

BUX 22.536 -1,5%	Mtel 387 -0,8%	Bayer 94,3 0,3%	EUR/HUF 311,18 -0,1%	Olaj (\$) 26,2 -4,5%
DAX 8.753 -2,9%	MOL 13.555 -1,5%	BMW 67,7 -1,3%	EUR/USD 1,1323 0,3%	Arany (\$) 1.247 4,1%
S&P 1.829 -1,2%	OTP 5.750 -2,0%	Commerzbank 6,5 -4,4%	USD/HUF 274,82 -0,4%	Réz (\$) 200,7 -1,0%
RDX 770 -5,1%	Richter 4.963 -1,6%	Lufthansa 12,4 -0,8%	USD/JPY 112,42 -0,8%	10Y hozam 3,5 1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A negatív kamatról is beszélt tegnap a Fed elnök
- Újra gócpont lehet Spanyolország és Portugália?
- 12 éves mélypontjáról ugrott az olaj, veszik az aranyat
- Tovább erősödhet a forint
- Interveniált a japán jegybank
- Minimális emelkedés elképzelhető ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Két fontos hírünk van ma reggel. Az egyik az amerikai kamatemelésre vonatkozik, míg a második, a távoli jövő szempontjából sokkal fontosabb felfedezés, amelyben magyar kutatók is részt vettek. Nevezetesen, felfedezték az Einstein által 100 éve megjósolt gravitációs hullámokat. 1916-ban írta az első tanulmányát az általános relativitás elméletéről, majd 1918-ban egy második dolgozatban javított bizonyos számításokon. Egy valószínűleg nagyon nagy energiájú „gravitációs rengést” sikerült kimérni, amely 1,3 milliárd fényévre, s kb. ugyanennyi idővel ezelőtt történt. Két fekete lyuk összeolvadásának pillanatát sikerült elkapni (csak részecske méretű megnyúlása a térnek!). Hatalmas tudományos, de még hatalmasabb technikai teljesítmény. Einstein azt gondolta, hogy ezt soha nem fogjuk tudni kimérni. Ez is azt mutatja, hogy ugyan a piacok félnek, hogy nem növekszik a termelékenység, a hatékonyság, de a tudomány fejlődése nem állt meg, hanem újabb és újabb tudományos eredmények születnek, amelyek előbb vagy utóbb beépülnek a mindennapi életbe, s ezzel is jobba teszik a világunkat.

Közben az USA-ban hatalmas fordulat következett be a piacon. Nevezetesen a piaci hozamokból számított kamatemelési várakozások nem csak teljesen eltűntek, hanem már nagyobb valószínűséggel kalkulálnak kamatcsökkentéssel, mint emeléssel! Vagyis valamiféle kapituláció indult a piacokon. Így az amerikai indexek hatalmas eséssel kezdték a napot, amelyet az mentett meg, hogy az Emirátusok olajminisztere belengette az OPEC fellépését az alacsony olajárak ellen. Ide tartozik, hogy 35 dolláros kőolajár mellett a világ kitermelésének csak 4 százaléka nem termel profitot. Ha ennyi kitermelés megszűnne, az kb. 2,8 millió hordó kiesést jelentene, ami stabilizálni tudná a nagyjából 2 millió hordós túltermeléssel küzdő olajpiacot. Persze 35 dollár fölött lehet, hogy ezek a termelők visszajönnének. (sic)

A mai napon enyhe emelkedést várunk mind a DAX, mind a BUX index esetében, de még nem feltétlenül van vége a negatív periódusnak. Komolyabb fordulatra nagy valószínűséggel még várni kell.



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. 12.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, tény	jan.	0.5%	0.5%
febr. 12.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított), tény	Q4	1.7%	1.3%
febr. 12.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes, tény	Q4	2.4%	3.2%
febr. 12.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q4	0.8%	1.2%
febr. 12.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q4	1.6%	1.5%
febr. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	dec.	1.1%	0.7%
febr. 12.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	jan.	-8.2%	-6.8%
febr. 12.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	jan.	-0.1%	0.1%
febr. 12.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	feb.	92	92.3
febr. 12.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	dec.	-0.2%	0.1%

Nemzetközi hírek

USA:

- Folytatódott a mélyrepülés a tengerentúli börzéken, bár a kezdeti mínuszok után záráshoz közeledve javult a hangulat, de még így is jelentős mínuszban zártak a piacok (Dow Jones -1,6%, Nasdaq -0,39%, S&P500 -1,23%).
- Janet Yellen tegnapi meghallgatásán nyitva hagyta a negatív kamatláb bevezetésének lehetőségét. Jelenleg azt vizsgálják, hogyan tudna segíteni a gazdaságon a negatív alapkamat a mostani feltételek romlása esetén. A Fed elnök azt mondta, hogy felkészültek akarnak lenni, ha a helyzet megkívánja a negatív ráta alkalmazását.
- A heti munkanélküli segélykérelmek száma némileg jobb lett a piaci várakozásoknál. Múlt héten 287 ezer helyett 269 ezren fordultak első alkalommal a munkaügyi hivatalhoz.
- Januári kiskereskedelmi forgalmi adatot illetve a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének februári előzetes számait publikálják ma.
- Carl Icahn és John Paulson aktivista befektető és az **AIG** között kialakult harc egyelőre a végéhez ért, és nem fogják feldarabolni az amerikai biztosítót.

Európa:

- Az európai piacok újabb pofonba szaladtak bele. A FTSE 100 index 2,4%-ot, a DAX index 3,0%-ot, a CAC 40 index pedig 4,0%-ot esett.
- Az EU-val kötött megállapodást nem sikerült a spanyoloknak betartaniuk, ugyanis a deficit 4,2% helyett 4,5% lett. Az Európai Bizottság gazdasági biztosa a költségvetés kiigazítását sürgeti, amit a spanyol kormány élből elutasított legutóbb. Az idei év végére 3% alatti hiányt kellene mutatnia a számoknak.
- A 2014. májusi portugál mentőcsomagból való kilépés óta nem járt a 10 éves kötvény ott, ahol tegnap, egészen pontosan 4,53%-on. Ennek oka, hogy Brüsszel figyelmeztetést adott ki az idei költségvetés miatt, de a terveket egyelőre nem vétózták meg, viszont további hiánycsökkentést várnak el Lisszabontól. Az új baloldali kormány ezzel szemben nem erőlteti annyira a megszorításpárti politikát.
- A német negyedik negyedéves GDP adat 1,7% helyett 2,1% lett. A mai napon további eurózóna országok GDP adata érkezik.

Olaj, arany:

- A WTI tegnap 26,1 dollárig süllyedt. Innen egy kommentár hatására azonban lendületet vett az olaj, és ma reggel 27,4 dollárra emelkedett a kurzus. Az Egyesült Arab Emírátsok vezetője szerint az OPEC tagállamok készen állnak termelésük csökkentésére, hogy megállítsák az olajárak zuhanását. Az OPEC most is 1,7 millió hordóval a kvóták felett termel, ami a fő oka az olajárak zuhanásának.

- Az arany 1.241 dollár volt ma reggel, de tegnap ennél a szintnél is magasabban volt a jegyzés. Az arany emelkedésében jelentős szerepet játszott a piaci bizonytalanság: a részvény- és nyersanyag piacok egyaránt jelentős változékonyságot mutattak. Janet Yellen belengette a negatív kamatokat az Egyesült Államokban, ami ismét lendületet adott az aranynek.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- A tegnapi kereskedést gyengüléssel indította a forint az euróval szemben. A 200 napos mozgóátlag áttörését követően 313-ig szűrt fel az árfolyam (kedden is erről szintről fordult le a devizapár), ahonnan gyors erősödés vette kezdetét. A zárás jól sikerült, az árfolyam 310,8-ig esett, ahonnan már elérhető lehet a jövő héten a 308,9-es mélypont.
- A dollárnak nyugodtabb napja volt, bár a kereskedés első felében 1,137-ig gyengült a tengerentúli fizetőeszköz, ahonnan 1,132-ig korrigált zárásra. Az EUR/USD devizapár emelkedő trendje továbbra is érvényben van, a következő erős ellenállás 1,15-nél található.

Távol-Kelet:

- A hét utolsó napjára is kitartott a negatív hangulat Ázsiában. A tegnap zárva tartó Nikkei ma 4,8%-ot zuhant, a Hang Seng 1,1%-ot esett. A Shanghai index hétfőn nyit ki újra, az elmúlt napok részvénypiaci mozgásai alapján nem várható szép nyitás. A dél-koreai kiskapitalizációs részvényindex 8%-ot esett, így felfüggesztették a kereskedést.
- Piaci pletykák szerint a japán jegybank interveniált a jen gyengítése érdekében, azonban ez csak átmenetileg bizonyult sikeresnek. Összességében a jen továbbra is erősödik a dollárral szemben, ami negatív a japán részvénypiac számára.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	22.889	22.910	22.510	22.536

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,18	311,42	310,88	311,05

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.660	-1,6%	-12,9%
Nasdaq Composite	4.267	-0,4%	-12,2%
Nasdaq 100	3.962	-0,1%	-8,9%
FTSE 100	5.537	-2,4%	-18,9%
RDX	770	-5,1%	-26,6%
ISE 30	87.047	-0,8%	-18,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.759	-0,1%	-24,8%
PX	847	-1,9%	-16,1%
Hang Seng	18.384	-0,9%	-24,7%
Russell 2000	954	-1,0%	-21,6%
Nikkei	14.953	-4,8%	-15,3%
ATX	1.957	-2,2%	-17,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	89,43	3,6%	37,0%
Arcelormittal	2,62	-6,8%	-71,2%
Axa	18,89	-7,0%	-9,4%
Banco Bilbao	5,24	-7,1%	-36,4%
Banco Santander	3,31	-6,9%	-46,1%
BASF	57,17	-0,2%	-30,8%
Bayer	94,31	0,3%	-25,4%
BMW	67,73	-1,3%	-36,5%
BNP Paribas	37,36	-6,0%	-20,9%
Commerzbank	6,50	-4,4%	-42,3%
Daimler	59,49	1,1%	-28,5%
Deutsche Bank	13,69	-4,5%	-50,5%
Deutsche Post	19,91	-2,0%	-31,2%
E.ON	8,14	-2,4%	-38,5%
Fiat Chrysler Automotives	5,25	-5,1%	-37,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,57	1,6%	2,8%
Linde	117,09	-0,5%	-34,0%
Lufthansa	12,38	-0,8%	-10,1%
Nokia	5,19	-2,1%	-25,7%
Osram	38,03	-1,4%	-6,2%
Raiffeisen	10,32	-3,4%	-25,6%
Ryanair	13,38	-2,2%	36,2%
SAP	65,62	-1,3%	8,7%
Siemens	79,91	-2,5%	-15,3%
Telefonica	8,48	-5,2%	-34,4%
Thyssenkrupp	13,08	-0,9%	-44,9%
Total	35,33	-3,3%	-25,4%
Unicredit	2,88	-7,0%	-45,9%
Volkswagen	109,96	-0,4%	-48,0%
Wizz Air	22,15	-2,8%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	387	-0,8%	4,0%	835.863	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13.555	-1,5%	13,9%	63.385	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	5.750	-2,0%	30,4%	687.620	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	4.963	-1,6%	30,4%	444.981	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

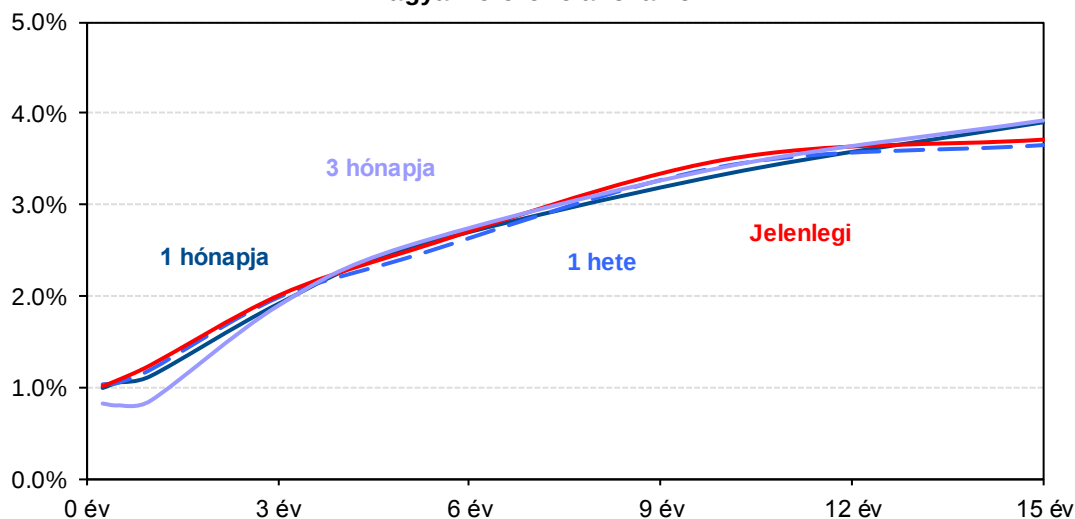
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	20	-3,1%	-19,6%
Távközlés	44	-0,8%	-11,5%
Olaj	920	-0,7%	-33,7%
Gyógyszer	477	-1,2%	-13,7%
Szállítmányozás	6.883	-1,4%	-23,6%
Félvezető	101	-1,3%	-13,4%
Közszolgáltató	46	-1,8%	-0,4%
Hadiipar	2.478	-2,2%	-18,0%

Államkötvények

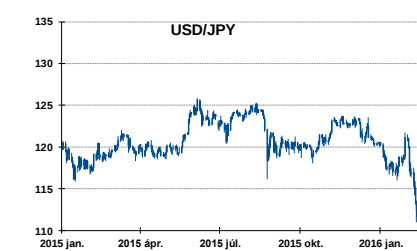
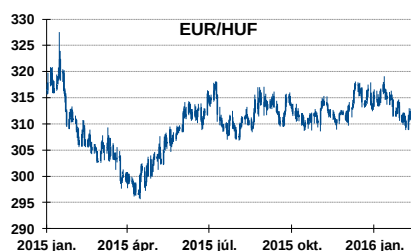
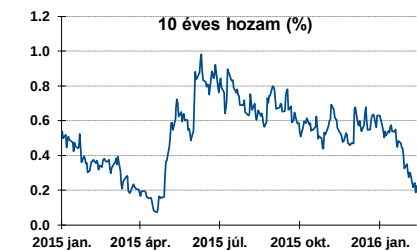
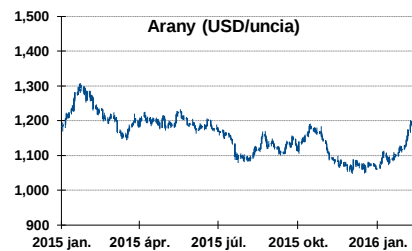
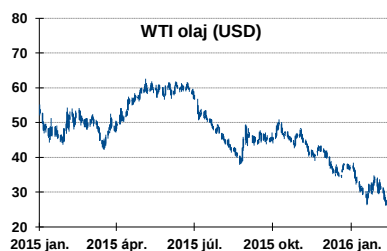
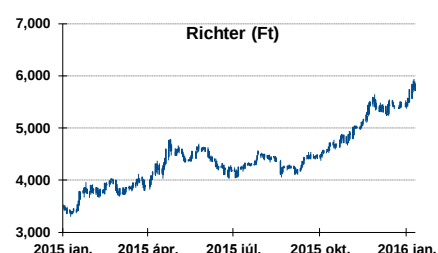
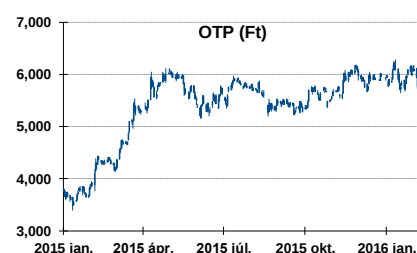
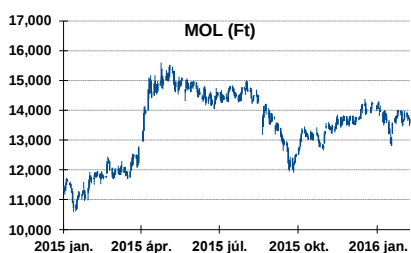
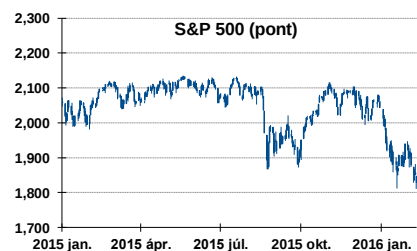
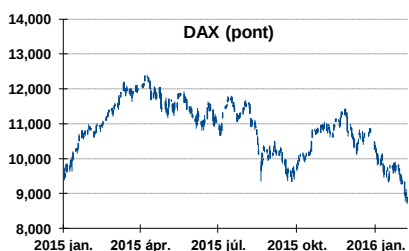
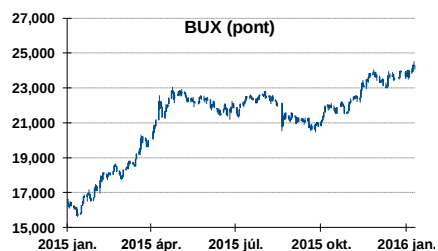
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,69%	3,2	-29,3
EMU 10 éves	0,23%	3,9	-9,2
Magyar 10 éves	3,49%	-0,0	26,0
USA 5 éves	1,15%	1,6	-34,4
EMU 5 éves	0,30%	2,3	-23,0
Magyar 5 éves	2,48%	1,0	-27,0
Japán 5 éves	0,14%	6,8	-26,5
EMU 3 hónapos	0,37%	1,1	-26,0

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 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-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, tőzsdedetagság: 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.
