

| | | | | |
|------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|
| BUX 22.572 -3,0% | Mtel 391 -0,5% | Bayer 93,7 -1,1% | EUR/HUF 311,89 0,3% | Olaj (\$) 27,9 -5,9% |
| DAX 8.879 -1,1% | MOL 13.710 -0,5% | BMW 68,2 -1,9% | EUR/USD 1,1293 0,9% | Arany (\$) 1.189 -0,0% |
| S&P 1.852 -0,1% | OTP 5.775 -2,7% | Commerzbank 6,4 -5,4% | USD/HUF 276,17 -0,6% | Réz (\$) 204,0 -2,4% |
| RDX 794 -4,0% | Richter 4.887 -6,9% | Lufthansa 12,2 -0,5% | USD/JPY 115,11 -0,6% | 10Y hozam 3,4 -1,0 |

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Hiába jelentett jót a Disney, az ESPN miatt esik az árfolyam
- Továbbra sincs megállapodás Oroszország és Ukrajna között
- Tovább szakad a WTI, 1.200 dollár alatt az arany ára
- Tovább gyengült a dollár
- Tovább esett a Nikkei
- Profit warning-gal felérő éves előrejelzést adott a Richter
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap megbüntették a Richter-t. A jó eredmény után a cég vezérigazgatója, Bogsch Erik egy „profit warning-gal” felérő éves előrejelzést adott a reggeli sajtótájékoztatón, amelyet később a délutáni konferenciabeszélgetésben is megerősített. A felvázolt sárokszámok alapján a cég impliciten 31-42 milliárd forint operatív eredményvárakozást sugall 2016-ra, miközben a piaci várakozás 63 milliárd forint (csak csendben jegyezzük meg, hogy 67 milliárd forint volt 2015-ben). A vezérigazgató azzal magyarázza ezt a negatív előrejelzést, hogy nagy a bizonytalanság a piacon, elsősorban Oroszországban. Ráadásul a március végén, április elején elinduló cariprazine értékesítés kapcsán sem számol számottevő bevételre az idei évben. Mindeközben az Allergan csak néhány hónapja emelte meg az éves csúcs árbevételre vonatkozó előrejelzését 500-1.000 millió dollárra a korábbi 350-1.000 millió dollárról. Egy szó, mint száz, a cég jelen pillanatban gyakorlatilag feleakkora eredményt vár 2016-ra mint, amit 2015-ben elért, de jelentős tartalékokkal az előrejelzésben. Viszont ezek a tartalékok csak az év előrehaladtával válnak majd láthatóvá. Így nem árt az óvatosság.

Közben a piacok a nagy eséseket követően megnyugvó állapotba kerültek, de óvatosak lennének a fordulat kifejezést használni. Egyelőre megpróbálnak megint felfelé kapaszkodni. Persze nem szabad elfeledni, hogy pl. a DAX kezd túladdottá válni.



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. 10. | 10:30 | UK | Ipari termelés (év/év) | dec. | 0.9% | 1% |
| febr. 10. | Bef-mkt | US | Time Warner | 2015 Q4 | 0,98 | 1,00 |
| febr. 10. | 13:00 | US | Jelzáloghitel igénylések | feb. | -2.6% | |
| febr. 10. | 20:00 | US | Költségvetési egyenleg (milliárd dollár) | jan. | -14.4 | 47.5 |
| febr. 10. | 22:05 | US | Cisco Systems | 2016 Q2 | 0,42 | 0,54 |
| febr. 10. | Aft-mkt | US | Tesla | 2015 Q4 | -0,86 | 0,10 |
| febr. 10. | Aft-mkt | US | Twitter | 2015 Q4 | -0,20 | 0,12 |

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indították a kereskedést a vezető tengerentúli indexek, majd a nap nagy része oldalazással telt. A záráshoz közeledve azonban javult a hangulat, de még így sem sikerült a pozitív tartományban zárniuk az indexeknek (Dow Jones -0,08%, Nasdaq -0,34%, S&P500 -0,08%).
- Narayana Kocherlakota korábbi Minneapolis-i Fed elnök tegnap arról írt a weboldalán, hogy a Fed-nek a negatív tartományba kellene csökkentenie az irányadó rátát. Bár szerinte ez merész lenne, de jelenleg ez a megfelelő lépés. Így a 2%-os inflációs cél is könnyebben elérhető lenne.
- Tegnap nem érkezett fontos makrogazdasági adat a tengerentúlról, ma a Fed elnök meghallgatására fognak figyelni a befektetők.
- A legmagasabb elemzői várakozásokat is felülmúlta a **Disney** negyedik negyedéves gyorsjelentése. Az eladások 14%-kal 15,24 milliárd dollárra emelkedtek, holott a piac 14,75 milliárdot várt. Az egy részvényre jutó eredmény 28%-kal 1,63 dollárra nőtt, ami 18 centtel magasabb a konszenzusnál. A stúdió részleg bevétele 46%-kal 2,72 milliárd dollárra nőtt a Star Wars-nak köszönhetően (január 2-án zárták a könyveket). Ennek ellenére 3,5%-kal esett a papír, mert az ESPN csatornát tartalmazó média üzletág operatív eredménye 6%-kal 1,41 milliárd dollárra esett a felhasználói létszám csökkenése miatt.
- A várakozásokat kismértékben meghaladó negyedévről számolt be a **Coca-Cola** tegnap. A bevételek 8%-kal estek 10 milliárd dollárra a devizahatás miatt. A szénsavas üdítők piacán a cég kismértékben növelte részesedését. Az egy részvényre jutó eredmény a tavalyi 44 centről 38 centre csökkent, míg a várakozások 37 centet tartalmaztak. A menedzsment szerint az idei évben 4-5%-kal nőhet az árbevétel, az EPS pedig 4-6%-kal. Továbbá a vállalat 2-2,5 milliárd dollár értékben tervez részvényt visszavásárolni.

Európa:

- Továbbra sem tudtak pluszban zárni az európai tőzsdék. A FTSE 100 index 1,0%-ot, a DAX index 1,1%-ot, míg a CAC 40 index 1,7%-ot esett.
- Németország arra kéri Ukrainát, hogy tegyen újabb ajánlatot a decemberben lejáró 3 milliárd dollárnyi, Oroszországgal szembeni kötvény visszafizetésre vonatkozóan. Az orosz pénzügyminiszter szerint a legutolsó ajánlat elfogadhatatlan volt, mert rosszabb feltételeket tartalmazott, mint amit a nemzetközi hitelezők kaptak (20%-os haircut).

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 28,45 dolláron állt, ami jelentős esést jelent a tegnapi záróárakhoz képest. Az olaj 13%-kal esett az elmúlt négy nap során, igaz ma reggel mintegy 2,5%-os erősödést tudott bemutatni. A piac a mai EIA készletadatokra figyel, a konszenzus 2,85 millió hordó olajtartálék emelkedés. A tegnapi API jelentés 2,4 millió hordó növekedést mutatott. A Nemzetközi Energiaügynökség szintén tegnap napvilágra került jelentése szerint az idei többletkínálat az iráni eladások miatt napi 1,75 millió

hordó lehet a korábban várt napi 1,5 millió hordóval szemben, vagyis még több fölös kapacitás kerülhet a piacra.

- Az arany ára 1.188 dolláron stagnált ma reggel. A piac spekulál, hogy vajon át tudja-e törni az arany az 1.200 dolláros lélektani szintet. Mindenesetre a nemesfém az idei év egyik legjobban szereplő nyersanyaga. A piaci bizonytalanságok miatt veszik az aranyat, amit még a Fed várható kamatemelése sem tud fékezni. A tegnapi jelentős európai részvény eladási hullám is emelte az arany jegyzését, de a megnyugvó USA részvényindexek lejjebb nyomták a kurzust a nap végére.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A forint tegnap is gyengült az euróval szemben, de a napon belüli 313-as maximumhoz képest 312-ig korigált vissza zárásra az árfolyam. Reggel 311,6-ig folytatódott a lejtmenet, de a bizonytalan hangulatban bármikor újra megfordulhat az árfolyam, és gyengülni kezdhet a forint.
- Az idei kamatemelésekkel kapcsolatos bizonytalanság miatt a dollár tegnap is látványosan gyengült az euróval szemben. Az árfolyam 1,118-ról egészen 1,133-ig száguldott, ahonnan 1,128-ig korigált zárásra. Ma a Fed elnök szavai mozgathatják az árfolyamot.

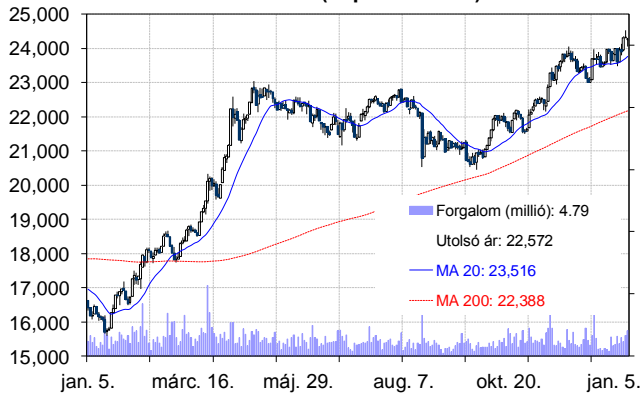
Távol-Kelet:

- A Nikkei ma is tovább folytatta lejtmenetét, 2,3%-ot csökkent az index, a kínai részvénypiacok továbbra is zárva tartanak.
- A japán részvénypiac esése mögötti fő tényező változatlanul a még tovább erősödő jen, ami negatívan hat az exportorientált vállalatokra.
- A japán miniszterelnök a parlamenti ülésen bizalmáról biztosította a jegybank kormányzóját és támogatta a negatív betéti ráta bevezetésében is. Ismét megerősítette, hogy a jegybank szabad kézzel rendelkezik az eszközök terén a 2%-os inflációs cél elérése érdekében.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



| | Nyitó | Max. | Mn | Záró |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 23.262 | 23.517 | 22.514 | 22.572 |

EUR/HUF (napi felbontás)



| | Nyitó | Max. | Min | Záró |
|---------|--------|-------|--------|--------|
| EUR/HUF | 311,89 | 312,2 | 311,54 | 311,57 |

Nemzetközi részvényindexek

| | záró érték | változás | |
|------------------|------------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Dow Jones | 16.014 | -0,1% | -10,4% |
| Nasdaq Composite | 4.269 | -0,3% | -10,8% |
| Nasdaq 100 | 3.948 | -0,3% | -7,8% |
| FTSE 100 | 5.632 | -1,0% | -17,5% |
| RDX | 794 | -4,0% | -20,4% |
| ISE 30 | 87.540 | -0,8% | -14,7% |

| | záró érték | változás | |
|--------------|------------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| WIG 20 | 1.767 | -0,1% | -24,5% |
| PX | 853 | -2,2% | -13,9% |
| Hang Seng | 19.288 | 0,5% | -21,8% |
| Russell 2000 | 964 | -0,6% | -19,9% |
| Nikkei | 15.713 | -2,3% | -11,0% |
| ATX | 1.972 | -2,7% | -15,3% |

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

| | záróár | változás | |
|---------------------------|--------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Adidas | 86,50 | 0,3% | 38,4% |
| Arcelormittal | 2,88 | -10,8% | -67,6% |
| Axa | 19,04 | -2,8% | -8,7% |
| Banco Bilbao | 5,31 | -4,7% | -34,5% |
| Banco Santander | 3,38 | -3,9% | -44,3% |
| BASF | 57,50 | -0,2% | -29,1% |
| Bayer | 93,65 | -1,1% | -24,7% |
| BMW | 68,20 | -1,9% | -34,8% |
| BNP Paribas | 37,90 | -3,6% | -17,9% |
| Commerzbank | 6,37 | -5,4% | -43,3% |
| Daimler | 58,66 | -1,3% | -28,5% |
| Deutsche Bank | 13,71 | -1,5% | -48,8% |
| Deutsche Post | 20,07 | -0,5% | -29,1% |
| E.ON | 8,80 | -3,5% | -32,9% |
| Fiat Chrysler Automotives | 5,23 | -2,8% | -35,1% |

| | záróár | változás | |
|--------------|--------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Infineon | 10,49 | 0,1% | 5,6% |
| Linde | 116,32 | -1,1% | -33,3% |
| Lufthansa | 12,21 | -0,5% | -10,1% |
| Nokia | 5,25 | 0,5% | -23,9% |
| Osram | 37,73 | 0,1% | -7,0% |
| Raiffeisen | 10,21 | -1,7% | -16,3% |
| Ryanair | 13,12 | 2,9% | 37,7% |
| SAP | 66,32 | 0,7% | 11,5% |
| Siemens | 82,22 | -0,3% | -13,4% |
| Telefonica | 8,66 | -5,3% | -33,3% |
| Thyssenkrupp | 13,10 | -2,1% | -43,6% |
| Total | 36,81 | -3,6% | -22,3% |
| Unicredit | 2,77 | -7,9% | -49,5% |
| Volksw agen | 110,20 | -2,0% | -46,5% |
| Wizz Air | 22,27 | 1,0% | |

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

Vállalati hírek

A Richter gyógyszerbevételi tervszámai

| | | 2015. I-IV. árbevétel | | 2016-os terv |
|----------------|-----|-----------------------|----------|--------------|
| | | millió | változás | 2016. febr. |
| Magyarország | HUF | 34.038 | 6,5% | 0% |
| Lengyelország | PLN | 291,2 | 8,7% | 0% |
| Románia | RON | 127,4 | -0,5% | 3% |
| EU 10 | EUR | 78,0 | -2,1% | -5% |
| EU 15 | EUR | 170,3 | 14,6% | 8% |
| Oroszország | RBL | 16.975 | 23,7% | 3% |
| Ukrajna | USD | 29,5 | -59,8% | -5% - 0% |
| Egyéb FÁK | USD | 85,8 | -17,8% | -20% |
| USA | USD | 64,8 | -6,5% | -15% -20% |
| Kína | EUR | 54,4 | 23,4% | 20% |
| Latin Amerika | USD | 21,5 | -13,7% | 5% |
| Egyéb | EUR | 47,1 | 13,8% | 0% |
| Összes bevétel | EUR | 997,5 | 0,3% | -5% |

Forrás: Richter

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

| Cégnév | záróár | változás | | forgalom | Ajánlás | Dátumtól | Célár |
|----------------|--------|----------|--------|-----------|-------------|------------|--------|
| | HUF | napi | 52 hét | db | | | |
| Magyar Telekom | 391 | -0,5% | 4,5% | 1.549.162 | Felhalmozás | 2015.09.29 | 450 |
| MOL | 13.710 | -0,5% | 15,3% | 67.753 | Tartás | 2016.01.28 | 14.200 |
| OTP | 5.775 | -2,7% | 34,6% | 1.305.574 | Tartás | 2015.10.02 | 6.000 |
| Richter | 4.887 | -6,9% | 29,1% | 1.785.557 | Felhalmozás | 2015.08.05 | 5.190 |

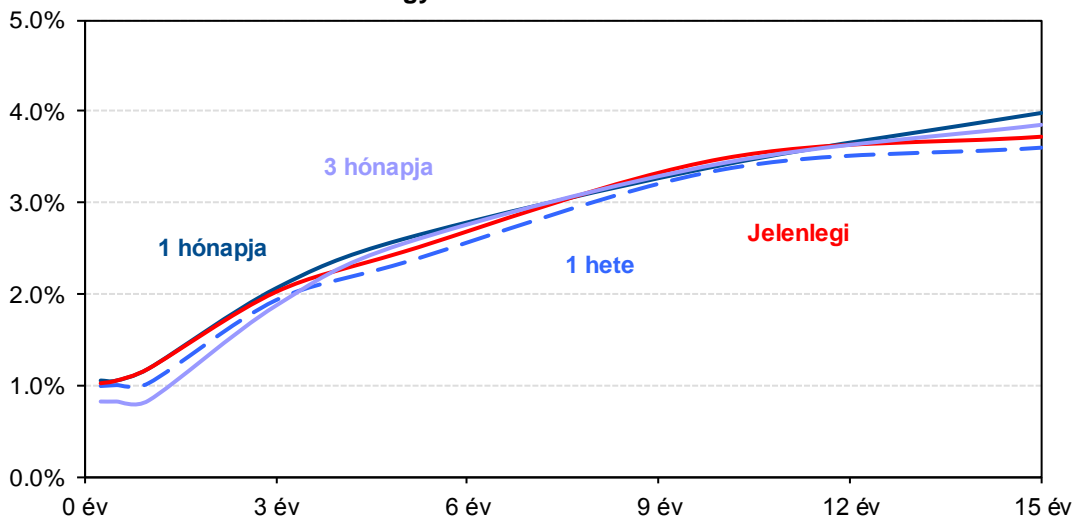
Amerikai szektorindexek

| | záró érték | változás | |
|-----------------|------------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Bank | 20 | -0,1% | -15,8% |
| Távközlés | 44 | -0,9% | -10,6% |
| Olaj | 930 | -2,4% | -32,5% |
| Gyógyszer | 482 | 0,1% | -12,5% |
| Szállítmányozás | 6.996 | 1,0% | -21,5% |
| Félvezető | 103 | -0,6% | -10,3% |
| Közszolgáltató | 47 | 0,3% | -1,1% |
| Hadiipar | 2.526 | -0,2% | -15,6% |

Államkötvények

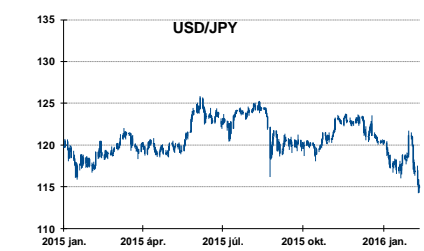
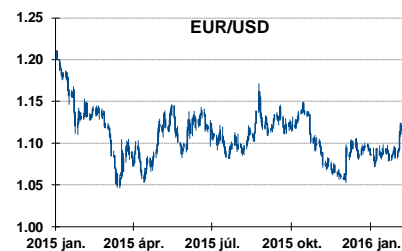
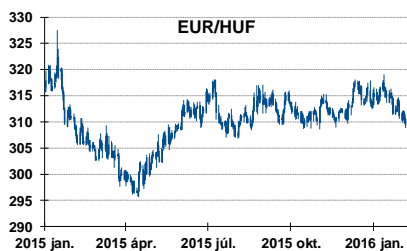
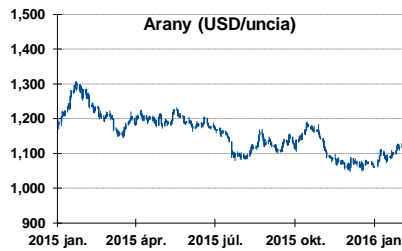
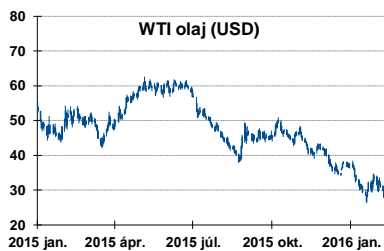
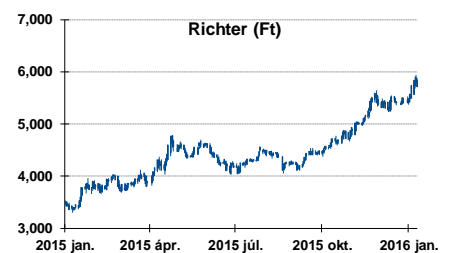
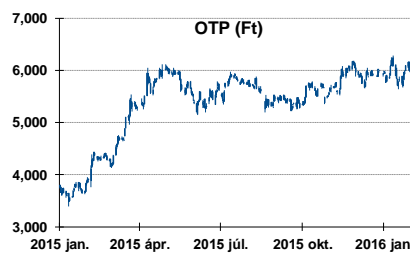
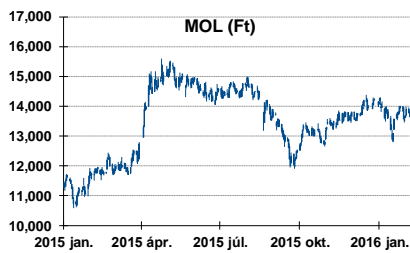
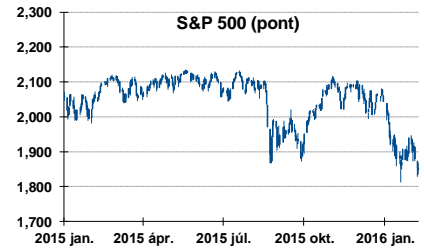
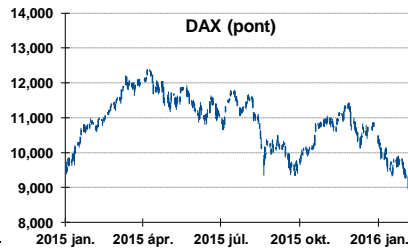
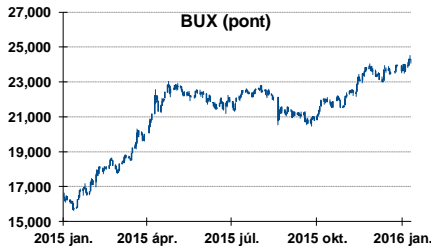
| | hozam | változás (bázispont) | |
|----------------|-------|----------------------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| USA 10 éves | 1,72% | -0,4 | -27,4 |
| EMU 10 éves | 0,25% | 1,2 | -12,5 |
| Magyar 10 éves | 3,48% | 7,0 | 33,0 |
| USA 5 éves | 1,15% | -0,2 | -36,1 |
| EMU 5 éves | 0,28% | 1,1 | -24,0 |
| Magyar 5 éves | 2,46% | 5,0 | -21,0 |
| Japán 5 éves | 0,21% | 4,0 | -33,7 |
| EMU 3 hónapos | 0,35% | 0,6 | -23,6 |

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 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 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 | 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 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, 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.