

BUX 23.162 1,4%	Mtel 400 1,3%	Bayer 99,0 1,0%	EUR/HUF 310,21 0,0%	Olaj (\$) 30,8 0,4%
DAX 9.464 0,9%	MOL 13.960 1,3%	BMW 75,2 -0,7%	EUR/USD 1,1107 -0,2%	Arany (\$) 1.231 1,8%
S&P 1.918 -0,5%	OTP 6.096 1,8%	Commerzbank 7,5 1,5%	USD/HUF 279,28 0,2%	Réz (\$) 207,4 -0,1%
RDX 881 2,4%	Richter 4.900 1,0%	Lufthansa 13,4 2,2%	USD/JPY 113,24 -0,8%	10Y hozam 3,4 1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Wal-Mart profitwarning érkezett
- Nincs új a nap alatt brit fronton
- 31 dollár alá esett a WTI, 1.225 dolláron az arany
- Folytatódik a dollár erősödése
- Hatékonyabb lenne a kínai jegybank
- Orosz kitermelési eszközöket vehet a MOL
- Kis emelkedés elképzelhető ma

Erste kommentár

Kínában növekedtek a gépjármű értékesítések, igaz az ÁFA csökkentés hatására, miközben az amerikai olajkészletek 80 éve nem látott csúcsra 504 millió hordóra növekedtek. Az egyik önmagában bika, míg a másik önmagában medve hír. Persze a színtalpak mögé nézve azt láthatjuk, hogy az előbbi esetében sokat segíthetett a kisebb gépjárművekre bevezetett ÁFA csökkentés meg a közeledő újév, míg a második esetben a több mint egy éve fennálló túlkínálat az elsődleges ok. Így mind a két hír veszít az erejéből.

Azon túlmenően, hogy technikailag egy korrekciónak kell jönnie a német piacon, az is mintegy 0,2 százalékkal húzza lefelé az indexet, hogy a Daimler ellen jogi eljárást kezdeményeztek az USA-ban. A DAX indexben a mai napon amúgy is csökkenést várunk, itthon pedig akár még emelkedhetünk is a nap végére.



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. 19.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év), tény	jan.	-2.3%	-2.4%
febr. 19.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jan.	2.6%	3.6%
febr. 19.	Bef-mkt	US	Deere	2016 Q1	1,12	0,71
febr. 19.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	jan.	0.7%	1.3%
febr. 19.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	jan.	2.1%	2.1%
febr. 19.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	feb.	-6.3	-6.6

Nemzetközi hírek

USA:

- Véget ért az emelkedő széria a tengerentúlon, az indexek eséssel zárták a kereskedést (Dow Jones 0,25%, Nasdaq 1,02%, S&P500 -0,46%).
- James Bullard, a St. Louis-i Fed elnöke tegnap azt mondta, hogy egyelőre nem reális a további kamatemelés lehetősége.
- John Williams San Francisco-i Fed elnök szerint ugyan a negatív kamat jelenleg elég távolinak tűnik, de ha a gazdasági helyzet romlik, akkor elképzelhető a kamatcsökkentés, és a negatív kamatrátá is szóba kerülhet. Williams egyelőre nem aggódik az amerikai gazdaság állapota miatt, nincsenek recesszióra utaló jelek.
- A múlt heti friss segélykérelmek száma 262 ezer volt, ami pozitív meglepetést jelentett a várt 275 ezer főhöz képest.
- Ma inflációs adat érkezik a tengerentúlról.
- A **Wal-Mart** profitwarninggal lepte meg a befektetőket tegnap. A negyedik negyedévben a bevételek 1,4%-kal 129,7 milliárd dollárra estek a várt 130,96 milliárd helyett. Az egy részvényre jutó eredmény esetében a cég által korábban megadott 1,4-1,55 dolláros sáv helyett 1,49 dollárt érték el. A folyó negyedévben az eladások a korábban várt 3-4%-os növekedés helyett szinten maradhatnak. A teljes éves egy részvényre jutó profit 4,0-4,3 dollár között alakulhat, a piac 4,17 dollárral számolt. Az osztalékot 2%-kal megemelték 2 dollárra, ami 3%-os osztalékhozamnak felel meg a tegnapi záróár alapján.
- Az **Apple** negyedik negyedéves globális részesedése a bázisidőszaki 20,4%-ról 17,7%-ra esett, míg a **Huawei** 5,7%-ról 8,0%-ra emelkedett.
- A **Qualcomm** új licenz megállapodást kötött a **Lenovo**-val. A Lenovo jutalékot fizet a Qualcomm 3G és 4G technológiával rendelkező mobiltelefonok kínai értékesítése után. A pénzügyi részletek nem ismertek.

Európa:

- Vegyes eredményeket láthattunk az európai indexektől. A FTSE 100 index 1,0%-ot esett, a CAC 40 index 0,2%-ot, a DAX index pedig 0,9%-ot emelkedett.
- Továbbra sincs megegyezés az EU csúcson a brit kérdésekben. Ráadásul David Cameron jelezte, hogy a jelenlegi megállapodás tervezet fogadtatása nem túl kedvező Nagy-Britanniában, ezzel érzékeltetve, hogy akár még tovább feszítenék a húrt. Erre jó példa, hogy a visegrádi országok az úgynevezett vészfék mechanizmust maximum 3+1+1 évre szavaznák meg, míg Cameron 7+3+3 évben gondolkozik.
- A német termelői árak januárban a várt 2,0% helyett 2,4%-kal estek év/év alapon az energia árak miatt.

Olaj, arany:

- A WTI 30,56 dollár volt ma reggel, ami lényegesen alatta van az elmúlt napok értékének. Az USA nyersolaj készlete 504 millió hordóra nőtt, ami 1930 óta a legmagasabb érték. A múlt heti adatok is

némi növekedést mutattak, ami azt jelenti, hogy az olajkereslet továbbra sem elegendő, hogy a nagy mennyiségű kínálatot felszívja. A szaúdi-orosz megállapodás ellenére a piac aggódik, hogy Irán nem mutat majd hajlandóságot a termelés visszafogására, ami azt jelentheti, hogy csak 2017-ra áll helyre az egyensúly a piacon.

- Az arany 1.225 dolláron állt ma reggel. A piac bízik benne, hogy az év elejétől induló emelkedés folytatódik. Erre utaló kedvező jel, hogy a pénzügyi arany eszközökbe (ETP) áramló pénz növekedett az elmúlt hetekben és az S&P500-as indexszel való korreláció erősen negatív lett. Ez azt jelenti, hogy a pénzügyi befektetők menekülő eszközként néznek az aranyra és egyre nagyobb mértékben veszik a részvények és a kötvények helyett.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ [Részletek](#)

Devizák:

- A forint tegnap sem találta meg az irányt az euróval szemben, folytatódott az oldalazás. Az árfolyam tegnap 308,8-310,9 forint között mozgott, vagyis továbbra is többhavi csúcspont közelében sávozik a forint.
- A dollárnak sikerült mérsékelten tovább erősödni tegnap az euróval szemben. Az árfolyam 1,11-ig erősödött tovább, de a ma reggeli kereskedés ismét mérsékelt dollárgyengüléssel indult. Az EUR/USD csökkenésének van még tere, a következő jelentős támasz az 1,1-1,105 közötti zónában található. Tegnap az EKB publikálta január kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvét, ez segítette a további dollárerősödést.

Távol-Kelet:

- Elfogyott a lendület a hét végére. A Nikkei 1,4%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 0,4%-ot csökkent.
- Bár alapvetően lazító pályán mozog a kínai jegybank, most mégis a bankok egy részét érintő szigorításról döntöttek. A pénzügyi rendszer stabilitása érdekében a hitelvolument túl gyorsan növekvő bankok számára emelték a kötelező tartalékráta nagyságát. Korábban a jegybank már több lépésben csökkentette a tartalékrátát a bankrendszer számára.
- A kínai jegybank mostantól napi szinten fog nyíltpiaci műveleteket végrehajtani. Korábban ilyen tranzakciókra csak kedden és csütörtökön került sor. A lépés célja a beavatkozások hatékonyságának növelése.
- A kisméretű gépkocsik vásárlására adott kínai adókedvezmény megtette hatását. a gépjármű értékesítések 7,7%-kal növekedtek a tavalyi év azonos időszakához képest.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	22.853	23.169	22.715	23.162

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,21	310,55	310,04	310,3

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.413	-0,2%	-8,7%
Nasdaq Composite	4.488	-1,0%	-8,9%
Nasdaq 100	4.151	-1,1%	-5,9%
FTSE 100	5.972	-1,0%	-13,3%
RDX	881	2,4%	-19,5%
ISE 30	90.265	0,9%	-15,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.854	0,3%	-21,1%
PX	879	0,1%	-12,8%
Hang Seng	19.247	-0,6%	-22,5%
Russell 2000	1.005	-0,6%	-18,2%
Nikkei	15.967	-1,4%	-12,6%
ATX	2.114	-2,3%	-12,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	94,84	3,9%	45,3%
Arcelormittal	3,23	-2,5%	-66,6%
Axa	20,81	-0,1%	-2,1%
Banco Bilbao	5,66	-3,2%	-35,7%
Banco Santander	3,61	-3,8%	-44,0%
BASF	60,03	2,4%	-26,8%
Bayer	99,01	1,0%	-20,6%
BMW	75,23	-0,7%	-31,1%
BNP Paribas	40,96	-1,9%	-20,4%
Commerzbank	7,52	1,5%	-37,1%
Daimler	64,50	-1,6%	-23,1%
Deutsche Bank	16,13	4,7%	-46,5%
Deutsche Post	21,63	1,1%	-25,9%
E.ON	8,87	-0,4%	-33,1%
Fiat Chrysler Automotives	5,83	-0,7%	-34,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,09	0,9%	12,7%
Linde	125,01	2,3%	-29,0%
Lufthansa	13,42	2,2%	-3,5%
Nokia	5,59	1,6%	-21,5%
Osram	40,96	2,9%	-0,3%
Raiffeisen	11,49	-4,3%	-13,6%
Ryanair	14,30	3,2%	42,9%
SAP	69,03	-0,0%	14,1%
Siemens	84,60	-0,0%	-12,7%
Telefonica	9,42	-0,7%	-28,2%
Thyssenkrupp	14,81	0,4%	-35,5%
Total	39,55	0,5%	-14,0%
Unicredit	3,31	-5,5%	-43,0%
Volkswagen	124,47	1,6%	-42,5%
Wizz Air	22,77	1,8%	

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

Vállalati hírek

- Szijjártó Péter külügyminiszter szerint a **MOL** nyugat-szibériai vagy Volga menti kitermelési eszközök iránt érdeklődhet. Ezt Orbán Viktor oroszországi látogatása kapcsán jelezte a külügyminiszter. A MOL-t valóban érdekelhetik ezek az eszközök, azonban láthatóan csökkent a cég érdeklődése a kitermelési vásárlások iránt, amióta az olajár drasztikusan zuhant.



MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	400	1,3%	5,3%	1.004.176	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13.960	1,3%	18,7%	96.558	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	6.096	1,8%	41,8%	835.896	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	4.900	1,0%	25,6%	909.399	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

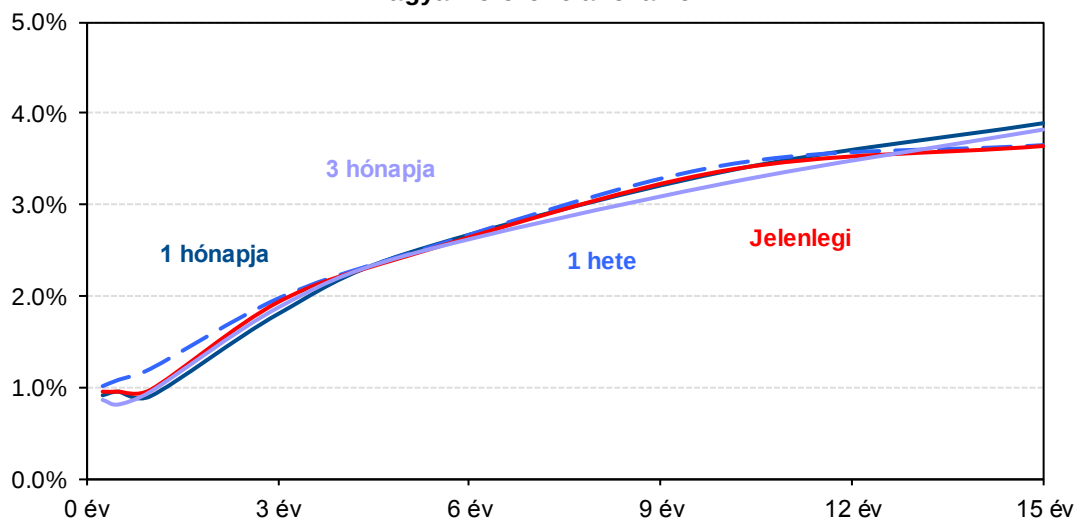
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-0,6%	-13,5%
Távközlés	45	0,8%	-7,8%
Olaj	979	-1,7%	-29,6%
Gyógyszer	493	-0,5%	-11,9%
Szállítmányozás	7.285	-0,6%	-19,7%
Félvezető	108	-0,4%	-9,0%
Közszolgáltató	47	1,6%	1,8%
Hadiipar	2.584	0,0%	-17,2%

Államkötvények

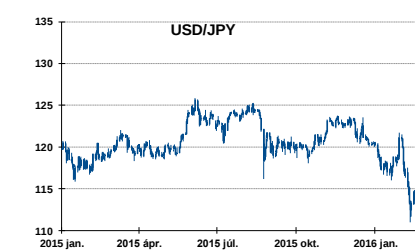
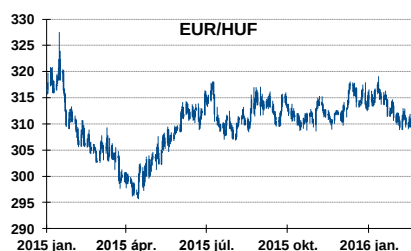
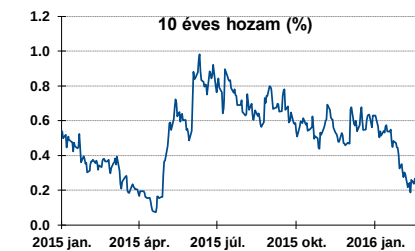
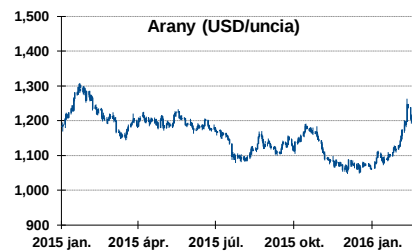
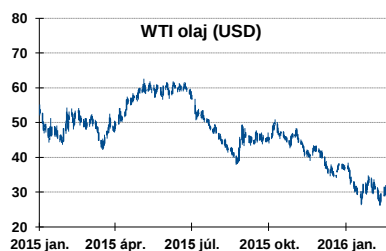
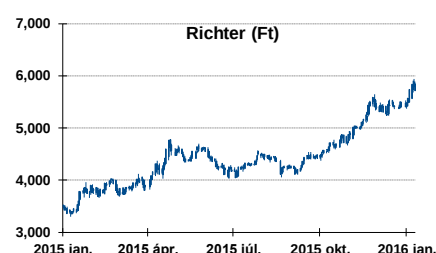
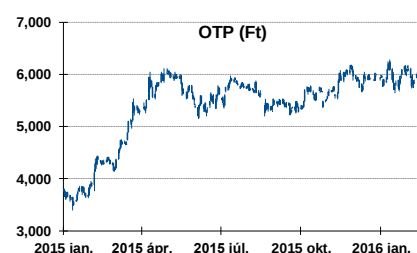
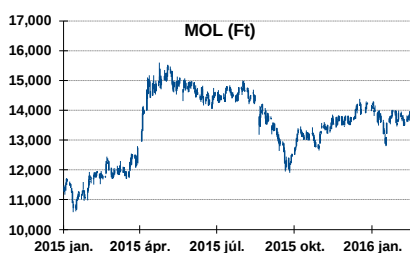
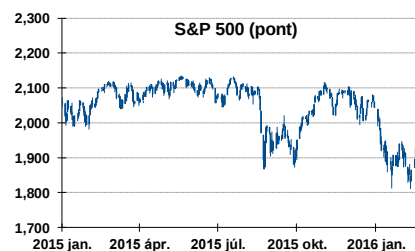
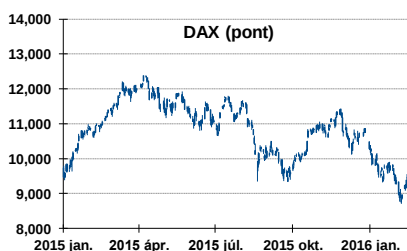
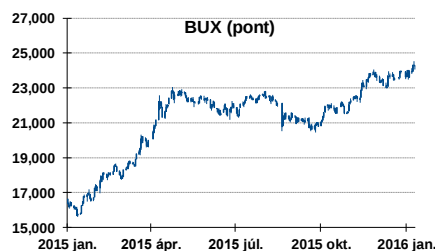
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,74%	-0,2	-37,6
EMU 10 éves	0,22%	-5,1	-16,3
Magyar 10 éves	3,37%	-1,0	-0,0
USA 5 éves	1,20%	-0,2	-38,1
EMU 5 éves	0,32%	-2,3	-25,6
Magyar 5 éves	2,43%	-0,0	-44,0
Japán 5 éves	0,16%	-1,7	-27,7
EMU 3 hónapos	0,38%	-1,0	-27,3

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 részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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.
