

BUX 22.889 1,4%	Mtel 390 -0,3%	Bayer 94,0 0,4%	EUR/HUF 311,62 -0,1%	Olaj (\$) 27,5 -1,8%
DAX 9.017 1,6%	MOL 13.765 0,4%	BMW 68,6 0,6%	EUR/USD 1,1292 -0,0%	Arany (\$) 1.197 0,7%
S&P 1.852 0,0%	OTP 5.865 1,6%	Commerzbank 6,8 6,8%	USD/HUF 275,92 -0,1%	Réz (\$) 202,7 -0,6%
RDX 812 2,2%	Richter 5.043 3,2%	Lufthansa 12,5 2,0%	USD/JPY 113,35 -1,5%	10Y hozam 3,5 7,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Elon Musk megint lyukat beszélt a befektetők hasába
- Átalakulóban az olasz bankszektor
- Tovább esik a WTI, az arany áttörte az 1.200 dolláros szintet
- Csak napon belül sikerült a dollárnak erősödni
- 94 óta nem kezdett ilyen rosszul Hongkong az újév első napján
- Esésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

## Erste kommentár

Janet Yellen nem igazán nyugtatta meg a piacokat. A szigorodó pénzügyi feltételek ellenére az amerikai gazdaság továbbra is növekszik, és nem zárhatók ki további kamatemelések, mondta. Vagyis megkezdett valamiféle óvatos visszavonulást már a kamatemelési ciklus első lépése után. Számunkra egyelőre úgy tűnik, hogy hibás volt a decemberi kamatemelés. Persze nincs olyan nagy különbség 25 és az 50 bázispontos alapkamat között, viszont innen nehéz megfordulni, hiszen kijelölték maguknak az irányt, ami éppen az emelések irányába mutat. Ez olyan, mint eső piacon longolni, aztán esetleg még rávenni. Nehéz bevallani a hibát még magunknak is, hát még ország-világ előtt. Pontosan ez az, ami miatt félnek a tőzsdék. A nagyobb házak folyamatosan csökkentik az USA növekedési kilátásait, miközben a Fed által figyelt PCE index, azaz a finoman hangolt inflációs mérőszám egyelőre nem túl erős, hiszen 0,6 százalék körül jár. Igaz ennek a mag indexe 1,4 százalék körül van, de még ez sem vészes. Szóval egyelőre nem látszik az az inflációs nyomás sem, amire kamatot kellene emelni. Az is igaz, hogy a Fed-nek már jó előre, cirka fél-egy évvel előre kell látnia a folyamatokat. Most úgy tűnik, hogy ez nem sikerült. Így továbbra is marad az aggodalom a piacokon.

A DAX és a BUX index esetén is csökkenést várunk a mai napon. A DAX index esetében kíváncsian figyeljük a 8.200-8.300 pont körüli támaszt, amely nagyon nagy szint, onnan nagy valószínűséggel kellene jönni egy fordulatnak. Mostanra egyébként 27,5 százalékot csökkent az index a csúcsához képest, amely már igencsak méretesnek mondható. Csak összehasonlításképpen: a 2008-2009-es válságban 50 százalékot csökkent az index. Ennek a felén már túl van a piac, sőt már a mennyiségi lazítás megkezdése alatti szinteken jár! Vagyis a pénzpumpa jótékony hatása már rég a múlté.



**Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!**

➤ [További információk](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
febr. 11.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év), <b>tény</b>	jan.	0,9%	<b>0,9%</b>
febr. 11.	Bef-mkt	US	Coca-Cola Enterprises	2015 Q4	0,58	0,51
febr. 11.	12:30	US	PepsiCo	2015 Q4	1,12	1,06
febr. 11.	14:00	US	Kellogg	2015 Q4	0,90	0,75
febr. 11.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	feb.	285	280
febr. 11.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	2255	2245
febr. 11.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	feb.	44,2	
febr. 11.	Aft-mkt	US	AIG	2015 Q4	0,97	-0,91

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A nap elején felfelé indultak el a vezető tengerentúli börzék, de gyorsan elromlott a hangulat, és a nap végéhez közeledve begyorsult az esés. Egyedült a Nasdaq tudott a pozitív oldalon zárni (Dow Jones -0,62%, Nasdaq 0,36%, S&P500 -0,01%).
- Janet Yellen Fed elnök tegnapi kongresszusi meghallgatásán azt mondta, hogy nem zárja ki teljesen az idei kamatemelés lehetőségét, és arra készülnek, hogy folytatódik a lassú kamatemelési ciklus. Jelenleg azonban nem gondolja, hogy ismét kamatot kellene emelni. A negatív kamatot 2010-ben már mérlegelték, de egyelőre nem tisztázott kérdés, hogy jogilag van-e erre lehetőség. A március közepén esedékes ülésig a döntéshozók nem fognak nyilatkozni a kamatemelés kérdésével kapcsolatban.
- Óriási csapkodást láthattunk a **Tesla** árfolyamában tegnap a zárás után megjelenő gyorsjelentésre. A vártnál jóval gyengébb eredmény láttán 5% feletti mínuszban is volt a papír, amiből a kedvező kilátások miatt végül 10%-os plusz lett. A bevételek 1,85 milliárd dollár helyett 1,75 milliárdot értek el, míg a várt 9 centes részvényenkénti nyereség helyett 87 centes veszteséget kaptak a befektetők. Ebben nagy szerepe volt annak, hogy a modellek árának csökkenése és a megnövekedett gyártási költségek miatt a bruttó marzs új mélypontra esett elérve a 20%-ot. A cég a negyedik negyedévben 14.037 kocsi gyártott, viszont 17.478 darabot adott el. Elon Musk a kedélyeket a következő ígérekkel csillapította le. Idén 80-90 ezer Tesla Model S és X kerülhet leszállításra megnövekedett ár mellett. Az olcsóbb Model 3 gyártása 2017 végén elindul 30%-os bruttó marzs mellett. Az energia üzletág már a folyó negyedévben profitot termelhet, míg a cég maga a US GAAP, azaz az amerikai számviteli szabályok értelmében 2016-ban profittal zárhat.
- A **Cisco** megverte az elemzői várakozásokat tegnap. A vállalat bevételei mondhatni szinten maradtak a tavalyi évhez képest és a várt 11,75 milliárd dollár helyett 11,93 milliárdot tettek ki. A tisztított eredmény 7,5%-kal emelkedett 57 centre, holott a konszenzus 54 centet tartalmazott. A negyedéves osztalékot 24%-kal 26 centre emelte a cég, illetve 15 milliárd dollárral megemelte a részvény visszavásárlási programját.
- Az **Amazon** 5 milliárd dolláros részvény visszavásárlási programot jelentett be.
- A **Twitter** a negyedik negyedévben 320 millió aktív felhasználóval rendelkezett, szemben a befektetők által várt 324 millióval. Az, hogy nem sikerült a felhasználói létszámot növelni, csalódást jelentett a befektetők számára. Szintén kiábrándító volt az első negyedévre adott bevételi várakozás is. A társaság 595 és 610 millió közötti árbevételt vár, szemben a piaci konszenzusban szereplő 627,6 millió dollárral. Ennek hatására a részvények a zárás utáni kereskedésben 11%-os mínuszban is tartózkodtak. A felhasználói szám lassú emelkedése 2013 óta folyamatos kritika tárgyát képezi, ami a mostani stagnálással csúcsonyosodott ki.

### Európa:

- A sok eső nap után végre pluszban zártak az európai tőzsdék. A FTSE 100 index 0,7%-ot, a DAX és a CAC 40 index pedig 1,6%-ot emelkedett.

- Az olasz kormány jóváhagyta azt a javaslatot, miszerint a kis bankokat egy holding alá vonják be, mely eszközértéke minimum 1 milliárd euró, ezzel erősítve a bankszektor helyzetét. Matteo Renzi miniszterelnök szerint a következő 18 hónapban hozzávetőlegesen 400 bankból megalakulhat a szervezet.

**Olaj, arany:**

- A WTI 27,1 dollárig esett ma reggel, annak ellenére, hogy tegnap kismértékben csökkentek az USA nyersolaj készletei, azonban a finomított készletek tovább bővültek. A cushingi tárolók majdnem teljesen megteltek: 64,7 millió hordó kőolajat tárolnak szemben a 73 millió hordó kapacitással. A WTI idén már 27%-ot esett, miután Irán kikerült a piacra és a keresleti oldal gyengülése miatt aggódnak a befektetők.
- Az arany 1.207 dollárra ugrott, miután tegnap Janet Yellen sokkal visszafogottabban nyilatkozott a jövőbeli kamatemelésekkel kapcsolatban. A Fed aktívan figyeli a piaci hangulatot, amely alapján dönt majd a későbbi kamatemelésről. A világgazdasági és piaci feltételek mindenesetre szigorodtak, ami csökkenti az esélyét a jövőbeli emelésnek.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

- Janet Yellen kongresszusi meghallgatása erősödést hozott a dollár piacára az euróval szemben. Az árfolyam 1,129-ről egészen 1,115-ig szűrt le, ahonnan gyorsan megfordult, és nyitó szintre kapaszkodott vissza a kurzus. Ismét csúcs közelben van a devizapár, a dollár gyengülése folytatódhat rövidtávon.
- A japán jen nyolc kereskedési napja erősödik a dollárral szemben. Napokkal ezelőtt új mélypontra esett az árfolyam, és jelenleg már két éve nem látott szinten kereskednek az USD/JPY devizapárral.
- Két napi gyengülést követően tegnap nem találta az irányt a forint az euró ellenében. Napon belül 310,4-312,8 közötti szinteket is megjárta az árfolyam, de zárásra 311,5-ig zuhant vissza a kurzus. Rövidtávon folytatódhat tovább a forint gyengülése.

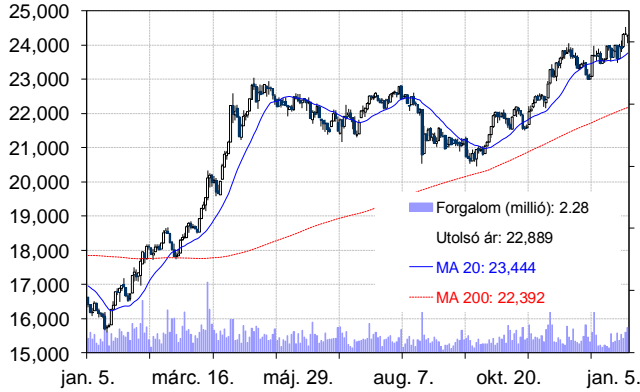
**Távol-Kelet:**

- A japán részvénytőzsde ma zárva volt. A 3 napos szünetről visszatérő Hang Seng index 4,1%-ot csökkent. Ez 1994 óta a leggyengébb teljesítménye a hongkongi börzének a holdújév utáni első kereskedési napon. A Shanghai tőzsde továbbra is zárva tart, az majd csak hétfőn nyit ki újra.
- Az USDJPY árfolyama 112,6-ig zuhant. Az elmúlt szűk két hét alatt gyakorlatilag a teljes 2015-ös gyengülését visszaerősölte a jen, utoljára 2014. november elején láthattunk ennyire erős jent. Ezt pedig az eddig húzóágazatnak tekinthető export szektor is megsínyli.

**Határidős piacok:**

- A főbb amerikai és európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	22.572	23.106	22.566	22.889

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,59	311,94	311,4	311,69

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.915	-0,6%	-10,9%
Nasdaq Composite	4.284	0,3%	-10,8%
Nasdaq 100	3.966	0,5%	-7,7%
FTSE 100	5.672	0,7%	-16,8%
RDX	812	2,2%	-19,9%
ISE 30	87.778	0,3%	-14,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.761	-0,4%	-24,2%
PX	864	1,3%	-12,5%
Hang Seng	18.493	-4,1%	-25,1%
Russell 2000	963	-0,0%	-19,8%
Nikkei	15.713	-2,3%	-11,0%
ATX	2.002	1,5%	-13,8%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	86,31	-0,2%	36,5%
Arcelormittal	2,82	-2,2%	-67,8%
Axa	20,30	6,6%	-1,7%
Banco Bilbao	5,64	6,3%	-29,8%
Banco Santander	3,55	5,1%	-40,6%
BASF	57,31	-0,3%	-29,2%
Bayer	94,01	0,4%	-24,0%
BMW	68,59	0,6%	-34,5%
BNP Paribas	39,76	4,9%	-13,7%
Commerzbank	6,80	6,8%	-40,0%
Daimler	58,82	0,3%	-28,6%
Deutsche Bank	14,34	4,6%	-46,4%
Deutsche Post	20,31	1,2%	-27,2%
E.ON	8,34	-5,2%	-36,2%
Fiat Chrysler Automotives	5,54	5,8%	-31,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,40	-0,9%	2,7%
Linde	117,71	1,2%	-31,3%
Lufthansa	12,47	2,0%	-8,3%
Nokia	5,30	1,0%	-23,7%
Osram	38,57	2,1%	-1,2%
Raiffeisen	10,68	4,6%	-12,8%
Ryanair	13,68	4,3%	40,3%
SAP	66,49	0,1%	12,6%
Siemens	81,96	-0,3%	-11,8%
Telefonica	8,95	3,3%	-30,2%
Thyssenkrupp	13,19	0,7%	-42,5%
Total	36,52	-0,8%	-22,2%
Unicredit	3,10	11,9%	-41,5%
Volksw agen	110,39	0,2%	-46,8%
Wizz Air	22,78	2,3%	

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	390	-0,3%	4,8%	810.532	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13.765	0,4%	16,9%	42.799	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	5.865	1,6%	37,0%	482.414	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	5.043	3,2%	37,0%	848.678	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

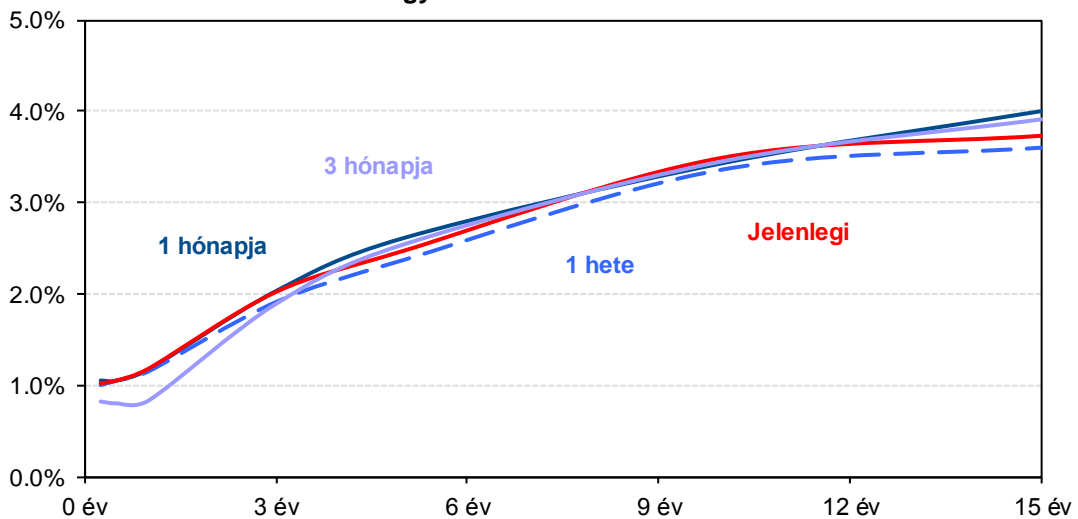
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0,5%	-16,2%
Távközlés	44	-0,5%	-10,6%
Olaj	927	-0,3%	-32,1%
Gyógyszer	483	0,4%	-12,1%
Szállítványozás	6.984	-0,2%	-21,9%
Félvezető	103	-0,6%	-11,2%
Közszolgáltató	47	-0,1%	1,0%
Hadiipar	2.533	0,3%	-15,3%

### Államkötvények

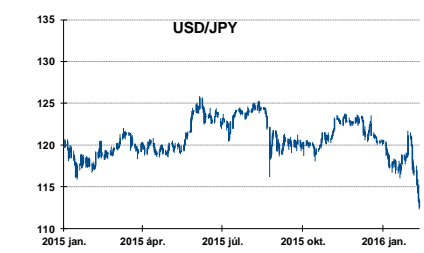
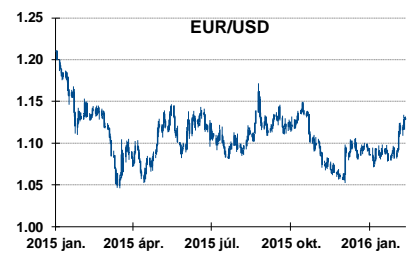
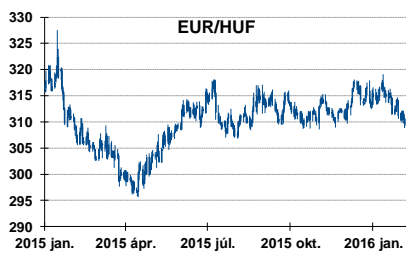
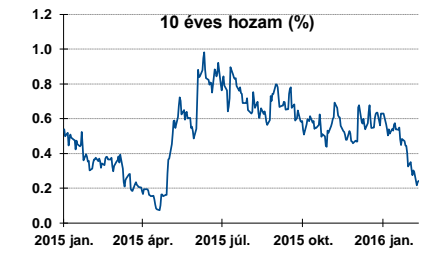
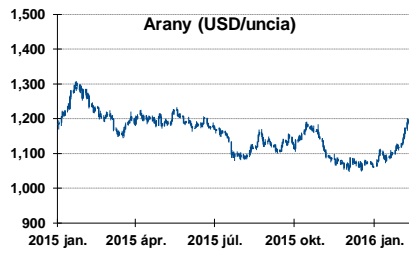
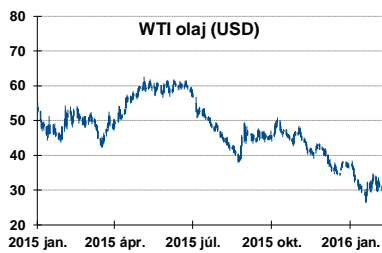
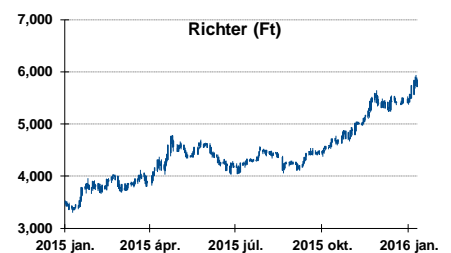
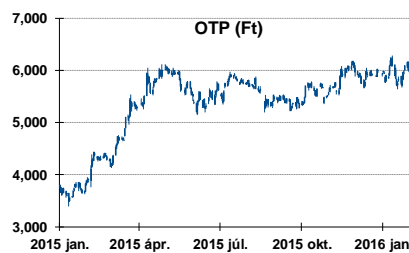
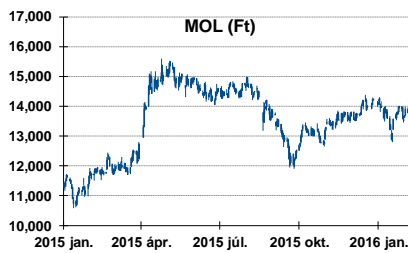
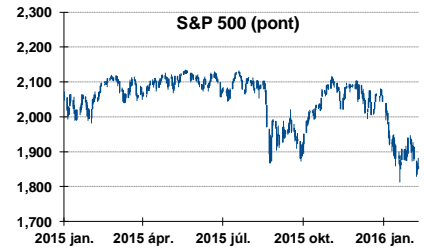
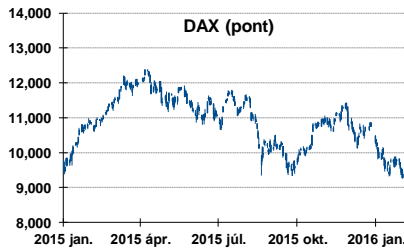
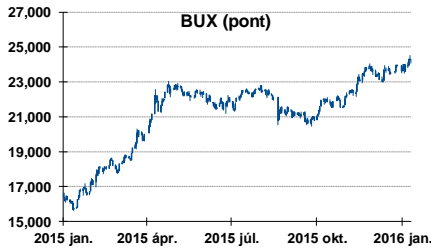
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,67%	-5,8	-32,9
EMU 10 éves	0,24%	0,9	-12,8
Magyar 10 éves	3,49%	1,0	35,0
USA 5 éves	1,12%	-3,2	-39,2
EMU 5 éves	0,29%	0,4	-24,7
Magyar 5 éves	2,47%	1,0	-22,0
Japán 5 éves	0,21%	4,0	-33,7
EMU 3 hónapos	0,35%	0,2	-24,0

### 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	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](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.