

BUX	19.000	0,7%	MOL	18.600	1,4%	Commerzbank	1,6	-4,7%	EUR/HUF	295,89	0,7%	Olaj (\$)	93,6	-0,3%
DAX	7.716	0,1%	Richter	37.920	0,6%	BMW	73,2	-0,1%	EUR/USD	1,3343	0,5%	Arany (\$)	1.663	0,0%
S&P	1.472	0,0%	OTP	4.313	0,1%	Nokia	3,4	2,2%	USD/HUF	221,76	0,2%	10Y hozam	6,22	17,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó számokat jelentett a Wells Fargo, emelkedtek a piacok
- A Brent zuhant, a WTI emelkedett
- Nagyot gyengült a forint
- Jelentős emelkedés a Távol-Keleten
- Mérsékelt emelkedés várható ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

14 kereskedési nappól, amely több mint 3 naptári hét, hiszen ünnepek is voltak közben, a BUX egyetlen napot tudott csak csökkenni. Eközben 1.500 pontot, azaz cirka 8,5 százalékot emelkedett, s közelíti a 19.500 pontnál levő komolyabb ellenállási szintet. Bár az USA piaci vegyesen zártak, és a Wells Fargo sem tudott emelkedni a várakozásoknál jobb eredmény ellenére sem, ugyanakkor az ázsiai piacokon emelkedést láthatunk. Persze a kínai Shanghai index több, mint 3 százalékos emelkedése lokális dolognak, a külföldi befektetési kvóta jelentős emelésének köszönhető. Ha a BUX indexre nézünk, a lokális indikátorok további emelkedést sugallnak, s még a „nagy kép” alapján sem látunk túlvettséget. Ez többé-kevésbé igaz a DAX esetében is. Így ma várhatóan egy újabb moderált emelkedést láthatunk itthon és külföldön is.



Vonzó ajánlat Forint és deviza alapon is!

Erste Strukturált Termékek

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (november, év/év)	Eurózóna	11:00	-3,6%	-3,1%

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem volt nagy mozgás pénteken a tengerentúli börzéken, mínuszos nyitás után felfelé vették az irányt az indexek, és az S&P500 kivételével enyhe pluszban zárták a napot (Dow 0,12%, Nasdaq 0,14%, S&P500 0%).
- Pénteken publikálta negyedéves számait a Wells Fargo, a bank eredménye jobb lett a várakozásoknál. A részvényenkénti profit a várt 89 centtel szemben 91 cent lett, bevétel soron pedig a 21,3 milliárd dolláros konszenzus helyett 21,9 milliárd dolláros értékesítésről adott számot a vállalat. A nettó eredmény 6%-kal, a bevétel 25%-kal lett magasabb az egy évvel korábbi értéknél.
- Az American Express bejelentette, hogy 5.400 munkavállalójától válna meg idén. Összesen 4-6%-kal csökkentené a munkavállalók számát, amittől 400 millió dolláros megtakarítást remél.
- Szerdán publikálja számait a JPMorgan a Goldman Sachs, csütörtökön pedig a Citigroup, a Bank of America és az Intel teszi közzé negyedéves eredményét.

Európa:

- Emelkedéssel zártak a nyugat-európai piacok pénteken (FTSE100 0,34%, DAX 0,1%, CAC40 0,08%).
- Jól sikerült pénteken az olasz állampapír aukció, csökkenő hozammal 5 milliárd dollár értékben adtak el olasz államkötvényeket. Közel 3 éves mélypontra, 1,85%-ra esett a hozam a 2015-ös kötvény esetében. A 2017-es kötvény aukcióján pedig 2,17%-os és 2,34%-os volt a hozam.
- Ma 11 órakor ipari termelési adatot publikálnak.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A Brent kőolaj árfolyama jelentősen csökkent pénteken, miközben a WTI ára kismértékben nőtt, főleg annak köszönhetően, hogy egy új kőolajvezetékét adtak át, ami az USA MidWest térségéből szállítja a kőolajat a tengerpartra.
- Az arany ára emelkedni tudott köszönhetően azoknak a spekulációknak, hogy újabb élénkítés lesz a világgazdaságban. Az arany 1.667 dolláron zárt.

Devizák:

- Pénteken tovább folytatódott a dollár gyengülése és az EURUSD devizapár áttörte az 1,33-as szintet is. A dollár napok óta tartó gyengülésének eredményeként az árfolyam rövid időn belül elérheti a tavalyi évi csúcst, ami 1,3487-es árfolyamértéket jelentene.
- A forint jelenetős mértékben gyengült a pénteki kereskedés során. Az EUR/HUF árfolyam 293,60-ról 295,89-re emelkedett. A nap során a devizapár árfolyamának maximuma 297,28 volt. Az árfolyam számára a következő ellenállást a lélektanilag is lényeges 300-as szint jelenti.

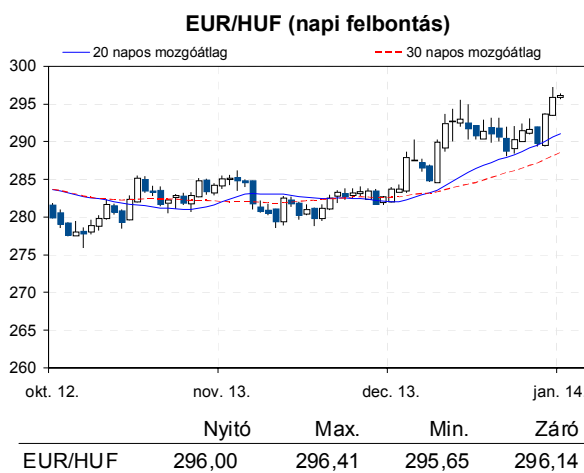
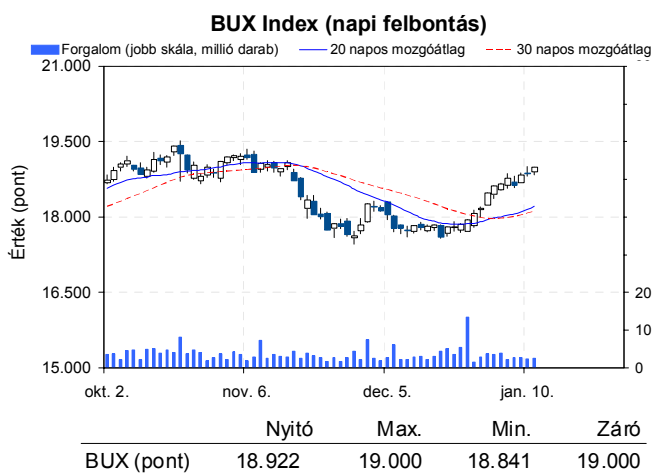
Távol-Kelet:

- A japán tőzsde ma zárva tartott, azonban a két fontos kínai tőzsde szárnyalt. A Hang Seng 0,56%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 3,08%-ot emelkedett.

- A Shanghai tőzsde lendületes emelkedése mögött az a tény áll, hogy arról jelentek meg hírek, hogy a külföldi befektetőknek a kvótáját a jelenlegi 10-szeresére emelnék. Ezt fogadta a piac kitűnő lelkesedéssel, melynek eredményeként 3%-fölötti emelkedést láthattunk.

Határidős piacok:

- Pluszban vannak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.488	0,1%	8,6%
Nasdaq Composite	3.126	0,1%	15,3%
Nasdaq 100	2.748	0,1%	15,9%
FTSE 100	6.122	0,3%	8,6%
RTX	2.266	0,9%	10,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.558	-0,6%	18,1%
PX	1.054	0,5%	18,3%
Hang Seng	23.411	0,6%	21,9%
Russell 2000	881	-0,1%	15,3%
Nikkei	10.802	1,4%	27,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	67,11	0,6%	27,5%
Arcelormittal	13,08	-0,2%	-15,2%
Axa	13,76	1,1%	31,0%
Banco Bilbao	7,73	0,8%	20,8%
Banco Santander	6,59	1,7%	14,6%
BASF	71,01	-0,1%	24,3%
Bayer	72,76	0,9%	37,8%
BMW	73,15	-0,1%	26,0%
BNP Paribas	45,87	0,6%	44,3%
Commerzbank	1,64	-4,7%	17,0%
Daimler	43,12	0,3%	14,3%
Deutsche Bank	37,17	-0,3%	29,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,24	-1,0%	-11,9%
Fiat	4,13	1,9%	6,1%
Infineon	6,53	-1,5%	3,8%
Linde	127,79	-1,6%	8,2%
Lufthansa	14,47	-1,5%	59,6%
Nokia	3,40	2,2%	-17,0%
Siemens	83,63	0,0%	11,2%
Telefonica	10,96	0,6%	-15,7%
Thyssenkrupp	18,70	-1,7%	-1,3%
Total	39,49	-0,2%	1,2%
Unicredit	4,28	-0,4%	46,5%

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

Vállalati hírek

- Az **E-Star** ESCO kft 27%-os árfolyamon értékesítette a tulajdonában álló E-Star kötvényeket (2014/A, 2015/A és 2016/C). A tranzakció technikai jellegű, közvetlen hatása nem lesz az árfolyamra.
- A **PannErgy** építi ki a Synergon geotermikus hűtési és fűtési rendszerét, melynek várható hűtési kapacitása 4MW, míg a fűtési kapacitás 200kW.



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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Pleschinger Gyula, az NGM államtitkára azt nyilatkozta, hogy a márciusban székét elfoglaló új jegybankelnök mandátuma alatt a Nemzeti Bank vállalati- és államkötvény vásárlásokkal segítheti a gazdaságot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	436	1,4%	-26,8%	572	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.120	1,2%	11,2%	22.181	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	173	1,2%	-96,3%	5.418	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	430	0,7%	-7,9%	55.849	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	399	0,3%	-23,7%	1.102.397	Tartás	2012.11.22	400
MOL	18.600	1,4%	6,9%	109.678	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.313	0,1%	27,6%	599.562	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	569	0,0%	-6,7%	2.722	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	37.920	0,6%	5,6%	19.409	Vétel	2012.09.12	50.200

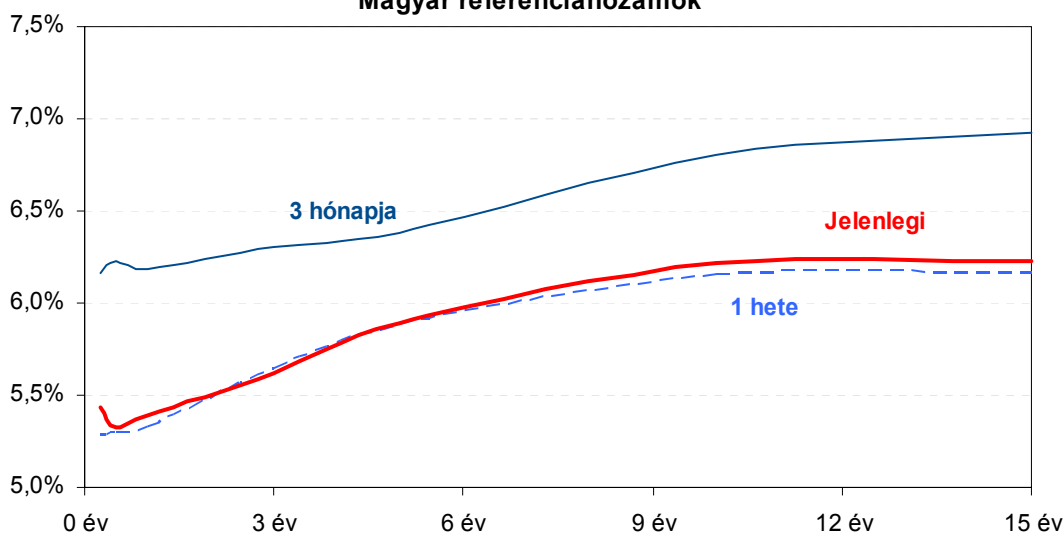
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	-0,2%	23,9%
Távközlés	44	-0,5%	13,4%
Olaj	1.282	0,1%	3,8%
Gyógyszer	387	0,1%	16,9%
Szállítmányozás	5.573	-0,0%	7,7%
Félvezető	75	0,6%	3,7%
Közszolgáltató	35	0,1%	1,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.708	-0,7%	5,8%

Államkötvények

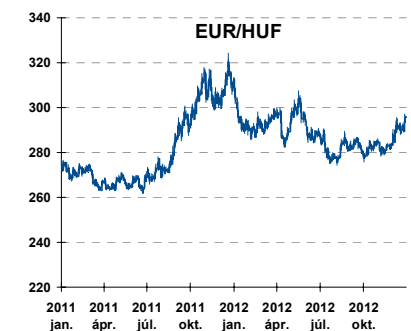
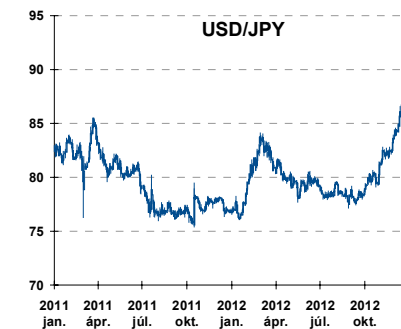
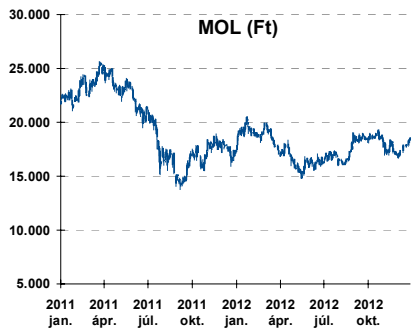
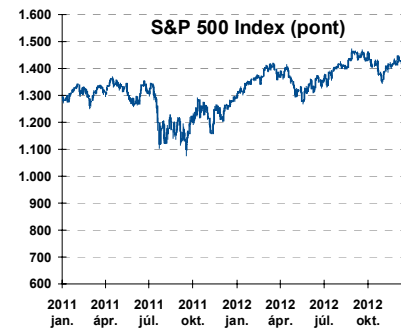
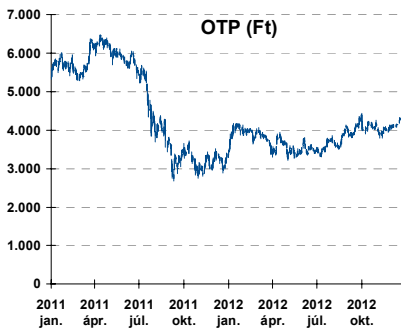
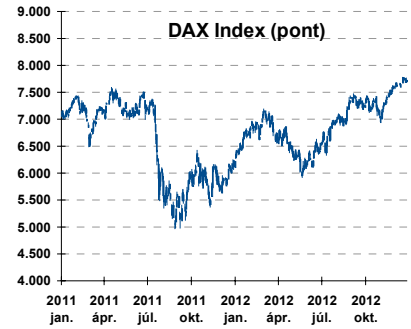
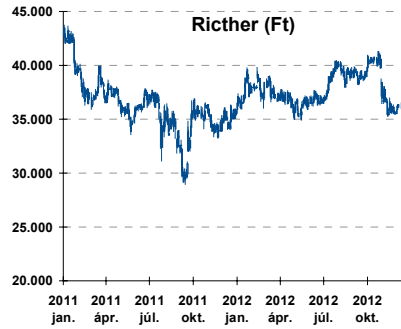
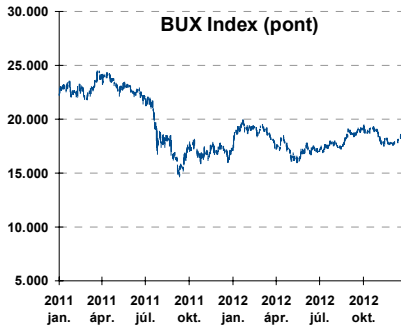
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,87%	-2,8	-3,6
EMU 10 éves	1,58%	2,3	-23,1
Magyar 10 éves	6,22%	17,0	-326,0
Japán 10 éves	0,82%	-0,7	-14,9
USA 5 éves	0,78%	-1,5	-4,0
EMU 5 éves	0,63%	2,1	-11,8
Magyar 5 éves	5,89%	17,0	-363,0
Japán 5 éves	0,17%	-3,0	-16,9
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-11,8

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	
	2013.01.11	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	58.490,05	4,82%	3,52%	0,42%
ESPA Stock Global	19.193,04	7,13%	5,18%	4,52%
ESPA Stock Europe Active	36.020,25	9,35%	13,58%	7,87%
ESPA Stock Japan	18.194,59	13,39%	-3,69%	-8,50%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.854,91	8,79%	13,94%	8,22%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.055,71	8,48%	6,41%	1,49%
ESPA Stock Europe Properties	61.523,13	9,19%	10,57%	19,16%
ESPA Stock Brick (EUR)	99,76	3,72%	5,97%	-0,66%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,80	0,62%	1,15%	3,22%
ESPA Bond International	6.344,98	-1,01%	-7,09%	-8,91%
ESPA Bond Euro Corporate	49.237,25	6,28%	6,09%	5,16%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.150,43	5,45%	7,54%	9,14%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,57	1,58%	3,00%	8,00%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,13	-0,55%	-1,21%	1,10%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,93	0,16%	3,34%	8,92%
ESPA Cash Corporate Plus	37.493,04	6,08%	6,00%	2,16%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,37	0,12%	0,35%	0,48%
ESPA Cash Emerging Markets	37.592,59	5,64%	5,77%	1,73%
ESPA Stock Adriatic	1.039,44	12,92%	14,77%	0,17%
ESPA Stock Agricultural	2.632,27	9,24%	5,16%	0,19%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.996,90	8,47%	4,88%	-5,51%
ESPA Stock Commodities	32.046,96	5,54%	6,30%	-4,54%
ESPA Stock Istanbul	135.244,32	20,07%	22,52%	49,21%
ESPA Stock Pharma	34.802,21	4,33%	0,94%	3,23%
ESPA Stock Russia	2.093,52	6,09%	9,45%	-4,50%
ESPA Stock Techno	8.125,20	3,56%	2,74%	2,75%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1124	1,48%	3,17%	6,75%
ERSTE Ingatlan	1,9990	1,79%	3,71%	7,97%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2417	2,65%	5,49%	12,98%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1750	1,39%	5,06%	7,89%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1296	-2,05%	9,13%	8,77%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13720,0	1,45%	3,10%	6,75%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,654	7,11%	13,84%	31,28%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9611	4,78%	15,83%	13,06%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6711	3,81%	7,84%	19,45%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1057	0,32%	0,79%	2,02%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0837	0,51%	1,08%	2,41%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,493975	1,37%	2,92%	6,19%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1845	0,87%	1,93%	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 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.
