

BUX 22,753 -2.0%	Mtel 395 -1.3%	Bayer 101.3 -0.4%	EUR/HUF 314.83 -0.1%	Olaj (\$) 28.4 -0.4%
DAX 9,392 -2.8%	MOL 12,880 -2.5%	BMW 77.4 -1.1%	EUR/USD 1.0890 -0.2%	Arany (\$) 1,101 1.3%
S&P 1,859 -1.2%	OTP 5,714 -2.2%	Commerzbank 7.6 -3.3%	USD/HUF 289.10 0.1%	Réz (\$) 196.0 -0.9%
RDX 736 -5.0%	Richter 5,375 -1.6%	Lufthansa 13.3 -2.5%	USD/JPY 116.94 -0.6%	10Y hozam 3.4 5.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Indiában terjeszkedne az Apple
- Az EKB továbbra is kivárára játszhat
- Tovább esik az olaj ára, nem változik az arany kurzusa
- Továbbra is stabil a hazai fizetőeszköz
- Hatalmas tőkeinjekció ellenére tovább szakadt Ázsia
- Kismértékű csökkenés elképzelhető ma a BÉT-en

Erste kommentár

Kapituláció vagy feltámadás: ez most a kérdés! Recsegnek-ropognak a támaszok szerte a világ tőzsdéin. Mind az USA, mind az európai indexek támaszszinthez érkeztek, és nem is nagyon rugaszkodtak el onnan. Ez fokozottan érvényes például a DAX indexre. Így ma nagyon kíváncsiak vagyunk, hogy a 9.300 pontos támasznak sikerül-e megtartania az árfolyamot, ugyanis utolsó pillanatban vagyunk a fordulathoz.

Megint kihangsúlyozzuk, hogy nem a világgazdaság problémái okozzák a kőolaj árfolyamának zuhanását, hiszen idén napi 1,2 millió hordóval tovább növekszik a kereslet. A csökkenő olajár oka a túlkínálat és Irán visszatérése (olajár háború okozza). A részvénytőzsi piacon pedig az attól való félelem csökkenti az árakat, hogy senki sem tudja, hogy ez pontosan melyik gazdasági szereplőnél milyen problémákat okoz. Számolgattunk az OTP és a Richter esetében, ahol néhány száz forintos negatív hatás jött ki részvényenként. Ez pedig azt sugallja, hogy a piac túlreagálta az olaj- és a rubelhatást. Vagy úgy is mondhatjuk, hogy gyengébb rubelt áraz a piac ezeknek a részvényeknek az árfolyamában. Kérdés, hogy lesz-e sokkal gyengébb a rubel.

A mai napon remélhetőleg összejön az emelkedés a DAX indexben, míg a BUX esetében (itt még nem recsegnek-ropognak támaszok) a kis csökkenés is belefér.



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
jan. 21.	12:30	US	Bank of New York	2015 Q4	0.82	0.64
jan. 21.	13:00	US	Verizon Communications	2015 Q4	0.71	0.88
jan. 21.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	jan.	0.05%	0.05%
jan. 21.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	284	278
jan. 21.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	2263	2250
jan. 21.	14:30	US	Philadelphai Fed index	jan.	-10.2	-5.9
jan. 21.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	jan.	43.5	
jan. 21.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jan.	44.4	
jan. 21.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	jan.	-5.7	-5.7
jan. 21.	Aft-mkt	US	American Express	2015 Q4	1.15	1.13
jan. 21.	Aft-mkt	US	Starbucks	2016 Q1	0.49	0.45

Nemzetközi hírek

USA:

- Mélyrepüléssel indították a tegnapi kereskedést a vezető tengerentúli mutatók. A nap második felében sikerült szépíteniük az indexeknek, de még így is pirosban zárták a kereskedést (Dow - 1,55%, Nasdaq -0,11%, S&P500 -1,19%).
- A novemberi 0,5% után decemberben 0,7%-kal bővült az infláció, ami 0,1 százalékponttal marad el a piaci várakozástól. Havi alapon azonban 0,1%-kal csökkentek az árak a várt stagnálás helyett. A maginfláció 2%-ról 2,1%-ra emelkedett éves alapon, 0,1% volt viszont a csökkenés havi alapon. Az inflációs adatot azért is figyeli kiemelten a piac, mert a további kamatemelések nagyban függhetnek az infláció ütemétől.
- Az építési engedélyek száma a várt 1,2 millió darab helyett 1,23 millió darabra emelkedett. A megkezdett lakásépítések száma pedig 1,15 millióra esett a várt 1,19 millió helyett.
- A **Goldman Sachs** a várakozásokat meghaladó eredményről számolt be. A bevétel 7,07 milliárd helyett 7,27 milliárd dollárt tett ki, míg az EPS 3,54 dollár helyett 4,68 dollár lett. Utóbbi azonban tisztított eredmény, tehát nincs benne a pár nappal korábbi, amerikai kormánnyal kötött peren kívüli megegyezés hatása, ami 5,1 milliárd dollár volt. Ha figyelembe vesszük a bírságot, akkor csupán 1,27 dollár lett volna az eredmény. A befektetési banki tevékenység 9%-kal csökkent, ami nem túlságosan kedvező, hiszen a többi nagybanknál 4% visszaesés és 11%-os növekedés között volt ennek a részlegnek az eredménye.
- A jövő hét kedden érkező **Apple** gyorsjelentés előtt az UBS csökkentette a cég bevételeire vonatkozó előrejelzését, és a telefonok értékesítési átlagárát is. Az elmúlt 3 hónapban a részvény 15%-ot esett, így immáron az átlagos 140,7 dolláros elemzői célártól 46%-ra van. A céghez köthető hír, hogy beadták a kérvényt az indiai kormányhoz az első hivatalos márkabolt megnyitása miatt. Az ázsiai piacon tapasztalt részesedés csökkenés hatására új piacokat keres a cég. A várakozások szerint Indiában 250 millióan rendelkeznek okostelefonnal, és ez az érték 2018-ra megduplázódhat.
- A **Twitter** 12,5%-os pluszban is járt, miután felütötte a fejét az a hír, hogy a News Corp felvásárolná a céget. A News Corp cáfolta a pletykákat.

Európa:

- Meredek lejtmenetet láthattunk tegnap Európa-szerte. A DAX index 2,8%-ot, a CAC 40 és a FTSE 100 index 3,5%-ot esett.
- Az EKB Igazgatótanácsának tagja, Vitas Vasiliauskas egyetért Ewald Nowotny-val abban, hogy az eszközvásárlási program működik, és a gazdasági növekedésre pozitívan hat. Nowotny szerint a kínai részvénytőkepiacok esése sokkal inkább pszichológiai hatással bír, mintsem hogy mélyebb gazdasági hatást váltson ki. A mai EKB kamatdöntő ülésen nem számít a betéti ráta további vágására a piac, és az eszközvásárlási program is a jelenlegi feltételekkel roboghat tovább.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 28 dolláron állt a legközelebbi márciusi határidőre, ami újabb csökkenést jelent. Az amerikai nyersolaj készlet 4,6 millió hordóval nőtt a múlt héten a hivatalos EIA adatok szerint. Ha Irán az ígéretnek megfelelően napi 500 ezer hordó mértékben növeli a kibocsátását, akkor a túlkínálat sokáig fennmaradhat. Az olajipar felől egyre kétségbeesettebb hangokat lehet hallani: leírások, elbocsátások és a beruházások drasztikus visszafogása zajlik.
- Az arany 1.103 dolláron zárt, vagyis alig változott az elmúlt naphoz képest. Ez azért is furcsa, mert ilyen piaci zuhanás mellett meg szokott ugrani az arany iránti kereslet. A piac már csak egy Fed kamatemelésre vár, ami szintén erősítheti az arany árát.

Devizák:

- A forint már napok óta egy szűk sávban mozog az euró ellenében. A hektikus piaci mozgások sem tudják komolyabban elmozdítani az árfolyamot. A 316,3-as napi maximumról (ahol egy ellenállás is található) 314,5-ig erősödött vissza az árfolyam. A lengyel zlotyi már nem viselkedik ilyen jól, ismét új mélypontot ütött a fizetőeszköz az euróval szemben 4,5-nél, ahol 2011 végén járt utoljára a kurzus.
- Az EUR/USD tegnap ismét megpróbált elindulni felfelé, azonban egy újabb sikertelen kísérletnek lehettünk tanúi. Az árfolyam 1,097-ig emelkedett, ahonnan 1,088-ig esett vissza zárásra. A reggeli kereskedést ismét gyengüléssel kezdi a dollár.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

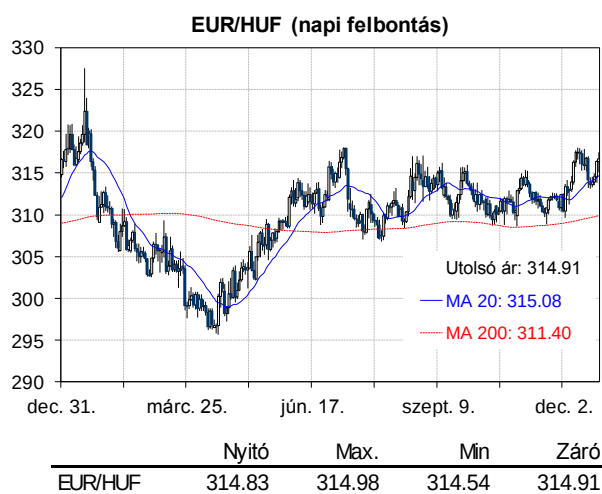
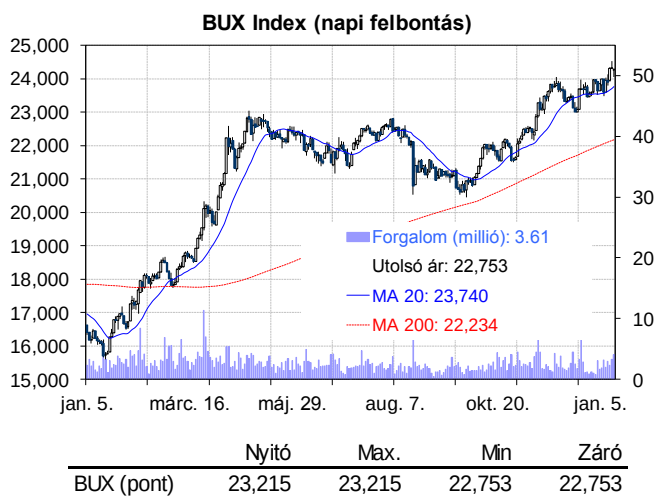
➤ [Részletek](#)

Távol-Kelet:

- Bár Amerika napvégére magára talált, az ázsiai részvénytőzsválcok továbbra is gyengén teljesítettek. A Nikkei 2,4%-ot, a Hang Seng 1,4%-ot, a Shanghai index 3,2%-ot esett.
- A Hang Seng index értéke az 1998-as pánik óta először esett a könyvszerinti érték alá.
- A kínai jegybank ismét 400 milliárd jüan, átszámítva 60,8 milliárd dollár értékű rövidtávú likviditást nyújtott a kereskedelmi bankoknak. A lépés már részben a február 8-án kezdődő kínai újév miatti megnövekedett készpénzkeresletre való felkészülésnek köszönhető. Az egyhetes ünnep alatt jelentősen megnövekszik az utazások és a pénzkereslet mértéke is Kínában.
- Az Apple beszállítójaként ismert **Foxconn** 5,1 milliárd dolláros vételi ajánlatot tett a **Sharp** felvásárlására. A Sharp az ajánlatról várhatóan a hó végén fog dönten. A Sharp részvényei a felvásárlási ajánlatra 25%-ot emelkedtek.
- Shinzo Abe japán miniszterelnök szerint még túl korai, hogy további lazítást jelentsen be a BoJ. A jegybank az utóbbi időszakban egyébként is a kivárás pártján állt, rövidtávon nem vártak további lépéseket tőle.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,767	-1.6%	-10.2%
Nasdaq Composite	4,472	-0.1%	-4.2%
Nasdaq 100	4,136	-0.3%	-1.3%
FTSE 100	5,674	-3.5%	-15.7%
RDX	736	-5.0%	-21.0%
ISE 30	85,152	-2.2%	-24.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,675	-1.1%	-26.8%
PX	856	-2.1%	-10.1%
Hang Seng	18,617	-1.4%	-23.6%
Russell 2000	999	0.4%	-14.3%
Nikkei	16,017	-2.4%	-7.3%
ATX	2,043	-3.4%	-6.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	92.30	1.1%	58.7%
Arcelormittal	3.04	-8.8%	-65.1%
Axa	21.80	-4.8%	7.6%
Banco Bilbao	5.61	-3.7%	-28.6%
Banco Santander	3.73	-4.8%	-38.3%
BASF	60.53	-0.4%	-18.6%
Bayer	101.26	-0.4%	-17.4%
BMW	77.36	-1.1%	-18.3%
BNP Paribas	42.85	-3.0%	-11.2%
Commerzbank	7.59	-3.3%	-32.0%
Daimler	64.22	-2.3%	-14.4%
Deutsche Bank	17.72	-5.4%	-31.0%
Deutsche Post	22.53	-1.8%	-20.1%
E.ON	8.50	-3.2%	-35.9%
Fiat Chrysler Automotives	6.20	-6.3%	-12.6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.88	0.6%	27.8%
Linde	119.92	-0.3%	-26.4%
Lufthansa	13.31	-2.5%	-12.0%
Nokia	6.47	-2.5%	-3.2%
Osram	36.56	-5.3%	-7.4%
Raiffeisen	11.01	-3.5%	3.9%
Ryanair	14.40	-2.3%	48.9%
SAP	71.26	-0.8%	29.1%
Siemens	81.14	-1.0%	-17.6%
Telefonica	8.84	-3.5%	-28.3%
Thyssenkrupp	14.75	-2.5%	-30.8%
Total	36.52	-5.4%	-17.8%
Unicredit	3.71	-7.8%	-33.1%
Volkswagen	118.10	-2.9%	-37.7%
Wizz Air	23.50	-4.9%	

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
Magyar Telekom	395	-1.3%	15.5%	1,233,213	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	12,880	-2.5%	16.8%	130,392	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,714	-2.2%	53.1%	1,422,640	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,375	-1.6%	49.2%	584,261	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

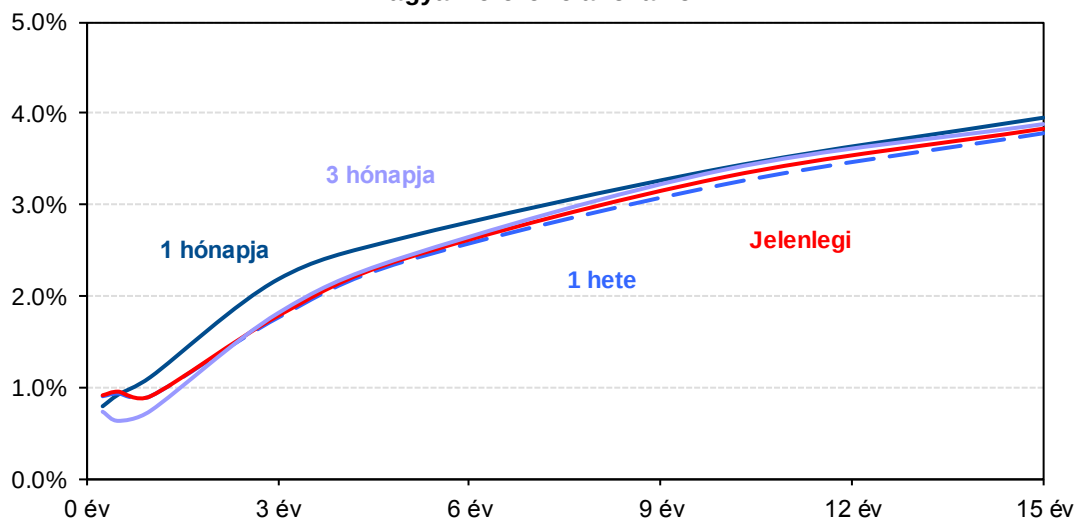
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-2.0%	-10.5%
Távközlés	40	-1.4%	-11.5%
Olaj	901	-2.7%	-31.1%
Gyógyszer	506	-0.3%	-8.1%
Szállítmányozás	6,626	-0.5%	-25.5%
Félvezető	103	0.6%	-10.2%
Közszolgáltató	43	-2.2%	-12.5%
Hadiipar	2,714	-0.3%	-4.5%

Államkötvények

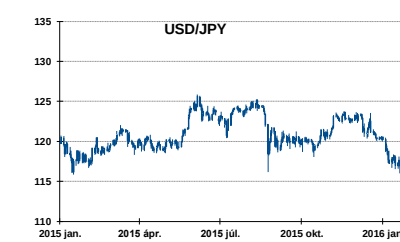
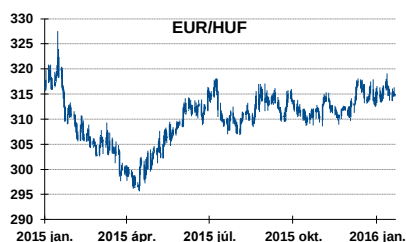
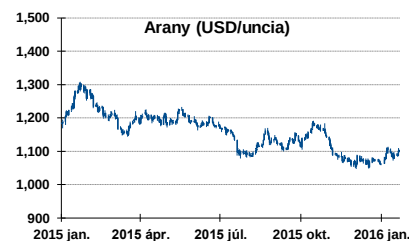
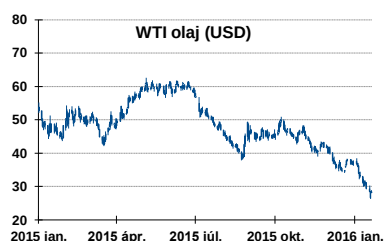
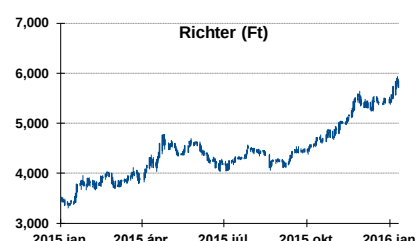
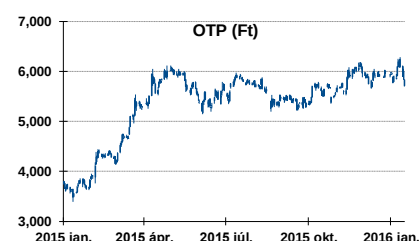
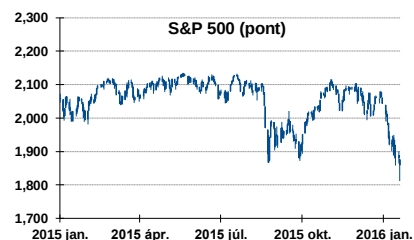
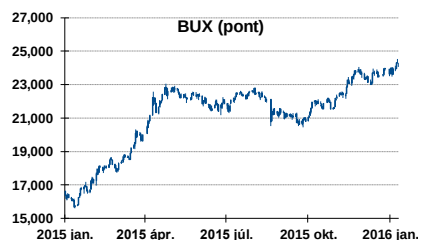
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.99%	0.5	11.6
EMU 10 éves	0.50%	2.0	-2.2
Magyar 10 éves	3.30%	-6.0	16.0
USA 5 éves	1.41%	-0.2	6.5
EMU 5 éves	0.18%	1.3	-22.3
Magyar 5 éves	2.41%	-5.0	-19.0
Japán 5 éves	0.02%	-0.2	0.1
EMU 3 hónapos	0.36%	-0.0	-21.0

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.