

BUX 22.847 -0,7%	Mtel 395 0,5%	Bayer 98,0 2,2%	EUR/HUF 310,20 -0,3%	Olaj (\$) 30,7 5,6%
DAX 9.377 2,7%	MOL 13.775 0,5%	BMW 75,8 3,1%	EUR/USD 1,1128 -0,1%	Arany (\$) 1.209 0,7%
S&P 1.927 1,6%	OTP 5.990 0,4%	Commerzbank 7,5 1,5%	USD/HUF 278,79 -0,1%	Réz (\$) 207,6 1,2%
RDX 860 4,0%	Richter 4.850 -3,8%	Lufthansa 13,0 2,2%	USD/JPY 114,10 0,0%	10Y hozam 3,4 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elon Musk saját cégét veszi
- Törökország lemondta az EU csúcsot az ankarai robbantás miatt
- Irán meg is egyezett az olajkitermelés korlátozásáról, meg nem is
- Nem volt hatással a dollár a Fed jegyzőkönyv
- Kamatvágás nélkül lazított tovább a kínai jegybank
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A Fed tegnap publikált jegyzőkönyvéből kiderül, hogy nem sok eszköztáruk van az inflációs és gazdasági sokkokkal szemben, de a négy kamatemelés nem kőbe vésett gondolat, hanem inkább a megjelenő gazdasági adatok függvénye. Szerintünk aggasztó az inflációs sokk és a gazdasági lejtmenet elleni fegyvertelenség és az esetleges stagfláció kialakulásának veszélye, de ez nem nagyon hatotta meg a piacokat.

Mindközben újabb siralmas gazdasági adatot láthattunk. A hét eleji gyenge kínai kereskedelmi adatokat követően Japánban is tragikus számokat láthattunk, vagyis a piac most megelőlegezi a javulást, mint ahogy év elején megelőlegezte a romlást (és igaza is lett). Ugyanakkor a mai napon a DAX megérkezett a 20 és a 30 napos mozgóátlagok közé. Itt megy el a csökkenő trend felső élvonala is, így ne lepődjünk meg azon, ha innen egy újabb korrekciót láthatunk majd. Ez egy kicsit nagyobb lehet majd, mint a két nappal ezelőtti.

Mindeközben az USA-ban a Dow Jones és az S&P500 index esetében is follow-through szerűséget láthattunk tegnap, amely komoly fordulás jelzés szokott lenni. (pl. 2009 tavaszán, a féleves hatalmas esések után sok ilyen jelzéssel találkozhattunk, és komoly rally is lett belőle.) Most az a baj, hogy a forgalmi kritériumok nem teljesülnek. Hasonlót láthattunk a DAX index esetében is, de ott sem teljesült a forgalmi kritérium. Ennek ellenére érdemes figyelni a tegnapi kereskedési minimumokat. Ugyanis ha ezek alá nem mennek már be az indexek a közeljövőben, akkor tartósabb fordulatot láthatunk.



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
febr. 18.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	dec.	29.8	
febr. 18.	Bef-mkt	US	Wal-Mart Stores	2016 Q4	1,58	1,46
febr. 18.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	feb.	269	275
febr. 18.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	feb.	2239	2250
febr. 18.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	feb.	-3.5	-3
febr. 18.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	feb.	47	
febr. 18.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	feb.	44.5	
febr. 18.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	jan.	-0.2%	-0.2%
febr. 18.	Aft-mkt	US	Applied Materials	2016 Q1	0,27	0,26

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap is sikerült emelkedéssel zárnia a kereskedést a vezető tengerentúli börzéknek. Karácsony óta nem történt ilyen, hogy három egymást követő napon emelkedtek az indexek. Az emelkedő olajárfolyam is hozzájárult a jó hangulathoz, illetve a Fed ülés jegyzőkönyve szerint a jegybankárok egyelőre kívánnak a kamatemeléssel (Dow Jones 1,59%, Nasdaq 2,21%, S&P500 1,66%).
- Tegnap került nyilvánosságra a Fed januári kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve, amely szerint a jelenlegi negatív piaci folyamatok óvatosságra adnak okot. A decemberi kamatemelés után komolyabb turbulencia alakult ki a tőkepiacokon, ezért az újabb kamatemelés helyett jelenleg érdemes kívánni és figyelni az eseményeket. A jegyzőkönyvben az is szerepel, hogy a monetáris politika nem rendelkezik sok hatékony eszközzel, az inflációt és a gazdasági aktivitást csökkentő sokkokkal szemben. Több jegybankár is csak akkor támogatna további kamatemelést, ha meggyőződne a 2% közelébe emelkedő inflációról. A következő ülésre március közepén kerül sor, a piac várakozása szerint nem valószínű kamatemelés.
- Több Fed döntéshozó is aggódott amiatt, hogy a piac túlságosan kőbe vésettnek tartja a Fed tagok decemberi kamatemelési várakozásait, pedig az teljes mértékben adatfüggő. Ezért a jövőben igyekeznek a jelenleginél jobban kommunikálni a jegybank bizonytalanságát a gazdaság állapotával kapcsolatban.
- Az ipari termelés pozitív meglepetést okozott, havi alapon 0,9%-os emelkedést láthattunk, szemben a 0,3%-os várakozással.
- Elon Musk 10 millió dollár értékben vásárolt **SolarCity** részvényeket, amivel a cégben birtokolt részesedése 22,5%-ra nőtt. A papír több mint 13%-ot emelkedett tegnap.
- A **Yahoo** tovább farag a költségeken, ezúttal 7 digitális magazinjától válna meg, ami a munkaerő létszámra is negatívan hatna.
- A **Marathon Oil** bevételei 2,5 milliárd dollárról 1,48 milliárdra estek, míg az egy részvényre jutó eredménye a tavalyi 1,37 dolláros plusz után 48 centes mínuszt tartalmazott, ezzel minimálisan felülteljesítve a várakozásokat. A társaság a tavalyi évben elköltött 3 milliárd dollár értékű beruházási keretét lefelezte idénre, illetve akár 1 milliárd dollár értékű eszközadást is végrehajthat.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- A DAX index 2,7%-ot, míg a FTSE 100 és a CAC40 index 2,9%-ot emelkedett tegnap.
- Moszkva a londoni felsőbíróságra adott be keresetet Ukrajnával szemben, aki nem fizette ki az Oroszországgal szembeni 3 milliárd dolláros adósságát. Ukrajna a nemzetközi hitelezőkre vonatkozó feltételekkel (20%-os leírás) hajlandó csak tárgyalni, míg Moszkva 3 év alatt szedné be a teljes összeget.
- A török miniszter lemondta a ma induló kétnapos EU csúcst, miután Ankarában bomba robbant. Az ülésen Németország és Franciaország vezetésével a migrációs kérdésekben egyeztetnek a tagállamok.

Olaj, arany:

- Irán is egyetért a dohai megállapodással az olajkitermelés befagyasztását illetően, igaz az Iránra nem vonatkozik annak speciális helyzete miatt, ugyanis a szankciók eltörlését követően az ország még csak most tér vissza újra a nemzetközi olajpiacra. Mindenesetre az olaj továbbra is emelkedéssel reagál arra, hogy az OPEC tagok legalább a nulladik lépésben kezdenek egyetérteni. A WTI típusú kőolaj árfolyama 31,3 dollárra emelkedett.
- Az arany árfolyamában nem történt jelentősebb elmozdulás. Lényegében továbbra is a tegnapi reggeli 1205 dollár környékén tartózkodik egy uncia értéke.

Devizák:

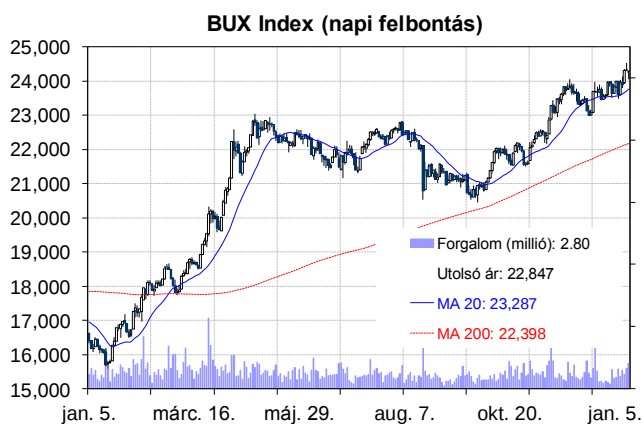
- Forintgyengüléssel indult a tegnapi kereskedés az euróval szemben, az árfolyam megközelítette a 312-es szintet. Innen gyors fordulat érkezett, és már a kora délutáni órákra 309,3-ig esett az EUR/HUF árfolyama. A tegnapi nagy volatilitásra utal, hogy zárásra 310-ig kapaszkodott vissza a kurzus. A devizapár továbbra is a 309-312 közötti sávban mozog, innen akár egy újabb letörés jöhet a közeljövőben.
- Az EUR/USD devizapár tegnap egy nagyon szűk sávban mozgott. Az esti órákban érkező Fed jegyzőkönyv már nem okozott nagy mozgást a dollár piacán, a fizetőeszköz zárásig némi erősödést mutatott, és 1,113-ig erősödött.

Távol-Kelet:

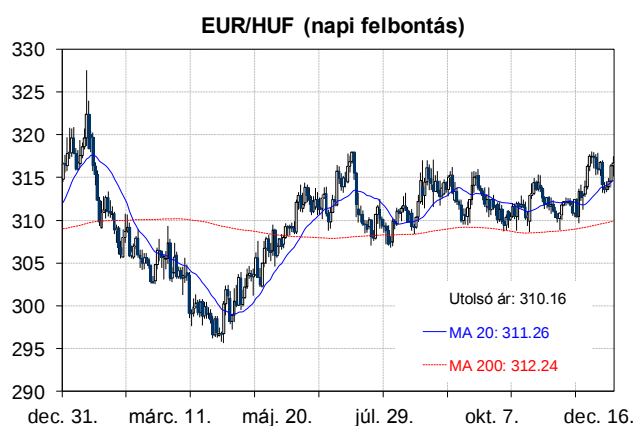
- Tomboltak a bikák Ázsiában is. A Nikkei 2,3%-ot, a Hang Seng 2,2%-ot emelkedett, míg a Shanghai index enyhén erőtlenséggel 0,7%-kal került magasabbra.
- A kínai jegybank újabb monetáris lazításról döntött. A bankok számára nyújtott középtávú finanszírozási csatorna kamatkondícióin lazított a jegybank, de az alapkamatot ezúttal nem változtatták meg. A lépés eredményeként az egy éves jegybanki finanszírozás költsége 3,25%-ról 3%-ra csökkent.
- A kínai infláció a vártnál minimálisan nagyobb mértékben emelkedett. Januárban 1,9% volt a decemberi 1,6%-hoz és a várt 1,8%-hoz képest. Elsősorban az élelmiszerárak emelkedtek az egyhetes nemzeti ünnepet megelőzően.
- A japán export 12,9%-kal, az import 18,0%-kal esett vissza év/év alapon. Mindkettő a vártnál nagyobb mértékű csökkenés. Az export visszaesése mögött elsősorban a Kínába (Japán legnagyobb exportpartnere) irányuló szállítások csökkenése áll.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	23.014	23.054	22.764	22.847



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,21	310,48	309,86	310,16

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.454	1,6%	-8,7%
Nasdaq Composite	4.534	2,2%	-7,6%
Nasdaq 100	4.199	2,3%	-4,4%
FTSE 100	6.030	2,9%	-12,6%
RDX	860	4,0%	-23,2%
ISE 30	89.425	2,7%	-15,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.848	3,6%	-21,3%
PX	878	1,9%	-12,8%
Hang Seng	19.291	1,9%	-22,3%
Russell 2000	1.011	1,5%	-17,7%
Nikkei	16.197	2,3%	-11,0%
ATX	2.163	3,7%	-10,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	94,84	3,9%	47,0%
Arcelormittal	3,32	11,9%	-66,4%
Axa	20,83	4,0%	-0,8%
Banco Bilbao	5,84	4,1%	-33,2%
Banco Santander	3,76	4,3%	-41,4%
BASF	60,03	2,4%	-27,5%
Bayer	98,01	2,2%	-21,4%
BMW	75,77	3,1%	-30,2%
BNP Paribas	41,77	3,6%	-18,0%
Commerzbank	7,52	1,5%	-36,4%
Daimler	65,55	4,5%	-21,4%
Deutsche Bank	16,13	4,7%	-43,9%
Deutsche Post	21,63	1,1%	-25,6%
E.ON	8,87	-0,4%	-33,9%
Fiat Chrysler Automotives	5,87	5,1%	-31,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,09	0,9%	8,7%
Linde	122,22	2,6%	-30,6%
Lufthansa	12,97	2,2%	-6,5%
Nokia	5,50	3,8%	-22,5%
Osram	39,78	2,9%	-1,3%
Raiffeisen	12,00	5,1%	-11,0%
Ryanair	13,85	4,6%	42,6%
SAP	69,05	1,6%	14,4%
Siemens	84,61	2,6%	-12,5%
Telefonica	9,48	3,8%	-27,1%
Thyssenkrupp	14,76	7,9%	-36,2%
Total	39,35	1,5%	-16,8%
Unicredit	3,50	2,5%	-39,0%
Volkswagen	122,50	3,8%	-42,0%
Wizz Air	22,37	1,1%	

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	395	0,5%	6,2%	993.581	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13.775	0,5%	17,2%	54.835	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	5.990	0,4%	39,1%	536.203	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	4.850	-3,8%	22,9%	1.125.516	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

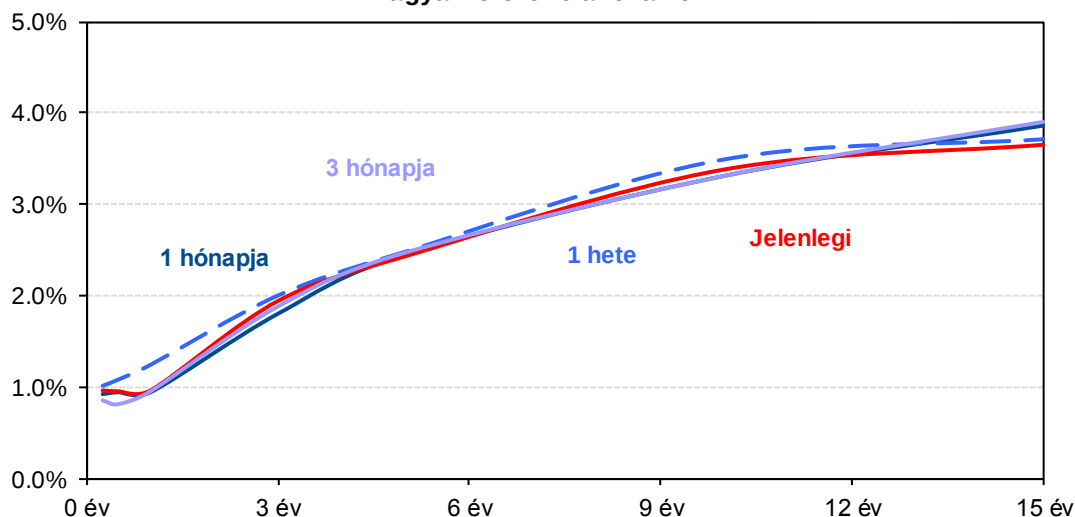
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	1,3%	-13,4%
Távközlés	45	0,3%	-9,0%
Olaj	996	3,5%	-29,1%
Gyógyszer	495	1,1%	-11,3%
Szállítmányozás	7.326	1,6%	-19,3%
Félvezető	108	1,9%	-8,2%
Közszolgáltató	46	-0,2%	-1,0%
Hadiipar	2.583	0,8%	-15,6%

Államkötvények

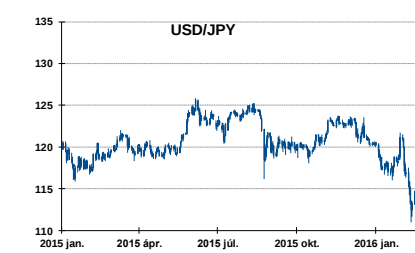
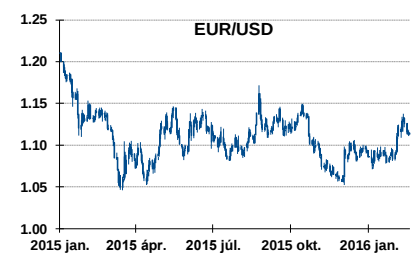
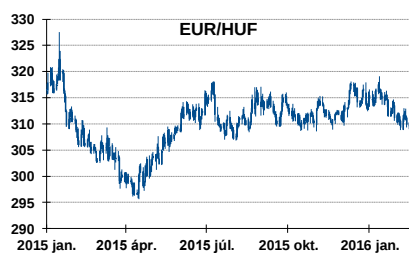
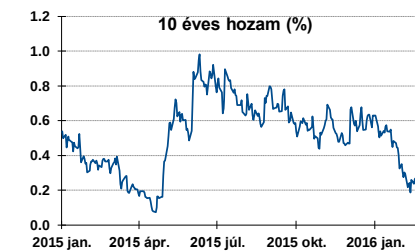
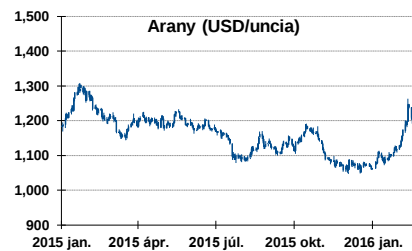
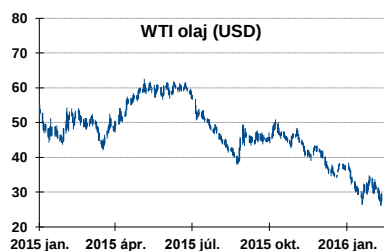
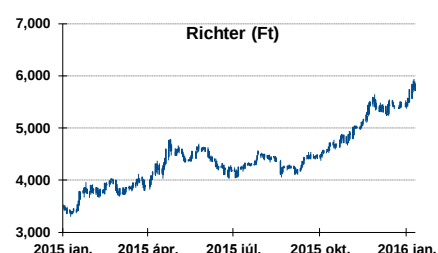
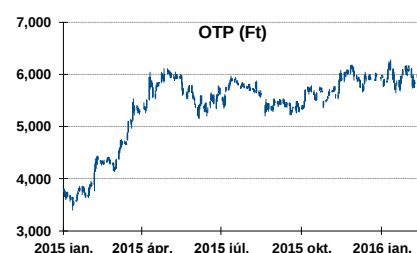
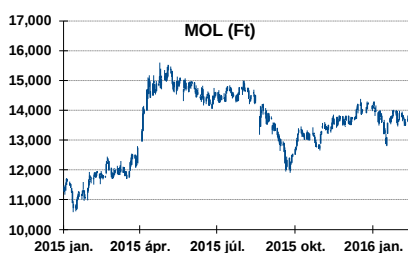
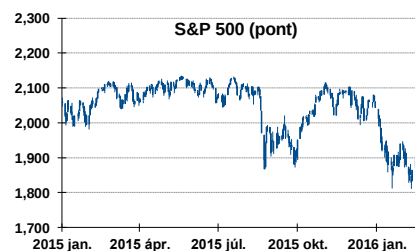
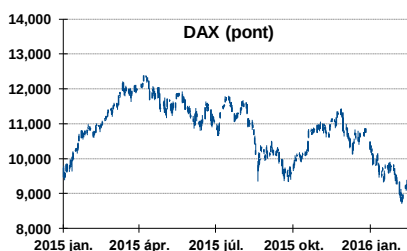
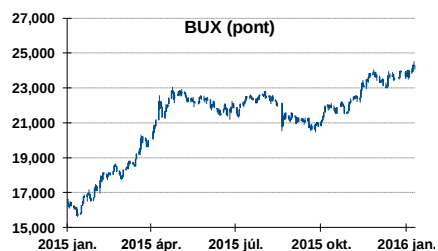
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,80%	-1,7	-27,8
EMU 10 éves	0,26%	-0,8	-12,0
Magyar 10 éves	3,38%	1,0	23,0
USA 5 éves	1,24%	-2,0	-27,4
EMU 5 éves	0,30%	-0,4	-23,7
Magyar 5 éves	2,43%	2,0	-29,0
Japán 5 éves	0,14%	-1,8	-27,6
EMU 3 hónapos	0,37%	-0,2	-25,8

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 saját tőkéje

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 saját tőkére 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 saját tőkére 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.