

BUX 23.997 0,9%	Mtel 396 0,3%	Bayer 103,3 1,0%	EUR/HUF 311,12 -0,8%	Olaj (\$) 33,6 1,2%
DAX 9.798 1,6%	MOL 13.940 0,6%	BMW 77,2 -1,1%	EUR/USD 1,0831 -1,0%	Arany (\$) 1.118 0,3%
S&P 1.940 2,5%	OTP 6.094 2,2%	Commerzbank 7,5 0,8%	USD/HUF 287,24 0,2%	Réz (\$) 206,7 0,8%
RDX 907 3,8%	Richter 5.599 0,0%	Lufthansa 13,5 -0,1%	USD/JPY 121,14 2,0%	10Y hozam 3,5 -8,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Warren Buffett tovább vásárolja a Phillips 66 papírjait
- Tovább folyik az egyeztetés a britek és az Európai Tanács között
- 20 éves csúcson az OPEC kitermelése
- A forint és a dollár is jól teljesített pénteken
- Tovább száguld Japán
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Vegyesen alakult a kínai beszerzési menedzser index. Míg a hivatalos adat tovább csökkent 50 alatt, addig a piaci kis emelkedést tudott felmutatni az előző havihoz képest, de továbbra is elmarad az expanzió-kontrakció határát jelentő 50-es értéktől. Így a mai tőzsdenyitás inkább óvatosnak mondható, mint örülnöknek.

A pénteki amerikai GDP adat ugyan kicsit elmaradt a várttól, de még így is örülni lehetett annak, hogy az elmúlt napok múltra vonatkozó adatainak fényében nem lett rosszabb. Ugyanakkor, ha a bontást megnézzük, akkor láthatjuk, hogy valamit nagyon benézett a Fed, mert még a maginflációs nyomás is csökkent, illetve a piaci alapú maginflációs index szinten maradt (1,2%). Ezek az adatok nem az infláció irányába mutatnak. Ha az elemzők előrejelzéseiből összerakott gazdasági adatokra tekintünk, akkor is hasonló látunk: nevezetesen már nincs jelentős különbség az európai és az amerikai makrogazdasági pálya között. Így egyre inkább úgy tűnik, hogy hiba volt a Fed-nek decemberben kamatot emelnie. Ettől függetlenül, reméljük, nekik lesz igazuk, mert különben nagy lesz a baj.

Mindenesetre a technikai kép, na meg a (jegybanki) „lazítás” hangulat alapján a mai napon emelkedést várunk a DAX és a BUX indexben is. Sőt kíváncsian nézzük a DAX indexet, hogy megpróbálkozik-e a 9.880-9.900 pont körüli szint ostromával.



**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
febr. 1.	9:00	HU	Beszerezési menedzser index, <b>tény</b>	jan.	49.1	<b>53.0</b>
febr. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	jan.	48	48.5
febr. 1.	14:30	US	Személyi kidadások (hó/hó)	dec.	0.3%	0.1%
febr. 1.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	dec.	0.3%	0.2%
febr. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	52.7	52.7
febr. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	51.9	51.6
febr. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	jan.	52.1	52.1
febr. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	jan.	52.3	52.3
febr. 1.	Aft-mkt	US	Anadarko Petroleum	2015 Q4	0,00	-1,10
febr. 1.	Aft-mkt	US	Alphabet	2015 Q4		8,10

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Jó hangulatban telt a hét utolsó kereskedési napja a tengerentúlon. Az indexek nyitás után észak felé vették az irányt és meredek emelkedéssel zárták a kereskedést (Dow Jones 2,47%, Nasdaq 2,38%, S&P500 2,46%).
- A legfontosabb makrogazdasági adat pénteken a negyedik negyedéves GDP volt, a gazdaság 0,7%-kal bővült, amely 0,1 százalékponttal maradt el az elemzők várakozásától. A lakossági fogyasztás 2,2%-os bővülése illetve az export 2,5%-os zsugorodása is elmaradt a várakozástól. A személyes fogyasztás árindex 1,3%-ról 0,1%-ra esett vissza, ez pedig a kamatemelési várakozásokat tovább gyengítheti.
- A San Francisco-i Fed elnök, John Williams szerint jelenlegi helyzetben kisebb a mozgástere a további kamatemelésnek, mert erősödtek a lefelé mutató kockázatok. Bár jelenleg még reális forgatókönyv, hogy idén folytatódik a kamatemelési ciklus, amennyiben viszont a dolgok rosszabbra fordulnak, akár jelentősen is lassulhat a szigorítás üteme. Egy jelentős sokk elszenvedése után pedig kamatcsökkentésre vagy további lazító intézkedésre is számítani lehet. Williams idén nem szavazó tagja a Nyíltpiaci Bizottságnak.
- 2002 óta nem volt példa arra, hogy veszteséges negyedévet publikáljon a **Chevron**. Az árbevételek 37%-kal 29,3 milliárd dollárra estek, a várakozásokban 28,7 milliárdos szám szerepelt. A nettó eredmény 3,5 milliárd dolláros nyereségből 588 millió dolláros veszteségbe fordult, ami részvényenként 31 centes mínuszt jelent, holott a piac 45 centes pluszra számított.
- Warren Buffett tovább veszi a **Phillips 66** nevű finomító részvényeit. Az elmúlt héten elköltött 198 millió dollárért cserébe 2,54 millió darabnyi részvényt vett, amivel befolyása 13,6%-ra emelkedett. A társaság pénteki gyorsjelentésből kiderült, hogy a működési eredmény a várakozásokat meghaladta, így jó vételt csinált az omahai bölcs.
- A **Mastercard** bevételei 4%-kal 2,5 milliárd dollárra emelkedtek, míg a fizetési forgalom 12%-kal 1200 milliárd dollárra bővült. Az egy részvényre jutó eredmény 69 centről 79 centre nőtt, miközben a piac a tavalyi értékkel számolt.



**SP500 index forintban, long és short irányban is!**

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

**Európa:**

- Az európai indexek vaskos pluszban zártak pénteken. A DAX index 1,6%-ot, a CAC 40 index 2,2%-ot, a FTSE 100 index 2,6%-ot emelkedett.
- Az Európai Tanács elnöke és David Cameron brit miniszterelnök tárgyalása nem zárult egyezséggel a hétvégén. A Brüsszeltől követelt szabályozási reformokról ma tovább folytatódik a diskurzus.
- Angela Merkel német kancellár szerint csökkenteni kell a Németországba érkező menekültek számát, és európai uniós szintű megoldást sürget. Leszögezte továbbá, hogy a menekülteknek haza kell térniük, ha a háború véget ér hazájukban.
- Eurózónás beszerzési menedzser indexek érkeznek ma.

**Olaj, arany:**

- Januárban tovább emelkedett az OPEC olajkitermelése. Napi 48 ezer hordóval bővült a kitermelés, így az már eléri a napi 33,113 millió hordót. A londoni és amerikai elemzőházak véleménye szerint hiábavalóak Oroszország törekvései az OPEC kitermelésének visszafogására, és spekulációnak tartják a múlt héten megjelent 5%-os kitermelés csökkentésről szóló híreket. Ezek eredményeként a WTI típusú kőolaj árfolyama ismét délnek fordult. Ma reggel 32,9 dolláros hordónkénti árfolyamon jegyzik.
- A kedvezőtlen kínai PMI adat ismét az arany felé terelte a befektetőket, melynek értéke 1123 dollárra emelkedett, és ezzel már a 200 napos mozgóátlag 1131 dolláros értékét közelítette meg a jegyzés.

**Devizák:**

- A forint kéthavi csúcson is járt pénteken az euróval szemben. Napon belül 309,9-ig erősödött a hazai fizetőeszköz, bár zárásra 311,3-ig korrigált az árfolyam, és összességében némi gyengüléssel zárta a hetet. Ennek ellenére nem lehet ok panaszra a forinttal kapcsolatban, mert az erősödése az év eleje óta tart, és grafikon alapján van tere a további forinterősödésnek.
- Jelentős erősödéssel zárta a pénteki kereskedést a dollár. Bár a GDP adat a vártnál gyengébb lett, illetve a kamatemelési várakozások csökkenése sem tudta elrontani a jó hangulatot. Az EUR/USD devizapár 1,093-nál kezdte a kereskedést, és zárásra 1,083-ig esett az árfolyam.

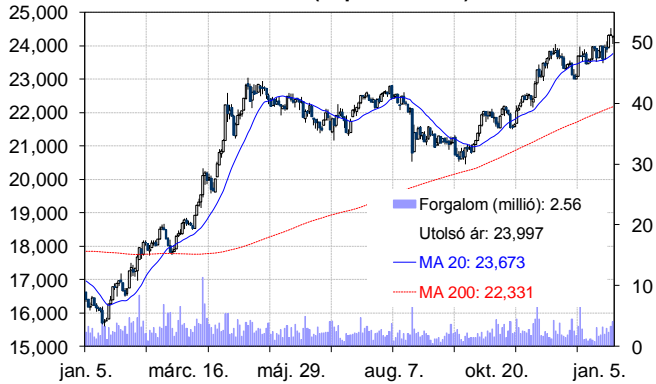
**Távol-Kelet:**

- A pénteki váratlan kamatcsökkentést követően ma is tovább folytatódott a japán részvénypiac menetele. A Nikkei 2%-ot emelkedett. Kedvezőtlen kínai makroadatok hatására a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index 2,5%-ot csökkent.
- A hivatalos kínai statisztikák alapján a beszerzési menedzser index értéke tovább folytatta a lejtmenetet. Az iparban a PMI értéke a múlt havi 49,7 pontról 49,4 pontra csökkent, egyre nagyobb mértékű gazdasági lassulást tükrözve. A szolgáltató szektorban egyelőre még némileg jobb a helyzet, ott 54,4 pontról 53,5 pontra esett az index értéke.
- Némileg árnyalja a képet, hogy a piaci alapú Caixin PMI értéke váratlanul 48,4 pontra emelkedett a múlt havi 48,2 pontról.
- Makaón tovább szakad a kaszinók árbevétele. Januárban 21,4%-kal kevesebb bevételt termeltek, mint a tavalyi év azonos időszakában. Kulcsfontosságú lesz majd a jövő hét, amikor a kínai holdújév-egyhetes ünnepe miatt szezonálisan erős szokott lenni a kaszinók látogatottsága.

**Határidős piacok:**

- Az amerikai határidős piacok a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	23.844	24.023	23.843	23.997

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,54	311,64	310,69	311,37

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.466	2,5%	-4,1%
Nasdaq Composite	4.614	2,4%	-0,5%
Nasdaq 100	4.279	2,2%	3,2%
FTSE 100	6.084	2,6%	-9,9%
RDX	907	3,8%	2,5%
ISE 30	90.041	1,6%	-18,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.780	1,4%	-24,0%
PX	921	1,3%	-3,6%
Hang Seng	19.577	-0,5%	-20,1%
Russell 2000	1.035	3,2%	-11,2%
Nikkei	17.865	2,0%	1,1%
ATX	2.162	1,5%	-1,3%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	94,95	1,6%	55,6%
Arcelormittal	3,48	-5,9%	-58,9%
Axa	22,77	2,8%	9,2%
Banco Bilbao	5,90	3,3%	-22,4%
Banco Santander	3,94	2,5%	-34,0%
BASF	61,50	1,0%	-22,5%
Bayer	103,26	1,0%	-19,2%
BMW	77,23	-1,1%	-25,0%
BNP Paribas	43,73	1,9%	-6,5%
Commerzbank	7,50	0,8%	-29,3%
Daimler	64,66	0,6%	-19,2%
Deutsche Bank	16,50	1,5%	-35,8%
Deutsche Post	22,42	1,6%	-21,9%
E.ON	9,44	-1,8%	-31,0%
Fiat Chrysler Automotives	6,41	-0,7%	-17,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,33	3,1%	23,8%
Linde	124,95	1,7%	-26,3%
Lufthansa	13,53	-0,1%	-9,9%
Nokia	6,60	1,8%	-3,6%
Osram	40,98	3,6%	0,4%
Raiffeisen	11,60	3,4%	11,5%
Ryanair	13,69	2,4%	36,2%
SAP	73,45	3,5%	27,1%
Siemens	88,15	1,9%	-5,1%
Telefonica	9,68	3,6%	-26,4%
Thyssenkrupp	14,22	-4,0%	-38,1%
Total	40,92	1,8%	-10,1%
Unicredit	3,55	0,7%	-32,2%
Volkswagen	121,33	-0,3%	-38,6%
Wizz Air	24,05	1,5%	

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Magyar Telekom	396	0,3%	10,9%	851.999	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13.940	0,6%	26,1%	101.294	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	6.094	2,2%	67,0%	868.775	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	5.599	-0,0%	49,7%	652.939	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

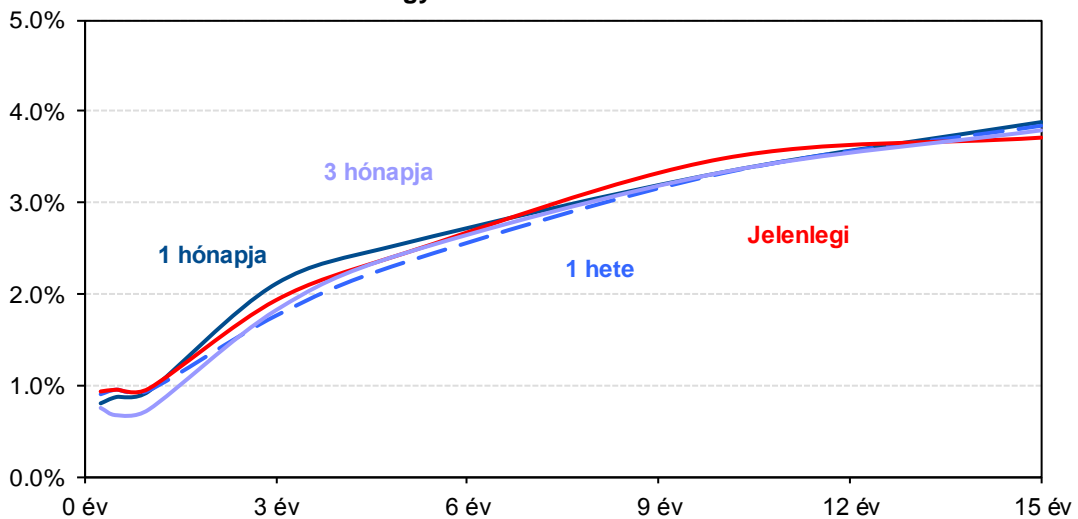
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	2,8%	-5,6%
Távközlés	44	1,9%	-5,2%
Olaj	1.012	2,8%	-22,4%
Gyógyszer	510	1,9%	-5,7%
Szállítványozás	6.907	3,1%	-20,1%
Félvezető	109	3,5%	-0,1%
Közszolgáltató	45	2,0%	-6,0%
Hadiipar	2.674	2,3%	-6,2%

### Államkötvények

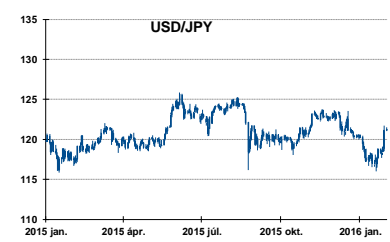
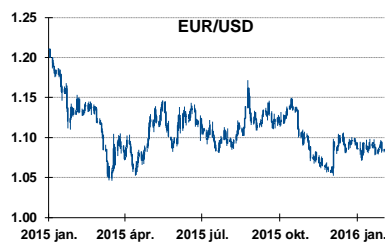
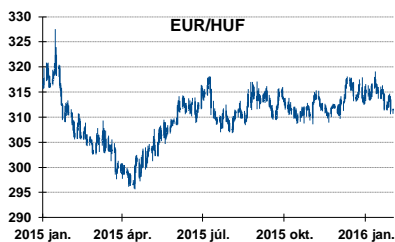
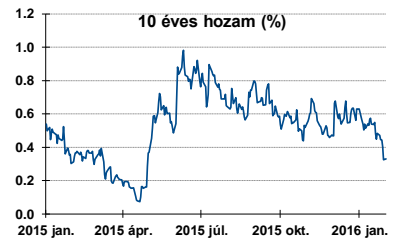
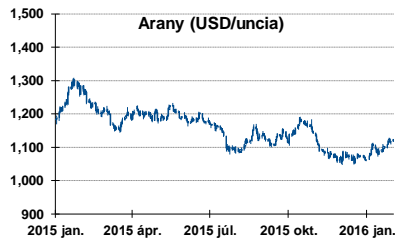
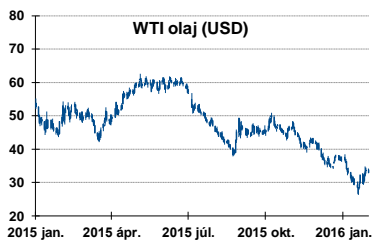
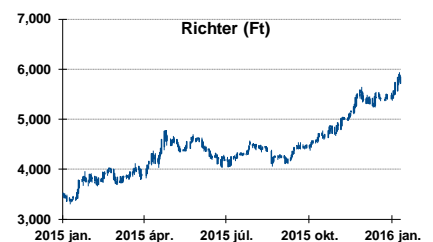
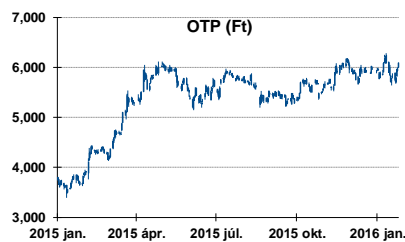
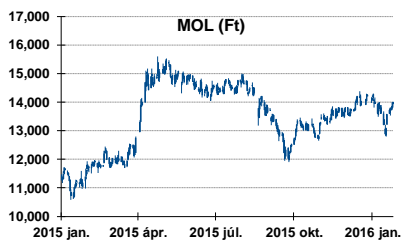
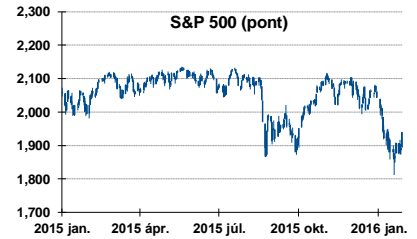
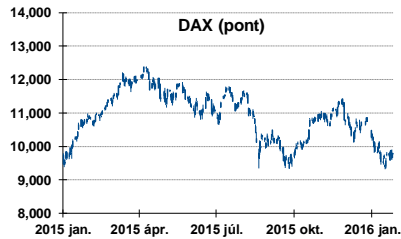
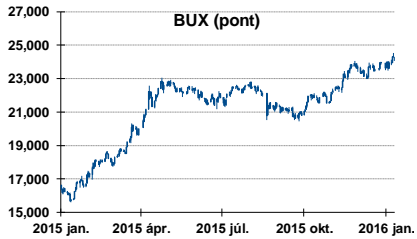
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,92%	-0,4	27,7
EMU 10 éves	0,33%	0,5	2,8
Magyar 10 éves	3,48%	-6,0	74,0
USA 5 éves	1,32%	-0,5	16,8
EMU 5 éves	0,31%	-0,0	-26,4
Magyar 5 éves	2,44%	-10,0	9,0
Japán 5 éves	0,12%	-5,5	-16,6
EMU 3 hónapos	0,36%	1,0	-26,0

### 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 részvénysszámmal

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	Rác 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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto: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 szavatosságát 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](http://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.