

BUX 23,883 -1.7%	Mtel 400 -0.2%	Bayer 99.5 -4.4%	EUR/HUF 315.30 0.1%	Olaj (\$) 29.4 -5.7%
DAX 9,545 -2.5%	MOL 13,600 -2.0%	BMW 77.1 -4.7%	EUR/USD 1.0916 0.5%	Arany (\$) 1,089 1.0%
S&P 1,880 -2.2%	OTP 6,092 -2.1%	Commerzbank 8.1 -4.5%	USD/HUF 288.86 -0.3%	Réz (\$) 194.4 -1.6%
RDX 761 -6.5%	Richter 5,615 -1.6%	Lufthansa 13.5 -3.0%	USD/JPY 116.98 -0.9%	10Y hozam 3.2 -3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Továbbra sem tudnak jól jelteni az amerikai bankok
- Ma Martin Luther King napja miatt zárva lesznek ma az amerikai piacok
- Újabb stimulust szeretne látni a piac az EKB-től
- Az iráni szankciók feloldása után szakad az olaj, veszik az aranyat
- Jól teljesített múlt héten a forint
- Közeleg az ázsiai medvepiac
- Az OTP érdeklődik az AXA Bank magyarországi jelzálog portfóliója iránt
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A lengyelek esetében nem tétlenkedett a hitelminősítő. A látványos „gazdasági” intézkedéseknek azonnal megvan a börtje, az S&P „A-”-ról „BBB+”-ra vágta a minősítést negatív kilátással. Ez persze hozott egy méretesebb zlotyi gyengülést, ami a forintra is hatott. A forint szerintünk, ha a szűk sávot nézzük, továbbra is 318 és 313 közé van beszorulva, azaz egyelőre ebben a sávban mozoghat tovább.

Az USA-ban ma Martin Luther King napja van, így komolyabb gazdasági adat sem jelenik meg. A magára hagyott piacokon vegyes mozgásokat láthatunk. A DAX fordulgat a 9.300-9.500 pontos tartományból. Ennek szerintünk erőteljesebbé kellene válnia, mert ha a 9.300 pont eltörne, akkor 3.000 pontos esés is jöhetne a formálódó váll-fej alakzat alapján. Ez pedig tényleg egy gazdasági összeomlásból jöhetne, ki, amelynek kis valószínűséget adunk. Egyrészt a döntéshozók Európában is felvették a kesztyűt a recesszió ellen. Másrészt Kínában sem eszik valószínűleg olyan forrón a kását, mint ahogy azt sokan lefestik. Pl. a 6,5 százalékos gazdasági növekedés nem a világ vége, másrészt a GDP 260 százalékára rúgó adóság hegy (állam+önkormányzatok+lakosság+vállalatok) félelmetesnek tűnik, de pl. az USA-ban ez a szám 220 százalék körül van. Azaz minden csak azon múlik, hogy ez belső hitel-e, vagy inkább külső. Mi a kínai pénzügyi piac zártsága miatt azt gondoljuk, hogy ez szinte teljes egészében jüanban fennálló hitel.

Mindent egybevéve a DAX index esetében a nap végéig megmaradó emelkedésre számítunk, míg a BUX valószínűleg oldalazni fog azután, hogy pénteken visszaesett a bázisba, ami rossz hír.



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
-------	-----	--------	------	---------	---------	------

Ma nem jelenik meg fontos makrogazdasági adat.

Nemzetközi hírek

USA:

- A pénteki kereskedésben is folytatódott a negatív hangulat a tengerentúlon, a nap eleji hirtelen zuhanás után a kereskedés végéig mínuszban stagnáltak az indexek (Dow -2,39%, Nasdaq -2,75%, S&P500 -2,18%).
- Ma Martin Luther King napja miatt zárva lesznek ma az amerikai piacok.
- A decemberi ipari termelés 0,4%-os visszaesést mutatott a tengerentúlon, ami rosszabb mint az elemzők által várt -0,2%. A New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index nagyot zuhant januárban, -19,37 pont lett a mutató, miközben az elemzők -4 pontra számítottak. A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének januári előzetes értéke 93,9 pont lett, enyhén felülmúlva az elemzői konszenzust. A kiskereskedelmi forgalom a vártak megfelelően 0,1%-ot zsugorodott decemberben havi alapon.
- John Williams, a San Franciscó-i Fed elnök szerint a nemzetközi kockázatok jelentik a legnagyobb veszélyt az USA gazdasági növekedésre, és különösen Kína miatt aggódnak. Az infláció néhány év múlva térhet vissza a 2%-os szintre, Williams szerint a kamatemelési ciklus 3 évig fog tartani.
- A **Citigroup** bevételei 3%-kal 18,46 milliárd dollárra emelkedtek a tavalyi 17,9 milliárdos értékről, ami egybeesett az elemzői várakozásokkal. Az egy részvényre jutó eredmény a várt 1,05 dollár helyett 1,06 dollár lett. A rengeteg egyszerű tétel elfedi az alapvető folyamatokban látható visszaesést (hitelezés 4%-kal esett éves alapon, 1%-kal bővült csak a betéti állomány, az előző negyedéves 2,94%-os kamatmarzs 2,92%-ra esett).
- A **Wells Fargo** bevétele 21,8 milliárd dollár helyett 21,6 milliárd lett, míg az EPS 1,02 dollár helyett 1,03 dollár lett. A hitelezés 7%-kal, a betétállomány 6%-kal emelkedett, míg a 2,96%-os előző negyedéves kamatmarzs 2,92%-ra csökkent. A hitelekre képzett céltartalék pedig 703 millió dollárról 831 millióra nőtt.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- A pénteki napon tovább estek az európai részvényindexek. A FTSE 100 index 2,0%-ot, a CAC 40 index 2,4%-ot, a DAX index pedig 2,5%-ot esett.
- A decemberi 40% után immár a Bloomberg felmérésben megkérdezett közgazdászok több, mint 60%-a újabb stimulus bejelentését várja az EKB-tól a mélybe zuhanó olajárak miatt. A szavazatok 45% szerint már márciusban megtörténhet a bejelentés.
- A szlovén kormány is beállna a sorba Ausztria mögé, és átmenetileg újra bevezetné a határokon való ellenőrzést a migrációs helyzet miatt.
- Az Standard&Poor's „A”-ról „BBB+”-ba vágta Lengyelország adóbsbesorolását negatív kilátás mellett.

Olaj, arany:

- A WTI 29 dollár alatt nyitott ma reggel, miután a hétvégén kiengedték Iránt a világpiacra, mivel a nemzetközi közösség minden feltételének eleget tett a perzsa állam. Az irániak a hírek szerint 30 millió hordó nyersolajat dobhatnak azonnal piacra, míg az év végéig az iráni kínálat akár napi 1 millió hordó mértékben nőhet.

- Az arany 1.090 dollárra emelkedett unciánként. Az arany főleg a részvénytársi bizonytalanság miatt emelkedik. A kamatemelés valószínűleg laposabb pályát fog mutatni, mint amire a piac számít. Az idei évben az arany árfolyama jól lekövette a kínai részvényindex alakulását és a nyersanyagok áresését.

Devizák:

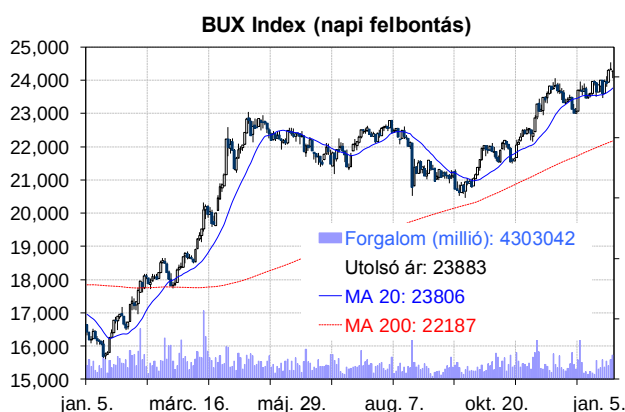
- A dollár pénteken is gyengüléssel kezdte a kereskedést az euróval szemben, az árfolyam 1,098-ig szűrt fel, ahonnan 1,09-ig korrigált zárásra. A reggeli kereskedésben is folytatódik a dollár erősödése, az EUR/USD devizapár már több mint egy hete sávozik, az emelkedési kísérletek már több alkalommal is kudarcba fulladtak.
- A forint egyéves mélypontra indította a múlt hetet, és a 319-es felszúrás után intenzív forinterősödés alakult ki. Péntekre már 314,8-ig korrigált az EUR/HUF árfolyama, a ma hajnali kereskedésben azonban egyelőre nem folytatódik a forint erősödése.

Távol-Kelet:

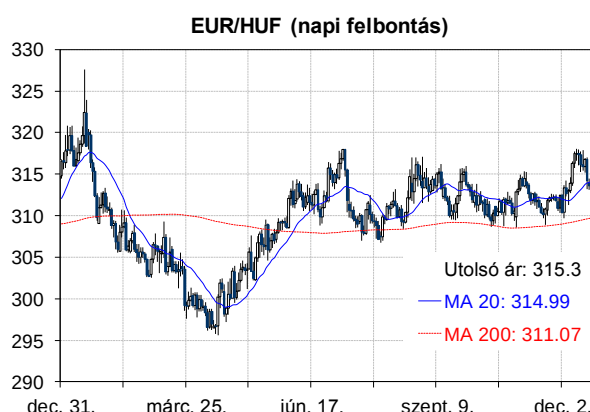
- Lejtmenettel kezdi a hetet Ázsia. A Nikkei 1,1%-ot, a Hang Seng 1%-ot esett, miközben a Shanghai index 0,4%-ot emelkedett.
- A japán és az ausztrál piac is közelít a medvepiaci státuszhoz, miután mindkét részvénytársi 18%-kal marad el az 52 hetes maximumától, medvepiacról pedig 20%-os csökkenést követően beszélhetünk.
- A kínai jegybank a pénzügyi szereplők szélesebb körére terjesztette ki a tartalékráta alkalmazását.
- A kínai jegybank kismértékben, 0,07%-kal erősítette a jüan árfolyamát.
- A kínai ingatlanpiac tovább folytatta lassú ütemű javulását. Decemberben a vizsgált 70 városból 39-ben emelkedtek az ingatlanárak, míg novemberben csak 33 városban volt emelkedés tapasztalható. A magyarázatok szerint a részvénytársi zuhanás és a jen gyengítése miatt a megtakarítások egy része a stabilabbnak tekintett ingatlanpiacra áramlott.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	24,308	24,434	23,867	23,883



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	313.65	316.07	313.65	315.17

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,988	-2.4%	-8.7%
Nasdaq Composite	4,488	-2.7%	-3.1%
Nasdaq 100	4,141	-3.1%	-0.0%
FTSE 100	5,804	-1.9%	-11.4%
RDX	761	-6.5%	-17.9%
ISE 30	86,954	-1.3%	-19.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,735	-2.4%	-23.0%
PX	881	-1.9%	-7.2%
Hang Seng	19,316	-1.0%	-19.9%
Russell 2000	1,008	-1.7%	-14.4%
Nikkei	16,956	-1.1%	0.5%
ATX	2,113	-2.6%	-1.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	85.22	0.9%	46.3%
Arcelormittal	3.16	-3.8%	-63.6%
Axa	23.21	-0.8%	14.4%
Banco Bilbao	6.04	-1.7%	-21.6%
Banco Santander	4.03	-1.9%	-33.5%
BASF	64.59	2.3%	-15.8%
Bayer	104.03	1.7%	-20.2%
BMW	80.91	-0.1%	-18.1%
BNP Paribas	46.32	-1.7%	-1.3%
Commerzbank	8.45	-0.8%	-23.7%
Daimler	66.92	-0.3%	-14.2%
Deutsche Bank	20.30	-0.4%	-22.5%
Deutsche Post	23.61	0.6%	-18.1%
E.ON	8.61	0.9%	-37.7%
Fiat Chrysler Automotives	6.78	-0.9%	-4.4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12.08	1.5%	23.7%
Linde	123.30	0.4%	-25.1%
Lufthansa	13.84	0.6%	-5.6%
Nokia	6.78	-0.1%	1.2%
Osram	36.74	-0.3%	-2.8%
Raiffeisen	12.08	-1.4%	18.5%
Ryanair	14.52	-1.2%	54.4%
SAP	72.37	1.4%	22.0%
Siemens	82.93	2.3%	-15.6%
Telefonica	9.24	-0.9%	-23.0%
Thyssenkrupp	16.00	1.6%	-26.5%
Total	37.99	-2.2%	-13.0%
Unicredit	4.35	-3.6%	-15.8%
Volksw agen	127.49	-1.0%	-35.9%
Wizz Air	23.66	-3.0%	

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

Vállalati hírek

- A Reuters értesülései szerint az **OTP** pályázik az AXA Bank magyarországi jelzálog portfóliójának megvételére. Az AXA magyarországi mérlegfőösszege 351 milliárd forint és a bank nem igazán volt aktív a jelzáloghitelezésben. Összehasonlításképpen az OTP magyarországi mérlegfőösszege 6.734 milliárd, a teljes csoporté pedig 10.690 milliárd forint, vagyis az AXA portfóliója relatíve kicsi az OTP méretéhez képest. Az alacsony méret miatt jelenleg semlegesként értékeljük a hírt.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	400	-0.2%	22.3%	1,386,092	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,600	-2.0%	26.9%	106,777	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	6,092	-2.1%	71.4%	2,054,418	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,615	-1.6%	63.0%	615,687	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

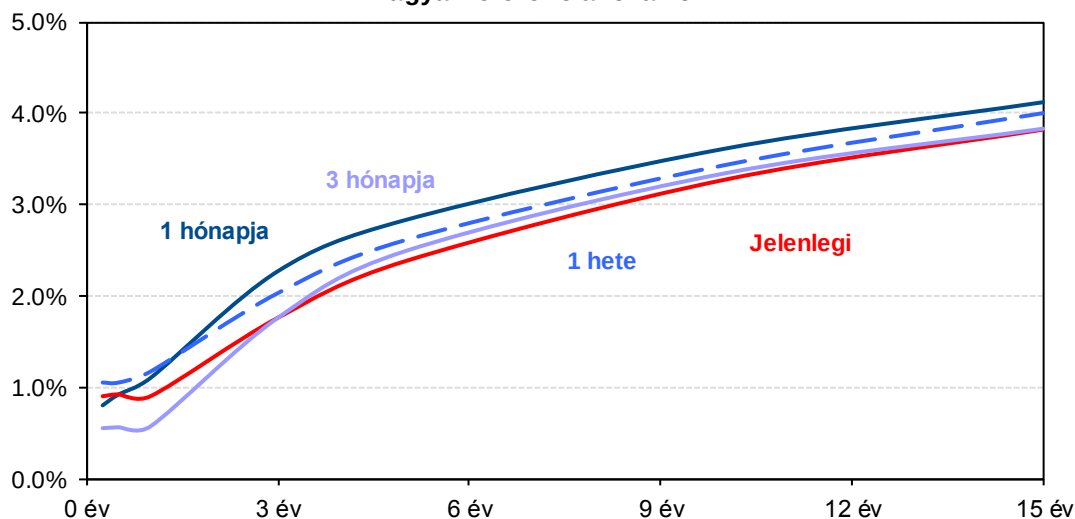
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-2.2%	-8.8%
Távközlés	41	-1.2%	-14.8%
Olaj	944	-3.5%	-26.3%
Gyógyszer	506	-1.8%	-8.5%
Szállítmányozás	6,689	-1.6%	-23.7%
Félvezető	102	-3.9%	-9.0%
Közszolgáltató	43	-0.9%	-10.7%
Hadiipar	2,753	-1.6%	-3.1%

Államkötvények

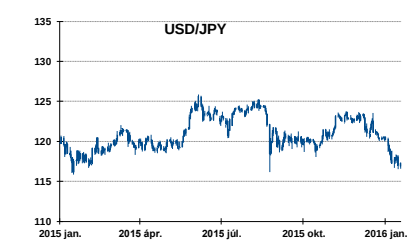
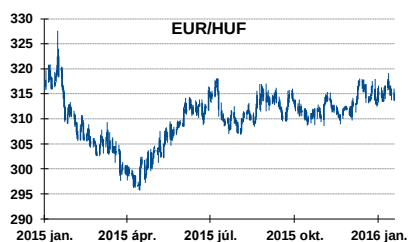
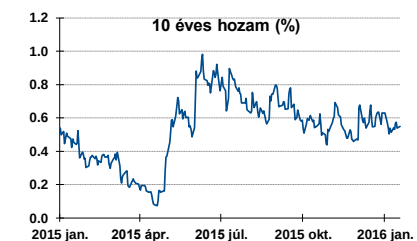
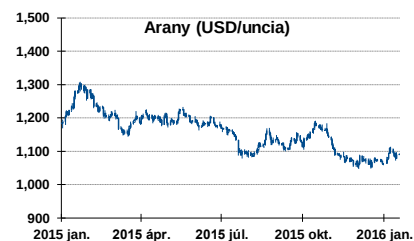
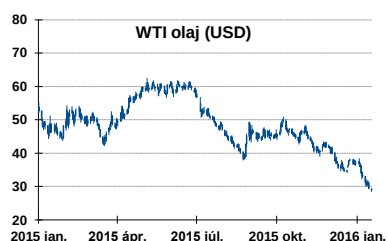
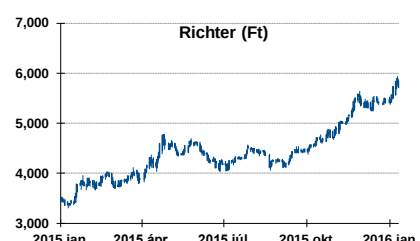
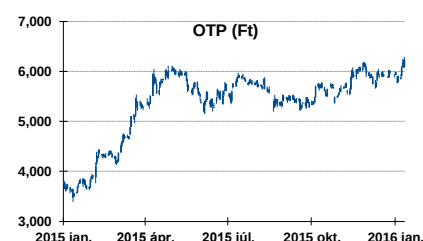
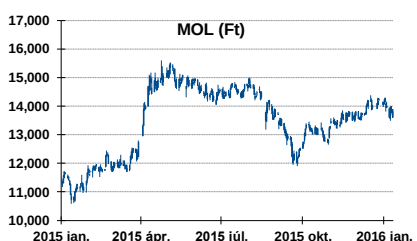
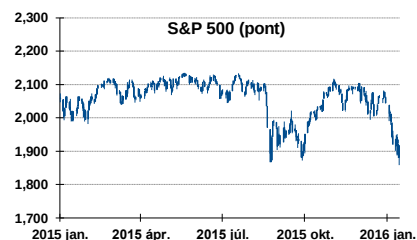
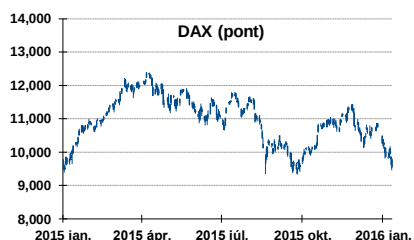
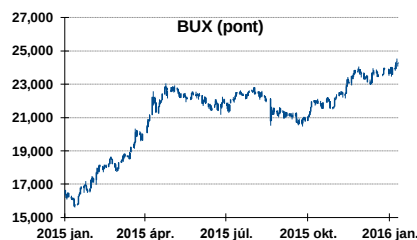
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.03%	-0.0	19.8
EMU 10 éves	0.55%	0.9	9.5
Magyar 10 éves	3.27%	5.0	-7.0
USA 5 éves	1.45%	-0.0	15.0
EMU 5 éves	0.15%	0.6	-10.3
Magyar 5 éves	2.38%	-0.0	-40.0
Japán 5 éves	0.02%	1.3	0.1
EMU 3 hónapos	0.38%	0.7	-23.0

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-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 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, tőzsdedetagság: 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.
