

BUX 23,779 0.0%	Mtel 395 -0.5%	Bayer 102.2 -1.0%	EUR/HUF 313.54 -0.2%	Olaj (\$) 33.2 2.8%
DAX 9,640 -2.4%	MOL 13,850 0.5%	BMW 78.1 -0.2%	EUR/USD 1.0940 0.4%	Arany (\$) 1,115 -0.9%
S&P 1,893 0.6%	OTP 5,960 -0.1%	Commerzbank 7.4 -2.0%	USD/HUF 286.61 -0.6%	Réz (\$) 205.2 -0.6%
RDX 873 3.1%	Richter 5,600 0.0%	Lufthansa 13.5 -3.3%	USD/JPY 118.82 0.1%	10Y hozam 3.6 27.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyon bejött a felhő a Microsoftnak
- Eurózónás inflációs adat érkezik
- Ugrott az olaj az orosz kommentárokra, kicsit gyengült az arany
- Jól teljesített tegnap a forint
- Váratlanul negatív kamatot vezettek be Japánban
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A tegnapi csúnya amerikai tartóscikk rendelésállomány adat után a mai napon a negyedik negyedéves GDP-vel lehetünk gazdagabbak. Ha komolyabb eltérést látunk majd az amúgy gyengének mondható 0,8 százaléktól, annak komoly piacmozgató hatása lehet. Így a piacok emelkedésének ellenére nem árt az óvatosság. A jó hangulatot egyébként az alapvetően jó vállalati eredmények mellett a japán jegybank újabb lazító lépése hozta. Most már a szigetországban is negatív a kamat, igaz, csak az új banki betétekre.

Összességében mind a DAX mind a BUX index estében emelkedést várunk mára. A DAX esetében kíváncsian szemléljük, a 9.880-9.900 pont körüli szintet, amelynek áttörése, technikai szemszögből, fontos esemény lenne. Persze erre valószínűleg nem ma kerül sor.



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. 29.	7:30	FR	GDP (év/év, igazított), tény	Q4	1.1%	1.3%
jan. 29.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	dec.	2.3%	1.5%
jan. 29.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	dec.	-0.8%	-1.3%
jan. 29.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított), tény	Q4	3.4%	3.5%
jan. 29.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	jan.	0.2	0.4
jan. 29.	Bef-mkt	US	Chevron	2015 Q4	1.85	0.47
jan. 29.	Bef-mkt	US	Colgate-Palmolive	2015 Q4	0.76	0.72
jan. 29.	Bef-mkt	US	Honeywell International	2015 Q4	1.22	1.58
jan. 29.	Bef-mkt	US	Mastercard	2015 Q4	0.77	0.70
jan. 29.	12:00	US	Whirlpool	2015 Q4	2.95	3.91
jan. 29.	13:00	US	Xerox	2015 Q4	0.28	0.28
jan. 29.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q4	2%	0.8%
jan. 29.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	jan.	42.9	45.3
jan. 29.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	jan.	93.3	93

Nemzetközi hírek

USA:

- Az olaj árfolyamának emelkedése jól tett a tengerentúli börzéknek is, az indexeknek sikerült mérsékelt emelkedéssel zárniuk a napot (Dow 0,79%, Nasdaq 0,87%, S&P500 0,53%).
- Randall Kroszner, a Chicagói Egyetem professzora, illetve korábbi Fed elnök szerint a tengerentúli jegybank nem fog június előtt kamatot emelni.
- Negatív adat érkezett a tengerentúlról: a tartós cikkek rendelésállománya a várt 0,6%-kal szemben 5,1%-kal esett decemberben.
- A friss segélykérelmek száma 16 ezer fővel 278 ezer főre emelkedett múlt héten, ami 3 ezer fővel jobb a piaci várakozásnál.
- A függőben lévő lakásértékesítések a várt 1%-os emelkedés helyett -0,1%-os visszaesést mutatott.
- A **Microsoft** több mint 4%-ot emelkedett a vártnál jobb gyorsjelentésre. A bevételek 25,3 milliárd dollár helyett 25,7 milliárdos értéket értek el, míg az EPS 71 cent helyett 78 cent lett. Az intelligent cloud üzletág bevételei, melyben a felhő alapú szolgáltatások is vannak, 5%-kal 6,34 milliárd dollárra emelkedtek (a várakozás 6,29 milliárd volt). Az Azure bevételei 140%-kal nőttek, a PPC részleg eredménye pedig 5%-kal 12,7 milliárdra esett. Az Xbox havi aktív felhasználói létszáma 30%-kal 48 millió főre bővült, a játékokból származó bevétel pedig 9%-kal emelkedett.
- Az **Amazon** részvényei a kereskedésben 9%-kal emelkedtek, majd a zárás után 13,4%-ot estek. A cég bevételei 22%-kal 35,7 milliárd dollárra emelkedtek, ami 200 ezer dollárral kevesebb az elemzői átlagnál. Az egy részvényre jutó eredmény pedig 1,55 dollár helyett csupán 1,0 dollár lett.
- A vártnál lényegesen jobb számokra 1,5%-ot esett az **Amgen**. A bevételek a várakozásoknak megfelelően 3,8%-kal 5,54 milliárd dollárra emelkedtek. Az egy részvényre jutó EPS 21%-kal nőtt, elérve a 2,61 dollárt, holott az elemzők 2,29 dollárral számoltak. A háttérben az Enbrel és a Kyprolis nevezetű gyógyszerek magasabb ára és nagyobb mértékű eladása állt. A cég az idei évre vonatkozó bevétel várakozását a korábbi 21,7-22,3 milliárd dollárról 22,0-22,5 milliárdra, míg EPS prognózisát 10,35-10,75 dollárról 10,6-11,0 dollárra emelte.
- Vegyes számokra 2%-ot esett a **Visa**. A bevételek 5,6%-kal emelkedtek 3,57 milliárd dollárra, míg az elemzők 3,62 milliárd dollárt vártak. A fizetési forgalom 4,8%-kal 1.310 milliárd dollárra nőtt. Az egy részvényre jutó eredmény 1 centtel lett jobb a 68 centes piaci várakozásnál.

Európa:

- A FTSE 100 index 1,0%-ot, a CAC 40 index 1,3%-ot, míg a DAX index 2,4%-ot veszített értékéből tegnap.
- Az orosz energiaügyi miniszterhelyettes szerint 20 dolláros olajár mellett összeomlanának az olajipari vállalatok.
- A mai napon érkezik a januári eurózónás inflációs adat, melyről az elemzők 0,4%-os emelkedést várnak.

Olaj, arany:

- A WTI 34 dollárra ugrott, mivel tegnap az orosz energia miniszter, Alexander Novak azt nyilatkozta, hogy közel a megállapodás Szaúd-Arábia, Oroszország és a többi OPEC tagállam között a termelés 5%-kal való csökkentéséről. Később Szaúd-Arábia tagadta a tárgyalások tényét. A piaci pletykák arról szólnak, hogy a szaúdiak arra akarják rávenni az oroszokat, hogy ne támogassák Asszád szíriai vezetőt, cserébe feltornáznák az olaj árát.
- Az arany 1.113 dollárra süllyedt annak ellenére, hogy tegnap viszonylag jó volt a hangulat a piacokon. A spekulációk szerint csak szeptemberben lehet Fed kamatemelés, sőt egyes vélemények szerint egyáltalán nem is lenne idén erre szükség. A piaci vélemények szerint Yellen és a csapata alulbecsüli a kínai lassulás okozta veszélyt a piacon.

Devizák:

- Gyengüléssel indította a tegnapi kereskedést a forint az euróval szemben. Az árfolyam 315,1-ig emelkedett ahol azonban hirtelen irányt váltott, és zárásra 313,2-ig esett vissza az EUR/HUF devizapár. Három napig tartó gyengülés után ismét jól teljesített a forint, de a régiós devizák is jól szerepeltek. A technikai kép alapján a következő kereskedési napokban is folytatódhat a forint erősödése, bár a bizonytalan hangulat rányomhatja bélyegét a hazai fizetőeszköze is.
- Tegnap ismét gyengült a dollár az euróval szemben, így egyhuzamban négy emelkedő napot láthattunk az EUR/USD devizapárban. Tegnap 1,093-ig emelkedett az árfolyam, a reggeli kereskedésben azonban egyértelmű dollárerősödés indult, és 1,089-ig korrigált vissza az árfolyam.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

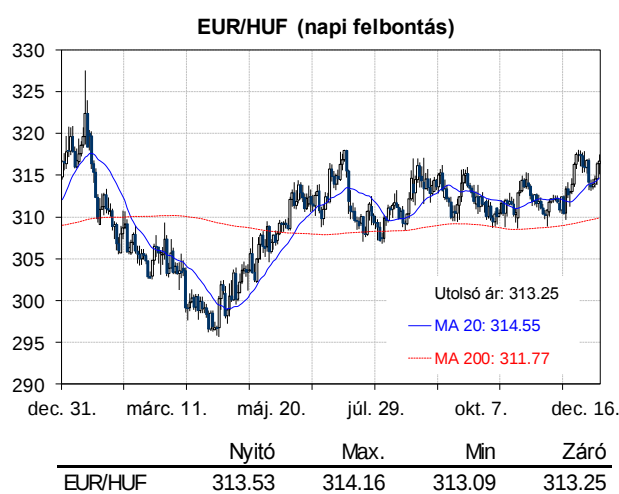
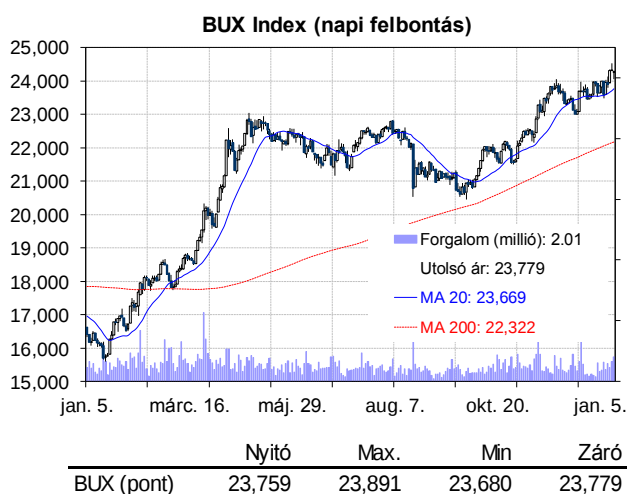
[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A japán és kínai jegybank intézkedéseinek hatására tombolt a bika az ázsiai részvénypiacokon. A Nikkei 2,8%-ot, a Hang Seng 2,2%-ot, a Shanghai index 3,7%-ot emelkedett.
- A mostani kamatdöntő ülésen nem számított a piac újabb japán jegybanki lazításra, ennek ellenére negatív ráta bevezetése mellett döntöttek. Pontosabban egy 3-szintű rendszert állítottak össze, melyben a negatív kamat is szerepel. A piaci ezzel szemben inkább az eszközvásárlási program márciusi kibővítésében gondolkodott.
- Az új háromszintű rendszert a következőképpen lehet jellemezni. A már meglévő egyenlegekre továbbra is 0,1%-os kamat lesz érvényben. 0%-os kamat lesz a jegybanknál kötelező jelleggel tartott eszközökre és a különböző hitelélénkítéshez kapcsolódó tartalékokra is. Minden más esetben -10 bázispontos kamat lesz érvényben, vagyis praktikusán a jegybanknál elhelyezett tartalék növekménye után fognak csak negatív kamatot felszámítani, így egy fokkal enyhébb az intézkedéscsomag, mintha mindenre kiterjedően negatív kamatot vezettek volna be. A döntés rendkívül megosztó volt, mindössze 5:4 arányú támogatással fogadták el, ennek ellenére a jegybank hozzátette, hajlandók további kamatcsökkentésre, ha szükséges.
- Az új jegybanki intézkedésre a bankokat leszámítva pozitív árfolyam reakció volt tapasztalható, a pénzügyi szektorba tartozó részvények viszont masszívan zuhantak, akárcsak a kötvényhozamok.

- A jen pillanatok alatt gyengült az új japán monetáris lazításra. Az USDJPY árfolyam egészen a 200 napos mozgóátlag 121,45-ös értékeig emelkedett, azonban az ellenállásba ütközve visszahúzták 120,5 környékéig.
- A kínai jegybank sem tétlenkedett, újabb 100 milliárd jüan (átszámítva 15 milliárd dollár) likviditást nyújtott a piacoknak, miközben már eddig is rekord mennyiségű kivitelt helyeztek ki a héten. Ráadásul az igénybe vevők körét is bővítette a jegybank.
- A decemberi japán infláció nem okozott különösebb meglepetést. Év/év alapon a várakozással összhangban 0,2% lett, a tisztított maginfláció pedig 0,8%, míg a várakozás ennél minimálisan magasabb, 0,9% volt.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,070	0.8%	-7.7%
Nasdaq Composite	4,507	0.9%	-3.8%
Nasdaq 100	4,186	1.4%	0.1%
FTSE 100	5,932	-1.0%	-12.9%
RDX	873	3.1%	-3.7%
ISE 30	88,583	0.4%	-19.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,755	1.5%	-25.0%
PX	909	0.8%	-4.7%
Hang Seng	19,599	2.1%	-20.3%
Russell 2000	1,003	0.1%	-15.7%
Nikkei	17,518	2.8%	-0.5%
ATX	2,129	-0.4%	-2.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	93.41	1.8%	51.3%	Infineon	11.96	-1.4%	19.4%
Arcelormittal	3.70	2.8%	-55.6%	Linde	122.85	0.6%	-27.6%
Axa	22.16	-1.7%	4.7%	Lufthansa	13.54	-3.3%	-10.3%
Banco Bilbao	5.71	-3.4%	-25.0%	Nokia	6.49	-2.7%	-5.7%
Banco Santander	3.84	-3.6%	-36.3%	Osram	39.55	0.3%	-3.1%
BASF	60.91	0.9%	-23.4%	Raiffeisen	11.22	-2.9%	11.6%
Bayer	102.21	-1.0%	-21.1%	Ryanair	13.37	-3.5%	31.8%
BMW	78.11	-0.2%	-24.5%	SAP	70.98	-1.8%	22.2%
BNP Paribas	42.92	-2.8%	-9.9%	Siemens	86.51	-0.8%	-8.0%
Commerzbank	7.43	-2.0%	-31.1%	Telefonica	9.35	-2.5%	-29.4%
Daimler	64.25	-1.4%	-20.3%	Thyssenkrupp	14.80	-0.8%	-34.8%
Deutsche Bank	16.26	-3.7%	-37.5%	Total	40.22	0.2%	-10.5%
Deutsche Post	22.06	-1.0%	-24.1%	Unicredit	3.52	-6.5%	-34.6%
E.ON	9.61	0.9%	-31.1%	Volkswagen	121.73	-1.6%	-40.2%
Fiat Chrysler Automotives	6.45	-7.2%	-16.9%	Wizz Air	23.70	-1.0%	

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	-0.5%	9.4%	472,136	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,850	0.5%	25.0%	127,608	Tartás	2016.01.28	14,200
OTP	5,960	-0.1%	61.2%	880,832	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,600	0.0%	48.3%	461,037	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

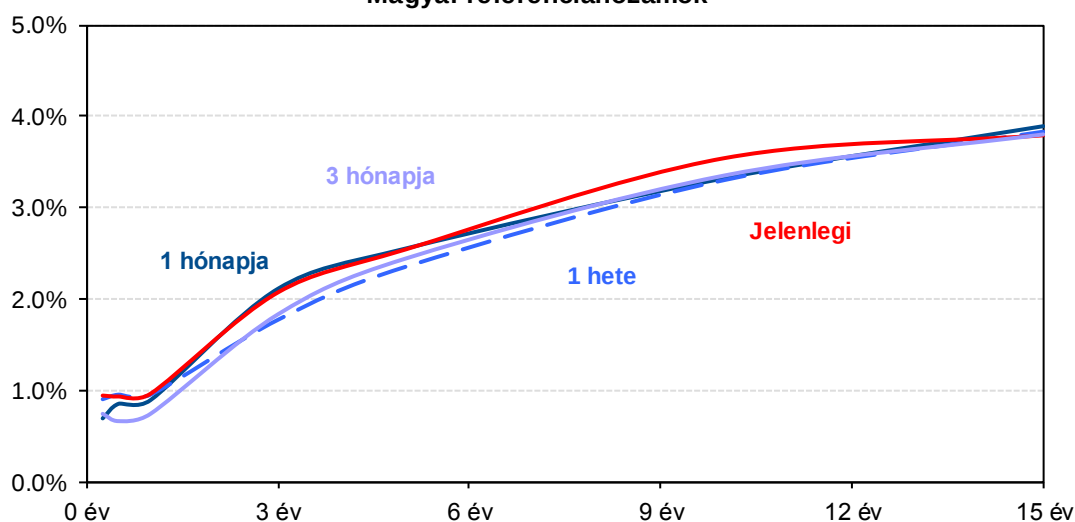
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	0.0%	-9.7%
Távközlés	43	0.1%	-7.4%
Olaj	985	2.8%	-24.0%
Gyógyszer	501	-2.0%	-9.3%
Szállítmányozás	6,702	-0.8%	-24.3%
Félvezető	105	0.8%	-5.9%
Közszolgáltató	45	1.6%	-9.9%
Hadiipar	2,614	0.3%	-10.0%

Államkötvények

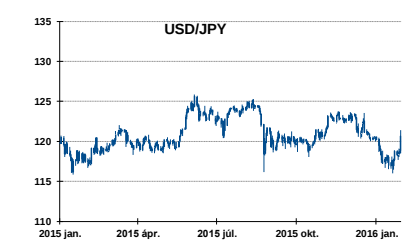
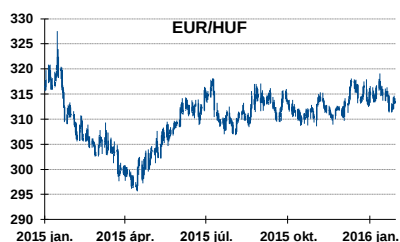
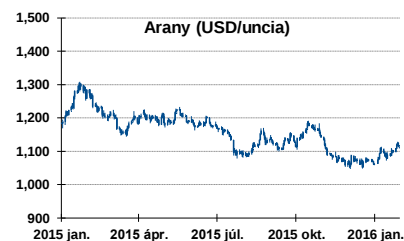
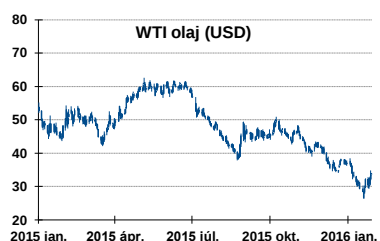
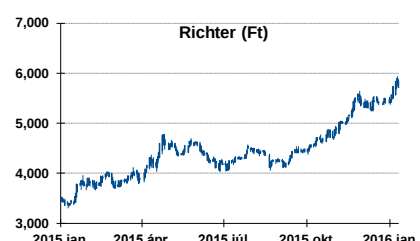
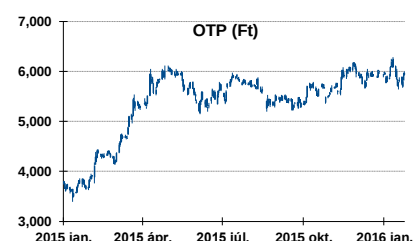
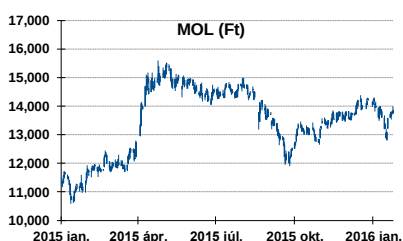
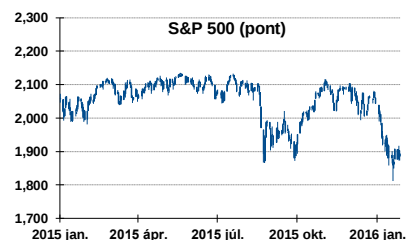
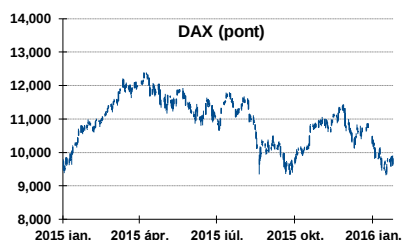
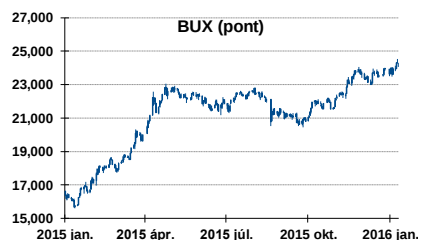
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.94%	-3.5	19.2
EMU 10 éves	0.38%	-2.5	2.0
Magyar 10 éves	3.54%	-8.0	82.0
USA 5 éves	1.35%	-5.0	7.9
EMU 5 éves	0.27%	-1.2	-25.5
Magyar 5 éves	2.54%	-9.0	23.0
Japán 5 éves	0.03%	-4.3	-8.4
EMU 3 hónapos	0.36%	-0.9	-26.6

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%):	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.