

BUX 23.014 -0,2%	Mtel 393 -0,3%	Bayer 95,9 -0,7%	EUR/HUF 310,99 0,5%	Olaj (\$) 29,0 -1,4%
DAX 9.135 -0,8%	MOL 13.700 0,0%	BMW 73,5 -0,9%	EUR/USD 1,1144 -0,1%	Arany (\$) 1.200 -0,7%
S&P 1.896 1,7%	OTP 5.965 -0,6%	Commerzbank 7,4 -1,1%	USD/HUF 279,09 0,6%	Réz (\$) 205,1 1,1%
RDX 827 0,5%	Richter 5.043 0,0%	Lufthansa 12,7 0,4%	USD/JPY 114,07 -0,5%	10Y hozam 3,4 -4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az Apple újabb kötvényeket dob a piacra
- Maradt az ukrán kormány
- Az olajkitermelés befagyasztásával sem ért egyet Irán
- A forint és a dollár is gyengülni kezdett
- Borús hangulat Ázsiában
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter tegnap váratlanul bejelentette, hogy szeretnék elérni, hogy a 2017-es költségvetés már egyensúlyban legyen, vagyis költségvetési hiányt nélkül sikerüljön zárni az évet. Ehhez mintegy 750-800 milliárd forintnyi költségvetési hiányt kéne eltüntetni. Ez részben összejöhet a közsféra kiadásainak csökkentéséből a már bejelentett bürokrácia csökkentés eredményeként, részben pedig az alacsonyabb kamatkidadások eredményeként is, de még ezeket figyelembe véve is kimondottan ambiciózusnak tűnik a cél, további strukturális reformok végrehajtására is szükség lehet. A bejelentés az időzítés alapján legalább egy picit a hitelminősítőknek is szól, hiszen március 4-én a Moody's, 18-án pedig az S&P publikálja a felülvizsgálati eredményeket.

A globális piacok számára a Fed jegyzőkönyv tartogathat izgalmakat. Az elmúlt hetekben a kamatvárakozások kimondottan hektikusan alakultak. A mai jegyzőkönyvből talán újabb információkat lehet levonni a Fed véleményéről, arról, hogy mennyire aggódnak a pénzügyi kondíciók szigorodása és a pénzpiaci turbulenciák miatt.



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. 17.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	dec.	2	1,9
febr. 17.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	dec.	5.1%	5%
febr. 17.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	jan.	-4.3	-3
febr. 17.	12:00	US	T-Mobile USA	2015 Q4	0,20	0,18
febr. 17.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	feb.	9.3%	
febr. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	jan.	-6.1%	-0.3%
febr. 17.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	jan.	-2.5%	2%
febr. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	jan.	1204	1200
febr. 17.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	jan.	-0.36%	0.4%
febr. 17.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	jan.	76.5%	76.7%
febr. 17.	22:20	US	Nvidia	2016 Q4	0,45	0,43
febr. 17.	Aft-mkt	US	Marathon Oil	2015 Q4	-0,14	-0,48
febr. 17.	23:00	US	Marriott International	2015 Q4	0,68	0,76
febr. 17.	Aft-mkt	US	Newmont Mining	2015 Q4	0,17	0,13

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a hét első kereskedési napja a vezető tengerentúli börzéken. Az indexek a nap végéig emelkedtek, és zárásra már jelentős pluszba lendültek a mutatók (Dow Jones 1,39%, Nasdaq 2,27%, S&P500 1,67%).
- Eric Rosengren, a bostoni Fed elnöke tegnap azt mondta, hogy a jegybankbank nem kell elsietnie a kamatemelést. Az erős dollár és a zuhanó olajárfolyam mellett aligha valószínű a 2%-os inflációs cél elérése. A folyamatosan beérkező adatok azonban megváltoztathatják a jelenlegi várakozásokat.
- Ma számos makrogazdasági adat érkezik a tengerentúlról. A Fed kamatdöntő ülésének legutóbbi jegyzőkönyve mellett ipari termelés, megkezdett lakásépítések és építési engedélyek adatokat publikálnak.
- Warren Buffett, a Berkshire Hathaway elnöke 26,5 milliónyi részvényt vásárolt a **Kinder Morgan** olajcégben, ami 1,2%-os részesedésnek felel meg. Illetve tovább növelte részesedését a **Wells Fargo**-ban és a **Deer&Co.**-ban. Az **AT&T**-ben lévő 59,3 millió darabos részesedése azonban 46,6 millióra csökkent.
- Az **Apple** 10-12 milliárd dollár értékben bocsáthat ki dolláros kötvényeket. A befolyó összeget osztalék kifizetésre, saját részvény visszavásárlásra és akvizíciókra költheti a cég. A lejáratok között 2-3-5 éves fix és változó kamatozású, 10-20-30 éves fix kamatozású és „green bond” konstrukciók lesznek. A kuponok a korábbi kibocsátásokhoz hasonlóan alakulhatnak (a piacon lévő 2045-ös kötvény kuponja 4,65%). A tranzakció újfent arra szolgál, hogy a cégnek ne kelljen a külföldön parkoltatott készpénzt magas adókulcs mellett hazahoznia.
- Tovább faragja az olajcégeket a fekete arany árfolyamesése. Ezúttal a **Devon Energy** jelentette be, hogy a munkaerő 20%-ától válik meg, ami évi 500 millió dolláros megtakarítást jelenthet a cégnek. Továbbá a tőkeberuházásokat 900 millió dollárral 1,1 milliárd dollárra csökkenti, és 75%-kal 6 centre vágja a részvényenkénti osztalékot.
- Több mint 40%-ot emelkedett a **Groupon** árfolyama tegnap, miután az **Alibaba** bejelentette, hogy megvette a cég 5,4%-át.


SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- Vegyes teljesítményt láthattunk az európai tőzsdéktől. A FTSE 100 index 0,6%-ot tudott emelkedni, míg a CAC 40 index 0,1%-ot, a DAX index pedig 0,8%-ot esett.
- Az ukrán miniszterelnök kormánya elleni bizalmatlansági indítványát csupán 194 képviselő támogatta tegnap, míg a menesztéshez 226 szavazatra lett volna szükség a 450 főből. Az ukrán törvények szerint őszig nem lehet kezdeményezni új szavazást ebben a kérdésben.
- A januári brit inflációs adat év/év alapon 0,3%-kal emelkedett a várakozásoknak megfelelően. Hasonló értéket 2015 januárja óta nem láthattunk, de továbbra is nagyon messze vagyunk a BoE 2%-os inflációs céljától.

Olaj, arany:

- Bár tegnap a dohai találkozón Oroszország és Szaúd-Arábia megegyezett az olaj kitermelési volumenek befagyasztásáról, a bejelentés érdemi hatást nem gyakorolt az olaj piacára. Egy pillanatra 31,5 dollárig ugrott a WTI jegyzése, de a piac hamar korrigálta magát és visszatértünk 29 dollár közelébe. Szaúd-Arábia nyilatkozatából egyértelműen érződik, hogy eszük ágában sincs csökkenteni a kitermelést, mindössze arról van szó, hogy nem növelik tovább, így továbbra is napi körülbelül 2 millió hordó a kitermelés. Ráadásul Irán még a termelés szinten tartását is logikátlan lépésnek nevezte.
- Az 1200 dolláros kitörési szint megtartotta az aranyat a tegnapi kereskedésben. A támaszról minimális emelkedést tudott a nemesfém felmutatni. Az árfolyam 1205 dollárig emelkedett. Ma elsősorban majd a Fed jegyzőkönyve gyakorolhat érdemi hatást az árfolyamra. Közben a Goldman Sachs már az arany shortolását javasolja 1100 dolláros célárat meghatározva.

Devizák:

- Tegnap meglehetősen egyhangú napja volt az EUR/USD devizapárnak, az árfolyam egy nagyon szűk sávban mozgott 1,114 környékén. A reggeli kereskedésben ismét gyengülni kezdett a dollár, az árfolyam 1,117-ig emelkedett. Hamarosan kiderülhet, hogy a véget ért-e a korrekció, és folytatódik az elmúlt hetekben látott gyengülő tendencia. A mai Fed jegyzőkönyv is hozhat nagyobb mozgást a devizapárban.
- A forintnak rosszul indult a hete, a 308,5-ös lokális mélypontról ma reggelre 311,8-ig emelkedett az árfolyam. Az EUR/HUF devizapár következő ellenállása 313-nál található. A forint erősödő tendenciája kezd oldalazásba fordulni az elmúlt hetek mozgása alapján.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,4%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot csökkent, miközben a Shanghai index 0,6%-ot emelkedett.
- Egyre furcsább következményei vannak a japán negatív betéti ráta bevezetésének. Múlt héten a 10 éves államkötvények hozama esett a negatív tartományba, ma pedig már negatív ráta mellett lehetett overnight hitelt felvenni a bankközi piacon. Hasonlóra 2006 óta nem volt példa.
- A kínai jüan tovább erősödött, ez pedig megnyugvást hozott a kínai részvénytőzsi piacra is. A piaci szereplők egyre inkább stabilitást várnak a devizától is, amiben nagy szerepe volt a jegybankelnök hétfői nyilatkozatának is.
- A Barclay's elemzője szerint további lazítások jöhetnek Ázsia több országában is, így kamatcsökkentésre számítanak Kínában, Indiában, Indonéziában és Koreában is.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq mínuszban, míg a DAX pluszban volt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	23.066	23.165	22.855	23.014

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,99	311,85	310,71	311,83

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.196	1,4%	-10,3%
Nasdaq Composite	4.436	2,3%	-9,5%
Nasdaq 100	4.104	2,1%	-6,4%
FTSE 100	5.862	0,7%	-15,0%
RDX	827	0,5%	-23,3%
ISE 30	87.105	-0,2%	-16,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.784	-0,2%	-24,4%
PX	861	-1,6%	-14,5%
Hang Seng	18.981	-0,7%	-23,4%
Russell 2000	996	2,4%	-18,7%
Nikkei	15.836	-1,4%	-12,0%
ATX	2.085	-0,7%	-13,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	91,30	0,4%	42,1%
Arcelormittal	2,97	-1,7%	-69,4%
Axa	20,02	-0,6%	-2,8%
Banco Bilbao	5,61	-0,9%	-34,4%
Banco Santander	3,60	-0,2%	-42,9%
BASF	58,65	-0,7%	-28,9%
Bayer	95,90	-0,7%	-23,8%
BMW	73,52	-0,9%	-31,0%
BNP Paribas	40,30	-0,8%	-18,6%
Commerzbank	7,41	-1,1%	-36,5%
Daimler	62,70	-0,9%	-24,1%
Deutsche Bank	15,40	0,8%	-46,0%
Deutsche Post	21,40	1,6%	-25,3%
E.ON	8,91	-1,9%	-34,6%
Fiat Chrysler Automotives	5,59	-1,6%	-33,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,99	-0,1%	10,2%
Linde	119,11	-0,9%	-32,5%
Lufthansa	12,69	0,4%	-7,5%
Nokia	5,30	0,7%	-24,9%
Osram	38,68	-0,6%	-4,0%
Raiffeisen	11,42	0,5%	-15,2%
Ryanair	13,25	-1,3%	37,4%
SAP	67,99	1,3%	12,4%
Siemens	82,45	-0,2%	-13,8%
Telefonica	9,14	-0,1%	-29,6%
Thyssenkrupp	13,68	-1,6%	-39,7%
Total	38,78	0,4%	-18,0%
Unicredit	3,42	0,5%	-38,6%
Volkswagen	118,02	-1,5%	-43,5%
Wizz Air	22,13	-2,3%	

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	393	-0,3%	5,1%	1.247.543	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13.700	0,0%	16,1%	79.760	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	5.965	-0,6%	38,9%	441.406	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	5.043	-0,0%	33,4%	380.171	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

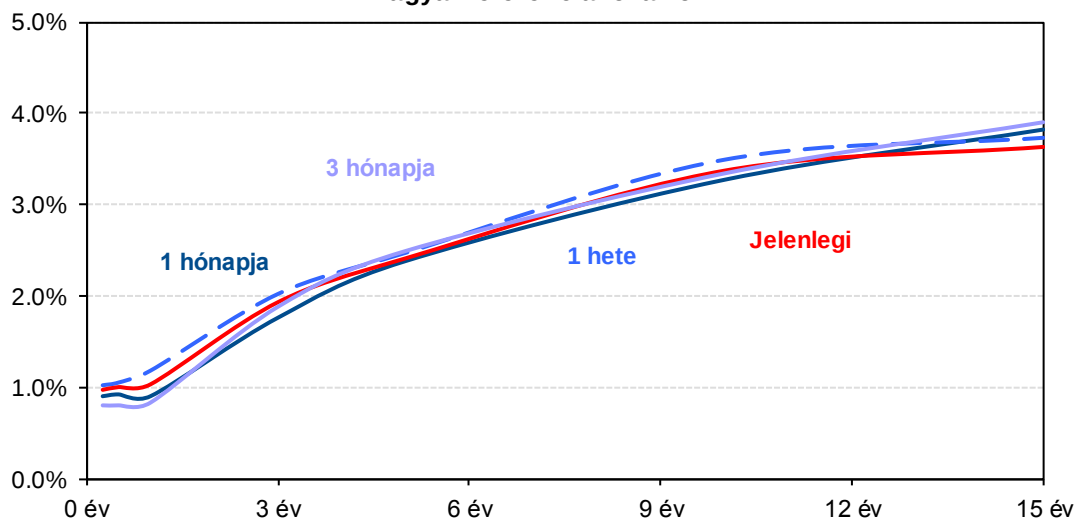
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	1,6%	-15,1%
Távközlés	44	0,7%	-9,8%
Olaj	962	1,0%	-32,0%
Gyógyszer	490	1,4%	-12,4%
Szállítmányozás	7.210	2,3%	-20,3%
Félvezető	106	3,2%	-10,2%
Közszolgáltató	46	0,6%	1,6%
Hadiipar	2.562	2,4%	-15,7%

Államkötvények

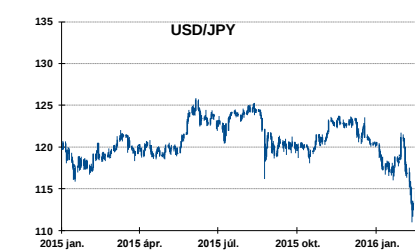
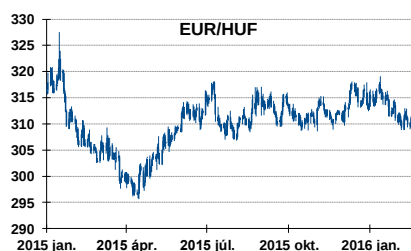
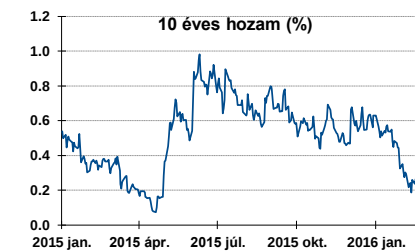
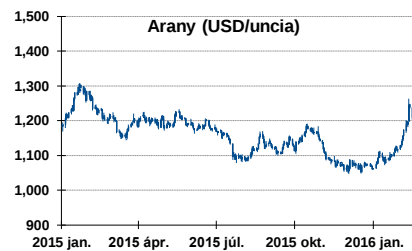
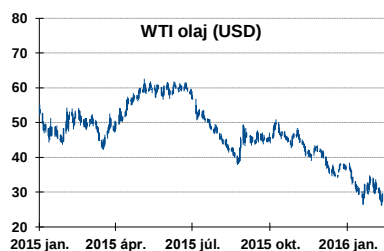
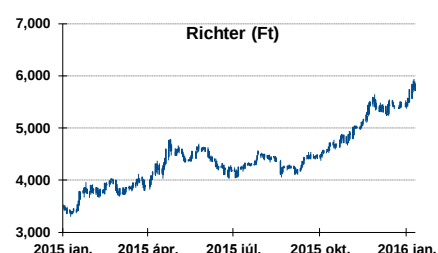
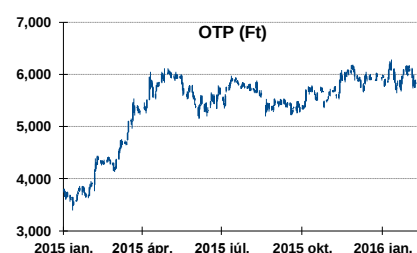
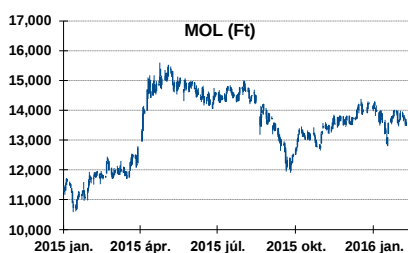
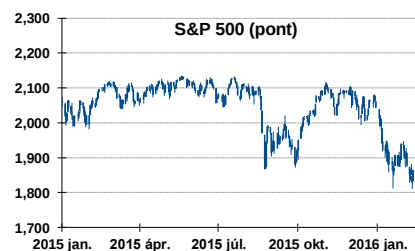
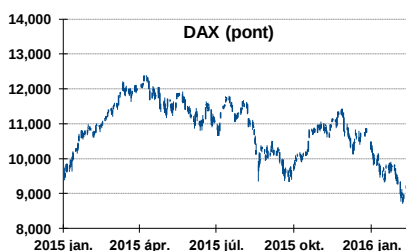
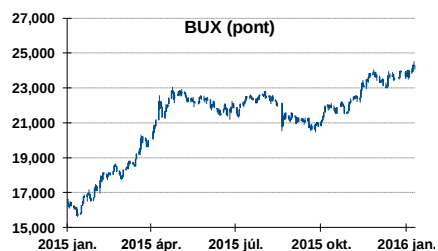
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,75%	-2,6	-39,1
EMU 10 éves	0,25%	-2,0	-12,6
Magyar 10 éves	3,37%	-2,0	31,0
USA 5 éves	1,19%	-2,4	-41,5
EMU 5 éves	0,31%	-1,2	-26,2
Magyar 5 éves	2,41%	-1,0	-21,0
Japán 5 éves	0,11%	3,7	-23,8
EMU 3 hónapos	0,36%	1,6	-24,0

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 részénnyvásárlással 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-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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.