

BUX 22,909 0.7%	Mtel 398 0.8%	Bayer 103.1 1.8%	EUR/HUF 314.49 -0.1%	Olaj (\$) 29.5 11.2%
DAX 9,574 1.9%	MOL 13,095 1.7%	BMW 78.6 1.6%	EUR/USD 1.0874 -0.1%	Arany (\$) 1,101 0.0%
S&P 1,869 0.5%	OTP 5,725 0.2%	Commerzbank 7.6 0.5%	USD/HUF 289.22 0.0%	Réz (\$) 199.7 1.9%
RDX 750 1.9%	Richter 5,400 0.5%	Lufthansa 13.9 4.6%	USD/JPY 117.70 0.6%	10Y hozam 3.3 -6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vegyes számokra esett a Starbucks
- Mario Draghi elvárásolta a piacokat
- Hatalmas emelkedés az olajárban, alig mozgott az arany jegyzése
- A dollár ismét megmutatta az erejét
- Mégis jöhet a japán lazítás, pattant a Nikkei
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Megjött a fordulat, amit Mario Draghi beszédére is rá lehet fogni, de a valóság az, hogy a piacok már eléggé túladdottá váltak. Ráadásul szinte az összes részvényindex technikai szinthez ért. Még Tom DeMark is megszólalt, hogy 5-8 százalékos felpattanás jöhet, de a hosszú távú befektetők maradjanak még távol a piactól, mert utána nagy valószínűséggel újabb esés fog jönni. Ha fundamentális oldalról nézzük a helyzetet, akkor nem annyira Kínáért, hanem inkább az amerikai vagy az európai gazdaságért kell aggódnunk. Ugyanis az USA-ban már kamatemelés van, de a gazdaság továbbra is gyengécske, még ha növekszik is. Európában pedig inkább további stimulusokat kell bevezetni, ahelyett, hogy szárnyalna a gazdaság. Vagyis van miért aggódni a gazdasági teljesítmény tekintetében, és a hőn áhított fogyasztás élénkülés is moderáltabb maradhat. Különben ebben a folyamatban jelentős pozitív hatása van a kőolajár csökkenésnek, amely újabb pénzüsszegeket, a két évvel előtthöz képest havi cirka 190 milliárd dolláros lazítást jelent a világ számára. Persze a gyors árfolyamesés újabb feszültségeket kelt. A megnyugvó és megpattanó olajárak viszont most szintén a megnyugvás irányába mutatnak, de érdemes továbbra is nyitva tartani a szemünket, hiszen valószínűleg nincs még vége a volatilis piacnak.

A mai napon a DAX-ban és a BUX indexben is komolyabb lehet az emelkedés. A DAX esetében fontos, hogy nyitásban átgrotta az index a 9.630 pontnál levő kis technikai szintet.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak		Korábbi	Várt
jan. 22.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jan.	▲	53.2 ▲	53
jan. 22.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jan.	▲	56 ▲	55.5
jan. 22.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jan.	▲	53.2 ▲	53
jan. 22.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jan.	▲	54.2 ▲	54.2
jan. 22.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	dec.	▲	5% ▲	4.4%
jan. 22.	Bef-mkt	US	General Electric	2015 Q4		0.54	0.49
jan. 22.	14:30	US	Chicagói Fed index	dec.	▲	-0.30 ▲	-0.15
jan. 22.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	▲	51.2 ▲	51
jan. 22.	16:00	US	Használati értékesítések (hó/hó)	dec.	▲	-10.53% ▲	9.24%
jan. 22.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	dec.	▲	0.4% ▲	-0.2%

Nemzetközi hírek

USA:

- Látványos emelkedéssel indult a tegnapi kereskedés a vezető tengerentúli börzéken, bár a nap végére lekonyultak az indexek, de így is némi pluszban zárták a napot (Dow 0,74%, Nasdaq 0,01%, S&P500 0,52%).
- A szokásos heti friss segélykérelmek száma a vártnál gyengébben alakult a múlt héten. 279 ezer helyett 293 ezer kérelmet adtak be.
- A **Starbucks** árbevétele 12%-kal 5,37 milliárd dollárra emelkedett, míg egy részvényre jutó eredmény 29%-kal 46 centre esett. A piac 5,39 dolláros bevételt és 45 centes eredményt prognosztizált. A minimum egy éve nyitva tartó boltok eladásai 8%-kal emelkedtek a negyedévben, ami nagyobb a várt 6,9%-os bővülésnél. Amerika 9%-kal, Ázsia 5%-kal nőtt, míg Európa 6%-kal esett. A kínai piacon való terjeszkedés (500 új üzlet) nem lehet véletlen, ugyanis az ázsiai régió bevételei 32%-kal nőttek év/év alapon. A folyó negyedévre 37-38 centes EPS-t vár a menedzsment, ami 2-3 centtel alacsonyabb a vártnál. A számokra 4%-ot esett a részvény.
- Az **American Express** bevételei 7,6%-kal 8,39 milliárd dollárra estek, míg a tisztított EPS 1,23 dollár lett. Az elemzők 8,34 milliárdos bevételt és 1,12 dolláros részvényenkénti eredményt vártak. Az idei évi előrejelzés szerint 5,4-5,7 dollár lehet a profit, míg az elemzők a sáv alját várták. Ugyanakkor 2017-re az 5,99 dollár helyett már csak 5,6 dollár lehet az eredmény, amit orvoslandó 1 milliárd dolláros költségcsökkentést jelentett be a menedzsment.
- A **Valero** 20%-kal 60 centre emelte a negyedéves osztalék kifizetését. A tegnapi záróár alapján ez 3,7%-os éves hozamnak felelne meg.

Európa:

- Az EKB sajtótájékoztatójának kicsengése miatt megvették a piacokat. A FTSE 100 index 1,8%-ot, a DAX és CAC 40 index 2,0%-ot emelkedett.
- Az EKB szinten hagyta az alapkamatot, a betéti rátát és az eszközvásárlási programot. A sajtótájékoztatón ugyanakkor elismerte, hogy jelentősen nőttek a lefelé mutató kockázatok, ezért a márciusi ülésen felülvizsgálják a mostani programot. A testület arra számít, hogy még hosszabb ideig alacsonyan maradnak a kamatok, sőt csökkenhetnek. A márciusi ülésen új makrogazdasági előrejelzések érkeznek majd, amire szükség is van, hiszen a decemberben kiadott inflációs pálya 52 dollár/hordós olajár mellett lett kialakítva.
- A davosi konferenciára nem érkezett meg az orosz jegybankelnök. Az orosz bankok igen komoly bajban vannak, miután a 40. legnagyobb orosz pénzintézet működési engedélyét vissza kellett vonni a tőkehiány miatt. Nagy valószínűséggel több banknál is komoly baj van a rubel leértékelődése miatt.

Olaj, arany:

- A WTI 30,8 dollárra ugrott ma reggel a negatív készletjelentés ellenére: 4 millió hordóval nőtt az USA nyersolaj készlete. A piac bízik abban, hogy az EKB által meghirdetett ösztönző program kedvezően hathat az olaj árára. Az ISIS felgyújtotta az egyik líbiai olajkikötőt, ami szintén az emelkedés irányába hatott. Szaúd-Arábia képviselője cáfolta azokat a szóbeszédet, hogy az ország változtatna politikáján: továbbra is maximális kapacitás mellett fognak termelni és igyekeznek visszavenni a piaci részesedésüket.
- Az arany ára kismértékben 1.100 dollár alá esett. A kedélyek megnyugvásával az arany iránt csökkent a kereslet. A piac továbbra is aggódik az emelkedő USA kamatok miatt, de a tegnapi EKB stimulus bejelentése segített a hangulaton.

Devizák:

- Az EKB tegnapi kamatdöntő ülését követően a dollár szárnyalni kezdett az euróval szemben. Mario Draghi elnök a sajtótájékoztatón elmondta, hogy jelentősen romlottak az inflációs kilátások és a feltörekvő országok lassulása is negatívan érinti az eurózóna gazdaságát. Ezért a márciusi ülésen felülvizsgálják a jelenlegi eszközöket, ezzel pedig további lazításra utalt a jegybankelnök. Az EUR/USD devizapár 1,077-ig zuhant, ahonnan zárásra látványosan visszahúzták az árfolyamot 1,087-ig. A hajnali órákban azonban újból erősödni kezdett a dollár, és jelenleg már 1,083-nál jár a kurzus.
- A hét eleje óta tart a forint erősödő trendje az euróval szemben. Tegnap 314,1-ig zuhant az árfolyam (bár napon belül 313-nál is járt), a reggeli kereskedésben pedig 313,6-ig folytatódott a hazai fizetőeszköz erősödése. A következő támasz 312,5-nél található. A régiós devizák piacán is nyugodtabb lett a hangulat, a lengyel zloty és a török líra is erősödni tudott.

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

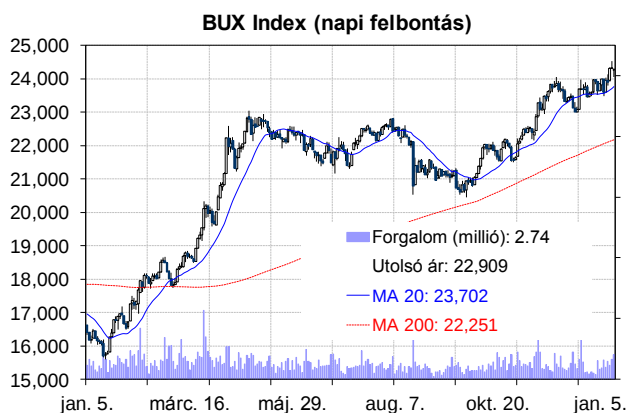
Erste EURUSD Turbo Warrantok

[» Részletek](#)**Távol-Kelet:**

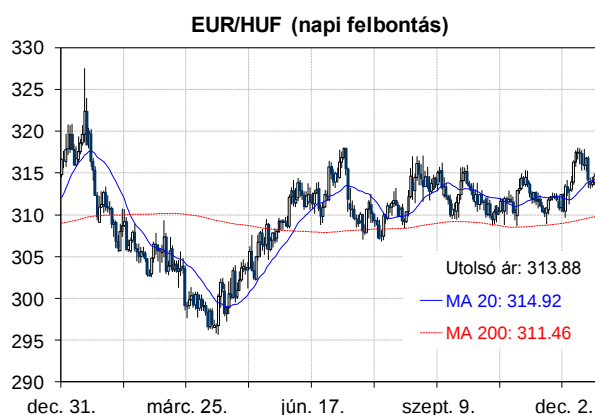
- Turbófokozatba kapcsol az Ázsia. A Nikkei 5,9%-ot, a Hang Seng 3%-ot, a Shanghai index 1,3%-ot emelkedett.
- A japán részvénytőzsdén hasonló mértékű emelkedésre 4 hónapja nem volt példa. A részvénytőzsdén felpattanásához több tényező is hozzájárult. Egyrészt a részvényindex már masszívan túladott volt, valamint a short pozíciókat egyszerre zárták a befektetők, miután olyan hírek jelentek meg, hogy a BoJ lazító intézkedésről dönthet.
- A japán jegybanki lazítás ismét napirendre kerülése váratlanul számíthat, mivel korábban folyamatosan olyan kommentárok jelentek meg, melyek alapján nem tűnt valószínűnek egy ilyen lépés.
- A kínai felügyelet ismét olyan szabályozáson dolgozik, ami csökkentené a részvénytőzsdén volatilitását. Év elején kísérletet tettek egy felfüggesztési szabály bevezetésére, azonban ezt a sikertelen próbálkozást alig néhány nap után visszavonták.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon negatív hangulat uralkodott ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	22,759	22,910	22,595	22,909



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314.49	314.77	313.83	313.88

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,883	0.7%	-10.8%
Nasdaq Composite	4,472	0.0%	-5.9%
Nasdaq 100	4,143	0.2%	-3.0%
FTSE 100	5,774	1.8%	-15.0%
RDX	750	1.9%	-23.9%
ISE 30	83,912	-1.5%	-25.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,684	0.6%	-27.4%
PX	860	0.5%	-10.5%
Hang Seng	19,023	2.6%	-22.4%
Russell 2000	997	-0.2%	-16.2%
Nikkei	16,959	5.9%	-2.1%
ATX	2,082	1.9%	-6.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	90.26	-2.2%	54.1%
Arcelormittal	3.35	10.3%	-61.7%
Axa	22.07	1.2%	6.9%
Banco Bilbao	5.76	2.7%	-27.8%
Banco Santander	3.85	3.1%	-37.2%
BASF	61.47	1.6%	-19.1%
Bayer	103.11	1.8%	-16.8%
BMW	78.57	1.6%	-20.4%
BNP Paribas	43.39	1.3%	-12.2%
Commerzbank	7.63	0.5%	-33.9%
Daimler	65.60	2.1%	-15.5%
Deutsche Bank	17.13	-3.3%	-35.6%
Deutsche Post	22.81	1.3%	-18.8%
E.ON	8.66	1.8%	-35.9%
Fiat Chrysler Automotives	6.60	6.4%	-9.9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.88	0.0%	26.8%
Linde	123.01	2.6%	-24.5%
Lufthansa	13.93	4.6%	-8.5%
Nokia	6.54	1.1%	-5.6%
Osram	38.14	4.3%	-5.2%
Raiffeisen	11.49	4.4%	1.7%
Ryanair	14.50	0.7%	48.2%
SAP	71.73	0.7%	26.9%
Siemens	81.81	0.8%	-18.0%
Telefonica	9.08	2.7%	-28.0%
Thyssenkrupp	15.09	2.3%	-31.3%
Total	37.61	3.0%	-16.5%
Unicredit	4.00	7.9%	-30.4%
Volkswagen	123.50	4.6%	-36.6%
Wizz Air	23.70	0.8%	

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

Vállalati hírek

- Éjjel jelentős tűz ütött ki a TVK-nál, ami miatt komoly tűzoltó erő kezdte el az oltást. Személyi sérülés nem történt. Ha a **MOL**-nak le kell állítania a TVK-t, az jelentősen befolyásolja az eredményét, mivel a petrokémiai marzsok jelentősen megemelkedtek az utóbbi időszakban.



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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

- A **Richter** 50%-ról 100%-ra növelte részesedését kínai vegyes vállalatában, a Gedeon Richter Rxmidas Joint Venture-ben, ezzel a fogamzásgátló és OTC termékvonalaának kínai értékesítése felett teljes körűen rendelkezik. Bár a részesedés növelésére nem számítottunk, az beleillik a cég stratégiájába és megfelel a korábbi gyakorlatnak. A leányvállalat értékesítéssel és marketinggel foglalkozik, így a tranzakciónak nincs érdemi eredményhatása. A Richter értékesítéseinek hozzávetőleg 6%-a származik Kínából.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	398	0.8%	16.4%	526,757	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,095	1.7%	17.0%	91,149	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,725	0.2%	50.1%	1,479,768	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,400	0.5%	42.7%	450,654	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

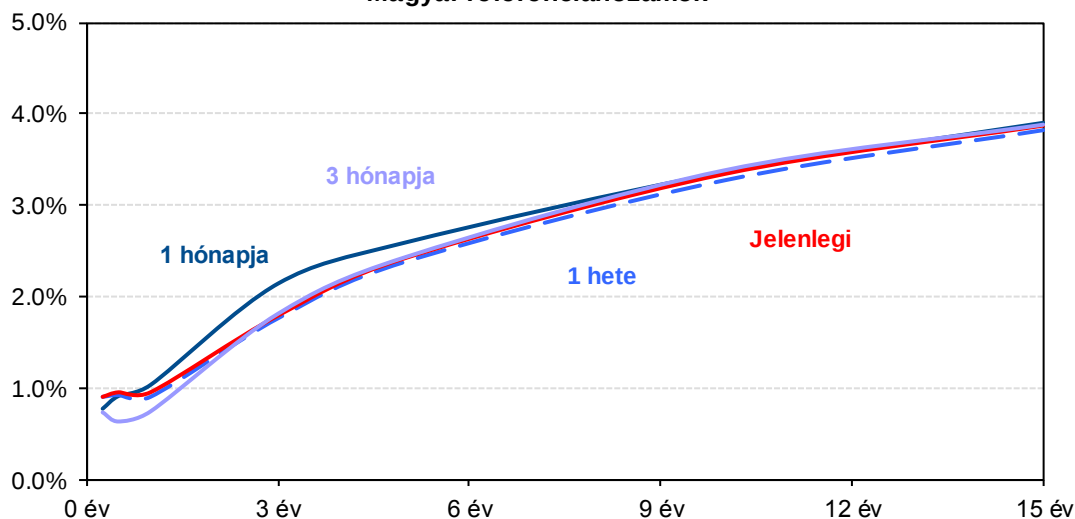
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-0.4%	-13.0%
Távközlés	41	2.1%	-9.4%
Olaj	925	2.8%	-29.9%
Gyógyszer	505	-0.2%	-8.4%
Szállítmányozás	6,690	1.0%	-26.8%
Félvezető	104	0.6%	-10.7%
Közszolgáltató	43	-0.1%	-12.2%
Hadiipar	2,647	-2.5%	-9.0%

Államkötvények

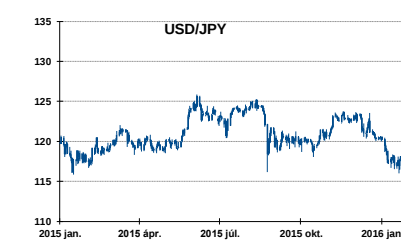
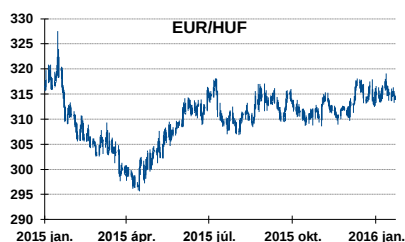
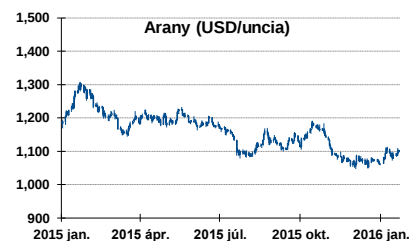
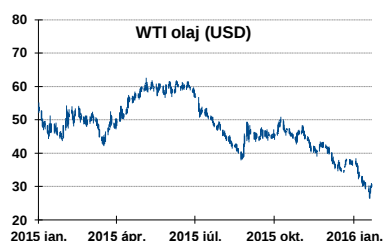
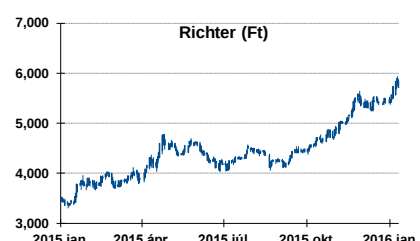
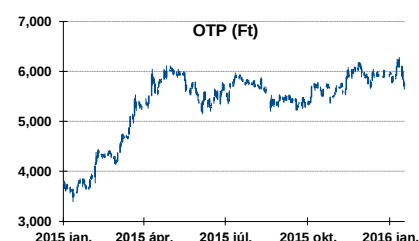
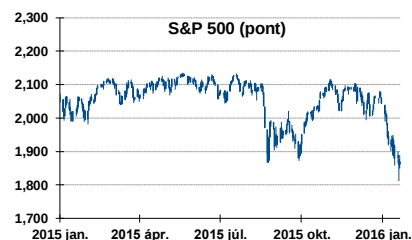
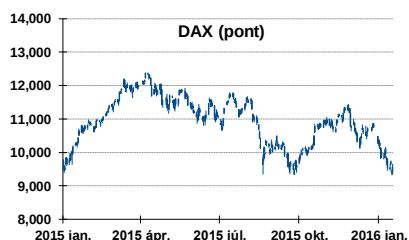
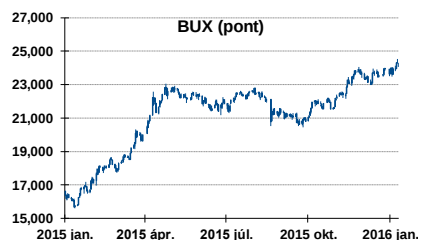
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.05%	1.6	18.4
EMU 10 éves	0.45%	-3.1	-7.3
Magyar 10 éves	3.34%	4.0	24.0
USA 5 éves	1.46%	2.2	10.1
EMU 5 éves	0.24%	-4.2	-27.8
Magyar 5 éves	2.42%	1.0	-14.0
Japán 5 éves	0.03%	-0.4	-4.0
EMU 3 hónapos	0.36%	-0.2	-21.2

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 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-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.
