

BUX 23.333 0,7%	Mtel 409 1,2%	Bayer 98,9 0,8%	EUR/HUF 307,14 -0,4%	Olaj (\$) 33,4 12,7%
DAX 9.574 2,0%	MOL 14.020 0,6%	BMW 75,1 1,9%	EUR/USD 1,1030 -0,9%	Arany (\$) 1.209 -1,4%
S&P 1.946 1,4%	OTP 6.115 0,8%	Commerzbank 7,5 3,1%	USD/HUF 278,47 0,4%	Réz (\$) 211,5 1,9%
RDX 897 5,7%	Richter 4.950 0,5%	Lufthansa 13,5 -0,2%	USD/JPY 112,92 0,3%	10Y hozam 3,4 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Újabb pofonba szaladt bele a Fitbit
- Obama és Putyin tűzszüneti megállapodást kötött Szíriában
- Esik az olaj az IEA elemzés után, 1.216 dollárra emelkedett az arany
- A dollár és a forint is jól teljesített tegnap
- Pesszimistára váltott Kuroda, erősödik a jen
- Holnap reggel jelent a MOL
- Maradhat az 1,35%-ös alapkamat
- Kis esésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

A japán jegybankelnök gyakorlatilag bevallotta, hogy elfogyott a mozgástér, a jegybank egyedül nem fog tudni inflációt létrehozni, mert a piac már amúgy is azt árazza, hogy a mennyiségi lazítás a végtelenségig tart. Ugyanakkor a fiskális oldalon a GDP több mint 200 százaléka ráugró hiány nem teszi lehetővé az élénkítést. Ez is jól mutatja, hogy csökken a mozgástér. Ez nemcsak a japánokra igaz, hanem az EKB-ra is, sőt a Fed estében az ébredő infláció a lassuló gazdasági aktivitással párosulva sem tűnik jó kompozíciónak a folytatás tekintetében.

Ugyanakkor, ha valamilyen csoda folytán a világgazdaság mégis magára találna, akkor a részvénypiacok nagyon olcsók. Sőt még így is igaz az állítás, hogy a részvényárfolyamok sokkal többet estek, mint az idénre, illetve elkövetkező évekre vonatkozó eredményvárakozások. Így a mai napra kinéző csökkenés is inkább csak valamiféle korrekciónak fogható fel az elmúlt napok, sok esetben, közel 10 százalékos száguldásait követően.



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. 23.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított), tény	Q4	1.3%	1.3%
febr. 23.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	feb.	107.3	106.8
febr. 23.	Bef-mkt	US	Lexmark International	2015 Q4	0,13	1,09
febr. 23.	Bef-mkt	US	Office Depot	2015 Q4	0,01	0,11
febr. 23.	12:00	US	Home Depot	2016 Q4	1,10	1,10
febr. 23.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	feb.	1.35%	1.35%
febr. 23.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárindex	dec.	182.86	183.07
febr. 23.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	feb.	98.1	97.2
febr. 23.	16:00	US	Használati értékesítések (hó/hó)	jan.	14.71%	-2.52%
febr. 23.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	feb.	2	2
febr. 23.	Aft-mkt	US	Edison International	2015 Q4	1,07	0,60

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a hét első kereskedési napja a tengerentúli börzéken, ráadásul az indexek fontos ellenállásokat törtek át (Dow Jones 1,4%, Nasdaq 1,48%, S&P500 1,47%).
- A **Fitbit** zárás után 15%-ot esett, hiába jelentették be, hogy Blaze néven okosórát dobna piacra márciustól 200 dolláros áron, amit az Apple Watch versenytársának szánnak. A menedzsmen ugyanakkor egy profit warningal is meglepte a befektetőket, hiszen a folyó negyedévre 2 centes részvényenkénti profitot, míg éves szinten 1,08-1,2 dolláros profitot vár, szemben az elemzők 23 centes és 1,14 dolláros várakozásával.

Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE 100 index 1,5%-os, a CAC 40 index 1,8%-os, míg a DAX index 2,0%-os pluszt tudott felmutatni tegnap.
- Az orosz és az amerikai külügyminiszter szerint Barack Obama és Vlagyimir Putyin hamarosan bejelentheti a szíriai tűzszünetről szóló megállapodást, ami február 27-től léphet életbe. Ugyanakkor az Iszlám Állam dzsihádisták szervezetére és az al-Kaidához köthető an-Núszra Frontra nem vonatkozik.
- A várakozásoknak megfelelő, 2,1%-os negyedik negyedéves német GDP adatot láthattunk reggel. A nap folyamán érkezik még német IFO üzleti bizalmi index statisztika és a svájci jegybank elnöke is beszélni fog.

Olaj, arany:

- A WTI 32,7 dollárra esett a legközelebbi határidőre (a legközelebbi határidős leszállítás ma változott márciusról áprilissra), ami mintegy 70 centes csökkenést jelent a tegnapi nagy emelkedés után. Az IEA jelentése szerint 2017 év közepéig maradhat a készletek globális emelkedése, a piac csak ekkor kerül egyensúlyba. A világ olajkészletei évtizedes csúcson vannak.
- Az arany 1.216 dollárra erősödött. A piac megint aggódik a részvénypiacok jövője miatt, ezért az aranyat ma ismét vették. A dollárkamatok emelkedése lehet a fő kérdés az idei évben. Az arany számára ezért kedvező volt Janet Yellen legutóbbi nyilatkozata, ami sokkal óvatosabb volt az idei várható kamatemelésekkel kapcsolatban, mint amit korábban vallott a jegybankelnök. A pénzügyi befektetők is erőteljesen vásárolták az arany ETF-eket az elmúlt napokban.

Devizák:

- Tegnap ismét jó napja volt a forintnak. Bár mindkét irányba nagyobb kilengéseket láthattunk, a hazai fizetőeszköznek mégis sikerült 307,1-ig erősödni az euróval szemben. Az árfolyam tavaly augusztus

óta nem látott szintre zuhant, így újabb tere nyílt a forint erősödésének. A többi régiós deviza is jól teljesített a tegnapi kereskedésben.

- A dollárnak tegnap is jó napja volt, nagyot erősödött az euróval szemben. Az 1,103-ig tartó zuhanással újabb támaszszónához érkezett az árfolyam, amely 1,1-1,05 között húzódik. Ráadásul a 30 napos mozgóátlag is itt található, ezért ez egy erős szint, ahol már érdemes figyelni a fordulás jelzéseket.
- Nagy mozgás volt tegnap a GBP/USD devizapárban. A font tegnapi zuhanása ráadásul a mai kereskedésben is folytatódik, bár már a tegnapi kereskedésben is 2009 óta nem látott mélypontra esett a kurzus. Tegnap a brit EU népszavazással kapcsolatos hírek borzolták a kedélyeket.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot, a Hang Seng 0,1%-ot, a Shanghai index 1,5%-ot esett.
- A Moody's pozitívan értékelte, hogy a kínai kormány igyekszik átstrukturálni az önkormányzati hiteleket, ezzel a kínai feszültségek legalább egy ponton enyhülhetnek. Az elemzőház véleménye szerint 2450 milliárd dollárnál húzhatják majd meg az aggregát eladósodottsági szintet. Pozitívan értékelték a struktúra átalakítását, a futamidő hosszabbítását és azt is, hogy a hiteleket kötvénnyel igyekeznek kiváltani.
- A jen az elmúlt pár nap erőtlén emelkedési próbálkozásait követően ismét erősödött, ami beütött a japán részvénypiacnak. A piaci szereplők egyre inkább tehetetlennek látják a japán jegybankot. A hozamok gyakorlatilag a végtelenségig tartó laza jegybanki politikát áraznak, de ezen túlmenően már nem nagyon van tere a japán jegybanknak, így a devizapiaci szereplők nem is bíznak abban, hogy képesek lesznek a jent visszagyengíteni a dollárral szemben.
- A jen erősödésében jelentős szerepet játszhatott, hogy Kuroda önmagához képest pesszimistán nyilatkozott a monetáris politika hatékonyságáról. Nyilatkozata szerint a jegybank önmagában nem képes rövidtávon feltornázní az inflációt és az inflációs várakozásokat.

Határidős piacok:

- A főbb határidős piacok (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	23.172	23.394	23.172	23.333

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	307,14	307,4	307,02	307,36

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.621	1,4%	-8,3%
Nasdaq Composite	4.571	1,5%	-7,9%
Nasdaq 100	4.231	1,6%	-4,9%
FTSE 100	6.038	1,5%	-12,7%
RDX	897	5,7%	-15,6%
ISE 30	91.821	2,5%	-13,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.860	1,0%	-21,4%
PX	887	1,8%	-13,0%
Hang Seng	19.463	-0,0%	-21,6%
Russell 2000	1.022	1,2%	-17,1%
Nikkei	16.052	-0,4%	-13,1%
ATX	2.178	2,5%	-11,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	99,01	0,0%	43,2%
Arcelormittal	3,45	7,4%	-63,9%
Axa	20,77	1,8%	-2,5%
Banco Bilbao	5,76	3,9%	-35,1%
Banco Santander	3,67	5,0%	-43,0%
BASF	61,25	1,9%	-26,5%
Bayer	98,86	0,8%	-21,6%
BMW	75,08	1,9%	-32,7%
BNP Paribas	41,76	3,1%	-19,3%
Commerzbank	7,49	3,1%	-38,0%
Daimler	64,41	1,9%	-24,2%
Deutsche Bank	15,70	3,3%	-45,7%
Deutsche Post	21,77	3,5%	-27,3%
E.ON	8,98	5,0%	-33,1%
Fiat Chrysler Automotives	5,93	4,1%	-35,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,45	2,2%	11,0%
Linde	128,79	1,4%	-28,0%
Lufthansa	13,55	-0,2%	1,5%
Nokia	5,63	4,3%	-20,4%
Osram	42,49	1,8%	2,7%
Raiffeisen	11,90	5,6%	-11,0%
Ryanair	13,90	-1,9%	35,9%
SAP	70,40	1,0%	14,6%
Siemens	86,16	2,1%	-11,8%
Telefonica	9,53	2,6%	-28,2%
Thyssenkrupp	15,48	4,6%	-32,4%
Total	40,83	2,7%	-11,8%
Unicredit	3,42	6,9%	-41,6%
Volkswagen	121,80	3,9%	-45,1%
Wizz Air	23,27	2,8%	

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

Vállalati hírek

- Holnap piacnyitás előtt teszi közzé 2015. negyedik negyedéves eredményét a **MOL**.
- Egyedüli indulóként a **MOL** nyerte a 80 milliárd forintos állami üzemanyagtendert. A hír semleges.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac arra számít, hogy marad az 1,35%-os alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	409	1,2%	9,1%	1.509.771	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	14.020	0,6%	19,0%	83.467	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	6.115	0,8%	41,2%	632.794	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	4.950	0,5%	24,2%	281.279	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

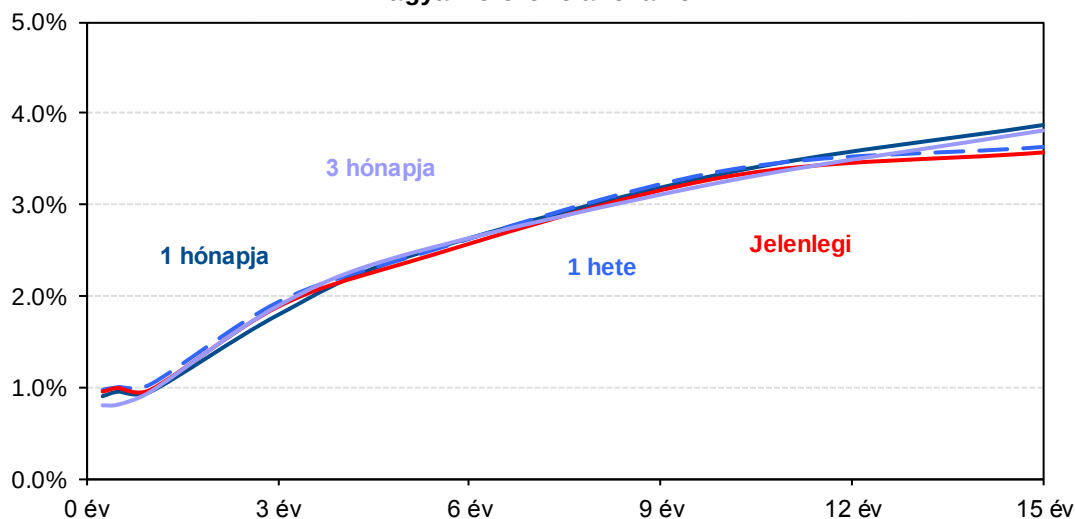
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	1,6%	-12,6%
Távközlés	45	0,7%	-7,6%
Olaj	1.009	3,0%	-27,3%
Gyógyszer	495	0,8%	-12,5%
Szállítmányozás	7.421	1,9%	-18,8%
Félvezető	110	1,1%	-6,6%
Közszolgáltató	47	1,2%	1,6%
Hadiipar	2.629	1,4%	-16,3%

Államkötvények

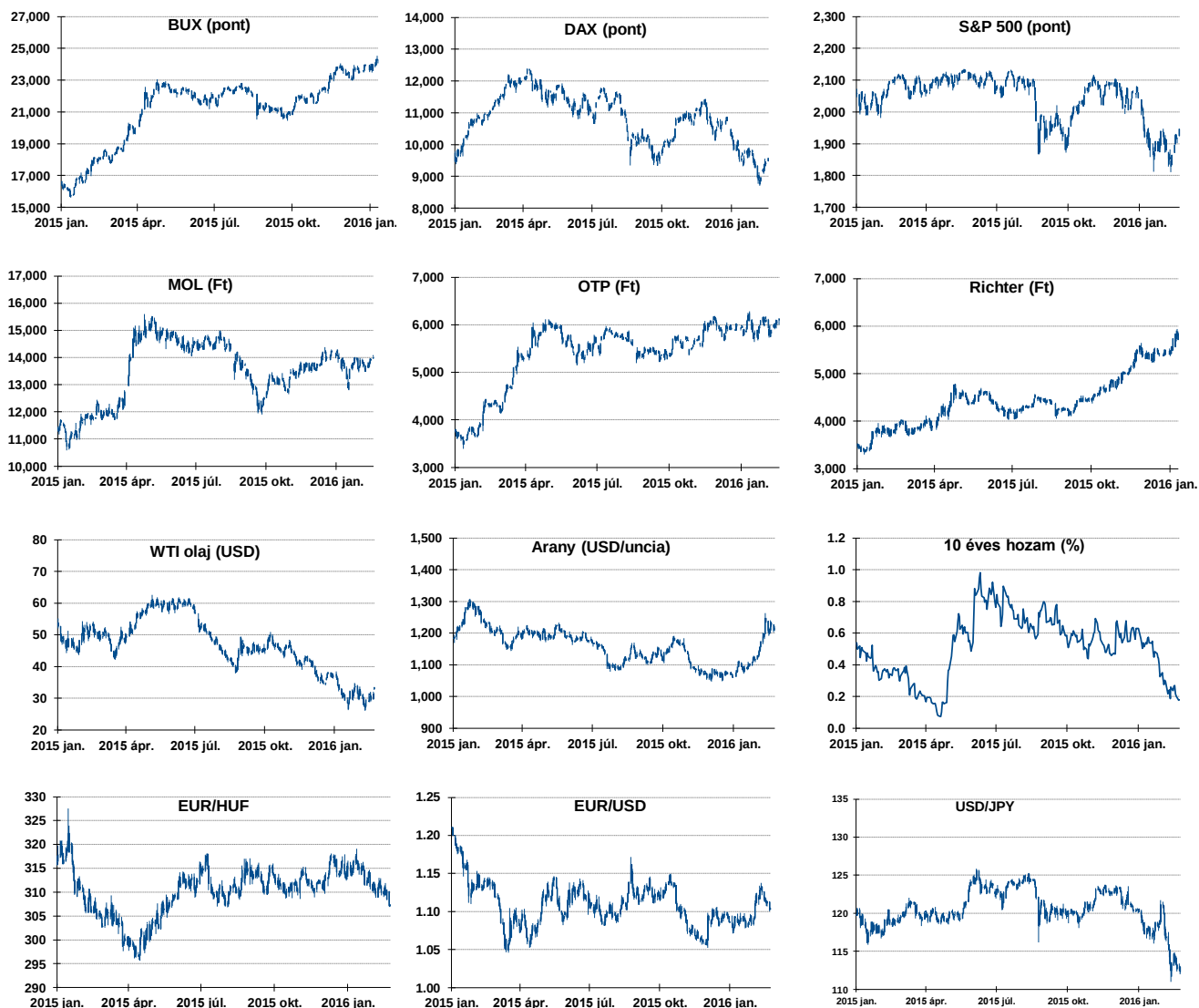
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,75%	-0,0	-30,6
EMU 10 éves	0,18%	0,4	-18,5
Magyar 10 éves	3,30%	-5,0	4,0
USA 5 éves	1,23%	-0,2	-31,1
EMU 5 éves	0,33%	0,3	-26,0
Magyar 5 éves	2,36%	-4,0	-38,0
Japán 5 éves	0,17%	0,9	-27,8
EMU 3 hónapos	0,37%	0,7	-27,3

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 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-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.
