

BUX	18.839	1,0%	MOL	18.400	0,5%	Commerzbank	1,6	3,3%	EUR/HUF	289,81	-0,6%	Olaj (\$)	93,1	-0,1%
DAX	7.720	0,3%	Richter	37.650	0,2%	BMW	72,3	-1,7%	EUR/USD	1,3064	-0,1%	Arany (\$)	1.658	-0,1%
S&P	1.461	0,3%	OTP	4.299	1,9%	Nokia	3,0	-2,5%	USD/HUF	221,80	-0,6%	10Y hozam	6,12	-1,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Mérsékelt többlettel zártak a tengerentúli piacok
- Emelkedett a kőolaj ára a magasabb kínai export adatokra
- Nagyon erősödött tegnap a forint
- A jó kínai hírek segítik az emelkedést a Távol-Keleten
- További emelkedés várható ma



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

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

Óvatos emelkedésbe kapcsolnak az indexek világszerte. Ez Budapest tekintetében azt is jelenti, hogy 10 nap emelkedést követően egy korrekciós napra futotta, majd folytatódott a hegyemenet. Ráadásul a jó nemzetközi hangulatnak köszönhetően (amelyet előbb az Alcoa, majd ma a kínai export adat okozott) akár ma is mehetünk tovább. Még az olajat sem tudta megingatni a brutális feldolgozott termékkészletek növekedésének ellenére. Tegnap ugyan kicsit csökkent az olaj ára a híre, sőt még a MOL-ba is beledtak, de mostanra ez letörldött a grafikonról, s az olaj folytatja az emelkedést ma reggel. A befektetők hisznek a szép új világban, ahol eléggé gazdagok leszünk (vagy legalábbis az amerikaiak) ahhoz, hogy sokat autózzunk, sok benzint fogyasszunk, s így magas szinten legyen a kőolaj felhasználás.



**Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!**

Erste Indikátor

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
EKB kamatdöntés (január 10)	Eurózána	13:45	0,75%	0,75%
Friss munkanélküliségkérelmek (január 5)	USA	14:30	372 ezer	365 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (december 29)	USA	14:30	3245 ezer	3228 ezer
Nagykereskedelmi készletállomány (november)	USA	16:00	0,6%	0,2%

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Fontos makroadatot tegnap nem publikáltak a tengerentúlon, de a jó Alcoa gyorsjelentésnek örültek a befektetők, ezért sikerült a pozitív oldalon zárni a kereskedést. A nap elején nagy lendülettel indult a kereskedés, majd a záráshoz közeledve a piac veszített a lendületből (Dow 0,47%, Nasdaq 0,46%, S&P500 0,26%).
- A tengerentúli média arról írt tegnap, hogy a leköszönő pénzügyminisztert Jack Lew fogja váltani. Obama elnök csütörtökön jelenti majd be hivatalosan a távozó Timothy Geithner utódját. A szenátusnak kell jóváhagynia a miniszter kinevezését, akinek első fontos feladata, hogy a 16,4 ezer milliárd dolláros adósságplafon megemelésével kapcsolatban megállapodásra jusson.
- Tegnap több mint 5%-ot emelkedett a Facebook, mert a piac arra számít, hogy hamarosan fontos bejelentést fog tenni a társaság.
- Ma este George és Bullard Fed jegybankárok fognak beszélni 18:45-kor.
- A tengerentúlon a szokásos heti munkanélküliségi adatokat publikálják délután.

### Európa:

- A nyugat-európai piacokon is kedvező hangulat uralkodott, pluszban tudtak zárni az indexek (FTSE100 0,75%, DAX 0,31%, CAC40 0,3%).
- A tegnap publikált ipari termelési adat a vártak megfelelően alakult novemberben Németországban. 2,9%-os visszaesésre számítottak, és a tényadat is ennyi volt.
- Az eurozónában az EKB kamatdöntésére fognak figyelni ma a befektetők. A várakozás szerint az alapkamat nem változik, 0,75% marad.
- 10:30-kor pedig a spanyol aukciók eredményeit publikálják.



## Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

### Olaj, arany:

- A WTI kőolaj ára 93,52 dollárra nőtt hordónként a kedvező kínai exportadatok hatására, mely szerint decemberben 14%-kal ugrott a kínai export nagysága.
- Az arany ára is kismértékben nőtt (1.659 dollárra unciánként) a magasabb kínai kereslet hatására.

### Devizák:

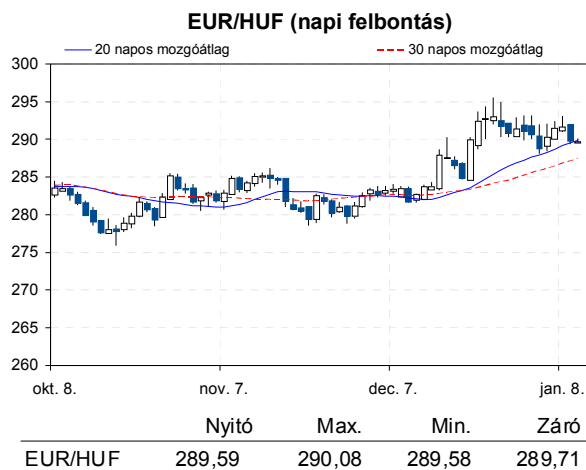
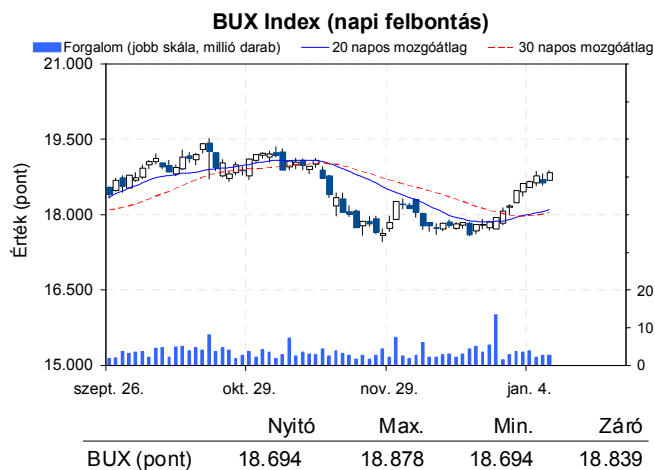
- A forint erősödéséről szólt a tegnapi kereskedési nap. A 293 körüli ellenállásszintről pattant le a kurzus a nap elején, és egészen zárásig tartott a hazai fizetőeszköz erősödése az euró ellenében, amelynek során a 20 napos mozgóátlagig (290 forint) esett az árfolyam. A reggeli kereskedésben enyhe forinterősödés látható, a következő támasz 287-297,5 forint környékén van.
- A dollár enyhén tudott erősödni tegnap az euró ellenében, de inkább egy oldalazó napot láthattunk 1,305 környékén. Az árfolyam a reggeli órákban is lefelé mozog, arra számítunk, hogy rövidesen elérheti az 1,3-as támaszt.

**Távol-Kelet:**

- A bika uralkodik az ázsiai piacokon, s bár a kezdeti lendületes emelkedés után a kereskedés második felében lemorzsolódás volt látható, még így is szép pluszban zártak az indexek (Nikkei 0,7%, Hang Seng 0,6%, Shanghai 0,2%).
- A kedvező adatok lendítették pluszba a piacokat, a kínai export 14,1%-kal bővült éves alapon decemberben, ami bőven meghaladja az 5%-os várakozást. Az import 6% volt ugyanebben az időszakban, miközben csak 3,5%-ot vártak.
- A külkereskedelmi egyenleg is masszív többletet mutatott decemberben: a 20 milliárd dolláros várakozás helyett 31,62 milliárd dollár lett az aktívum.

**Határidős piacok:**

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.


**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.391	0,5%	7,4%
Nasdaq Composite	3.106	0,5%	14,9%
Nasdaq 100	2.728	0,3%	15,2%
FTSE 100	6.099	0,7%	7,1%
RTX	2.255	0,2%	7,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.568	0,2%	20,1%
PX	1.066	0,5%	18,7%
Hang Seng	23.343	0,5%	22,8%
Russell 2000	880	0,5%	15,0%
Nikkei	10.653	0,7%	26,5%

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

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	67,19	1,3%	25,4%	E.On	14,44	1,5%	-14,4%
Arcelormittal	13,08	-2,5%	-13,0%	Fiat	4,04	1,9%	2,6%
Axa	13,65	0,6%	33,0%	Infineon	6,46	1,8%	3,2%
Banco Bilbao	7,70	3,3%	22,5%	Linde	131,09	-0,7%	9,4%
Banco Santander	6,40	1,0%	11,5%	Lufthansa	14,79	1,0%	64,3%
BASF	71,29	0,3%	24,4%	Nokia	3,00	-2,5%	-29,4%
Bayer	72,18	0,3%	33,9%	Siemens	83,53	0,6%	10,3%
BMW	72,29	-1,7%	22,9%	Telefonica	10,83	3,9%	-17,2%
BNP Paribas	45,64	-0,1%	54,3%	Thyssenkrupp	18,59	3,4%	-4,5%
Commerzbank	1,65	3,3%	32,4%	Total	39,53	0,4%	-2,3%
Daimler	42,62	0,2%	11,6%	Unicredit	4,24	4,8%	74,9%
Deutsche Bank	36,45	0,7%	32,8%				

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

## Vállalati hírek

- Sajtóhírek szerint a negyedik mobilszolgáltató vezérigazgatója és elnöke azután mondott le, hogy az MPVI tavaly veszteséges volt, és a tulajdonos állam nem nézte jó szemmel azon törekvésüket, hogy a mobilszolgáltatás mellett más üzletágakat is indítsanak. A hír nem lesz hatással a **Magyar Telekom** árfolyamára.
- **OTP, FHB:** A legfrissebb adatok szerint eddig a jogosult devizahitelek 27%-a jelentkezett az árfolyamgát rendszerébe. Az eredetileg tavaly december végén lejáró jelentkezési határidőt március végéig meghosszabbították. A devizahiteleknek mintegy 3 milliárd forintnyi kamatot engednek el, amit fele-fele részben fizetnek a bankok és az állam, vagyis a bankszektornak eddig 1,5 milliárd forintnyi veszteséget jelent a rendszer. A hír nem lesz hatással a bankpapírok árfolyamára.
- Negatívról stabilra javította az **OTP** kilátásait a Fitch. Ez nem meglepő azok után, hogy a hitelminősítő korábban már az államra vonatkozóan is hasonló döntést hozott.
- Rendkívüli közgyűlést hívott össze március 14-re az **E-Star**. A napirenden szerepel az igazgatóság felhatalmazása egy 500 millió forintos tőkeemelésre (jelenleg 50 millió forintos tőkeemelésre szól csupán a felhatalmazás). A lépés kapcsolódik a kötvényesekkel február elején tartandó egyeztetésekhez. A kötvények részvényekké alakítása is elképzelhető.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	437	-0,5%	-28,0%		505	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.500	-0,4%	8,0%		13.943	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	191	3,2%	-96,1%		1.378	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	421	2,2%	-9,3%		17.194	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	396	2,1%	-23,1%		1.503.612	Tartás	2012.11.22	400
MOL	18.400	0,5%	5,7%		85.884	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.299	1,9%	33,5%		643.139	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	569	-0,2%	-6,7%		10.810	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	37.650	0,2%	5,2%		17.731	Vétel	2012.09.12	50.200

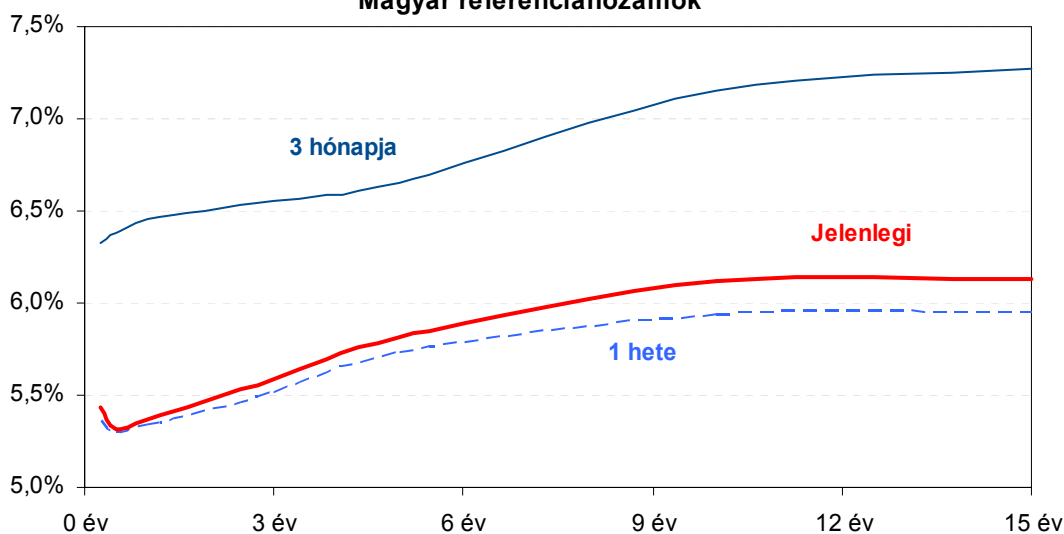
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	-0,1%	23,5%
Távközlés	44	-0,3%	14,3%
Olaj	1.269	-0,0%	0,5%
Gyógyszer	383	0,5%	14,7%
Szállítmányozás	5.546	1,0%	7,2%
Félvezető	73	0,6%	0,4%
Közszolgáltató	35	-0,2%	0,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.719	1,1%	7,1%

### Államkötvények

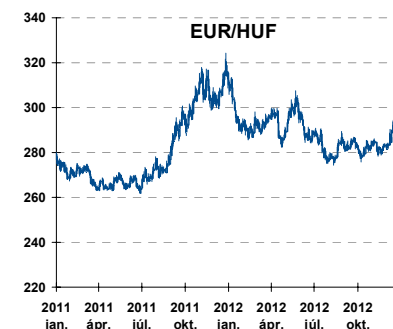
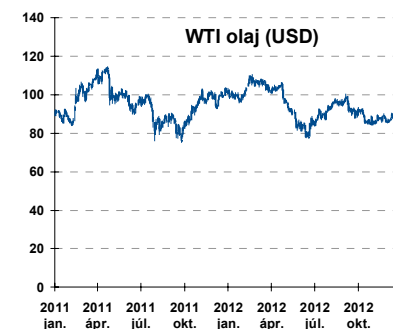
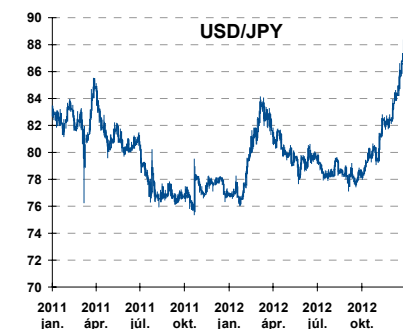
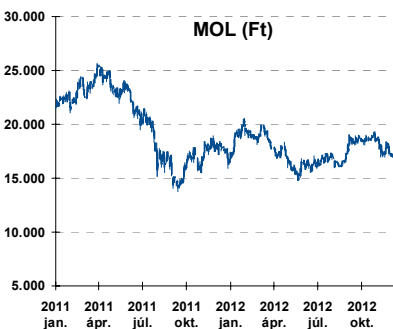
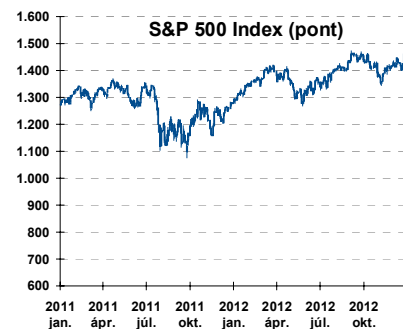
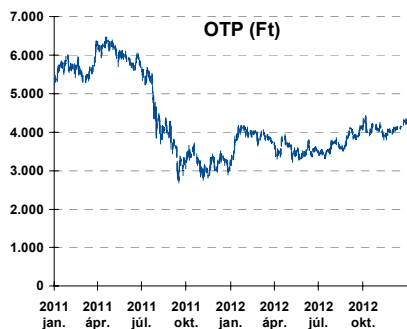
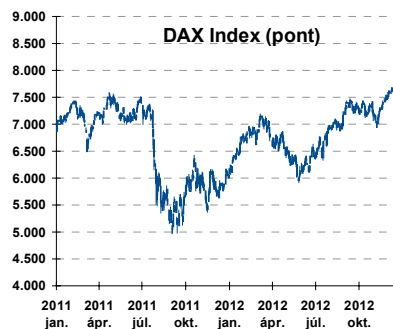
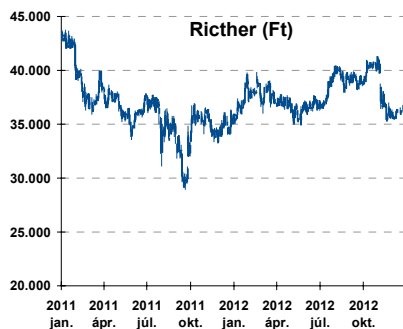
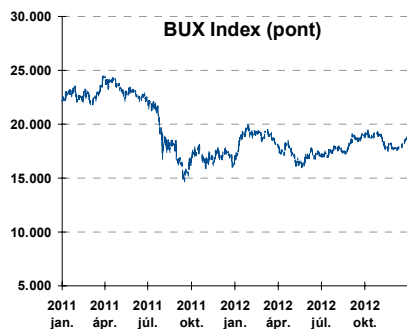
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,87%	1,4	-9,7
EMU 10 éves	1,48%	-1,4	-36,8
Magyar 10 éves	6,12%	-1,0	-357,0
Japán 10 éves	0,83%	-0,4	-15,3
USA 5 éves	0,77%	0,5	-8,2
EMU 5 éves	0,53%	4,2	-24,4
Magyar 5 éves	5,82%	-4,0	-389,0
Japán 5 éves	0,20%	-0,7	-14,4
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,3	-15,1

### 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	
	2013.01.09	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	58.540,50	3,36%	3,99%	0,67%
ESPA Stock Global	19.228,92	6,17%	5,29%	4,86%
ESPA Stock Europe Active	35.969,05	8,54%	12,81%	6,66%
ESPA Stock Japan	18.228,72	9,89%	-3,87%	-8,75%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.957,15	8,55%	13,42%	9,86%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.179,24	7,57%	6,06%	2,61%
ESPA Stock Europe Properties	62.000,47	9,93%	11,93%	21,29%
ESPA Stock Brick (EUR)	100,01	3,71%	4,92%	2,58%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,75	0,59%	1,17%	3,30%
ESPA Bond International	6.381,37	-1,06%	-5,51%	-9,13%
ESPA Bond Euro Corporate	49.237,73	5,51%	6,93%	4,11%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.180,22	5,19%	8,77%	7,78%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,69	1,67%	3,51%	8,39%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,18	-0,30%	-1,04%	1,42%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,02	0,59%	3,71%	9,35%
ESPA Cash Corporate Plus	37.422,55	5,17%	6,39%	0,90%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,37	0,11%	0,32%	0,48%
ESPA Cash Emerging Markets	37.460,57	4,86%	5,64%	0,57%
ESPA Stock Adriatic	1.032,37	11,80%	15,69%	-2,41%
ESPA Stock Agricultural	2.608,70	6,97%	4,77%	0,25%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.003,32	7,00%	5,12%	-4,35%
ESPA Stock Commodities	32.056,00	4,44%	6,46%	-3,96%
ESPA Stock Istanbul	134.976,77	21,96%	22,03%	53,50%
ESPA Stock Pharma	34.688,09	2,34%	1,65%	2,13%
ESPA Stock Russia	2.111,53	5,89%	9,32%	-1,80%
ESPA Stock Techno	8.112,70	1,64%	2,15%	2,15%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1113	1,49%	3,20%	6,75%
ERSTE Ingatlan	1,9975	1,79%	3,72%	7,94%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2408	2,65%	5,51%	13,04%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1718	1,49%	4,55%	7,57%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1170	-1,73%	6,67%	8,23%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13713,0	1,46%	3,12%	6,76%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6455	7,05%	13,54%	32,17%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9596	5,20%	14,81%	12,80%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6683	3,82%	7,93%	19,64%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1056	0,32%	0,80%	2,02%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0835	0,51%	1,09%	2,40%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,493156	1,38%	2,93%	6,16%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1841	0,88%	1,95%	4,33%

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 részvényszámmal

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 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](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.

---