék tegnap. A DAX index 0,3%-ot esett, miközben a CAC 40 index 0,3%-ot, a FTSE 100 index pedig 0,5%-ot emelkedett.
- Az orosz pénzügyminiszter bejelentése szerint meg kell fontolni az állami bankok (Sberbank, VTB) bizonyos eszközeinek eladását az alacsony olajárak alatt. A VTB-ben 60,9%-os, a Sberbankban 50%-os részesedéssel rendelkezik az állam. A 2015-ös deficit GDP arányosan 2,6%-ot tehet ki, mivel a költségvetés 82 dollárnál lenne egyensúlyban.
- A mai napon brit kamatdöntő ülésre kerül sor, ahol sem az alapkamatban, sem az eszközvásárlási program keretösszegében nem vár a piac változást.

Olaj, arany:

- A WTI tegnap ismét a 30 dolláros árat közelítette, miután a napvilágra került USA készletadatok a disztillátumok és benzin készletek drasztikus emelkedését mutatták 6,1, illetve 8,4 millió hordóval. A nyersolaj készletek mindössze 200 ezer hordóval nőttek. Az USA finomítói teljes kapacitáskihasználtság közelében működnek, miközben a piaci kereslet ennél gyengébb. A piac várja az iráni szankciók feloldásának pontos időpontját, miután az ország eleget tesz a nemzetközi közösség kívánalmainak.
- Az arany 1.089 dollárra tudott erősödni. A gyenge részvénypiaci teljesítmény és a nyersanyagok árzuhanása a Fed kamatemelésének elhalasztását okozhatja. A piac emiatt egyre inkább az arany felé fordul.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- A keddi forintérfősödés után tegnap is eséssel indult a kereskedés az EUR/HUF devizapárban, de 314,4-nél megakadt az árfolyam. Zárásra 316 forint közelébe korrigált vissza az árfolyam, így újra bizonytalan a hangulat a forint piacán.
- A nap első felében erősödni tudott a dollár az euróval szemben. Az EUR/USD devizapár napon belül 1,08-ig esett, ahonnan a nap végére visszakapaszkodott 1,087-ig. A 20 és 30 napos mozgóátlag fogta meg az emelkedést, de a csökkenő trendcsatorna felső éle is a közelben húzódik. A reggeli kereskedésben azonban ismét dollárerősödés indult.

Távol-Kelet:

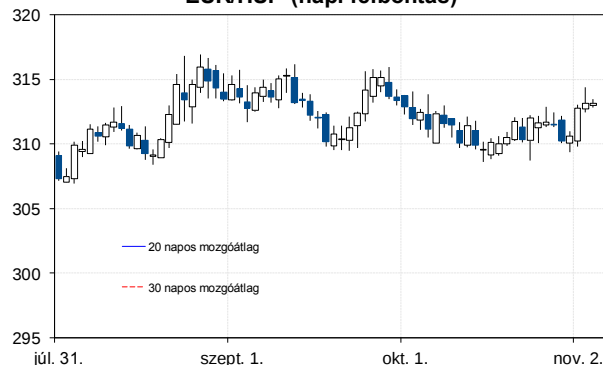
- A Shanghai indextől eltekintve gyenge napon vannak túl az ázsiai részvénypiacok. A Nikkei 2,7%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot csökkent, a Shanghai index viszont 1,4%-ot emelkedett.
- A mai emelkedés ellenére a medvepiac határán táncol a Shanghai index, hiszen közel 20%-ot esett a korábbi, decemberi csúcspontjához képest.
- Vártnál kisebb mértékben bővültek a japán gépipari megrendelések. A tavalyi év azonos időszakához képest csak 1,2% volt a növekedés mértéke, míg a piac 6,3%-os fellendülésben bízott.
- 6,7-es erősségű földrengés rázta meg Japánt. A földrengés ellenére azonban nem alakult ki szökőár.
- Több halálos áldozatot is követelt ma reggel az indonéziai terrortámadás. Jakartában robbantás sorozatot hajtottak végre. Bár a támadásokat még senki nem vállalta magára, több feltételezés is az ISIS-t sejtí az akció mögött.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq pluszban, míg a DAX mínuszban volt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	24,311	24,533	24,299	24,330

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313.01	313.49	312.84	313.15

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,151	-2.2%	-7.3%
Nasdaq Composite	4,526	-3.4%	-2.4%
Nasdaq 100	4,183	-3.5%	0.9%
FTSE 100	5,961	0.5%	-6.7%
RDX	819	-0.9%	-5.7%
ISE 30	88,710	1.1%	-18.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,772	1.3%	-24.1%
PX	915	-0.5%	-4.6%
Hang Seng	19,872	-0.3%	-17.6%
Russell 2000	1,010	-3.3%	-14.2%
Nikkei	17,241	-2.7%	2.6%
ATX	2,204	-0.6%	3.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84.42	0.0%	51.8%
Arcelormittal	3.11	-3.1%	-61.2%
Axa	23.93	1.0%	27.3%
Banco Bilbao	6.21	0.0%	-16.1%
Banco Santander	4.15	0.4%	-30.3%
BASF	63.11	0.0%	-10.7%
Bayer	102.26	0.0%	-12.5%
BMW	81.02	0.0%	-9.2%
BNP Paribas	48.86	-0.2%	8.7%
Commerzbank	8.52	0.0%	-19.9%
Daimler	67.14	0.0%	-6.2%
Deutsche Bank	20.39	0.0%	-16.0%
Deutsche Post	23.46	0.0%	-13.1%
E.ON	8.53	0.0%	-32.5%
Fiat Chrysler Automotives	7.43	-1.3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.90	0.0%	32.5%
Linde	125.40	0.0%	-18.9%
Lufthansa	13.85	0.0%	-5.3%
Nokia	6.88	-0.3%	5.4%
Osram	37.35	0.0%	2.6%
Raiffeisen	12.57	-0.1%	20.1%
Ryanair	15.10	-1.1%	58.7%
SAP	72.29	0.0%	27.7%
Siemens	82.05	0.0%	-12.0%
Telefonica	9.55	0.7%	-16.7%
Thyssenkrupp	15.75	0.0%	-19.5%
Total	37.85	1.6%	-7.3%
Unicredit	4.64	0.2%	-7.5%
Volkswagen	128.78	0.0%	-28.7%
Wizz Air	24.40	0.0%	

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

Vállalati hírek

- A **MOL** közlése szerint márciusban újraindulhat az INA tulajdonában lévő sisaki finomító, és a cég nem tervez további elbocsátásokat. A hír nem befolyásolja a MOL részvények megítélését.



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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	406	-0.5%	20.1%	644,752	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,795	-1.1%	22.7%	116,215	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	6,188	1.7%	71.9%	1,709,023	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,790	-0.3%	70.5%	577,413	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

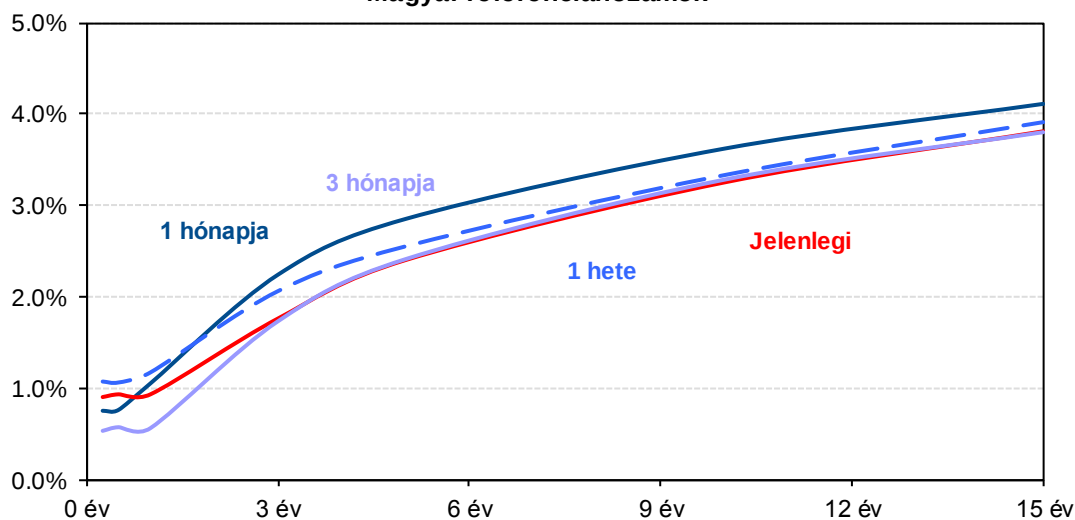
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-2.6%	-7.6%
Távközlés	40	-1.1%	-14.0%
Olaj	937	-2.7%	-25.3%
Gyógyszer	503	-2.2%	-7.9%
Szállítmányozás	6,721	-3.7%	-22.7%
Félvezető	103	-2.4%	-5.8%
Közszolgáltató	43	-0.0%	-9.7%
Hadiipar	2,774	-2.7%	-1.8%

Államkötvények

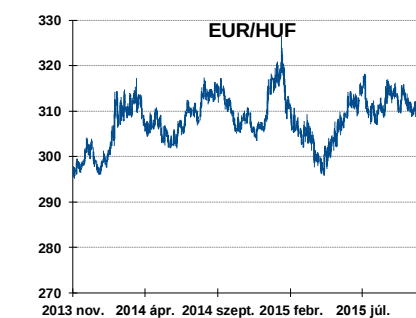
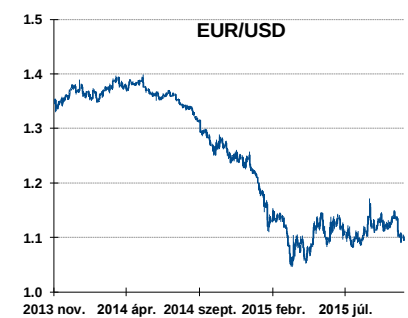
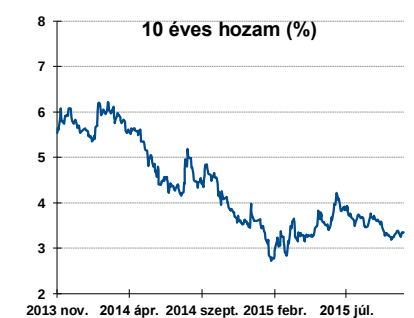
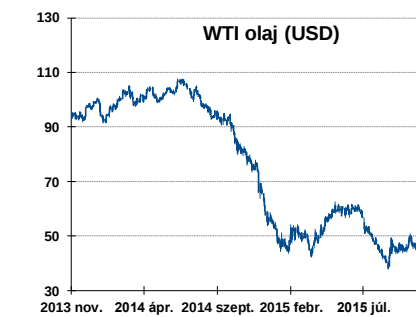
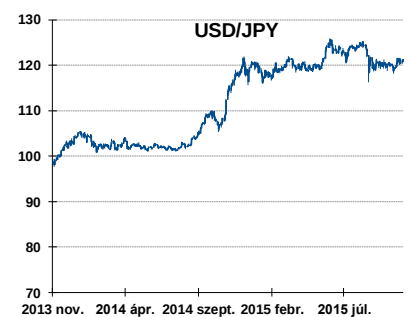
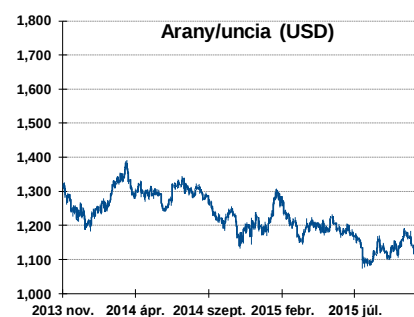
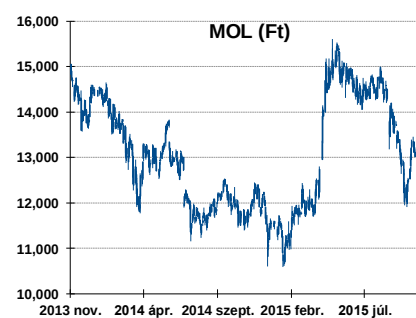
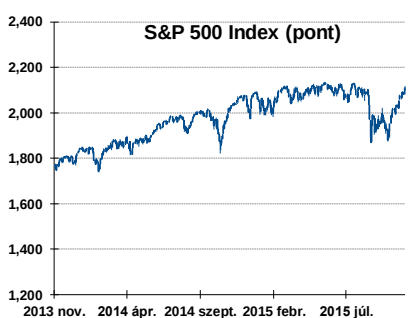
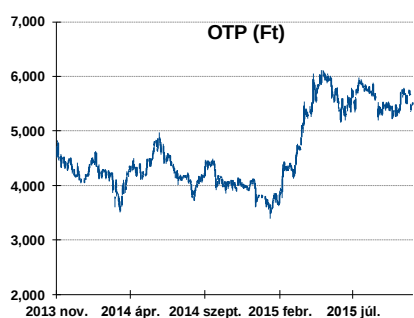
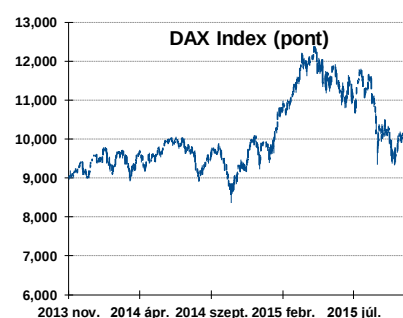
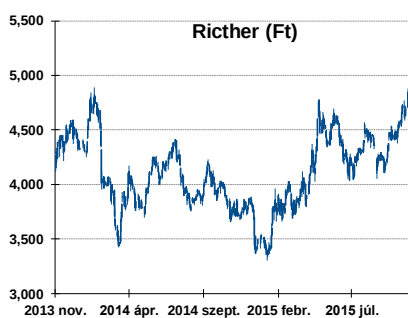
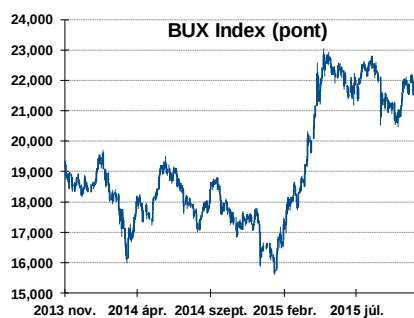
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.09%	-0.4	23.4
EMU 10 éves	0.57%	0.2	14.5
Magyar 10 éves	3.25%	-8.0	-14.0
USA 5 éves	1.53%	0.2	20.7
EMU 5 éves	0.13%	0.1	-11.5
Magyar 5 éves	2.40%	-11.0	-45.0
Japán 5 éves	0.02%	0.9	1.1
EMU 3 hónapos	0.39%	0.4	-27.2

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1.35	ECB 0.05	FED 0.50	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 részényvásárlással 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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu e-mail: info@ersteinvestment.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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.ersteinvestment.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.