

BUX	18.488	1,7%	MOL	17.915	0,9%	Commerzbank	1,5	4,0%	EUR/HUF	290,70	-0,2%	Olaj (\$)	93,1	1,4%
DAX	7.779	2,2%	Richter	36.780	1,6%	BMW	75,7	3,8%	EUR/USD	1,3186	-0,1%	Arany (\$)	1.687	0,7%
S&P	1.462	2,5%	OTP	4.260	2,7%	Nokia	3,1	6,8%	USD/HUF	220,48	-0,0%	10Y hozam	6,08	-3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tombolt a bika a tengerentúli és a nyugat-európai börzéken is
- Kőolaj korrekció, az arany ára emelkedett
- Jelentős mozgás a dollár piacán
- Tovább tartott az emelkedés a Távol-Keleten
- MOL: a kormány ismét 10%-kal csökkenti a rezsit áprilistól
- Ki építi ki az elektronikus útdíj rendszert?
- Kismértékű emelkedésre számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Az év végi emelkedés után az újév első kereskedési napján robbantak a tengerentúli indexek. Ezt nem csak pénzügyi szakadék elkerülésének, hanem a várakozásoknál jobb makrogazdasági adatoknak is köszönhetjük. A részvények egyébként is olcsók, s még így is a korábbi csúcspontok alatt vagyunk. Viszont most már csak hajszálnyival, legalábbis ami a Dow Jones-t, az S&P500-at vagy a DAX-ot illeti. A technológiai szektort mérő Nasdaq index, mint tudjuk, a dotcom lufi végén, 2000-ben érte el csúcspontját, s azóta sem tudott visszaemelkedni oda. Persze, mint tegnap megbeszéltük, a világ nagyot fordult az elmúlt négy év alatt, s bizony minden okunk megvan arra a feltételezésre, hogy a korábbi csúcspontok idén elesnek a vezető indexekben, ezzel is mutatva azt, hogy ez már egy másik, új világ. Persze ma már visszafogottabb lehet az emelkedés a nemzetközi indexekben, vagy akár kisebb korrekciót is láthatunk. Így a BUX is hasonlóan viselkedhet, amely akárcsak a Nasdaq, fényévekre van a korábbi csúcsponttól. Persze itt az okok mások.



Markers

Professzionális grafikonrajzoló a NetBrokerben!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Munkanélküliségi ráta (december)	Németország	09:55	6,9%	6,9%
Jelzáloghitel igénylések (december 28)	USA	13:00	--	--
Foglalkoztatottság változás (december)	USA	14:15	118 ezer	140 ezer
Friss munkanélküliségély kérelmek (december 29)	USA	14:30	350 ezer	360 ezer
Tartós munkanélküliségély kérelmek (december 22)	USA	14:30	3206 ezer	3210 ezer
Teljes gépjárműértékesítés (december)	USA	23:00	15,46 millió	15,30 millió
Belföldi gépjárműértékesítések (december)	USA	23:00	12,01 millió	11,70 millió
Sunoco (EPS Q3 2012)	USA		57 cent	70,8 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Az amerikai döntéshozók elfogadták a költségvetési szakadékkal kapcsolatos megállapodást, aminek köszönhetően nagyot rallyztak a vezető tengerentúli indexek (Dow 2,36%, Nasdaq 3,06%, S&P500 2,51%).
- A piacot egyelőre nem érdekli az adósságplafon emelése és a kiadáscsökkentés körüli bizonytalanság, de a következő hónapokban emiatt komoly nyomás alá kerülhetnek a piacok.
- A Moody's hitelminősítő reagált az intézkedésekre, szerinte további lépéseket kell tenniük a döntéshozóknak a költségvetési hiány csökkentése érdekében, különben fennmarad az adóbsbesoroláshoz tartozó negatív kilátás.
- Egyes források szerint az Apple a nyár elején bemutathatja legújabb 5S névre hallgató iPhone készülékét, és már az iPhone 6 is tesztelés alatt van.
- Kiemelkedően teljesítettek a pénzügyi részvények, a Bank of America 3,6%-kal, a Citigroup 4,3%-kal emelkedett. A technológiai vállalatok közül az Apple 3,2%-kal került feljebb.
- A tegnapi publikált ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index decemberi értéke a novemberi 49,5 pontról 50,7 pontra emelkedett. Az adat jobb az 50,5 pontos várakozásnál.
- A Boeing repülőgépgyártó több mint 2%-ot emelkedett arra a hírre, hogy 6 milliárd dollár értékű megrendelést kapott.
- Számos makro adatot publikálnak ma a tengerentúlról: foglalkoztatottság változás, heti munkanélküli segély kérelmek, és gépjármű-értékesítési adatok is lesznek a késő esti órákban.

Európa:

- Az európai piacokon is tombolt a bika, 2% felett zárt valamennyi fontos piac (FTSE100 2,2%, DAX 2,2%, CAC40 2,55%).
- Az ipari beszerzési menedzser index decemberi értéke viszonylag gyenge lett. Az előzetes 46,3 pontról 46,1 pontra esett a mutató, miközben az elemzők nem számítottak csökkenésre.

Olaj, arany:

- A WTI Texas ára kismértékben esett tegnap az előző három nap emelkedése után, mivel a befektetők profitot realizáltak. A kurzus jelenleg 92,6 dolláron áll.
- Az arany viszont kismértékben (unciánként 1.685 dollárra) nőtt, mivel a befektetők az ösztönző programok folytatására számítanak.

Devizák:

- A tegnapi napot jelentős gyengüléssel kezdte a dollár, ami azonban nap végére a kedvező amerikai adatoknak köszönhetően átcsapott erősödésbe. Az EUR/USD devizapár értéke 1,3204-ről 1,3186-ra változott.
- Jelentős napon belüli mozgást mutatott be a forint is, ugyanis míg a délelőtt folyamán jelentősen gyengült hazai fizetőeszközünk és úgy tűnt, hogy nem fogja tudni kivenni a részét a kedvező

nemzetközi hangulatból, addig a délutáni órákra javult a helyzet. A forintnak végül kismértékben, de sikerült erősödnie az euróval szemben. Árfolyamjegyzése a nyitó 291,82-ről 290,7-re mérséklődött.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

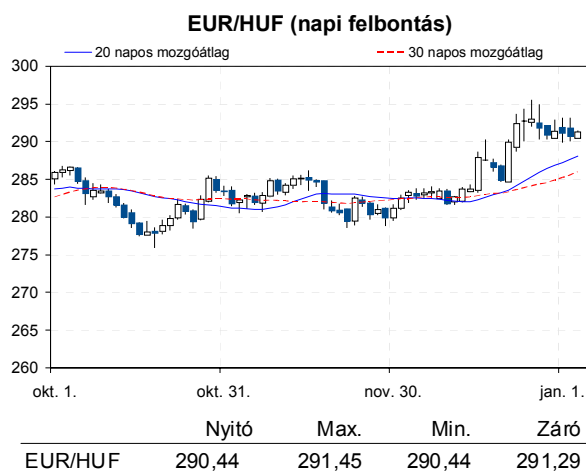
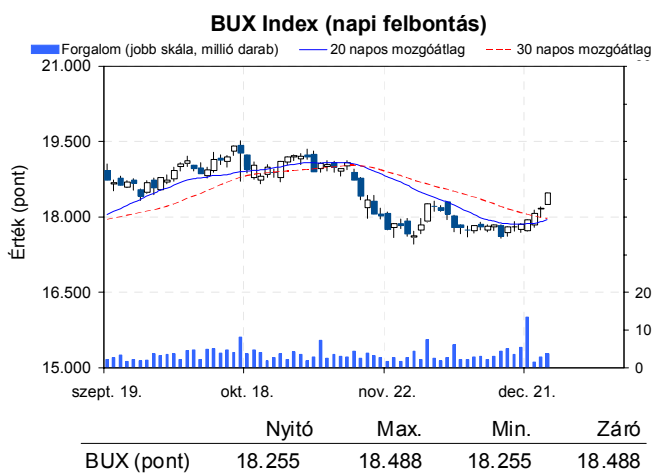
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,7%-ot, a Shanghai index pedig 1,6%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index értéke 0,08%-kal csökkent.
- Az ázsiai piacok emelkedésének fő oka továbbra is a pozitív nemzetközi hangulat, de némileg rásegített a kínai nem-ipari szektorra számított beszerzési menedzser index kedvező alakulása is.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidősök a negatív tartományban vannak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutatnak.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.413	2,4%	8,2%
Nasdaq Composite	3.112	3,1%	17,5%
Nasdaq 100	2.746	3,2%	18,3%
FTSE 100	6.027	2,2%	5,7%
RTX	2.192	-0,4%	12,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.626	1,7%	19,1%
PX	1.066	2,6%	14,1%
Hang Seng	23.278	-0,1%	23,3%
Russell 2000	873	2,8%	16,1%
Nikkei	10.395	0,7%	22,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	67,47	0,2%	29,6%	E.On	14,35	1,8%	-18,0%
Arcelormittal	13,51	4,4%	-11,0%	Fiat	3,89	2,6%	1,1%
Axa	13,81	3,4%	30,5%	Infineon	6,40	4,4%	5,8%
Banco Bilbao	7,29	4,7%	6,6%	Linde	132,01	0,0%	12,7%
Banco Santander	6,33	3,8%	5,1%	Lufthansa	14,81	4,0%	53,0%
BASF	72,90	2,5%	30,4%	Nokia	3,12	6,8%	-21,9%
Bayer	71,74	-0,2%	39,0%	Siemens	83,79	1,9%	9,3%
BMW	75,72	3,8%	37,7%	Telefonica	10,48	2,8%	-21,9%
BNP Paribas	44,46	4,4%	41,9%	Thyssenkrupp	18,62	4,8%	-1,5%
Commerzbank	1,49	4,0%	11,8%	Total	39,98	2,5%	-1,2%
Daimler	42,42	2,7%	16,3%	Unicredit	3,85	3,9%	-7,7%
Deutsche Bank	34,31	4,1%	12,4%				

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

Vállalati hírek

- A Magyar Hírlap értesülései szerint a kormány ismét 10%-kal akarja csökkenteni a gáz, a villany és a távfűtés árát április 1-től. A csökkentés a termelőket érintené elsősorban. Véleményünk: az áprilisi csökkentés érintheti a **MOL**-t is, a mostani január 1-ei csökkentés egyelőre nem hatott a MOL-ra, mivel a kormány nem változtatott a szállítás 8,78%-os eszközarányos megtérülésén. A MOL évi 1,6 milliárd köbméter hazai gázt termel. Ha az átvételi ár 10%-kal csökken, az hozzávetőlegesen 18 milliárd forinttal csökkenti a működési nyereséget adóhatás nélkül, ami a teljes várható nyereség 5%-a. A MOL már most is fedezeti pont körüli nyereséget ér a hazai gáztermelésen: az 1998 előtti mezőkön a cég 60-70% körüli bányajáradékot fizet. Ez teszi ki a hazai termelés közel felét.
- Az eredeti menetrend szerint az Állami Autópálya Kezelő tegnap írta volna alá az elektronikus útdíj tender nyertesével a szerződést, de a Getronics új ütemezést kért. Az ügy jogi kérdéseket is felvet, így az üzemeltető most azon gondolkodik, hogy a második helyezett **Magyar Telekom** leány T-Systems-szel kössön szerződést. A T-System ajánlata 53,5 milliárd forint volt. A hírt egyik érintett cég sem erősítette meg.


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	426	0,5%	-29,0%	770	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.780	1,1%	2,2%	3.650	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	198	1,5%	-95,4%	18.496	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	404	3,6%	-13,5%	19.389	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	384	2,4%	-24,6%	1.700.199	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.915	0,9%	4,2%	107.355	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.260	2,7%	30,7%	1.404.530	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	584	0,9%	-4,1%	34.194	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	36.780	1,6%	5,2%	22.759	Vétel	2012.09.12	50.200

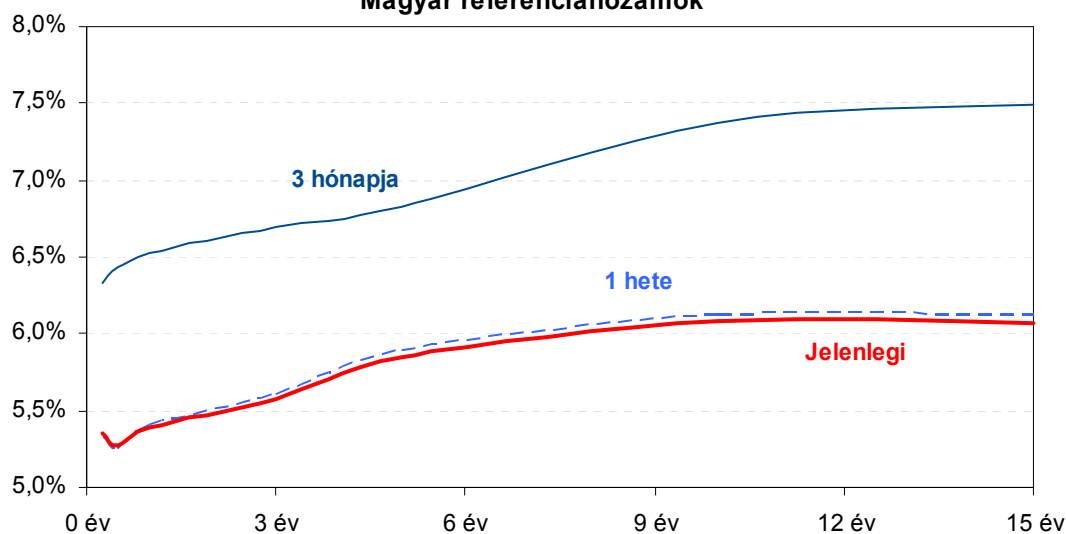
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	2,9%	26,4%
Távközlés	45	3,0%	15,1%
Olaj	1.268	2,1%	0,6%
Gyógyszer	375	1,5%	11,0%
Szállítmányozás	5.436	2,4%	7,3%
Félvezető	75	4,6%	6,2%
Közszolgáltató	36	1,8%	0,6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.707	2,5%	7,7%

Államkötvények

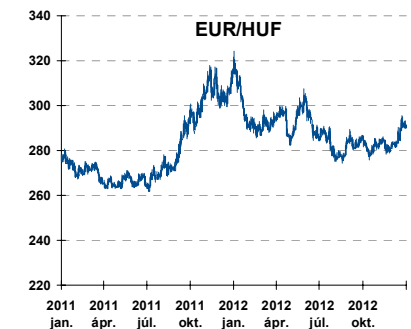
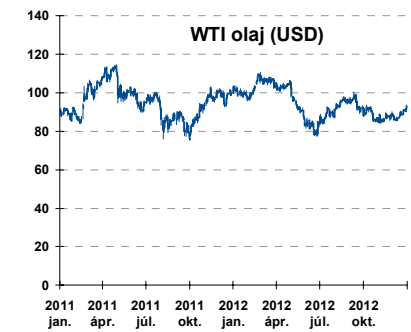
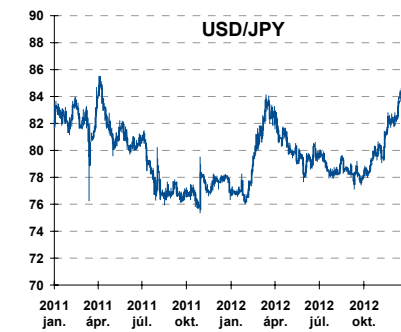
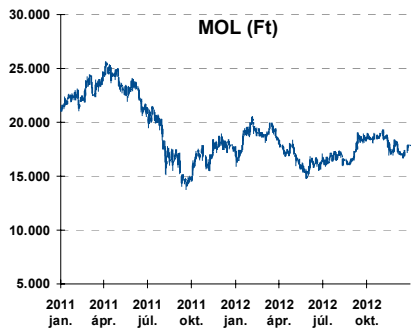
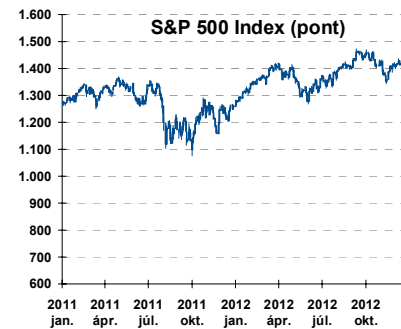
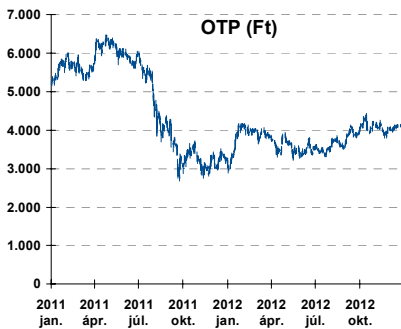
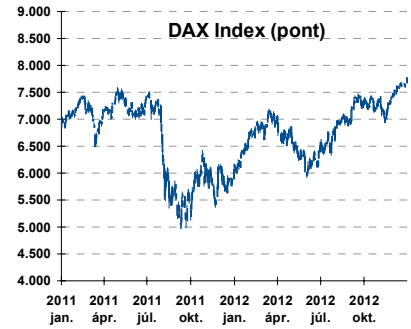
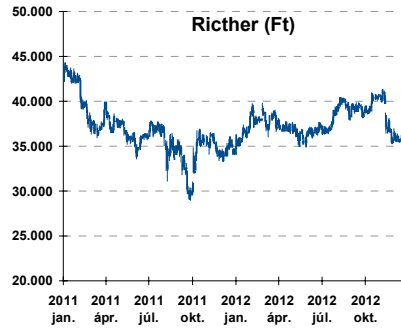
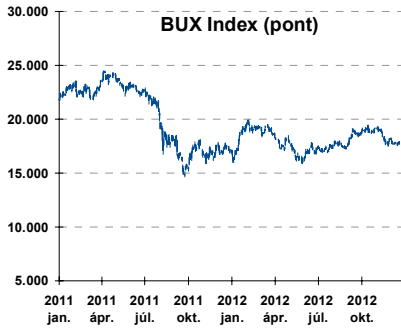
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,84%	8,0	-3,9
EMU 10 éves	1,44%	12,6	-46,3
Magyar 10 éves	6,08%	-3,0	-396,0
Japán 10 éves	0,79%	-0,0	-19,7
USA 5 éves	0,76%	4,2	-6,7
EMU 5 éves	0,41%	11,1	-41,0
Magyar 5 éves	5,85%	-4,0	-405,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,0	-16,4
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,0	1,3

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.
