

BUX 22.705 0,8%	Mtel 387 0,0%	Bayer 94,8 0,5%	EUR/HUF 309,92 -0,4%	Olaj (\$) 29,4 12,3%
DAX 8.968 2,5%	MOL 13.505 -0,4%	BMW 70,5 4,1%	EUR/USD 1,1256 -0,6%	Arany (\$) 1.238 -0,7%
S&P 1.865 2,0%	OTP 5.840 1,6%	Commerzbank 7,6 17,7%	USD/HUF 275,28 0,2%	Réz (\$) 202,9 1,1%
RDX 795 3,2%	Richter 5.026 1,3%	Lufthansa 12,4 0,5%	USD/JPY 113,25 0,7%	10Y hozam 3,5 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- USA ma zárva lesz
- Angela Merkel az utolsó bizalmasát is elvesztette az EU csúcs előtt?
- Nagyt nőtt a WTI, összeesett az arany
- A forint és a dollár is erősödéssel indította a hetet
- A borzasztó külker adatok ellenére is stabilan nyitott Kína
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Csendesebb napra ébredtünk, legalábbis ami a híreket illeti. Ugyanakkor meg tűzijátékot láthatunk a piacokon. A pénteki erőteljesebb európai és amerikai emelkedést követően felrobbant Ázsia, pedig a kínai külkereskedelmi adatok siralmasak lettek. Ez „short covering”-et sugall. Ugyanakkor a DAX indexben a dinamikus indikátorok alapján inkább azt mondanánk, hogy egy tartós fordulat van kialakulóban, amely akár egy 20 százalékos emelkedési potenciált is magában hordoz az elkövetkező hónapok tekintetében.

Mindeközben az USA piaci az elnökök napja miatt zárva tartanak, így a tengerentúli indexek nem adnak irányt a mai kereskedésnek. Sőt valószínűleg a forgalmi adatokon is láthatjuk majd az amerikai befektetők hiányát. Ettől függetlenül kirobbanó a hangulat Európában, s ez a nap végéig kitarthat.



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
Ma nincs kiemelt jelentőségű gazdasági adat						

Nemzetközi hírek**USA:**

- Az energia és a pénzügyi szektor segítségével emelkedtek pénteken a vezető tengerentúli börzék. Egész nap meredeken kapaszkodtak felfelé az indexek, így sikerült komolyabb pluszban zárniuk a piacoknak (Dow Jones 2%, Nasdaq 1,67%, S&P500 1,96%).
- A jó hangulatot egy vártnál kedvezőbb makrogazdasági adat is segítette, a kiskereskedelmi forgalom 0,2%-kal emelkedett az előző hónapban a várt 0,1% helyett. Szintén jó hír, hogy a decemberi adatot - 0,1%-ról 0,2%-ra javította a Statisztikai Hivatal.
- William Dudley New Yorki Fed elnök pénteken arról beszélt, hogy a döntéshozóknak számos lehetősége van a tengerentúli növekedés támogatására, mielőtt a negatív kamatszintek mellett döntenének.
- Ma az Elnökök napját ünneplik az USA-ban, így nem lesz kereskedés a tőzsdéken.

Európa:

- Vaskos pluszban zártak az európai indexek pénteken. A DAX és a CAC 40 index 2,5%-ot, míg a FTSE 100 index 3,0%-ot emelkedett.
- Az orosz kormányfő a nyugati államokat hibáztatja a szíriai háború le nem zárása miatt és elfogadhatatlannak nevezte, hogy Oroszországot a bombázások leállítására köteleznék, míg a nyugat légitámadásokat indíthat.
- A francia miniszterelnök arról beszélt, hogy nem támogatják a kötelező elosztási mechanizmust menekültügyben, ami Angela Merkel politikájának mond ellent. A német kancellár nagy bajban lesz, ha az eddigi szövetséges Franciaország is kivonul mögüle a február 18-19-i EU csúcstalálkozó előtt.
- Petro Porosenko ukrán elnök újra beszélt az amerikai alelnökkel, és a reformintézkedések mielőbbi végrehajtásáról egyeztettek, hogy az IMF újabb hitelrészletéhez hozzájussanak. Az IMF vezetője már múlt héten figyelmeztette Ukrajnát, hogy leállítsák a támogatást, ha nem haladnak tovább a megkezdett úton.
- A brit jegybanki emeléssel kapcsolatos várakozások is jelentősen megváltoztak. A Bloomberg felmérése szerint 10% az esélye annak, hogy kamatvágásra kerül sor. A piaci kamatlábakból becsült valószínűség ezzel szemben több mint 60%-on áll, és 2018 augusztusáig nem is érkezik kamatemelés.
- Mario Draghi ma 15 órakor beszél az Európai Parlament Gazdasági Bizottsága előtt.

Olaj, arany:

- A WTI pénteken napközben hatalmas, 12%-os emelkedést mutatott egészen 29,4 dollárra annak ellenére, hogy a kínai olajimport adat gyenge lett, és Irán az első olajszállítmányát adta el Európába. A kőolajkészletek továbbra is 500 millió hordó felett vannak az USA-ban, és világszinten is felette vagyunk a sokévi átlagnak. A piaci egyensúly várhatóan az év végéig nem áll helyre.
- Az arany 1.212 dollárig süllyedt, miután pénteken a piac megnyugodott, és a befektetők ismét a kockázatos eszközök felé fordultak. Az arany idén jelentős emelkedésen ment keresztül, és az egyik legjobb eszköz volt a piacon. Az arany emelkedéséhez hozzájárult a kamatemelési várakozások csökkenése, mivel a piac korábban már négy Fed kamatemelést vár, most pedig a piac nem áraz már emelést.

Devizák:

- Múlt hét ismét a forint erősödéséről szólt. Pénteken a vártnál jobb GDP adat ismét újabb lendületet adott a hazai fizetőeszköznek, így sikerült 310-ig süllyednie az EUR/HUF devizapárnak, bár napon

belül 308,9-nél is járt a kurzus. Reggel is folytatódik a forint erősödése, a következő támasz 308,5-nál található.

- Pénteken megtört a lendületes dollárgyengülés és határozottan erősödni kezdett a tengerentúli fizetőeszköz. Napon belül 1,121-ig süllyedt az EUR/USD devizapár, majd zárásra 1,126-ig kapaszkodott vissza. Reggel ismét lefelé indult az árfolyam, így folytatódhat tovább a dollár erősödése.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

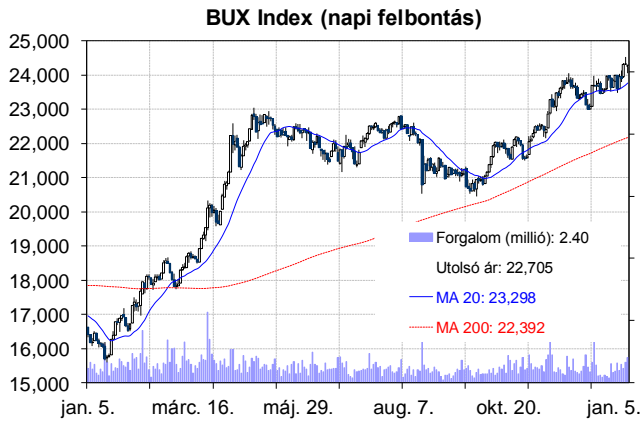
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

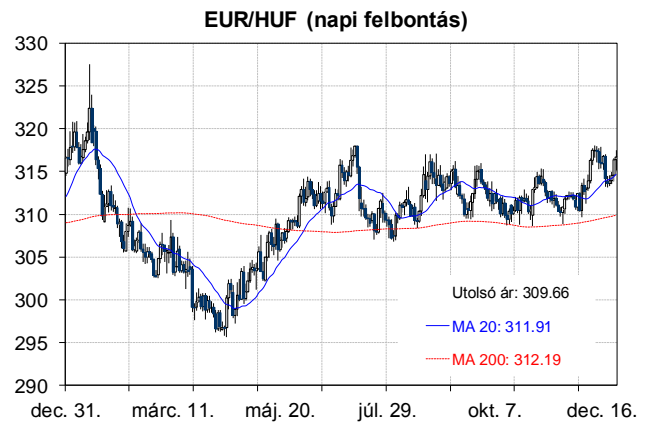
- Tombol a pozitív hangulat az ázsiai részvénypiacokon. A Nikkei 7,2%-ot, a Hang Seng 2,9%-ot emelkedik ma reggel. Az egy hét szünetről visszatérő Shanghai index pedig minimális, 0,7%-os eséssel megúsza, hogy kihagyta a viharos múlt hetet.
- Pedig az ázsiai makroadatokat kimondottan negatívak lettek. Dollárban számolva a kínai export 11,2%-kal, az import pedig 18,8%-kal csökkent. Előbbire mindössze 1,8-os, utóbbira pedig 3,6%-os csökkenés volt a várakozás. Az export ilyen méretű visszaesése bizonyára látszani fog majd a GDP számokban is. Azonban a megjelent kommentárok szerint az adatokat torzíthatja a kínai holdújév miatti egyhetes szünet eredményeként felborult üzleti menetrend.
- A negyedik negyedéves GDP adatok alapján a japán gazdaság ismét hanyatlott. Évesítve 1,4% volt a visszaesés, míg a piac csak 0,8%-os csökkenésre számított. A gyenge adat fő oka a lakossági fogyasztás visszaesése, amit nem volt képes kompenzálni a vállaltok növekvő kiadása sem.
- A kínai jegybank sikerrel igyekezett stabilizálni a jüan árfolyamát, 2005 óta nem látott mértékben erősödött a jüan a dollárral szemben, ugyanis a hétvégén megszólalt a kínai jegybank elnöke, aki szerint nincs szükség a jüan fokozatos leértékelésére, a tőkekiáramlást normálisnak jelezte és alapvetően stabilnak tartja a jüant. A nyilatkozat hatására az USDCNY árfolyam 6,57-ről 6,48-re esett.
- A japán részvénypiac már erősen túladott volt, ami miatt időszerű volt a felpattanás. Ráadásul ezt még felerősítették olyan spekulációk is, hogy a gyenge negyedik negyedéves GDP adatok miatt a kínai jegybank további stimulusokat vezethet be. Utóbbi érv erejét azért csökkenteti, hogy a jen ennek ellenére is képes volt erősödni, és hogy mindössze néhány hete hozott új lazító intézkedéseket a japán jegybank.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	22.536	22.843	22.536	22.705



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,13	310,36	309,15	309,66

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.974	2,0%	-11,4%
Nasdaq Composite	4.338	1,7%	-11,4%
Nasdaq 100	4.019	1,4%	-8,3%
FTSE 100	5.708	3,1%	-17,0%
RDX	795	3,2%	-28,3%
ISE 30	86.961	-0,1%	-17,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.766	0,4%	-24,8%
PX	846	-0,2%	-17,3%
Hang Seng	18.836	2,8%	-23,7%
Russell 2000	972	1,9%	-20,5%
Nikkei	16.023	7,2%	-10,6%
ATX	2.033	3,9%	-15,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	88,03	-1,6%	35,4%
Arcelormittal	2,85	8,4%	-70,3%
Axa	19,35	2,5%	-7,1%
Banco Bilbao	5,50	5,0%	-35,3%
Banco Santander	3,48	5,2%	-44,6%
BASF	58,13	1,7%	-30,2%
Bayer	94,76	0,5%	-25,0%
BMW	70,54	4,1%	-34,4%
BNP Paribas	39,57	5,9%	-18,3%
Commerzbank	7,65	17,7%	-33,8%
Daimler	60,95	2,5%	-26,5%
Deutsche Bank	15,40	12,5%	-45,5%
Deutsche Post	19,91	0,0%	-31,2%
E.ON	8,45	3,7%	-36,8%
Fiat Chrysler Automotives	5,44	3,5%	-35,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,54	-0,3%	4,5%
Linde	119,24	1,8%	-33,0%
Lufthansa	12,44	0,5%	-8,0%
Nokia	5,23	0,7%	-26,0%
Osram	37,73	-0,8%	-7,8%
Raiffeisen	10,85	5,2%	-24,8%
Ryanair	13,01	-2,8%	37,2%
SAP	65,48	-0,2%	8,2%
Siemens	80,56	0,8%	-16,1%
Telefonica	8,72	2,7%	-33,1%
Thyssenkrupp	13,87	6,1%	-39,5%
Total	38,00	7,6%	-19,8%
Unicredit	3,29	14,2%	-40,5%
Volkswagen	110,65	0,6%	-47,1%
Wizz Air	22,21	0,3%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Magyar Telekom	387	0,0%	4,0%	1.134.850	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13.505	-0,4%	13,5%	56.438	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	5.840	1,6%	33,6%	548.970	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	5.026	1,3%	31,5%	554.882	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

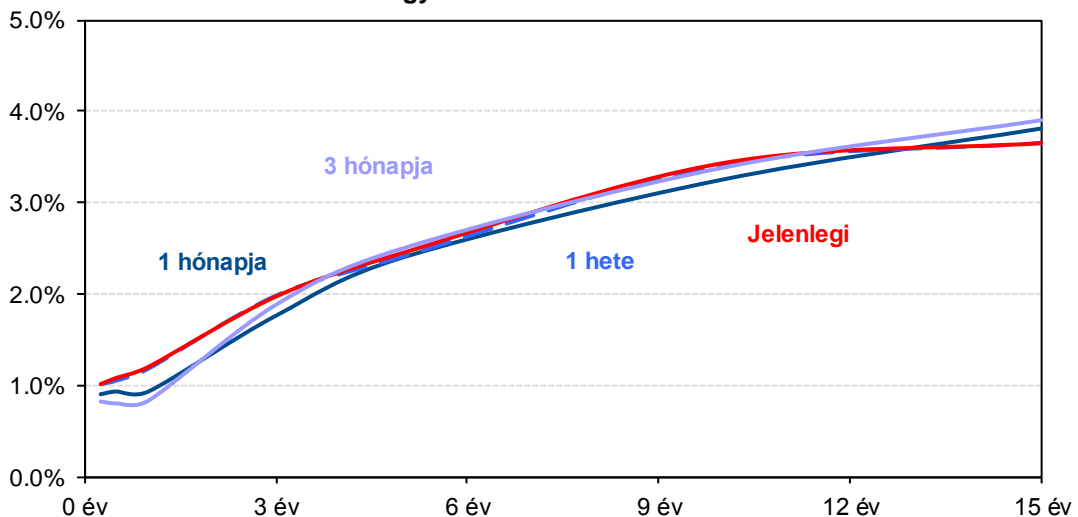
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	4,2%	-16,1%
Távközlés	44	1,2%	-10,5%
Olaj	953	3,5%	-32,7%
Gyógyszer	483	1,1%	-13,4%
Szállítmányozás	7.049	2,4%	-22,0%
Félvezető	103	1,5%	-12,8%
Közszolgáltató	46	-0,3%	0,9%
Hadiipar	2.501	0,9%	-17,9%

Államkötvények

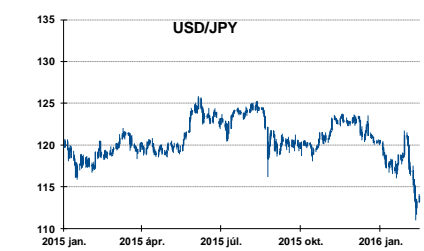
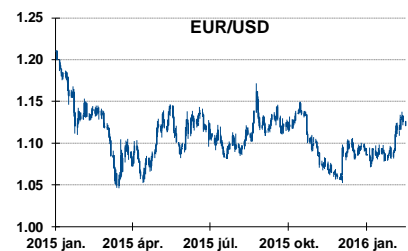
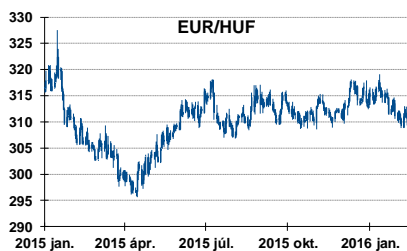
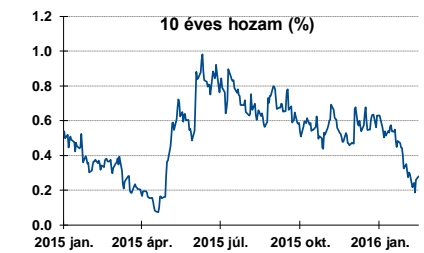
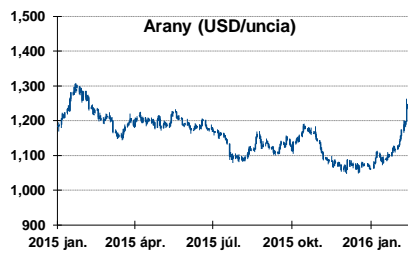
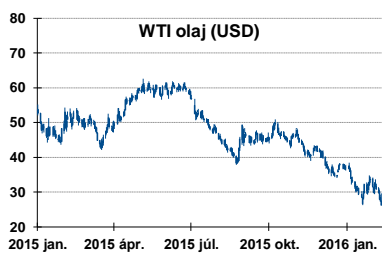
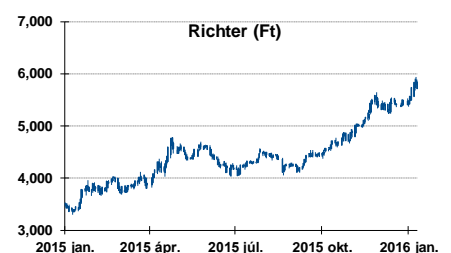
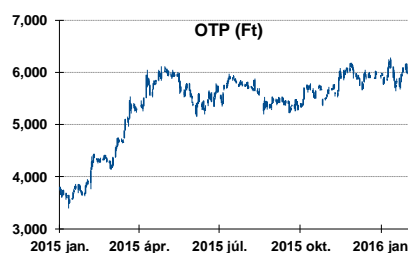
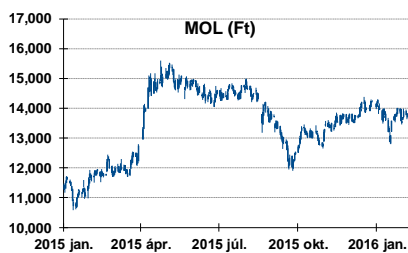
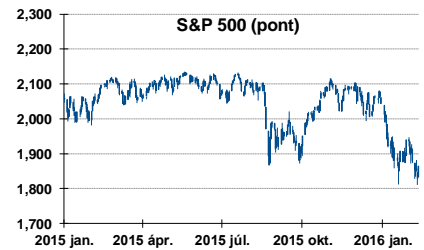
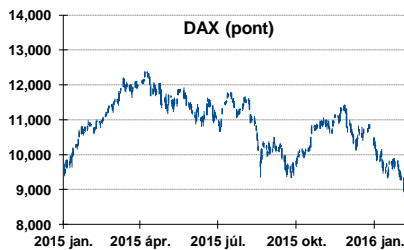
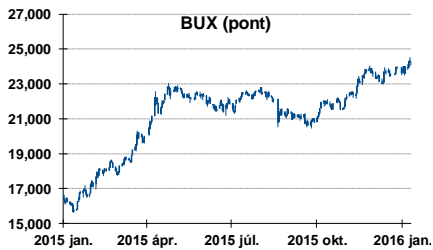
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,75%	-0,0	-30,2
EMU 10 éves	0,28%	1,8	-6,3
Magyar 10 éves	3,43%	-6,0	31,0
USA 5 éves	1,21%	-0,0	-32,7
EMU 5 éves	0,28%	0,3	-21,6
Magyar 5 éves	2,45%	-3,0	-24,0
Japán 5 éves	0,12%	2,1	-25,7
EMU 3 hónapos	0,37%	0,7	-25,4

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	Rác 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.