

BUX 23.557 0,7%	Mtel 394 -0,3%	Bayer 98,3 -1,4%	EUR/HUF 310,61 -0,3%	Olaj (\$) 31,7 -1,7%
DAX 9.393 -0,4%	MOL 13.615 0,8%	BMW 71,1 -3,0%	EUR/USD 1,1209 0,9%	Arany (\$) 1.156 1,1%
S&P 1.915 0,2%	OTP 6.109 2,0%	Commerzbank 7,1 1,8%	USD/HUF 277,13 -1,2%	Réz (\$) 213,2 1,7%
RDX 873 5,6%	Richter 5.355 -0,6%	Lufthansa 13,0 -2,8%	USD/JPY 116,78 -0,9%	10Y hozam 3,4 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Obama megadóztatná az olajcégeket?
- Borúsabban látja a képet a brit jegybank
- Ingadozik az olaj ára, nem változott az arany jegyzése
- Tegnap is nagyot gyengült a dollár
- Stabílan zárt Kína a hosszú ünnepi hét előtt
- MOL visszahívja saját részvényeit a Magnoliától
- Emelkedésre számítnak ma

Erste kommentár

Újra Kínával riogatják a befektetőket, miközben Obama kampányszagú 10 dolláros hordónkénti tisztaság adót vetne ki. Ez hasonló, mint az európai jövedéki adó. 25 cent lenne gallononként, s az alacsony kőolaj illetve benzin árak ezt most lehetővé tennék. Nyilván a lépés kedvezne az alternatív meghajtásoknak, pl. a Tesla-nak.

Kínával, a holdújév előestéjén többen foglalkoznak. Egyrészt az Autonomous Research szerint a hitelt nem fizetők aránya 20 százalék fölött lehet, míg a hivatalos adatok szerint ez a ráta csak 2-3 százalékra rúg. Így hasonló ingatlanpiaci összeomlást vizionálnak, mint amit az USA-ban láttunk 2007–2008-ban. A probléma ezzel az, hogy az USA-ban akkor a GDP száz százaléka fölött volt az eladósodottság, míg Kínában most ez 40 százalék környékén jár.

Mindeközben vészesen fogy Kína devizatartaléka. A 2014 év közepi 4000 milliárd dollárról tavaly decemberre 3330 milliárdra csökkent. Ugyanakkor idén januárban 120 milliárd dollárt kellett költeni a jüan védelmére. Így vészesen közelíti az érték azt a 2800 milliárd dolláros szintet, amelyet az IMF kívánatosnak tart alsó határként (a jüan is bekerül a deviza kosárba idén ősszel).

Vagyis aggodalom jobbról-balról, miközben recseg-ropog a 9300 pontos támasz a DAX indexben. Ha ez eltörik, további komolyabb esése is kinéz. Mindezt a mai napon emelkedésre számítnak, mind a német mind a magyar index esetében is.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
febr. 5.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	dec.	2.1%	-1.4%
febr. 5.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	dec.	7%	7.25%
febr. 5.	13:00	US	Moody's	2015 Q4	1,12	1,05
febr. 5.	14:30	US	Átlagos órabérek	jan.	2.5%	2.2%
febr. 5.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	jan.	275	180
febr. 5.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	jan.	8	-2
febr. 5.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	jan.	292	190
febr. 5.	14:30	US	Aktivítási ráta	jan.	62.6%	62.7%
febr. 5.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	dec.	-42.374	-43.2
febr. 5.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	jan.	5%	5%
febr. 5.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	jan.	9.9%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Meglehetősen volatilisén zajlott a kereskedés a tengerentúlon, az indexek napon belül többször is irányt váltottak, végül mérsékelt emelkedéssel zárták a kereskedést (Dow Jones 0,49%, Nasdaq 0,13%, S&P500 0,13%).
- Egy éve nem látott mértékben esett az ipari rendelésállomány a tengerentúlon. A mutató szerint 2,9%-os volt a visszaesés havi alapon decemberben, miközben a piac 2,6%-os zsugorodást várt.
- A munkanélküli segélykérelmek száma 285 ezer fő volt a múlt héten, amely 6 ezer fővel haladja meg a piaci várakozást.
- Munkaerő piaci adatok érkeznek a tengerentúlról, a piac várakozása szerint 189 ezer fővel bővíthetett a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma a tengerentúlon.
- A LinkedIn várakozásokat meghaladó gyorsjelentése ellenére közel 30%-ot esett a papír, ugyanis a menedzsmentvárakozások kiábrándítóra sikeredtek. A negyedik negyedévben a cég árbevétele 4 millió dollárral haladta meg a várt 858 milliót, míg az EPS 78 cent helyett 94 cent lett. A folyó negyedévre a menedzsment 820 millió dolláros bevételt és 55 centes részvényenkénti profitot irányzott elő az elemzők által számolt 863 millió dolláros bevétel és 75 centes EPS helyett.
- Barack Obama 10 dolláros hordónkénti adót vetne ki az olaj importálókra és az országban tevékenykedő olajcégekre is, ami megemelné a benzin árát. Az intézkedéssel azt szeretné elérni, hogy a lakosság elmozduljon a „tisztább közlekedés” felé. A Kongresszuson egy ilyen javaslat nem valószínű, hogy át fog jutni.


SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- Vegyes teljesítményt láthattunk tegnap az európai tőzsdéktől. A DAX index 0,4%-ot esett, míg a CAC 40 index nullában, a FTSE 100 index pedig 1,0%-os pluszban zárt.
- A brit jegybank a várakozásoknak megfelelően szinten hagyta tegnap az irányadó rátáját és az eszközvásárlási program keretösszegét is. A szavazás az előző alkalommal 8:1 ellenében történt a tartás mellett, most azonban mind a 9 tag a tartásra szavazott mondván a brit béroldali növekedés és a nemzetközi piacok növekedési kilátásai nem megfelelők. A jegybank idén 2,5% helyett már csak 2,2%-os GDP növekedéssel számol, jövőre pedig 2,6% helyett 2,3% lehet a gazdasági bővülés.
- A decemberi német gyáripari megrendelések a várt 1,4% helyett 2,7%-kal estek.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[➤ Részletek](#)
Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 31,7 dollár volt - tegnap napközben 33 dollár felett is volt a jegyzés. A piacon terjed a szóbeszéd, hogy Szaúdi-Arábia és Oroszország megállapodásra készül az olajtermelés csökkentésre érdekében. Különösen támogatja ezt Venezuela, aki már most a csőd szélén tántorog az összeomló olajár miatt. Mivel Oroszország sokkal nehezebben tudja változtatni olajtermelését a fagyos szibériai mezőkön, mint Szaúdi-Arábia, valószínűleg nincs sok alapja a spekulációnak. Az Egyesült Államok új olajipari adót kíván bevezetni a következő 5 évben, hogy a gazdaságát egyre kevésbé fenyegetse az olajtól való függés. Ennek a részletei egyelőre nem ismertek.
- Az arany jegyzése 1.155 dollár körül stagnált ma reggel. Az arany a héten 3,4%-kal tudott emelkedni, ami a legerősebb mozgás volt hónapok óta. A gyenge dollár játszott ebben kulcsszerepet, mivel ennek köszönhetően a befektetők a nemesfém felé fordultak. Újabb piaci bizonytalanságra várhatóan ismét lendületet kap az arany ára.


Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)
Devizák:

- Lendületes erősödésbe kezdett tegnap a forint az euróval szemben. Az árfolyam 309-ig szúrt le délelőtt, ahonnan egy éles fordulatot követően 310,6-ig kapaszkodott vissza zárásra a devizapár. Windisch László az MNB alelnöke tegnap azt mondta, hogy a monetáris tanács nem nyugtalan a forint erősödése miatt, mert ez a mozgás nem módosíthatja az inflációs pályát.
- A dollárra nehezedő eladási nyomás tegnap sem gyengült. Közel 100 pont emelkedés után az 1,12-es szinten zárta a napot az EUR/USD devizapár. A további kamatemelések bizonytalanságával kapcsolatos spekuláció mozgatja az árfolyamot, de a ma érkező munkaerő piaci adatokat is kiemelten figyelik a befektetők. Technikai alapon van még tere a dollár további gyengülésének.


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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

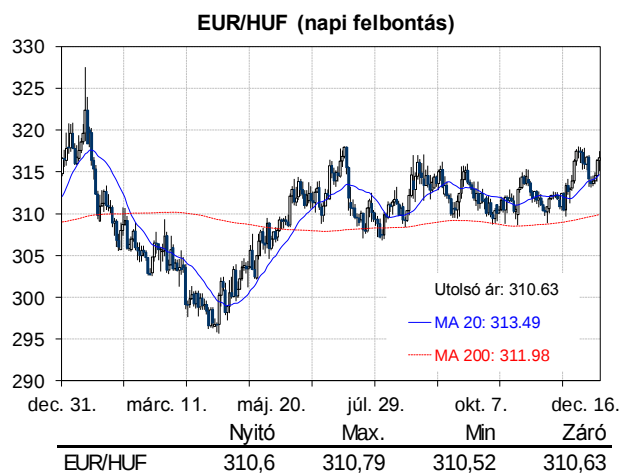
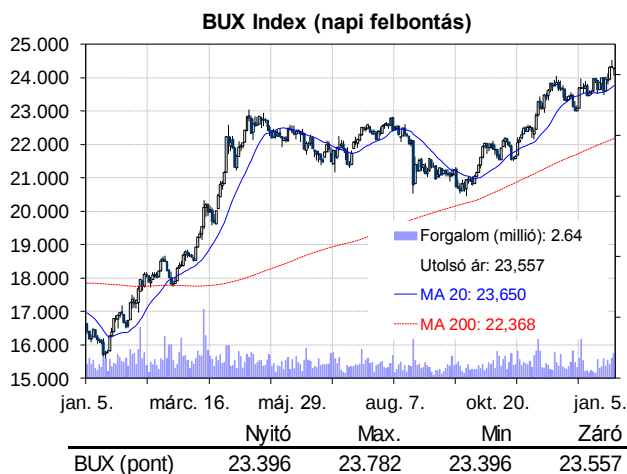
[➤ Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,3%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot esett, miközben a Hang Seng index 0,6%-ot emelkedett.
- A kínai részvénytőkepiac stabil maradt az egyhetes ünnepet megelőzően. Jövő héten a kínai újév miatt a részvénytőkepiac zárva tart és jelentősebb adatok sem fognak megjelenni. Ez az egy hetes periódus hagyományosan magas vásárlói fogyasztással szokott párosulni, így a kínai gazdaság állapotáról jó indikációt szolgáltatnak majd a jövő héthez kötődő fogyasztási adatok. Elsősorban az utazással és vendéglátóiparral kapcsolatos statisztikákat lesz érdemes figyelni.
- Az erős jen miatt gyengén szerepeltek a japán exportvállalatok, ami lehúzta az index teljesítményét is. A gyengülő dollár miatt az USDJPY keresztárfolyam bezuhant a múlt hét pénteki japán kamatlétesítés előtti értékre.

Határidős piacok:

- Jellemzően kis csökkenést mutatnak a határidős piacok.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.417	0,5%	-8,2%
Nasdaq Composite	4.510	0,1%	-5,4%
Nasdaq 100	4.168	-0,1%	-2,1%
FTSE 100	5.899	1,1%	-14,1%
RDX	873	5,6%	-9,4%
ISE 30	91.410	1,9%	-13,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.789	2,9%	-23,6%
PX	897	1,2%	-7,6%
Hang Seng	19.313	0,7%	-22,0%
Russell 2000	1.015	0,4%	-16,0%
Nikkei	16.820	-1,3%	-3,9%
ATX	2.114	1,0%	-6,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	92,71	0,3%	45,8%	Infineon	11,22	-3,4%	11,7%
Arcelormittal	3,69	10,7%	-58,3%	Linde	122,13	-0,6%	-29,6%
Axa	20,91	0,1%	0,9%	Lufthansa	12,96	-2,8%	-8,6%
Banco Bilbao	5,77	5,3%	-29,1%	Nokia	5,64	-2,2%	-18,0%
Banco Santander	3,66	5,7%	-40,1%	Osram	39,38	1,1%	-5,5%
BASF	59,18	-0,5%	-27,2%	Raiffeisen	10,83	-1,9%	5,5%
Bayer	98,26	-1,4%	-23,1%	Ryanair	13,70	-2,6%	44,6%
BMW	71,13	-3,0%	-33,6%	SAP	69,76	-1,7%	17,0%
BNP Paribas	40,97	3,6%	-12,8%	Siemens	85,06	-0,6%	-11,5%
Commerzbank	7,13	1,8%	-36,1%	Telefonica	9,26	2,8%	-28,6%
Daimler	61,09	-4,1%	-26,3%	Thyssenkrupp	14,13	3,2%	-39,3%
Deutsche Bank	15,08	0,7%	-44,3%	Total	39,24	2,1%	-18,4%
Deutsche Post	20,90	-2,1%	-28,9%	Unicredit	3,23	0,9%	-41,2%
E.ON	9,33	0,8%	-29,1%	Volkswagen	115,15	-0,0%	-44,9%
Fiat Chrysler Automotives	5,91	-1,3%	-27,4%	Wizz Air	24,73	-1,3%	

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

Vállalati hírek

- A MOL hivatalos bejelentése szerint visszahívja 6.007.479 darab saját részvényét a Magnoliától, míg a Magnolia visszahívja a kibocsátott átváltoztatható kötvényeket 610 millió eurós névértéken. Mindkét tranzakció 2016. március 20-ával fog megtörténni. A hírt mi kedvezően ítéljük meg a MOL részvényesek számára, mivel így tisztul a tulajdonosi struktúra. A MOL nettó adóssága 610 millió euróval nő, míg eladósodottsági mutatója a harmadik negyedévi 18,2%-ról 24,9%-ra nő, saját tőkéje 2,139 milliárd forintra csökken. A fő kérdés, hogy a MOL mit tesz a saját részvényekkel: a bevonás lenne a legkedvezőbb lépés, de lehet, hogy akvizíciókra fogja felhasználni. A piac legkevésbé annak örülne, ha a Magnoliához hasonló struktúra keretében kerülnének ki ezek a papírok a cégtől.



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	394	-0,3%	7,1%	1.438.180	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13.615	0,8%	16,4%	67.564	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	6.109	2,0%	57,7%	738.217	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	5.355	-0,6%	42,6%	315.508	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

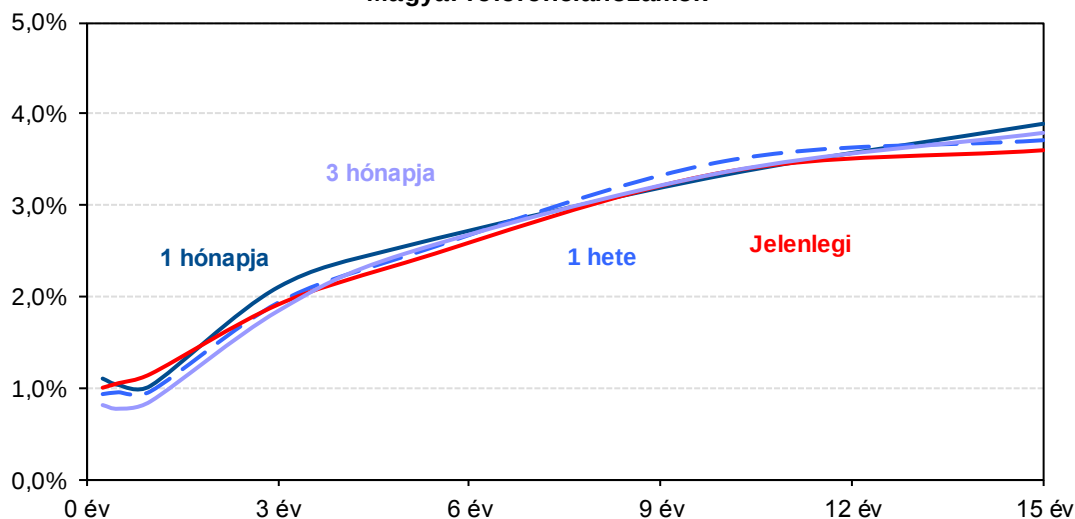
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	0,9%	-11,4%
Távközlés	44	-0,0%	-8,3%
Olaj	986	-0,2%	-28,5%
Gyógyszer	494	-1,6%	-9,9%
Szállítmányozás	7.051	3,2%	-21,4%
Félvezető	109	0,7%	-3,8%
Közszolgáltató	46	-0,4%	-4,4%
Hadiipar	2.614	-0,0%	-11,6%

Államkötvények

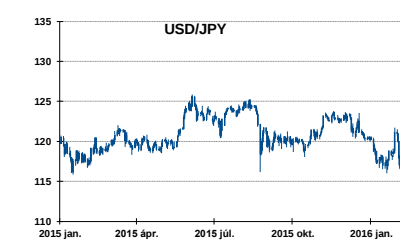
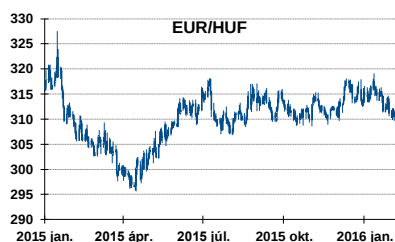
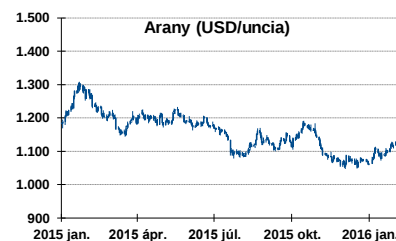
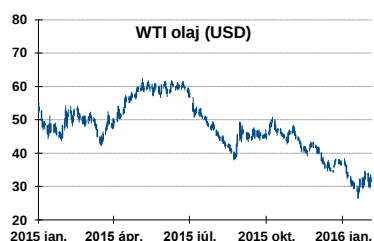
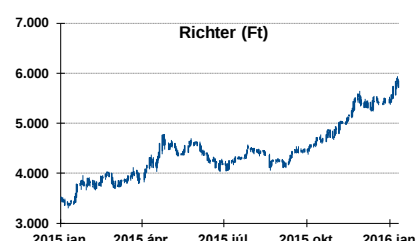
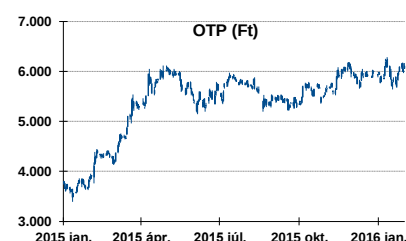
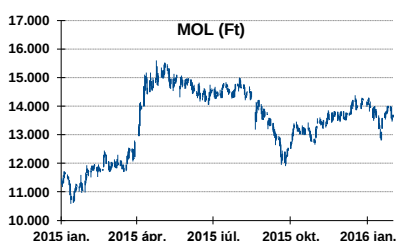
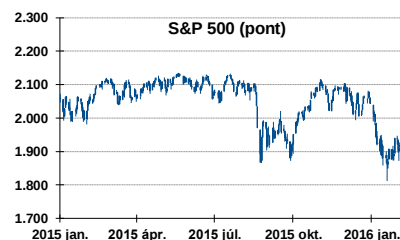
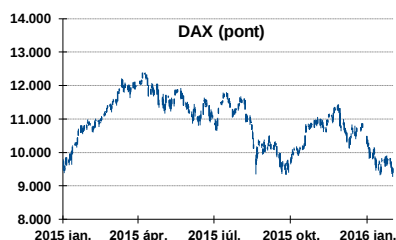
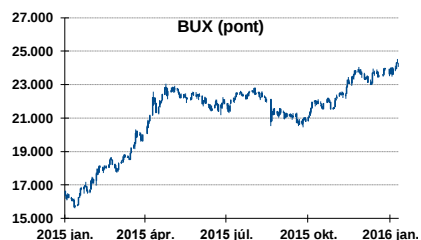
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,84%	-0,2	1,7
EMU 10 éves	0,30%	2,8	-6,4
Magyar 10 éves	3,36%	-0,0	54,0
USA 5 éves	1,22%	-0,5	-7,9
EMU 5 éves	0,25%	1,7	-21,1
Magyar 5 éves	2,37%	3,0	-4,0
Japán 5 éves	0,18%	-3,0	-29,3
EMU 3 hónapos	0,35%	0,7	-25,0

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 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-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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, tőzsdetagság: 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.
