

BUX 23.066 1,6%	Mtel 394 1,8%	Bayer 96,5 1,9%	EUR/HUF 309,58 -0,1%	Olaj (\$) 29,4 12,3%
DAX 9.207 2,7%	MOL 13.700 1,4%	BMW 74,2 5,2%	EUR/USD 1,1156 -0,9%	Arany (\$) 1.209 -2,3%
S&P 1.865 2,0%	OTP 6.000 2,7%	Commerzbank 7,5 -2,1%	USD/HUF 277,50 0,8%	Réz (\$) 202,9 1,1%
RDX 823 3,5%	Richter 5.045 0,4%	Lufthansa 12,6 1,6%	USD/JPY 114,60 1,2%	10Y hozam 3,4 -6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A General Electric Iránban nézelődik olaj után
- Mario Draghi újra felmondta a kötelezőt
- Hatalmas olajár emelkedés, 1.200 alá esett ma reggel az arany
- Jól teljesített tegnap a dollár
- Felpörgött a kínai hitelezés januárban
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap Draghi újra belengette a további lazítás lehetőségét márciusra. Persze csak akkor, ha azt látják, hogy a jelenlegi nyomott kőolajárak továbbgyűrűznek a gazdaság egyéb ágazataiba, és így megnőnek az infláció lefelé mutató kockázatai. Ugyan nem ezért emelkedtek a piacok, de nyilván ez is adott egy kis löketet a részvényindexeknek.

Mindeközben egy londoni ház lépett a Richter erőteljesen lefelé mutató várakozásainak köszönhetően, és a korábbi 5.790 forintról 5.255 forintra csökkentette a célárfolyamot. Nyilván nehéz a cég előrejelzésével szembemenni, így a lépés várható volt. Ugyanakkor a hosszabb távú kilátások továbbra is jók. Most elsősorban az orosz, az ukrán és a latin-amerikai piacok miatt lehet aggódni, ezek közül is kiemelnénk az elsőt. A csökkenő kőolajár nem igazán tesz jót sem az oroszoknak, sem a dél amerikai országoknak, főként Brazíliának. Ugyanakkor a Richternek is segítené egy erősebb olajár, amely újra emelkedésnek indult, és amelyet az a hír fűt, hogy állítólag a szaúdiak is leülnének az oroszokkal és a többi OPEC országgal Dohában az esetleges kitermelés csökkentésről tárgyalni.

A DAX nagyot rallyzott tegnap, és igencsak megközelítette a 9.300 pontnál levő ellenállást. Egyelőre jó a viselkedés, de a valószínűleg, a ma napközben kezdődő korrekcióban látható viselkedés lesz a meghatározó a továbbiak tekintetében. Ha az index jól viselkedik (kismértékű csökkenés, stb.), akkor jó eséllyel további pozitív folytatás jöhet. Ellenkező esetben valószínűleg csak egy ún. „short coveringet” láthattunk. Mindenesetre ma egy enyhe emelkedés benne van a pakliban mind a DAX, mind a BUX indexben esetében.



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. 16.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	jan.	0.2%	0.3%
febr. 16.	11:00	GE	ZEW index	feb.	59.7	55
febr. 16.	11:00	EMU	ZEW index	feb.	22.7	
febr. 16.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	feb.	-19.37	-10.5
febr. 16.	16:00	US	NAHB házár index	feb.	60	60

Nemzetközi hírek

USA:

- Elnökök napja miatt ma zárva tartottak a tőzsdék az Egyesült Államokban, ezért makrogazdasági adatok sem érkeztek.
- A **General Electric** olaj- és gáz divíziójának vezetője Iránba utazott, hogy a szankciók feloldása után új üzleti lehetőségekről tárgyaljon a helyi vezetéssel. Ettől függetlenül a cég ezen üzletágának bevételei az alacsony olajár miatt idén 10-15%-kal eshetnek.

Európa:

- Kizöldültek a tőzsdék Európában. A FTSE 100 index 2,0%-ot, a DAX index 2,7%-ot, míg a CAC 40 index 3,0%-ot erősödött.
- Mario Draghi tegnapi beszédében újra elismételte, hogy ha az alacsony olajárak és a pénzügyi piacokon látott felfordulás tovább rontja az inflációs kilátásokat, akkor márciusban nem fognak hezitálni és lépnek.
- A ComRes brit közvélemény-kutató cég felmérése szerint, ha most kerülne sor az EU-ból való kilépéssel kapcsolatos szavazásra Nagy-Britanniában, akkor a választók 49%-a voksolna a maradásra, 41% pedig a kilépésre. Januárban ezek az értékek még 54% versus 36%-on álltak.
- A mai napon januári brit inflációs adat és német ZEW fogyasztói bizalmi index adat érkezik.

Olaj, arany:

- A WTI 31 dollárra szökött fel ma reggel, ami mintegy 1,5 dolláros áremelkedés tegnap reggelhez képest. A piacon erős a szóbeszéd arról, hogy Dohában találkozik Szaúd-Arábia és Oroszország olajipari képviselője. Az Al-Naimi és Alexander Novak közti tárgyaláson részt vesz Venezuela is, aki már régóta szorgalmazza a felek közti megegyezést és a termelés csökkentését. A piacon azért maradt némi bizonytalanság, mivel Oroszország esetében egyáltalán nem egyszerű technikailag lezárni a mezők egy részét a hideg szibériai időben. A megegyezésből kimarad Irán, aki idén a szankciók lezárását követően gyorsan futatja fel termelését.
- Az arany 1.200 dollár alá esett, mivel jelentős megkönnyebbülés volt a piacokon a tegnapi napon, és a vezető részvényindexek jelentősen emelkedni tudtak. Az európai GDP adatok egyelőre nem mutatják a gazdaság lassulását. Mario Draghi szavai, miszerint az EKB kész mindent megtenni a helyzet stabilizálására, szintén segített. A hírek hatására az aranytól kezdtek elfordulni a befektetők, és a nemesfém a korábbi jelentős emelkedés után már harmadik napja esik.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Devizák:

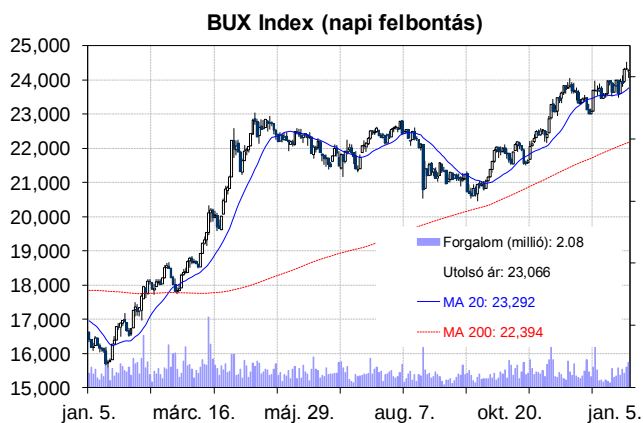
- A tengerentúli tőzsdéken nem volt kereskedés, a dollárnak azonban mozgalmas napja volt. Folytatódott a dollár erősödése, bár napközben 1,112-nél is járt az árfolyam, de zárásra 1,117-ig kapaszkodott vissza. Folytatódhat a korrekció, a következő támasz 1,105-nél húzódik.
- A forint piacán nem volt túl izgalmas a kereskedés, az árfolyam 308,5-310,3 között mozgott, vagyis továbbra is a lokális mélypont közelében tartózkodik az árfolyam. Ha innen sikerülne tovább erősödni a hazai fizetőeszköznek, akkor 7 hónapos csúcsra kapaszkodna a forint az euró ellenében, és további tere nyílna az erősödésnek.

Távol-Kelet:

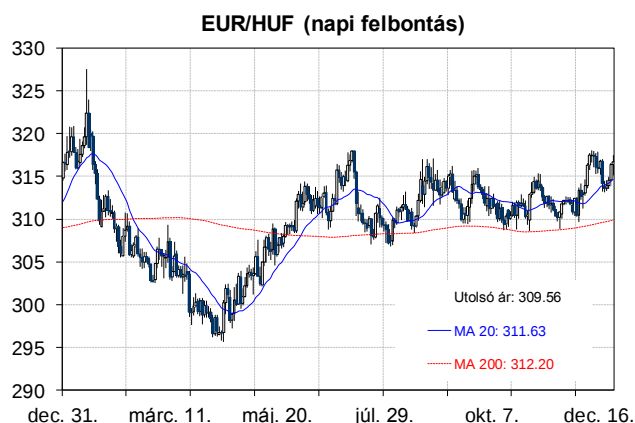
- Az ázsiai tőzsdék pluszban zártak ma reggel. A Nikkei 225 index 0,2%-ot, a Hang Seng 1,4%-ot, míg a Shanghai Composite index 3,4%-ot emelkedett.
- A kínai hitelezési aktivitás látványosan emelkedett januárban, ugyanis 2510 milliárd jüan értékben kerültek új hitelek a piacra, ami közel ötszöröse a decemberi 598 milliárdos értéknek. A háttérben a jüan gyengülése is állhat, hiszen a cégek a saját deviza leértékelődése miatt elkezdhetnék kifizetni a külföldi adósságokat.
- Az ausztrál jegybank szerint a jelenlegi rekord alacsony 2%-os alapkamat és a gyenge ausztrál dollár megtámasztja a gazdaságot és beindulhat a növekedés. A kínai növekedés lassulásával és a nyersanyag árak alakulásával kapcsolatos folyamatokat azonban szemmel tartják.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a pozitív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	22.706	23.155	22.706	23.066



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,58	309,73	309,34	309,56

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	5.824	2,0%	-15,1%
RDX	823	3,5%	-24,1%
ISE 30	87.260	0,3%	-17,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.788	1,3%	-24,3%
PX	876	3,5%	-14,0%
Hang Seng	19.153	1,2%	-22,5%
Russell 2000	972	1,9%	-20,5%
Nikkei	16.054	0,2%	-10,8%
ATX	2.099	3,2%	-12,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	90,93	3,3%	40,9%
Arcelormittal	3,02	6,0%	-69,4%
Axa	20,15	4,1%	-1,9%
Banco Bilbao	5,66	2,9%	-32,9%
Banco Santander	3,61	3,6%	-42,5%
BASF	59,08	1,6%	-27,9%
Bayer	96,54	1,9%	-22,2%
BMW	74,20	5,2%	-29,9%
BNP Paribas	40,61	2,6%	-17,4%
Commerzbank	7,49	-2,1%	-34,5%
Daimler	63,28	3,8%	-22,9%
Deutsche Bank	15,29	-0,7%	-45,7%
Deutsche Post	21,06	5,8%	-26,6%
E.ON	9,08	7,5%	-31,7%
Fiat Chrysler Automotives	5,68	4,4%	-32,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,00	4,4%	10,5%
Linde	120,21	0,8%	-31,6%
Lufthansa	12,64	1,6%	-7,2%
Nokia	5,27	0,8%	-25,3%
Osram	38,89	3,1%	-3,0%
Raiffeisen	11,36	4,7%	-17,7%
Ryanair	13,43	3,2%	39,2%
SAP	67,10	2,5%	12,1%
Siemens	82,58	2,5%	-12,9%
Telefonica	9,15	5,0%	-29,6%
Thyssenkrupp	13,90	0,2%	-39,0%
Total	38,63	1,6%	-18,0%
Unicredit	3,40	3,5%	-38,7%
Volkswagen	119,77	8,2%	-42,3%
Wizz Air	22,65	2,0%	

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	394	1,8%	5,9%	859.010	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13.700	1,4%	16,8%	62.155	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	6.000	2,7%	38,7%	617.894	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	5.045	0,4%	34,5%	378.883	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

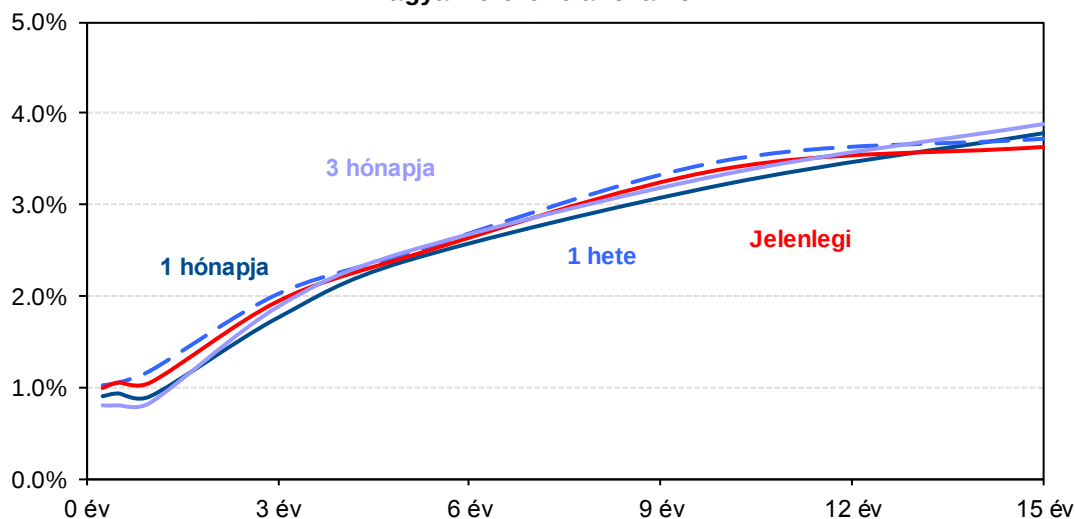
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 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

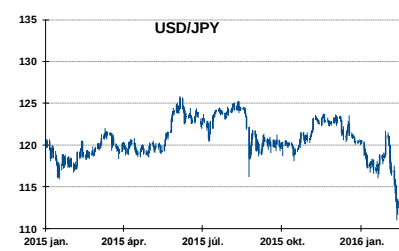
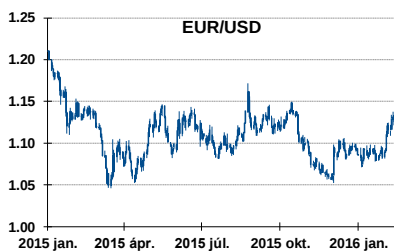
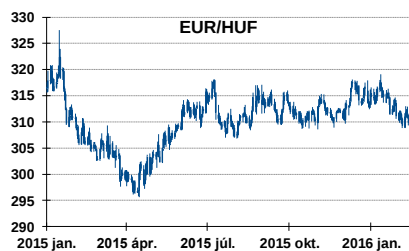
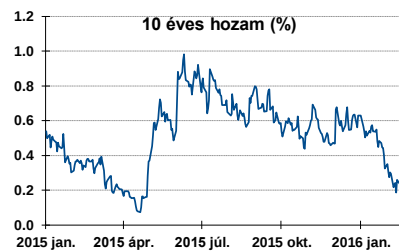
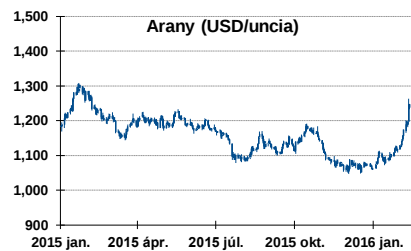
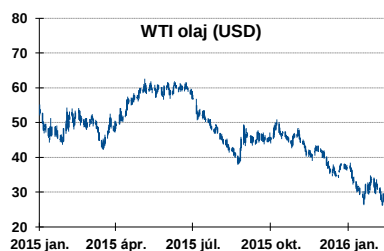
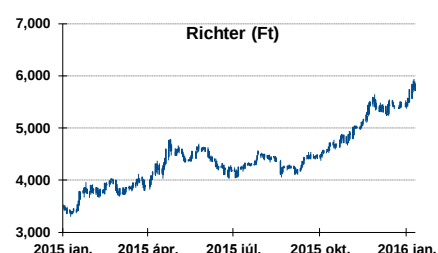
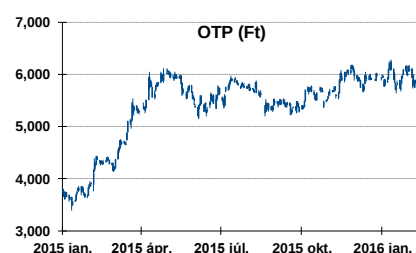
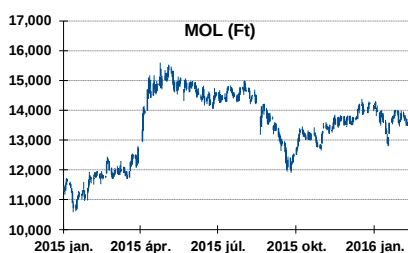
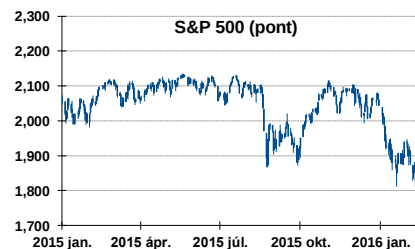
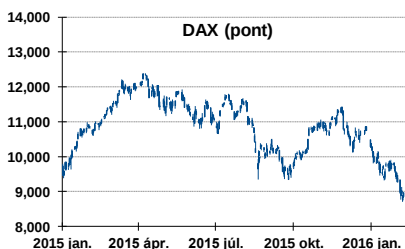
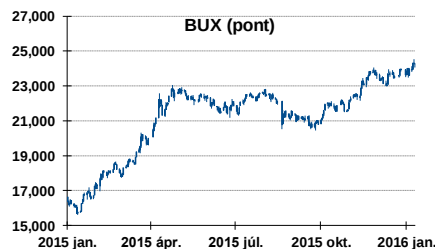
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,77%	2,4	-27,8
EMU 10 éves	0,25%	1,1	-8,6
Magyar 10 éves	3,39%	-4,0	36,0
USA 5 éves	1,23%	1,6	-31,1
EMU 5 éves	0,30%	0,9	-23,4
Magyar 5 éves	2,42%	-3,0	-19,0
Japán 5 éves	0,15%	-2,6	-29,7
EMU 3 hónapos	0,38%	-0,2	-26,3

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 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, 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.
