

BUX 23.637 0,3%	Mtel 394 0,0%	Bayer 96,0 -2,3%	EUR/HUF 309,30 -0,4%	Olaj (\$) 30,9 -2,6%
DAX 9.286 -1,1%	MOL 13.900 2,1%	BMW 71,9 1,1%	EUR/USD 1,1158 -0,5%	Arany (\$) 1.174 1,6%
S&P 1.880 -1,8%	OTP 6.110 0,0%	Commerzbank 7,3 2,0%	USD/HUF 277,20 0,0%	Réz (\$) 210,3 -1,3%
RDX 859 -1,5%	Richter 5.320 -0,7%	Lufthansa 13,0 -0,9%	USD/JPY 116,87 0,1%	10Y hozam 3,4 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elon Musk már az elektromos repülőjét tervezi
- Eurós kötvényt dobna piacra Oroszország
- 31 dollár felett a WTI, visszaesett az arany
- Továbbra is jól teljesít a forint
- Elkezdődött a kínai holdújév
- Holnap jelent a Richter
- Oldalazásra számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Péntek délután kimondottan jó munkaerőpiaci adatok érkeztek Amerikából. Az átlagos órabérek 2,5%-kal bővültek januárban, és a munkanélküliségi ráta is mélypontra csökkent a válság kitörése óta, vagyis nyoma sincs a dinamika lassulásának. Ez pedig kedvező az inflációs pálya szempontjából. Nem meglepő módon a dollár erősödéssel reagált, és a piac ismét visszaárzta az igencsak pengeélen táncoló decemberi kamatemelést.

Közben az OPEC tagok főznek valamit a kondérban. A venezuelai olajminiszter Szaúd-Arábiába utazott. Ugyan nem lehet tudni, hogy pontosan miről egyeztetnek, de a körvonalakat lehet sejteni. Ennek köszönhetően erősödik az olaj.

Holnap jelent a Richter, amelynek eredményét lehúzhatja a rubelgyengülés. A negatív hatás az orosz kintlévőségek ártértékelődésén keresztül hat. Ugyanakkor az árbevétel tekintetében a gyógyszergyár valószínűleg felülmúlta a korábbi prognózisokat. Így az eredmény mind az előző negyedévi értéket, mind az előző év azonos időszakát meghaladhatja, hiszen akkor negatív volt az érték.

A DAX index esetében továbbra is recsegnek-ropognak a támaszok. Remélhetőleg a mai jobb hangulatban fordul innen az index. A BUX esetében pedig oldalazást várunk ma.



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
febr. 8.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	dec.	687	643
febr. 8.	12:30	US	Hasbro	2015 Q4	1,22	1,29
febr. 8.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	jan.	-1218.6	

Nemzetközi hírek

USA:

- Rosszul sikerült a hét utolsó kereskedési napja a tengerentúlon. Az indexek már a nap elején mélyrepülésbe kezdtek és zárásig nem enyhült az eladói nyomás. A Nasdaq volt a nap vesztese 3% feletti mínusszal (Dow -1,29%, Nasdaq -3,25%, S&P500 -1,85%).
- Januárban 151 ezer fővel bővült a nem mezőgazdaságban foglalkoztatottak száma, amely lényegesen elmarad a 190 ezres piaci várakozástól. A vártnál gyengébb adat ellenére a munkanélküliségi ráta a decemberi 5%-ról 4,9%-ra esett, amelyre utoljára 2007 novemberében volt példa. A piac ebben az esetben nem számított változásra. Az aktivitási ráta 0,1 százalékponttal 62,7%-ra emelkedett.
- Az **Apple** hamarosan megkaphatja az indai kormány jóváhagyását hivatalos boltok nyitására. A cégnek nem lesz egyszerű a terjeszkedés, hiszen Indiában az olcsóbb telefonokból fogyni mennyiség, amit jól példáz, hogy az Apple piaci részesedése csupán 2%. A Samsung, az Intex Technologies India és a Micromax Informatics a piac 50%-át fedi le.
- A Business Insider hasábján megjelentek szerint Elon Musk a **Tesla** után elektromos repülőgépek fejlesztésébe kezdene.
- A **GoPro** papírjai 6%-ot emelkedtek arra a hírre, hogy a Microsoft-tal partneri megállapodást kötött a kamerákban található fájlok tárolásával kapcsolatban.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Mínuszban zártak pénteken az európai indexek. A CAC 40 index 0,7%-ot, a FTSE 100 index 0,9%-ot, a DAX index pedig 1,1%-ot esett.
- A Citigroup elemzői szerint a britek EU-ból való kilépése a legnagyobb politikai bizonytalanság a piacokon. A kilépés kockázatának mértéke szerintük 20-30% közötti értéket vesz fel.
- A francia államfő és a német kancellár a menekültválságról és a brit reformigényekről egyeztetett. A brit reformigények tekintetében az újabb tárgyalásokat elutasítják, míg a menekültkérdésben elég nagy az egyetértés.
- Az oroszok vizsgálják annak lehetőségét, hogy euróban denominált kötvényt dobjanak a piacra a szankciók óta először. A Sberbank, a VTB és a Gazprombank mellett 25 nyugati befektetési bank is a megkeresettek listáját bővíti.

Olaj, arany:

- A WTI 31,15 dolláron állt, miután a venezuelai olaj miniszter, Eulogio Del Pino a hétvégén találkozott a szaúdi olajipari vezetővel, al-Naimivel. A venezuelai miniszter korábban már arab termelő államokat és az orosz minisztert is meglátogatta. A hírek szerint a látogatás célja, hogy egy egységes fellépést készítsen elő az OPEC tagállamok között, mivel a mostani olajár katasztrofális hatással van Venezuela pénzügyi helyzetére. Az országban rendkívüli állapotot vezettek be. Venezuela ráadásul

jelentős diszkonttal tudja csak olaját eladni, így ők hordónként 25-27 dollár kapnak csak a kitermelt nyersanyag után.

- Az arany 1.165 dollárra süllyedt vissza a múlt heti jelentős áremelkedést követően. A pénteki USA munkanélküliségi számok erősek lettek, és béroldali inflációra utalnak, ami az amerikai kamatemelés esélyének növekedését mutatja. Ez pedig kedvezőtlen lehet az arany számára. A nemesfém jelentős áremelkedésen van túl idén, főleg a negatív részvénypiaci események miatt.

Devizák:

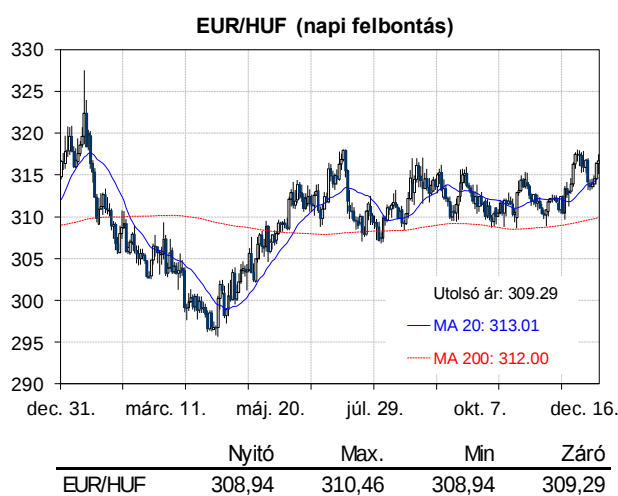
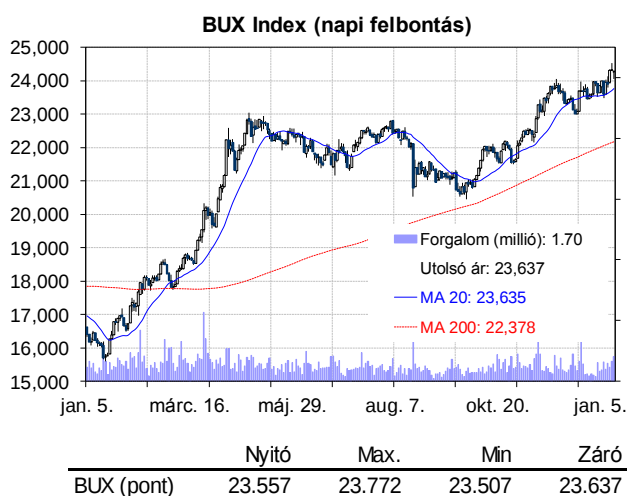
- Jelentősen gyengült múlt héten a dollár az euróval szemben. A hét elején még 1,083 környékén volt az árfolyam, pénteken nap elején pedig 1,125-ig emelkedett a devizapár. Innen korrekció indult a péntek délutáni munkaerőpiaci adatokat követően, és 1,115-ig süllyedt az árfolyam.
- A forint a hét második felében tudott látványosan erősödni az euróval szemben. 312 környékéről 309-ig esett az árfolyam, hónapok óta nem zárt már ilyen mélyen a kurzus. 308,5 forintnál egy erős támasz húzódik, a szint törésével a 306,8-as lokális mélypontot vehetné célba az EUR/HUF devizapár.

Távol-Kelet:

- 1,1%-ot emelkedett a Nikkei részvényindex a gyengülő jen hatására. A pénteki amerikai munkaerőpiaci adatokra a dollár ismét erősödni kezdett a fő devizákkal szemben, ami pozitív a japán exportszektor számára.
- Kínában elkezdődött az egyhetes ünnep, a kínai holdújév. Ezért a shanghai tőzsdén egész héten szünetel a kereskedés, Hongkong viszont csütörtökön már újra kinyit. A részvénypiacok szempontjából az egyhetes időszak fogyasztási adatai lesznek majd jelentősek, hiszen azok jól mutatják a kínai gazdaság állapotát és a lakosság fogyasztási kedvét és erejét.
- Januárban a kínai devizatartalék 100 milliárd dollárral csökkent, de ez még így is kedvezőbb, mint a 120 milliárd dollárról szóló piaci várakozás. A devizatartalék jelenlegi szintje 3 éves minimumot jelent.
- Decemberben év/év alapon mindössze 0,1%-kal nőttek a japán bérek, miközben a várakozás ennél lényegesen magasabb, 0,7% volt, ami kedvezőtlen hír a BoJ inflációs pályájára nézve.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.205	-1,3%	-9,1%
Nasdaq Composite	4.363	-3,2%	-8,0%
Nasdaq 100	4.024	-3,4%	-4,8%
FTSE 100	5.848	-0,9%	-14,7%
RDX	859	-1,5%	-13,7%
ISE 30	91.003	-0,4%	-13,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.791	0,1%	-23,9%
PX	905	0,8%	-7,6%
Hang Seng	19.288	0,5%	-21,8%
Russell 2000	986	-2,9%	-18,2%
Nikkei	17.004	1,1%	-3,7%
ATX	2.130	0,8%	-6,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	89,71	-3,2%	43,3%
Arcelormittal	3,48	-5,5%	-60,1%
Axa	20,33	-2,8%	-2,5%
Banco Bilbao	5,90	2,3%	-28,3%
Banco Santander	3,75	2,5%	-39,0%
BASF	59,01	-0,3%	-25,6%
Bayer	96,01	-2,3%	-22,4%
BMW	71,89	1,1%	-30,9%
BNP Paribas	41,58	1,5%	-11,9%
Commerzbank	7,27	2,0%	-34,1%
Daimler	60,97	-0,2%	-24,1%
Deutsche Bank	15,10	0,1%	-42,4%
Deutsche Post	20,83	-0,3%	-26,8%
E.ON	9,44	1,2%	-27,6%
Fiat Chrysler Automotives	5,97	1,1%	-25,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,03	-1,6%	10,9%
Linde	122,95	-0,0%	-28,6%
Lufthansa	12,97	-0,9%	-5,8%
Nokia	5,44	-3,6%	-20,6%
Osram	39,06	-1,3%	-5,8%
Raiffeisen	11,16	3,0%	1,4%
Ryanair	13,43	-2,0%	41,2%
SAP	67,58	-3,5%	14,9%
Siemens	84,60	-1,1%	-10,8%
Telefonica	9,43	1,8%	-27,7%
Thyssenkrupp	13,84	-2,0%	-38,6%
Total	38,91	-0,8%	-18,4%
Unicredit	3,19	-1,1%	-42,2%
Volkswagen	117,95	2,4%	-42,8%
Wizz Air	23,84	-3,6%	

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé IV. negyedéves eredményét a **Richter**.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	394	0,0%	8,2%	536.581	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13.900	2,1%	18,5%	92.868	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	6.110	0,0%	55,9%	716.561	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	5.320	-0,7%	39,1%	322.115	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

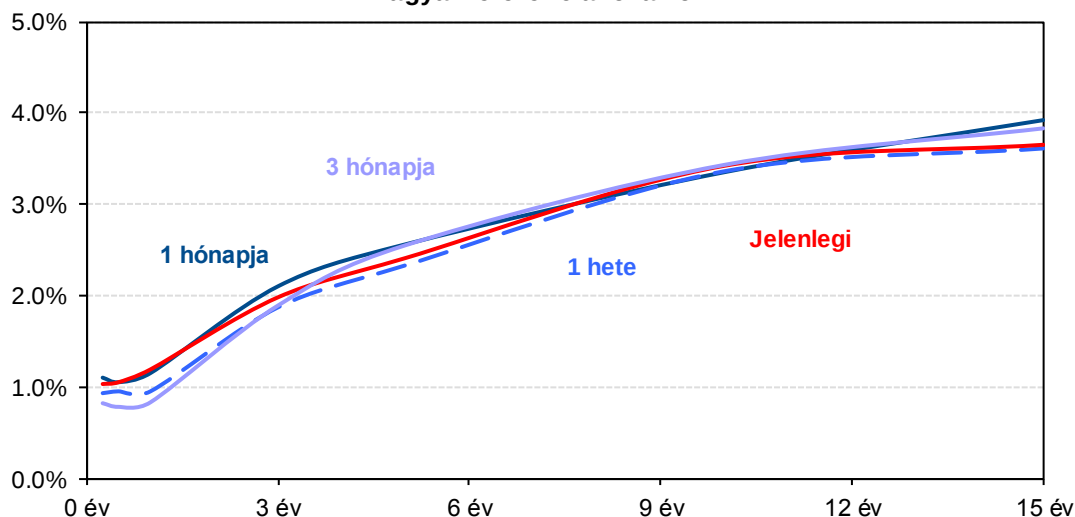
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-1,3%	-13,2%
Távközlés	45	0,3%	-9,1%
Olaj	957	-2,9%	-30,3%
Gyógyszer	488	-1,3%	-10,6%
Szállítmányozás	6.943	-1,5%	-22,3%
Félvezető	106	-2,9%	-5,9%
Közszolgáltató	47	0,3%	0,0%
Hadiipar	2.550	-2,4%	-15,4%

Államkötvények

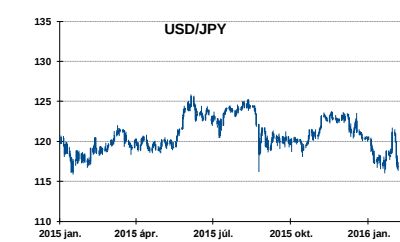
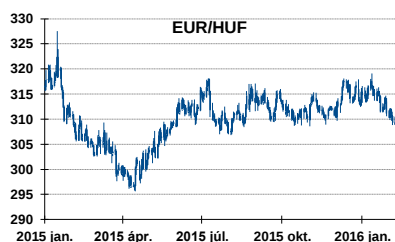
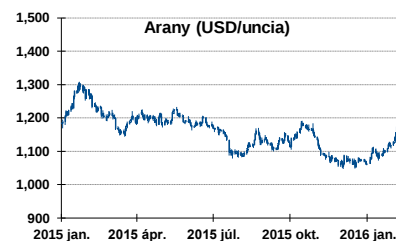
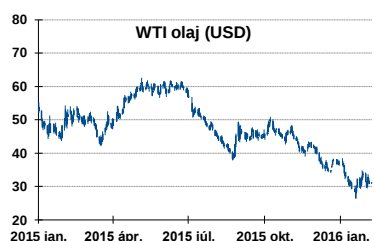
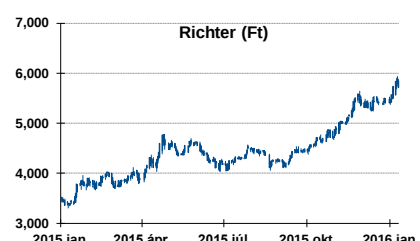
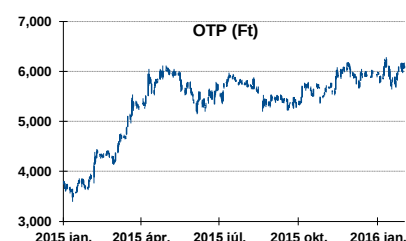
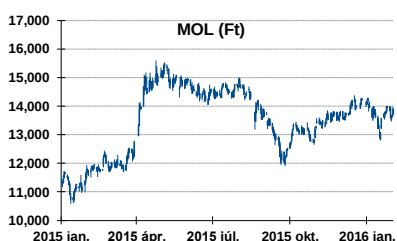
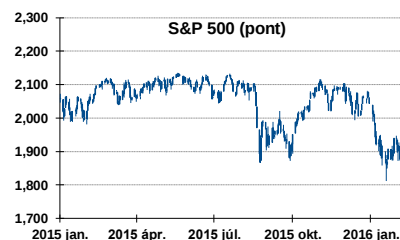
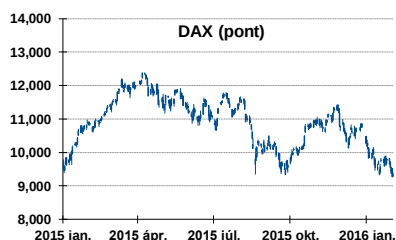
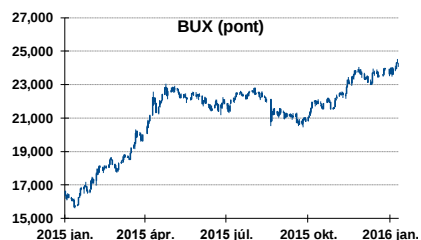
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,85%	1,9	-10,2
EMU 10 éves	0,29%	-0,4	-8,3
Magyar 10 éves	3,42%	6,0	49,0
USA 5 éves	1,26%	1,9	-21,9
EMU 5 éves	0,25%	-0,6	-21,7
Magyar 5 éves	2,41%	4,0	-10,0
Japán 5 éves	0,17%	1,0	-25,8
EMU 3 hónapos	0,35%	0,9	-23,9

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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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.
