

BUX	18.660	0,2%	MOL	17.910	-0,1%	Commerzbank	1,5	1,5%	EUR/HUF	290,33	0,5%	Olaj (\$)	93,1	0,2%
DAX	7.776	0,3%	Richter	37.695	1,4%	BMW	75,7	0,1%	EUR/USD	1,3069	0,2%	Arany (\$)	1.656	0,0%
S&P	1.466	0,5%	OTP	4.300	-0,6%	Nokia	3,2	0,8%	USD/HUF	222,17	0,4%	10Y hozam	6,33	40,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Erős hetet zártak a tengerentúli tőzsdék
- Az olaj a múlt héten jelentősen erősödött
- Dollárerősödéssel és enyhe forintgyengüléssel kezdődik a hét
- Japán esett a legnagyobbat a Távol-Keleten
- A stratégiai tárolás díjcsökkentése negatívan érinti a MOL-t
- Csökkenés várható ma a Budapesti Értéktőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Tegnap a központi bankok vezetői megegyeztek abban, hogy négy évvel elhalasztják a likviditási követelmények teljesítésére nyitva álló határidőt, s még a figyelembe vehető eszközök körét is növelik. Ez pozitív hír, de jelentős hatást nem gyakorolt a piacokra. A múlt héten megindult technikai korrekció eddig jó viselkedést hozott a vezető indexekben, ugyanakkor ma lefelé tendáltak az ázsiai indexek, s Európa is nulla alatt készül nyitni, míg az USA szintén pirosban van. Vagyis minden adottnak tűnik, hogy az elmúlt napok emelkedéseit követően a BUX is csökkenést mutasson fel a mai napon. Az index egyébként egyhuzamban 9 napot emelkedett eddig, amire nagyon ritkán van példa. Így nem is lenne olyan nagy meglepetés, ha a BUX ma csökkenne.



Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!

Erste MobilTőzsde

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (november, év/év, tény)	Magyarország	09:00	0,2%	-2,9%
Termelői árindex (november, év/év)	Eurózóna	11:00	2,6%	2,4%

Nemzetközi hírek

USA:

- A vártak megfelelő munkapiaci adatnak köszönhetően mérsékelt pluszban zártak a vezető tengerentúli indexek. Az év első hete meglehetősen jól sikerült, az S&P 500 index például 2007 óta nem látott magasságokba emelkedett (Dow 0,33%, Nasdaq 0,05%, S&P500 0,45%). A héten indul a gyorsjelentési szezon.
- A decemberi munkapiaci statisztikák nagyjából a vártak megfelelően alakultak pénteken. A nem mezőgazdasági munkahelyek száma 153 ezerrel bővült (ugyanennyi volt a konszenzus is), a novemberi adatot pedig 146 ezerrel 161 ezerre korrigálták. A munkanélküliség 0,1 százalékponttal 7,8%-ra emelkedett, miközben a várakozás stagnálás volt.
- Az ISM index pozitív meglepetést okozott, az index decemberi értéke 54,7 pontról 56,1 pontra emelkedett, a konszenzus pedig 53,5 pont volt.
- Tengerentúli médiaforrások megerősítették, hogy még január vége előtt lemondhat Timothy F. Geithner amerikai pénzügyminiszter.
- Kedden indul a gyorsjelentési szezon a tengerentúlon, a szokásokhoz híven most is az Alcoa alumíniumipari óriás nyitja a sort. Az Alcoa volt a legjobban teljesítő részvény a Dow kosárban pénteken, a papír több mint 2%-ot erősödött.
- Az IT szakértők szerint idén jöhet az Apple TV (amire korábban már Steve Jobs is tett utalást), így ez már nem is biztos, hogy komoly meglepetés lenne a piac számára. Ezen kívül egy Microsoft-Nokia fúzióról is beszéltek a szakemberek.

Európa:

- A vártak megfelelő lett a szolgáltatóipari beszerzési menedzser index pénteken az eurózónában. A mutató 47,8 pont lett, ami megfelel az elemzői várakozásnak.
- A fogyasztói árindex 2,2% volt évesítve decemberben az eurózónában, ami valamivel rosszabb a 2,1%-os várakozásnál.
- A The Wall Street Journal értesülései szerint a spanyol tb kassza szinte teljesen kiürült, anélkül, hogy a nyilvánosság észrevette volna. Állampapír vásárlásokra, és esedékes kifizetésre használta fel a kormány a pénzt.

Olaj, arany:

- A WTI Texas kőolaj ára kismértékben ingadozott a múlt hét után, ami az elmúlt négy hónap legnagyobb heti emelkedését hozta. A jegyzés 93,7 dollár körül mozgott, míg az északi-tengeri Brent a 114 dollárt ostromolta.
- Az arany ára ma reggel nem változott, 1.659 dollár körül volt unciánként, a múlt hét folyamán azonban jelentős mértékben veszített értékéből.

Devizák:

- A 20 napos mozgóátlagról pattant vissza pénteken a forint, majd kisebb gyengülés következett. 289 forintról 292-ig emelkedett az EUR/HUF kurzusa, ahonnan irányt váltott és zárásra 290-ig mérséklődött az árfolyam. A ma reggeli kereskedésben 291 közelébe gyengült ismét a forint az euró ellenében.
- A dollár még csütörtökön erősödött egy látványosabbat az euróval szemben, a 20 napos mozgóátlagot törve 1,305-ig. A pénteki kereskedés szintén dollárerősődéssel indult, de 1,30-ról visszapattant az árfolyam és 1,307-ig emelkedett, így összességében egy emelkedő napot láthattunk.

A ma reggeli órákban pedig ismét a dollár kerekedett felül, és 1,30 közelébe erősödött vissza az euróval szemben.



Devizára van szüksége befektetéseirehez?

Erste NetBroker Devizaváltás

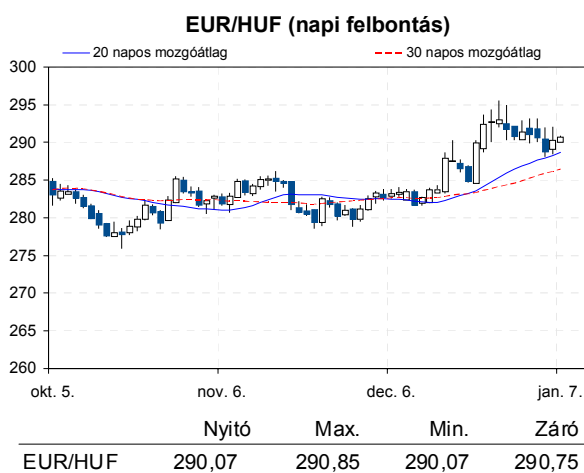
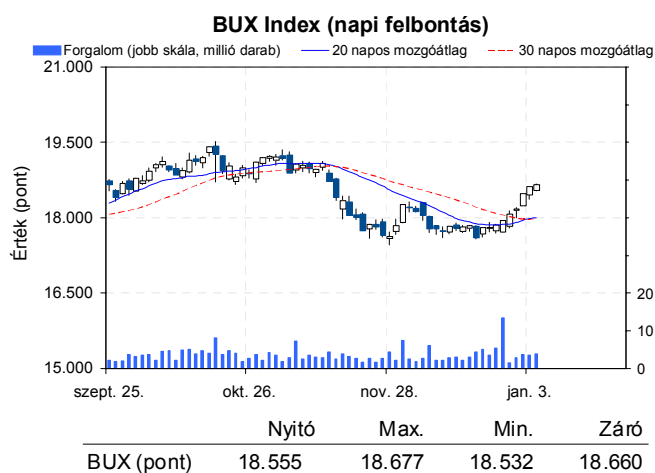
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- Vegyesen mozognak a távol-keleti piacok, a leggyengébben a japán tőzsde teljesített (Nikkei -0,83%, Hang Seng -0,03%, Shanghai 0,22%).
- A 88 alá erősödő japán jen gátolta a szigetország tőzsdéjének emelkedését, főként az exportorientált társaságok kerültek lejtőre.
- A Deutsche Bank elemzői közel 20%-kal megemelték a kínai bankokra vonatkozó célárfolyamokat arra hivatkozva, hogy a fellendülő kínai GDP következtében mérséklődhet a bankok hitelezési kockázata.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.435	0,3%	8,7%
Nasdaq Composite	3.102	0,0%	16,0%
Nasdaq 100	2.724	-0,3%	15,6%
FTSE 100	6.090	0,7%	7,8%
RTX	2.192	-0,4%	12,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.602	-1,0%	20,6%
PX	1.062	-0,1%	18,8%
Hang Seng	23.316	-0,1%	25,4%
Russell 2000	879	0,8%	17,3%
Nikkei	10.599	-0,8%	26,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	66,67	-0,7%	28,8%	E.On	14,57	0,7%	-14,8%
Arcelormittal	13,51	-0,8%	-8,3%	Fiat	4,01	1,6%	0,8%
Axa	13,87	0,3%	41,5%	Infineon	6,55	0,1%	6,2%
Banco Bilbao	7,32	1,0%	17,5%	Linde	132,65	0,9%	11,9%
Banco Santander	6,33	0,4%	16,1%	Lufthansa	14,94	0,3%	62,7%
BASF	72,40	0,2%	29,3%	Nokia	3,22	0,8%	-22,5%
Bayer	72,75	1,1%	40,5%	Siemens	83,89	-0,2%	9,8%
BMW	75,65	0,1%	36,1%	Telefonica	10,48	0,2%	-17,9%
BNP Paribas	44,39	-0,2%	56,0%	Thyssenkrupp	18,24	-1,1%	-5,4%
Commerzbank	1,51	1,5%	23,5%	Total	39,82	-0,1%	-0,4%
Daimler	42,66	0,7%	17,2%	Unicredit	3,89	0,5%	48,3%
Deutsche Bank	34,72	0,5%	28,3%				

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

Vállalati hírek

- Újsághírek szerint a stratégiai tárolásra kivetett és a háztartások által fizetett köbméterenként 2,06 forintot a kormány eltörölte január 1-ével. Ez a stratégiai tárolással foglalkozó MSZKSZ-t érinti negatívan, mivel árbevétele 20 milliárd forintról 12 milliárdra süllyed. Az MSZKSZ legnagyobb tulajdonosa a **MOL** (74%). Becslésünk szerint ez évente 6 milliárd forint veszteséget okoz a MOL-nak. A hírek szerint a vállalatok továbbra is fizetik ezt a díjat. A kormány korábban jelezte, hogy érdekli a MOL stratégiai gáztárolójának megvásárlása.
- Az Állami Autópálya Kezelő a rendelkezésre álló határidő végéig, január 15-ig vár. Ha mégsem tud szerződést kötni a Getronics-szal, akkor egyéb megoldást keres, de, hogy az mi lesz, az nem ismert. Úgy tűnik tehát, hogy az állam még mindig a Getronics-ot favorizálja. Ez kedvezőtlen a **Magyar Telekomra** nézve, hiszen korábban elterjedt, hogy a T-Systems lehet a befutó.


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	428	0,0%	-29,0%	225	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.595	-1,1%	9,6%	9.931	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	198	5,3%	-95,6%	7.894	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	406	0,7%	-9,8%	31.479	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	392	1,3%	-18,5%	2.865.639	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.910	-0,1%	9,9%	119.743	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.300	-0,6%	45,3%	633.521	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	581	0,9%	-4,0%	1.550	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	37.695	1,4%	7,4%	50.888	Vétel	2012.09.12	50.200

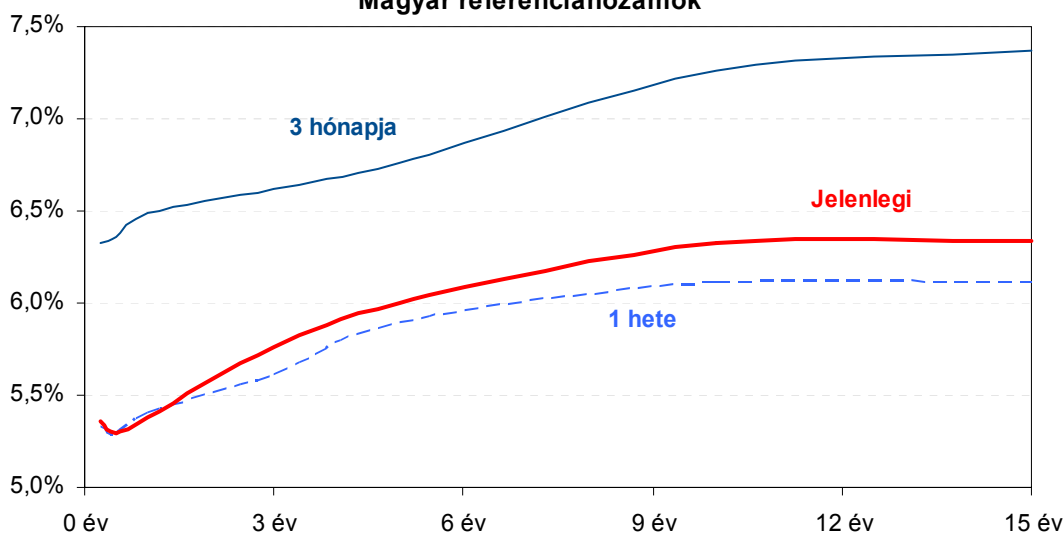
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	1,2%	27,3%
Távközlés	45	0,6%	18,2%
Olaj	1.278	1,0%	2,5%
Gyógyszer	379	0,6%	13,8%
Szállítmányozás	5.534	1,2%	9,2%
Félvezető	74	0,0%	4,7%
Közszolgáltató	36	0,5%	2,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.722	0,6%	9,4%

Államkötvények

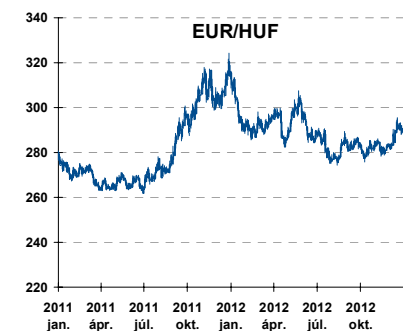
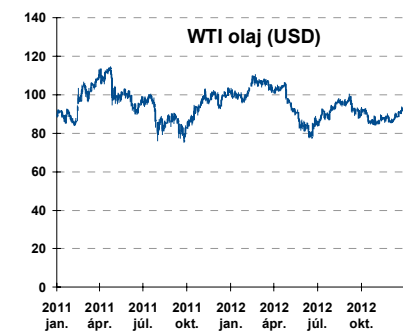
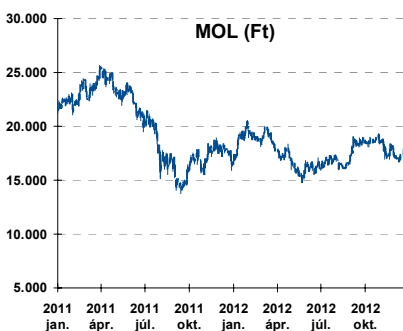
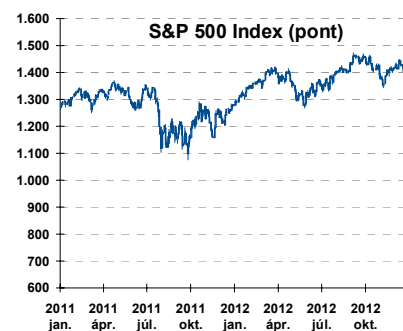
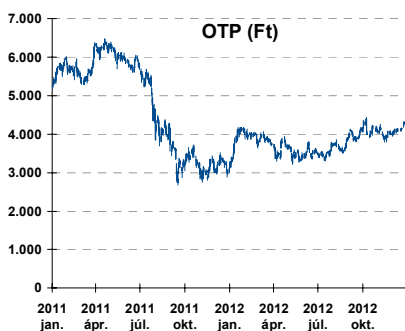
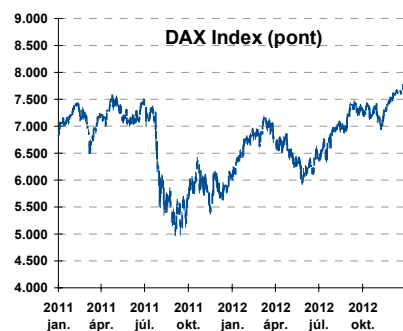
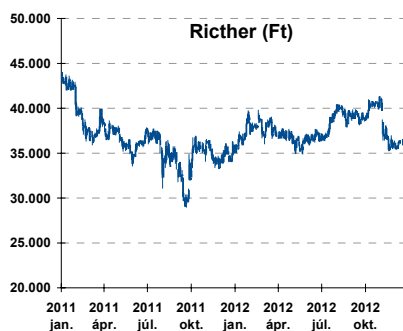
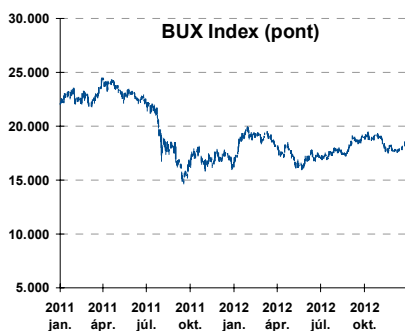
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,89%	-1,4	-7,3
EMU 10 éves	1,54%	5,7	-38,8
Magyar 10 éves	6,33%	40,0	-425,0
Japán 10 éves	0,83%	0,4	-15,1
USA 5 éves	0,80%	-1,0	-5,6
EMU 5 éves	0,52%	6,0	-31,0
Magyar 5 éves	6,00%	27,0	-452,0
Japán 5 éves	0,20%	-0,7	-14,0
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,5	0,9

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): 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		
	2013.01.04	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	57.978,39	1,64%	2,44%	-0,47%
ESPA Stock Global	19.098,15	3,75%	3,77%	3,45%
ESPA Stock Europe Active	35.880,76	7,36%	13,17%	5,14%
ESPA Stock Japan	17.846,19	6,94%	-6,27%	-12,76%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.820,07	8,70%	13,10%	7,94%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.110,35	6,74%	5,55%	1,44%
ESPA Stock Europe Properties	61.603,85	8,93%	12,08%	15,03%
ESPA Stock Brick (EUR)	100,97	5,05%	4,89%	4,66%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,65	0,53%	1,09%	3,24%
ESPA Bond International	6.303,26	-2,71%	-4,86%	-10,87%
ESPA Bond Euro Corporate	48.713,32	3,95%	6,68%	1,59%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.952,99	4,06%	9,36%	5,24%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,59	1,64%	3,87%	8,59%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,01	-0,68%	-0,74%	1,50%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,61	0,28%	4,08%	9,53%
ESPA Cash Corporate Plus	37.008,10	3,54%	5,93%	-1,79%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,35	0,11%	0,32%	0,49%
ESPA Cash Emerging Markets	37.213,86	3,42%	5,48%	-1,43%
ESPA Stock Adriatic	1.002,73	9,01%	12,30%	-6,71%
ESPA Stock Agricultural	2.579,26	5,44%	2,89%	-0,82%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.996,76	6,08%	5,56%	-5,33%
ESPA Stock Commodities	31.977,08	3,84%	5,06%	-5,45%
ESPA Stock Istanbul	133.188,58	21,32%	23,78%	46,74%
ESPA Stock Pharma	33.933,27	0,01%	0,33%	-1,18%
ESPA Stock Russia	2.101,09	5,70%	8,29%	-2,75%
ESPA Stock Techno	8.088,46	-1,38%	-0,09%	1,54%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1102	1,50%	3,21%	6,85%
ERSTE Ingatlan	1,9965	1,81%	3,74%	8,03%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2385	2,58%	5,43%	12,42%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1705	1,26%	4,29%	6,53%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1155	-2,86%	5,74%	8,64%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13706,0	1,46%	3,13%	6,80%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6582	9,15%	13,74%	37,75%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9882	6,79%	15,79%	10,76%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6641	3,91%	7,88%	18,73%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1055	0,33%	0,82%	2,05%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0833	0,51%	1,09%	2,41%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,492555	1,39%	2,94%	6,20%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1837	0,88%	1,95%	4,36%

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 hányszorosa 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) 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	Vaszkó 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 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.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.
