

BUX	18.173	0,6%	MOL	17.755	-0,3%	Commerzbank	1,4	-0,7%	EUR/HUF	291,14	-0,1%	Olaj (\$)	91,8	1,1%
DAX	7.612	-0,6%	Richter	36.210	0,6%	BMW	72,9	-0,5%	EUR/USD	1,3204	0,1%	Arany (\$)	1.665	0,6%
S&P	1.426	1,7%	OTP	4.150	0,5%	Nokia	2,9	-2,9%	USD/HUF	220,57	-0,1%	10Y hozam	6,11	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A megállapodás hírére nagyot emelkedett Amerika
- Lendületet kapott a kőolaj és az arany ára az amerikai kongresszusi megállapodástól
- Stabil maradt a forint a hosszúhétvége során
- Jól kezdte Ázsia az új évet
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Örülünk, hiszen megszületett a régóta várt egyezség. Vagy mégsem? Született valami, aminek lehet örülni, aztán a többi részén (elhalasztott költségcsökkentés, és a költségvetési tető kapcsán) pedig lehet aggódni. Persze az még odébb van (kéthavi távolságra), és a piac fittyet hány rá. Miért is? Azon túlmenően, hogy állandóan azt hangsúlyozzuk, hogy a részvények olcsók, talán így év elején érdemes mással is előállni. Tekintsük át az elmúlt évek fejlődését! Amerika majdnem önellátó lett földgázból, melynek az ára is töredéke a válság előttinek. Ma már mindennapos eszközök az okostelefonok, a 3D-s, HD TV-ék. Egy laptop (s talán már egy jó okostelefon is) többet tud, mint egy PC a válság hajnalán. Ráadásul tavaly a fizikai Nobel díjat a 'teleportálásért' kapta két fizikus. Hamarosan itt az idő, hogy a gondolat sebességével kommunikálnak számítógépeink egymással, mi pedig a világ másik oldalán élő munkatársainkkal, rokonainkkal, három dimenzióban beszélgetünk! Ha pedig a költségvetési szakadékkal kapcsolatos tárgyalásokra és az előttünk álló dolgokra gondolunk, akkor érdemes a tavalyi év szenzációjának is figyelmet szentelni, mely események kicsit hasonlatosan alakulnak. Tavaly év közepén fedezték fel a 48 éve megjósolt, a részecskék tömegéért felelős tér részecskéjét, a Higgs bozont, vagy bozonok egyikét. Még nem tudjuk, hiszen az év második felének mérései csak márciusra (sic) lesznek kiértékelve. Addigra viszont a 2008-ban indult nagy hadron ütköztető a CERN-ben bezár, hogy 2014 közepénn nagyobb teljesítménnyel indulhasson újra. Ha szerencsénk van, akkor hónapokon belül megtudjuk, hogy a standard fizikai modell tényleg igaz-e. Egyelőre ennek fontossága a gazdaság szempontjából a jövő homályába vész, még akkor is, ha e sorok írójának erre nézve vannak ötletei, de ne feledjük, az 1910-es években Wigner Jenőnek azt mondták a tanárai, hogy nem érdemes az atommal, atommaggal foglalkozni. S 30 évvel később atomreaktor, atombomba, meg számítógép lett belőle (s még ki tudja mi). Talán most nem kell ennyi időt várnunk. Hogy miért írtuk ezeket le? Azért, hogy érzékletesük mekkora fejlődésen ment keresztül az emberiség azóta, mióta a válság tart, s közben a részvényindexek még csak éppen megközelítették korábbi csúcsukat.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Beszzerési menedzser index (december, tény)	Magyarország	09:00	52,1	48,9
Ipari beszerzési menedzser index (december, végleges)	Németország	09:55	46,3	46,3
Ipari beszerzési menedzser index (december, végleges)	Eurózóna	10:00	46,3	46,3
Fogyasztói árindex (december, év/év, előzetes)	Németország	14:00	1,9%	1,9%
Építőipari kiadások (november, hó/hó)	USA	16:00	1,4%	0,6%
ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index (december)	USA	16:00	49,5	50,4

Nemzetközi hírek

USA:

- Jelentős emelkedéssel fejezték be az óvet az amerikai indexek. A Dow 1,28%-ot, a Nasdaq 2,02%-ot, az S&P pedig 1,68%-ot emelkedett a megállapodás hírére, pedig annak formai megszavazására csak később, a piacok zárása után került sor.
- Az utolsó utáni pillanatban, de végül sikerült az amerikai politikusoknak elkerülni a költségvetési szakadékot. A megegyezés egyelőre csak az adóemelés témakörét érinti. Ennek értelmében 450.000 dollár fölötti jövedelem esetén a tőke nyereségadó 15%-ról 20%-ra emelkedik, a személyi jövedelemadó pedig 35%-ról 39,6%-ra.
- A költségvetés kiadási oldalának módosításáról egyelőre nincs egyetértés, ezért a politikusok úgy döntöttek, hogy ezeknek az intézkedéseknek az életbe lépését két hónappal elhalasztják, és addig további egyeztetéseket folytatnak.
- A javaslatot a szenátus és a képviselőház is jelentős többséggel fogadta el.
- Közben egyre sürgetőbbé válik a költségvetési plafon elérése, melyre február végén, március elején kerülhet sor. A plafon elérésének elhalasztása érdekében Timothy Geithner újabb intézkedéseket vezetett be, átmenetileg felfüggesztették néhány állami alap számára a kifizetéseket.
- A dallasi FED index értéke is jelentősen meghaladta a várakozásokat, ez már csak egyfajta bónusz ajándék volt a piacok számára.

Európa:

- Az év utolsó kereskedési napja csak rövidített volt a DAX számára, így már kora délután elkönnyvelhettük az index 0,57%-os csökkenését.
- Az előzetes adatnál gyengébb lett a francia harmadik negyedéves GDP. Év/év alapon 0,1%-os növekedést vártak, ezzel szemben stagnálás következett be és az előző negyedévhez viszonyítva is csak 0,1%-os növekedés látható.
- Meglepően jól alakult a novemberi spanyol kiskereskedelmi forgalom, hiszen a vártnál lényegesen kisebb visszaesés volt tapasztalható. A várt 10,3%-os csökkenés helyett csak 7,8%-os volt a visszaesés.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Erősödött a WTI Texas ára az amerikai megállapodás hatására. Az amerikai könnyűolaj 92,8 dollár volt ma reggel.
- Az arany is emelkedni kezdett (1.683 dollárig unciánként) szintén ennek a hírnek a hatására.

Devizák:

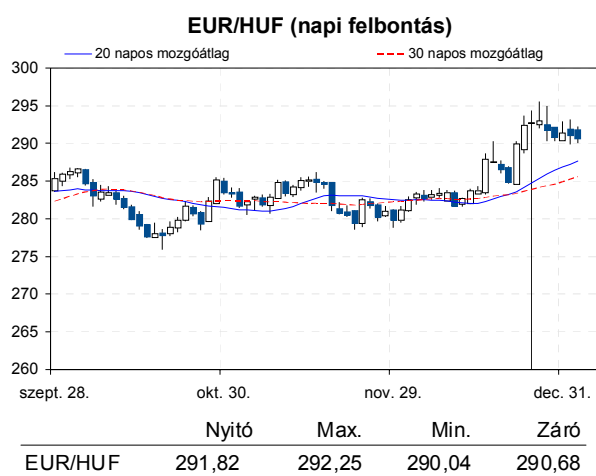
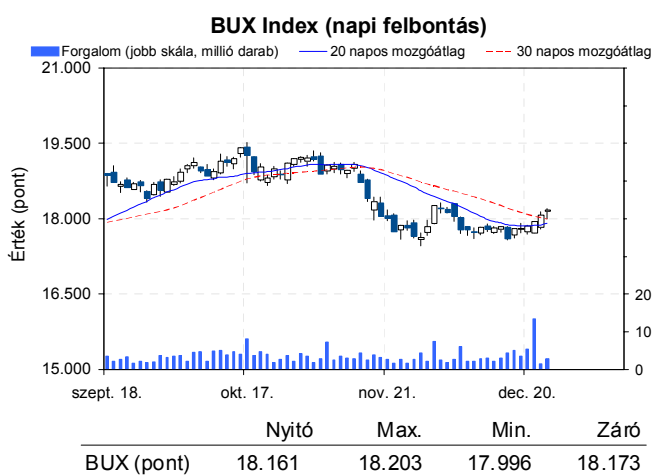
- A karácsonnyal ellentétben (amikor hirtelen jelentősen begyengült a forint) a mostani hosszúhátvégén stabil tudott maradni az árfolyam, melynek eredményeként az EUR/HUF devizapár 291,14-es értékkel búcsúztatta az óévet.
- A reggeli órákban az EUR/USD devizapár jelentős emelkedése volt megfigyelhető. A részleges megállapodással elhárították az azonnali veszélyt, de még bőven maradtak kockázatok. Ráadásul a megállapodás azt jelenti, hogy gyorsabban érheti el az adósságplafont Amerika, mint tette volna azt a megállapodás nélkül. A dollár a ma reggeli kereskedés során 1,3290-ig gyengült.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacokon is pozitív fogadtatásra talált az amerikai megállapodás, annak ellenére is, ha az egyelőre csak részleges.
- A Hang Seng 2,46%-ot, a Shanghai index értéke 1,6%-ot, míg a Nikkei 0,7%-ot emelkedett.
- A HSBC által publikált PMI adatok alapján növekedés volt megfigyelhető Dél-Koreában és Tajvanon is, ráadásul az index értéke mindkét országban átlépte az 50 pontos értéket.
- A hivatalos kínai PMI adat kissé elmaradt a várakozásoktól, de értéke változatlanul 50,6 ponton áll.

Határidős piacok:

- A főbb határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.104	1,3%	7,3%
Nasdaq Composite	3.020	2,0%	15,9%
Nasdaq 100	2.661	2,1%	16,8%
FTSE 100	5.898	-0,5%	5,8%
RTX	2.192	-0,4%	12,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.583	-0,7%	20,4%
PX	1.039	0,3%	14,0%
Hang Seng	23.156	2,2%	25,6%
Russell 2000	849	0,0%	14,6%
Nikkei	10.395	0,7%	22,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	67,33	0,2%	31,0%	E.On	14,09	-0,6%	-18,5%
Arcelormittal	12,94	0,5%	-12,9%	Fiat	3,79	-1,0%	2,2%
Axa	13,35	0,9%	28,0%	Infineon	6,13	0,0%	1,9%
Banco Bilbao	6,96	0,6%	2,4%	Linde	132,00	-0,3%	13,2%
Banco Santander	6,10	1,5%	2,2%	Lufthansa	14,24	0,1%	49,4%
BASF	71,15	-0,6%	30,0%	Nokia	2,93	-2,9%	-25,1%
Bayer	71,89	-0,4%	41,5%	Siemens	82,20	-0,5%	9,0%
BMW	72,93	-0,5%	37,6%	Telefonica	10,19	0,2%	-23,8%
BNP Paribas	42,59	0,6%	36,1%	Thyssenkrupp	17,76	-0,3%	-3,8%
Commerzbank	1,43	-0,7%	6,5%	Total	39,01	0,3%	-2,5%
Daimler	41,32	-0,7%	17,3%	Unicredit	3,71	-1,1%	-13,3%
Deutsche Bank	32,95	-0,5%	9,3%				

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

Vállalati hírek

- Molnár József, a **MOL** vezérigazgatója december 27-én 8.201 darab részvényt értékesített 17.514 forintos áron. A tranzakció után a tulajdonában álló részvények száma 10.000 darabra csökkent. Mosonyi György, a MOL felügyelő bizottságának elnöke december 28-án 3.332 darab MOL részvényt értékesített 17.733 forintos átlagáron. A tranzakciót követően tulajdonában 54.588 darab MOL részvény maradt.
- Az **FHB** 12,6 milliárd forint értékben vásárolt vissza korábban kibocsátott sajátkötvényt.
- Az **E-Star** közzétette a ma tartandó közgyűlése előtt a 2011-es beszámolóját. A veszteség mintegy 1 millió euróval 9,6 millió euróra hízott, s a könyvvizsgáló ellenvéleményt fogalmazott meg. Az ellenvélemény ellenére a felügyelő bizottság elfogadásra javasolja a dokumentumokat a részvényesek számára. Mivel a cég csődeljárás alatt van, ezért az ügynek relatíve kisebb a jelentősége a részvényárfolyam hatás szempontjából.
- A Benji Invest december 27-én 3.000 darab **PannErgy** részvényt vásárolt 573 forintos átlagáron. A tranzakciót követően a Benji tulajdoni hányada 11,51%-ra nőtt.



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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	424	2,2%	-31,1%	3.256	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.585	1,9%	-0,2%	11.103	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	195	6,6%	-95,4%	35.743	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	390	-1,8%	-17,9%	30.857	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	375	2,7%	-28,0%	1.497.793	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.755	-0,3%	0,3%	42.159	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.150	0,5%	28,1%	399.822	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	579	0,9%	-4,1%	687.194	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	36.210	0,6%	5,4%	8.631	Vétel	2012.09.12	50.200

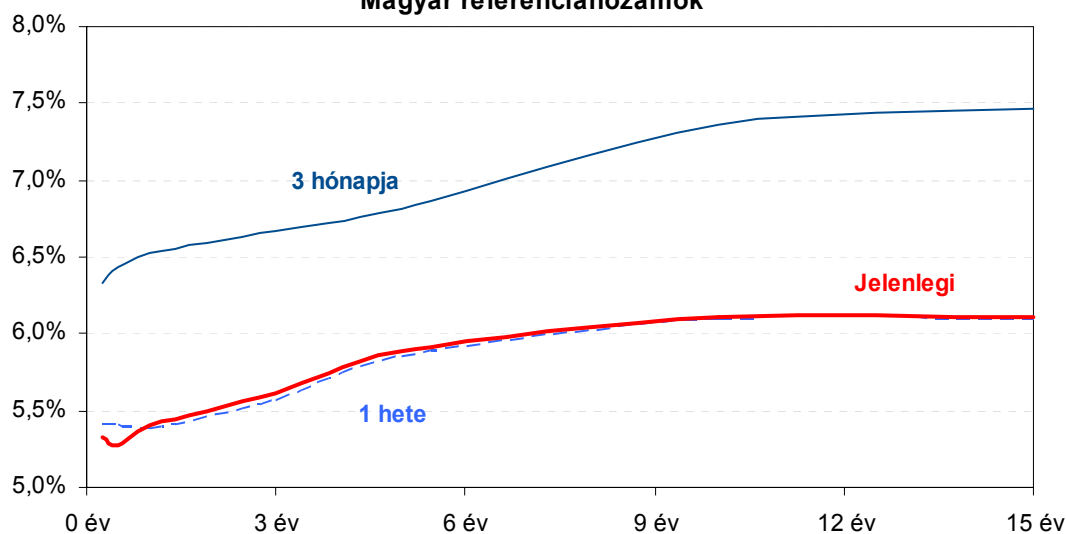
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	1,3%	26,1%
Távközlés	43	1,1%	12,0%
Olaj	1.242	2,1%	1,0%
Gyógyszer	370	1,0%	11,0%
Szállítmányozás	5.307	1,6%	5,7%
Félvezető	71	1,3%	2,2%
Közszolgáltató	35	1,4%	-2,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.665	1,6%	6,8%

Államkötvények

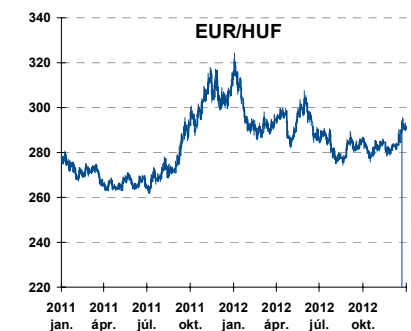
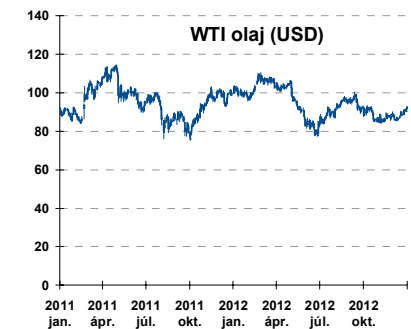
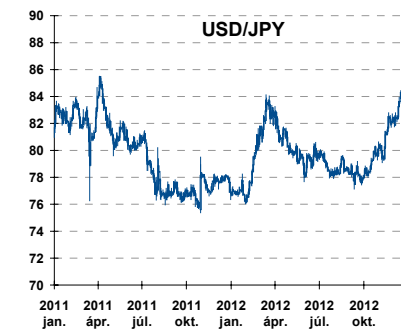
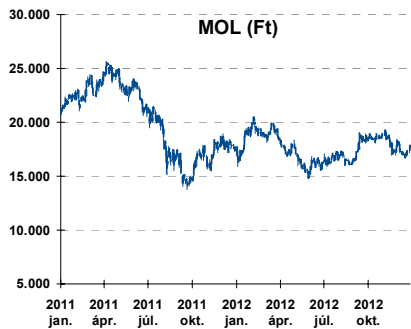
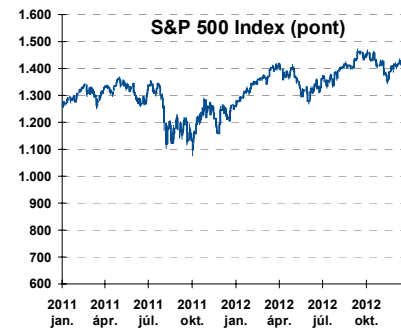
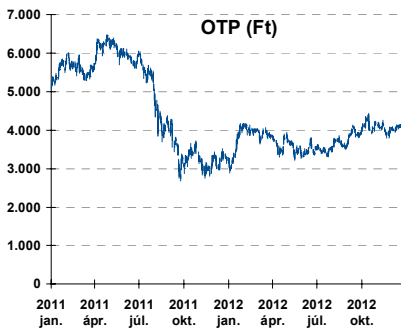
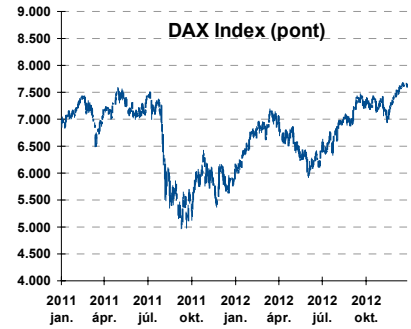
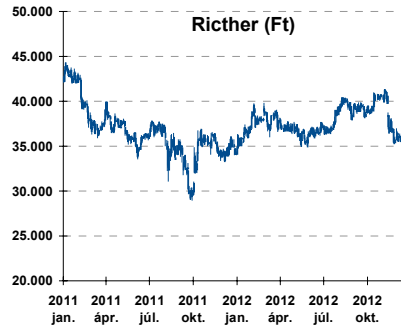
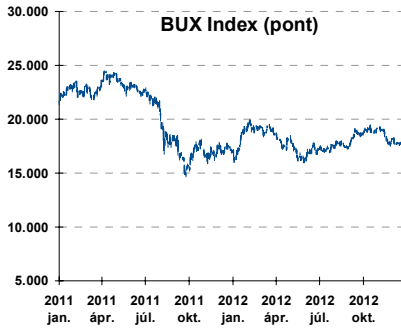
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,76%	-0,0	-11,9
EMU 10 éves	1,32%	-0,0	-51,3
Magyar 10 éves	6,11%	-1,0	-327,0
Japán 10 éves	0,79%	-0,0	-19,7
USA 5 éves	0,72%	-0,0	-10,9
EMU 5 éves	0,30%	-0,0	-46,1
Magyar 5 éves	5,89%	-0,0	-339,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,0	-16,4
EMU 3 hónapos	0,03%	3,9	8,8

Magyar referenciahozamok



Alapkatatok (%): MNB 5,75 ECB 0,75 FED 0,25 BOE 0,50 BOJ 0,10 SNB 0,00

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték		hozam	
	2012.12.20	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.779,42	-1,26%	1,93%	7,12%
ESPA Stock Global	18.396,73	0,13%	3,28%	10,01%
ESPA Stock Europe Active	34.828,93	5,17%	12,73%	13,11%
ESPA Stock Japan	17.523,29	1,48%	-2,07%	-2,73%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.941,72	2,36%	12,26%	12,75%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.974,10	2,37%	4,30%	8,17%
ESPA Stock Europe Properties	60.531,09	6,42%	14,59%	24,68%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,72	1,56%	5,21%	6,68%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,58	0,58%	1,23%	3,38%
ESPA Bond International	6.237,25	-2,59%	-4,45%	-4,82%
ESPA Bond Euro Corporate	48.013,64	3,91%	6,69%	7,58%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.947,88	3,48%	8,62%	10,26%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,38	2,05%	4,68%	8,60%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,46	0,13%	-0,21%	1,51%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,40	1,23%	4,83%	9,92%
ESPA Cash Corporate Plus	36.461,27	2,73%	4,05%	3,82%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,33	0,13%	0,32%	0,48%
ESPA Cash Emerging Markets	36.524,27	2,77%	3,44%	2,17%
ESPA Stock Adriatic	962,22	6,41%	10,20%	-5,86%
ESPA Stock Agricultural	2.485,74	0,34%	7,59%	8,06%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.898,67	2,11%	5,60%	1,75%
ESPA Stock Commodities	30.856,91	-1,11%	4,75%	3,59%
ESPA Stock Istanbul	124.876,70	13,89%	22,64%	46,57%
ESPA Stock Pharma	33.099,23	-0,48%	2,24%	6,31%
ESPA Stock Russia	1.973,12	-2,51%	7,02%	1,72%
ESPA Stock Techno	7.815,17	-5,42%	-0,63%	7,68%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.868,15	-0,35%	2,52%	-32,23%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1051	1,56%	3,29%	6,69%
ERSTE Ingatlan	1.9902	1,85%	3,79%	7,90%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2330	2,49%	5,93%	11,44%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1598	0,88%	3,51%	3,67%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0686	-5,53%	-1,17%	-2,31%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13681,0	1,57%	3,25%	6,88%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6207	6,43%	13,57%	24,82%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.9355	4,28%	13,51%	11,64%
ERSTE Rövid Kötvény	2.6401	3,36%	8,51%	16,14%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1051	0,35%	0,87%	2,10%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0823	0,52%	1,11%	2,41%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.489025	1,43%	3,00%	6,18%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1822	0,94%	2,04%	4,43%

A fenti táblázatokban közölt hozam adatok a 2001. évi CXX. törvény vonatkozó rendelkezései értelmében nem évesített adatok, hanem a jelzett időszak során ténylegesen bekövetkezett árfolyamváltozás százalékos mutatói.

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) 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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszko Szabolcs	1-235-5857

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** erstebroker@erstebroker.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 (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát 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.erstebroker.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.
