

BUX	18.627	0,8%	MOL	17.920	0,0%	Commerzbank	1,5	-0,3%	EUR/HUF	288,87	-0,6%	Olaj (\$)	92,9	-0,2%
DAX	7.756	-0,3%	Richter	37.160	1,0%	BMW	75,6	-0,2%	EUR/USD	1,3049	-1,0%	Arany (\$)	1.664	-1,4%
S&P	1.459	-0,2%	OTP	4.325	1,5%	Nokia	3,2	2,4%	USD/HUF	221,30	0,4%	10Y hozam	5,93	-15,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- A Fed bejelentése rontotta el a hangulatot
- Csökkenéssel reagált az arany a Fed jegyzőkönyvére
- Óriási dollárerősödés jellemezte tegnap a piacot
- Ázsiában is kifulladás látszik a lendület
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en



**Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!**

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

Jól odaszólt a Fed a piacoknak. Eddig azt kommunikálták, hogy addig marad a legújabb lazítás, amíg a munkanélküliségi ráta megfelelő szintre csökken. Ehhez képest hatalmas változást jelent a legutóbbi ülés alapján most közzétett vélemény, ugyanis még év vége előtt befejezné a legutóbb indított kötvényvásárlási programot (havi 45 milliárd dollár). Ez meglepetésként érte a piacokat. Így most kissé negatívabbá vált a hangulat, amely éreztette hatását Ázsiában is. Különben is, Japán kivételével hirtelen sokat ment mindenki. A szigetország az elmúlt napokban zárva volt, s így csak most tudta lereagálni az eseményeket. Ment is rendesen, vagyis folytatódik a tegnap indult rövidtávú korrekció. Itt most jó viselkedésre van szükség: néhány napig kis csökkenés. Ebből már egy megvolt, legalábbis a külföldi piacokon. Nálunk ez ma kezdődhet.



**A piac információi egy helyen!**

Grafikonok és árfolyam adatok az Erste Marketen!

[erstemarket.hu](http://erstemarket.hu)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi értékesítés (november, év/év, tény)	Németország	08:00	0,2%	<b>-0,9%</b>
Munkanélküliségi ráta (november, tény)	Magyarország	09:00	10,5%	<b>10,6%</b>
Szolgáltatói beszerzési menedzser (december, végleges)	Németország	09:55	52,1	--
Szolgáltatói beszerzési menedzser (december, végleges)	Eurózána	10:00	47,8	47,8
Fogyasztói árindex (december, év/év)	Eurózána	11:00	2,2%	2,1%
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (december)	USA	14:30	146 ezer	153 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (december)	USA	14:30	-7 ezer	5 ezer
Munkanélküliségi ráta (december)	USA	14:30	7,7%	7,7%
Ipari cikkek rendelésállománya (november)	USA	16:00	0,8%	0,4%
ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index (december)	USA	16:00	54,7	54
Kőolajkészletek (december 28, hordó)	USA	17:00	-586 ezer	-1000 ezer
Benzinkészletek (december 28, hordó)	USA	17:00	3782 ezer	2200 ezer

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A nap első felében folytatódott a hegymenet a tengerentúli börzéken, majd a decemberi Fed ülés jegyzőkönyvének publikálása után elromlott a hangulat, és enyhe mínuszba fordultak át az indexek (Dow -0,16%, Nasdaq -0,36%, S&P500 -0,23%).
- A dokumentum azt tartalmazza, hogy a jegybank legfrissebb kötvényvásárlási programja (QE3) legkésőbb az év végével befejeződik. Egyes jegybankárok szerint a Fed még december előtt befejezheti a 40 milliárd dolláros jelzálog-fedezetű kötvényvásárlásokat, illetve a másik, decemberben indított 45 milliárd dolláros rövid lejáratú állampapír vásárlást. Mások szerint viszont az év végéig szükség lehet a kötvényvásárlásokra. A monetáris tanács tagok egyetértettek abban, hogy a kötvényvásárlási program működik, de bizonytalan, hogy a pozitív hatások meddig tarthatnak, ráadásul a potenciális költségek is nőhetnek a Fed mérlegfőösszegének növekedésével (idén 1000 milliárd dollárral nőhet a jegybank mérlegfőösszege).
- A kamatszintet viszont még decemberben mutatókhoz kötötte a Fed (6,5%-os munkanélküliségi ráta, valamint, hogy az infláció nem emelkedik 2,5% fölé).
- A decemberi foglalkoztatottság változás a várt 140 ezer helyett 215 ezer lett az ADP adatai szerint. Ráadásul a novemberi adatot 30 ezerrel felfelé, 148 ezerre korrigálták. A legtöbb új munkahely a szolgáltató szektorban jött létre, de az építőiparban is látványos volt a bővülés.
- A vártnál többen, 372 ezren igényeltek munkanélküli segélyt az év utolsó hetében az USA-ban. A konszenzus 360 ezer volt.
- A decemberi autóértékesítési adat 15,3 millió lett, vagyis a vártak megfelelő.
- Ma 14:30-kor fontos munkapiaci adatokat fognak publikálni (nem mezőgazdasági foglalkoztatottak számának változása, feldolgozóipari foglalkoztatottak számának változása, munkanélküliségi ráta). Az ISM indexet 16:00-kor teszik közzé.

### Európa:

- A nem teljesítő hitelek aránya a tavalyi évben 50%-kal nőtt a görögöknél. 16%-ról tavaly év végére 24%-ra emelkedett a mutató, ami 55 milliárd eurót jelent.
- Németországban a vártak megfelelően 6,9%-on maradt a munkanélküliségi ráta.



**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

**Olaj, arany:**

- A Fed közleménye, mely szerint elképzelhető, hogy már év végén megszüntetik az eszközvásárlási programot és ez által jelentős likviditást vonnak ki a pénzügyi rendszerből. Eddig a jelentős többletlikviditás felfelé hajtotta az arany árfolyamát. A tegnapi nap során az arany árfolyama 1686,6 dollárról 1663,95 dollárra csökkent.
- Az olaj árfolyama minimálisan változott csak a tegnapi nap folyamán. Hordónkénti ára 92,91 dollárról 92,92 dollárra emelkedett.

**Devizák:**

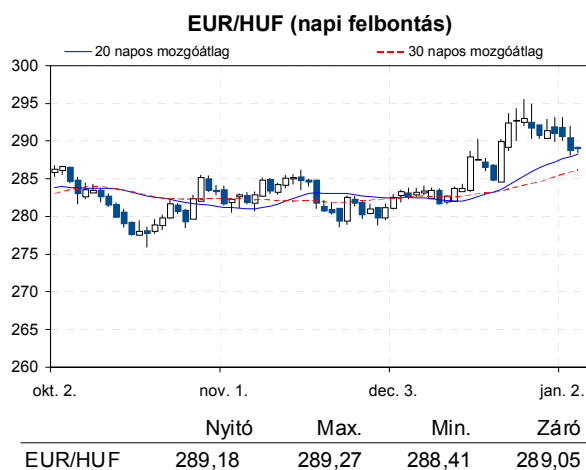
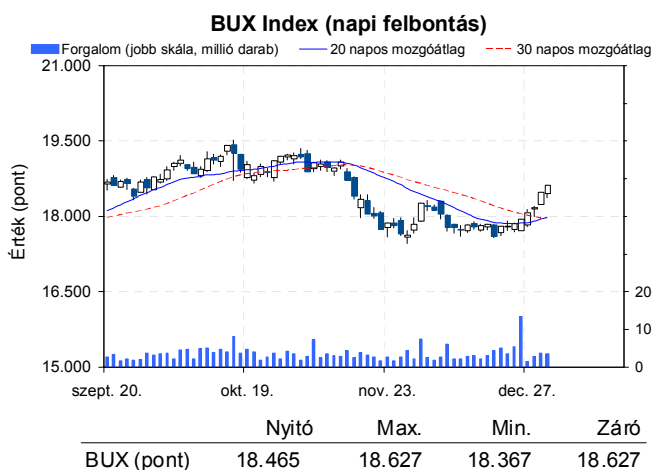
- Az EUR/USD devizapár értéke 1,3186-ról 1,3049-re csökkent, miután a Fed tegnapi jegyzőkönyvéből arra lehetett következtetni, hogy a jegybank akár már év végén csökkentheti, vagy akár teljesen meg is szüntetheti eszközvásárlási programjait. Ez korábbi időpontot jelentene, mint amire eddig következtetni lehetett.
- Tegnap megnyugodni látszott a forint árfolyama, miután az euróval szembeni 290,44-es nyitól szintről 288,07-re csökkent a kurzus. Ezzel az ünnepek alatti kilengést követően a forint visszatért a 285 és 290 közötti sávba.

**Távol-Kelet:**

- Vegyes teljesítményt mutattak a távol-keleti piacok a hét utolsó napján. A Hang Seng index 0,55%-kal csökkent, míg a Shanghai index 0,52%-kal emelkedett. Jelentős teljesítményt mindössze a Nikkei tudott felmutatni 2,82%-os emelkedéssel.
- A japán piacok emelkedésének fő oka a jen jelentős gyengülése a dollárral szemben (ami pozitívan befolyásolta az exportáló vállalatokat), illetve az, hogy a kereskedés csak most indult el teljes gőzzel az ünnepek után.
- A piacoknak az sem tett jót, hogy a HSBC által publikált szolgáltatói szektorra vonatkozó PMI adat csökkenést mutatott az előző értékhez képest.

**Határidős piacok:**

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.391	-0,2%	7,8%
Nasdaq Composite	3.101	-0,4%	17,1%
Nasdaq 100	2.732	-0,5%	17,3%
FTSE 100	6.047	0,3%	6,7%
RTX	2.192	-0,4%	12,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.628	0,1%	20,3%
PX	1.063	-0,3%	14,6%
Hang Seng	23.281	-0,5%	24,3%
Russell 2000	873	-0,1%	16,8%
Nikkei	10.688	2,8%	26,4%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	67,15	-0,5%	28,8%
Arcelormittal	13,62	0,8%	-8,8%
Axa	13,83	0,1%	32,9%
Banco Bilbao	7,25	-0,6%	9,2%
Banco Santander	6,31	-0,3%	8,9%
BASF	72,27	-0,9%	28,3%
Bayer	71,97	0,3%	39,7%
BMW	75,58	-0,2%	34,7%
BNP Paribas	44,46	0,0%	45,1%
Commerzbank	1,49	-0,3%	15,5%
Daimler	42,37	-0,1%	16,3%
Deutsche Bank	34,56	0,7%	15,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,47	0,8%	-16,1%
Fiat	3,95	1,4%	5,1%
Infineon	6,54	2,2%	8,0%
Linde	131,53	-0,4%	10,5%
Lufthansa	14,90	0,6%	57,2%
Nokia	3,20	2,4%	-17,7%
Siemens	84,03	0,3%	9,9%
Telefonica	10,46	-0,2%	-20,4%
Thyssenkrupp	18,45	-0,9%	-3,6%
Total	39,86	-0,3%	-0,7%
Unicredit	3,87	0,5%	8,5%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- Egyre inkább úgy tűnik, hogy a **Magyar Telekom** leány T-Systems lehet a befutó az elektronikus útdíj tenderen, mivel az eredeti tendergyőztes Getronics nem tud megfelelni a kiírásban szereplő követelményeknek (az anyacég nem biztosítja a szükséges bankgaranciát). A második legolcsóbb árat, 53 milliárd forintot a T-Systems ajánlotta a rendszer kiépítésért.
- Megszűnt a zárolás a **Richter** munkavállalói értékpapír juttatási programjának keretében 2010. decemberében kiosztott 38.629 darab részvényre vonatkozóan, így azok szabadon értékesíthetők. Ez a mennyiség valamivel nagyobb, mint az átlagos napi forgalom. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- Az **E-Star** január 2-i rendkívüli közgyűlése 50 millió forintos tőkeemelésre (5 millió darab új részvény kibocsátására) hatalmazta fel az igazgatóságot, de egy esetlegesen magasabb tőkeemelés (500 millió forint, vagyis 50 millió darab részvény) is elképzelhető, ám ehhez a kötvényesek jóváhagyása szükséges. A könyvvizsgáló negatív véleménye ellenére a közgyűlés elfogadta a 2011-es beszámolót. Árfolyamhatásra nem számítunk.


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

Erste OTP Certifikátok

&gt; Részletek

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db				
Állami Nyomda	428	0,5%	-28,8%	25	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	17.785	0,0%	3,4%	5.485	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	188	-5,1%	-95,6%	8.161	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	403	-0,2%	-10,4%	26.906	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	387	0,8%	-21,3%	1.782.875	Tartás	2012.11.22	400	
MOL	17.920	0,0%	6,7%	93.985	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	4.325	1,5%	42,5%	1.480.303	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	576	-1,4%	-5,1%	5.102	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	37.160	1,0%	2,5%	43.731	Vétel	2012.09.12	50.200	

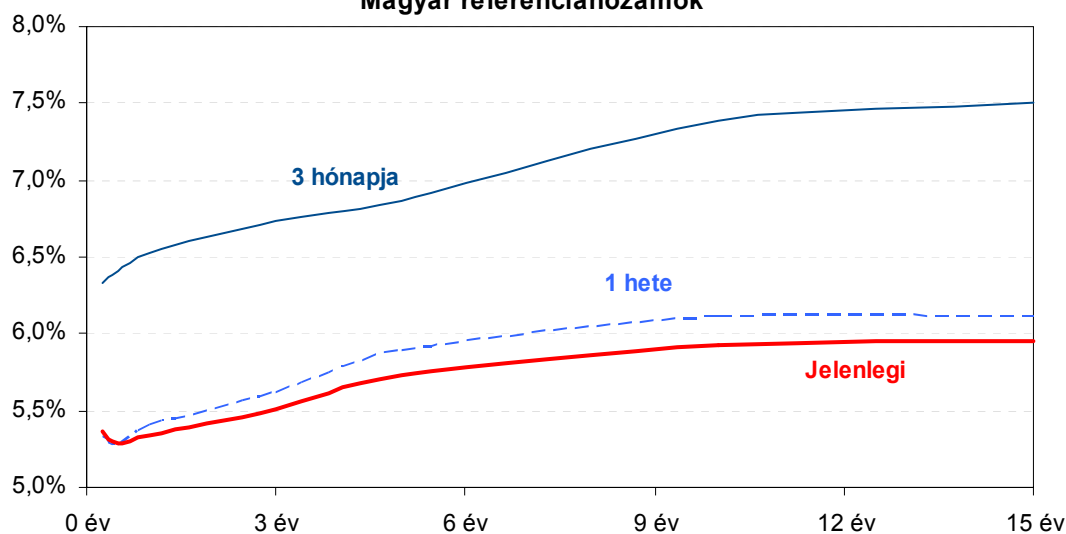
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	-0,1%	26,7%
Távközlés	45	-0,2%	15,6%
Olaj	1.265	-0,2%	0,0%
Gyógyszer	376	0,4%	12,3%
Szállítmányozás	5.470	0,6%	7,6%
Félvezető	74	-0,7%	6,0%
Közszolgáltató	36	0,0%	1,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.711	0,2%	8,1%

### Államkötvények

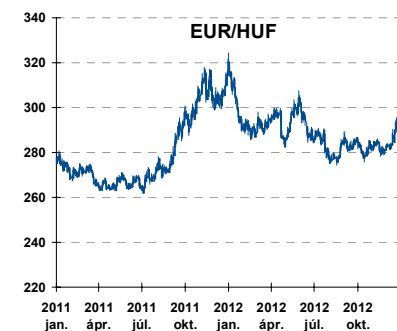
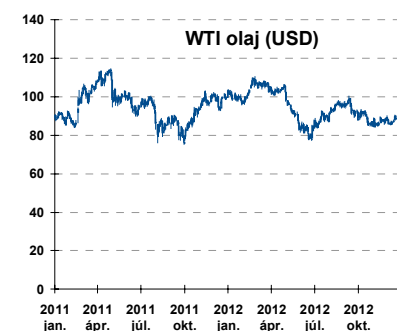
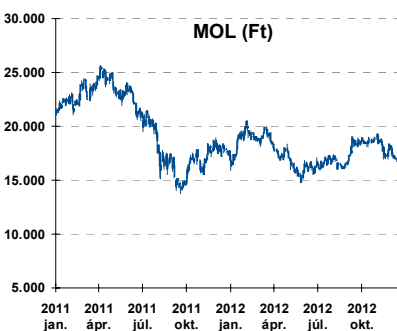
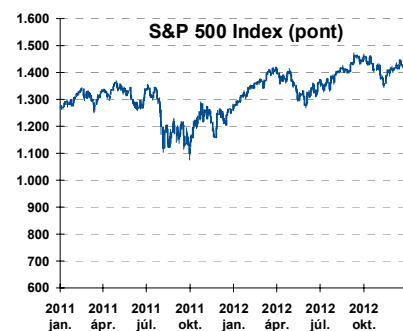
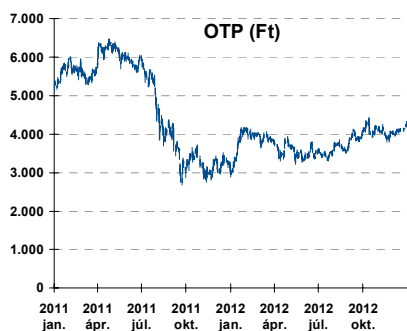
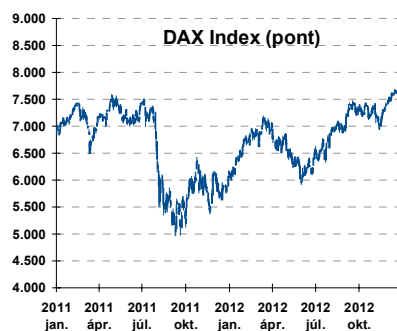
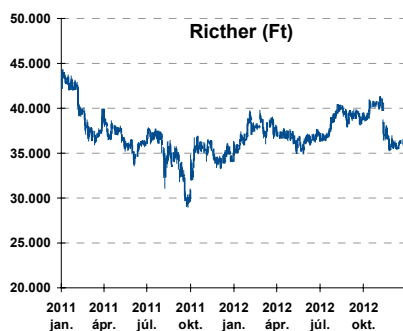
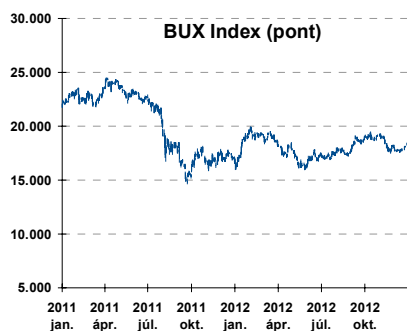
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,93%	1,7	-4,8
EMU 10 éves	1,48%	3,7	-42,0
Magyar 10 éves	5,93%	-15,0	-439,0
Japán 10 éves	0,83%	3,5	-16,5
USA 5 éves	0,83%	1,3	-4,5
EMU 5 éves	0,46%	4,7	-35,0
Magyar 5 éves	5,73%	-12,0	-458,0
Japán 5 éves	0,21%	2,0	-14,5
EMU 3 hónapos	0,03%	0,1	-1,1

### 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	
	2013.01.03	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	57.630,63	0,45%	2,49%	1,66%
ESPA Stock Global	19.053,44	2,99%	4,47%	5,30%
ESPA Stock Europe Active	35.886,02	6,99%	13,49%	6,66%
ESPA Stock Japan	17.662,13	5,84%	-6,55%	-9,77%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.547,10	6,25%	11,93%	9,01%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.617,43	4,46%	5,22%	2,38%
ESPA Stock Europe Properties	62.050,31	9,26%	13,27%	16,18%
ESPA Stock Brick (EUR)	99,76	3,13%	4,48%	4,57%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,62	0,51%	1,08%	3,25%
ESPA Bond International	6.307,49	-3,47%	-4,05%	-8,90%
ESPA Bond Euro Corporate	48.949,25	4,06%	7,63%	3,61%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.077,90	3,97%	9,99%	6,83%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,75	1,77%	4,07%	8,70%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,26	-0,66%	-0,44%	1,54%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,97	0,54%	4,51%	9,70%
ESPA Cash Corporate Plus	37.137,62	3,46%	6,41%	0,20%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,35	0,11%	0,33%	0,49%
ESPA Cash Emerging Markets	37.422,87	3,45%	6,18%	0,47%
ESPA Stock Adriatic	1.007,10	8,55%	13,25%	-5,16%
ESPA Stock Agricultural	2.573,06	4,61%	3,31%	1,86%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.976,37	3,95%	5,68%	-3,86%
ESPA Stock Commodities	31.953,67	3,02%	5,43%	-3,18%
ESPA Stock Istanbul	131.997,34	18,53%	22,08%	44,66%
ESPA Stock Pharma	33.554,55	-1,67%	-0,43%	-0,56%
ESPA Stock Russia	2.078,24	2,66%	6,41%	-1,20%
ESPA Stock Techno	8.103,39	-2,11%	1,17%	4,71%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1094	1,51%	3,23%	6,77%
ERSTE Ingatlan	1,9965	1,87%	3,80%	8,02%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2370	2,51%	5,40%	12,00%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1681	1,23%	4,03%	5,70%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1075	-2,92%	4,50%	5,19%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13703,0	1,48%	3,16%	6,80%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6462	8,34%	13,07%	34,88%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,995	7,27%	16,68%	10,24%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6551	3,58%	7,76%	17,78%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1055	0,33%	0,83%	2,05%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0831	0,51%	1,09%	2,40%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,491935	1,40%	2,95%	6,17%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1835	0,90%	1,97%	4,35%

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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---