

BUX	19.140	0,7%	MOL	18.640	0,2%	Commerzbank	1,7	1,6%	EUR/HUF	294,65	-0,4%	Olaj (\$)	94,1	0,6%
DAX	7.730	0,2%	Richter	37.755	-0,4%	BMW	73,3	0,2%	EUR/USD	1,3382	0,3%	Arany (\$)	1.668	0,3%
S&P	1.471	-0,1%	OTP	4.399	2,0%	Nokia	3,4	1,4%	USD/HUF	220,11	-0,7%	10Y hozam	6,17	-5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Irány nélküli kereskedés a tengerentúlon
- Csökkent a nyersolaj ára
- Nagyt erősödött a forint
- Vegyes teljesítmény a Távól-Keleten
- Nemzetközi road-showt indít az ÁKK
- 5% volt az infláció decemberben
- Csökkenés jöhet ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Tegnap sokan megszólaltak az USA-ban. A San Francisco-i Fed elnöke szerint még sokáig fennmaradhat a pénzmennyiség növelése. Barack Obama sürgette az adósságplafon megemelését. Ben Bernanke pedig felhívta a figyelmet arra, hogy nincs inflációs veszély. Egyik sem tűnik nagy újdonságnak. A piacok közben, ennek megfelelően nem csináltak semmit, illetve azért egy valami figyelemre méltó, és aggodalommal tölt el bennünket. Tegnap volt a második olyan nap, hogy a nap elején erősödött a DAX majd a nap végére összecsuklott. Ez pedig nem jó jel. Hamarosan komolyabb emelkedést kéne az indexnek produkálnia, ahhoz hogy ne kezdjünk el komolyabban aggódni a folytatás tekintetében. Tegnap a 19.500 pontos ellenállási szint közeledtével már a BUX is hasonló gyengélkedési jeleket mutatott. Így az enyhén negatívba forduló nemzetközi hangulatban a BUX index is valószínűleg csökkenni fog ma.



Profitaljon a devizapár mozgásából!

Erste CHF/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (december, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	2,1%	2,0%
Fogyasztói árindex (december, év/év, tény)	Magyarország	09:00	5,2%	5,0%
New-Yorki feldolgozóipari index (január)	USA	14:30	-8,1	0
Kiskereskedelmi forgalom (december)	USA	14:30	0,3%	0,2%
Kiskereskedelmi forgalom gépjárművek nélkül (december)	USA	14:30	0%	0,2%
Termelői árindex (december, év/év)	USA	14:30	1,5%	1,4%
Termelői árindex élelmiszer és energia nélkül (december, év/év)	USA	14:30	2,2%	2,1%
Üzleti raktárkészlet állomány (november)	USA	16:00	0,4%	0,3%
Forest Laboratories (EPS Q3 2013)	USA	14:00	104 cent	-8,4 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Fontosabb makroadat és gyorsjelentés hiányában hangulatalapú volt a kereskedés a tengerentúli börzéken, a Dow tudott csak enyhe pluszban zárni, a többi index kis mínuszban fejezte be a napot (Dow 0,14%, Nasdaq -0,24%, S&P500 -0,07%).
- A Dell árfolyama több mint 13%-ot emelkedett, miután a Bloomberg értesülései napvilágot láttak. A hírek szerint magánkézbe kerülhet a számítógépgyártó, vagyis kivethetik a tőzsdéről. A hírt nem erősítette meg a Dell.
- Barack Obama amerikai elnök is megszólalt tegnap, és arra hívta fel a figyelmet, hogy minél előbb meg kell egyezni az adósságplafon megemeléséről. A 16.400 milliárd dolláros plafont február második felében érheti majd el az ország. Obama szerint, ha nem sikerül megegyezésre jutniuk, akkor a piacokon is negatív hatásokkal kell számolni.
- A San Francisco-i Fed elnöke, John Williams is beszélt tegnap, szerinte az év második felében is fent kell tartani a QE3 programot. A mennyiségi lazításra egészen addig szükség van, amíg a munkaerőpiacról nem érkeznek megnyugtató jelek, illetve más fontos gazdasági mutatók nem jeleznek javulást. Több jegybankár azonban hamarabb abbahagyná a programot.
- Ben Bernanke Fed elnök a Michigani Egyetemen szólalt fel tegnap, és beszédében az adósságplafon emelését sürgette. Arról is beszélt, hogy a QE3 program miatt nincsenek inflációs kockázatok.
- Az Apple háza tájáról aggasztó hírek érkeztek tegnap. Az ázsiai beszállítók szerint felére csökkentette a társaság az iPhone 5 telefon kijelzőinek megrendelését. Az eredetileg 65 millió darabos rendelést módosította a társaság, a gyenge kereslet miatt. Az árfolyam 3,5%-ot zuhant.
- A Hewlett Packard emelkedett tegnap közel 5%-ot miután a JPMorgan alulsúlyozásról semlegesre minősítette fel a papírokat.
- A Facebook papírokat tartásról vételre minősítette fel a Deutsche Bank, a célárfolyamot 24 dollárról 40 dollárra emelték.
- Szerdán publikálja számaikat a JPMorgan, a Goldman Sachs, csütörtökön pedig a Citigroup, a Bank of America és az Intel teszi közzé negyedéves eredményét.
- A legfontosabb adatok a tengerentúlról a New York-i Fed index, és a kiskereskedelmi értékesítés, amelyeket 14:30-kor publikálnak.

Európa:

- Vegyes hangulatban telt a kereskedés a vezető nyugat-európai börzéken (FTSE100 -0,22%, DAX 0,19%, CAC40 0,05%).
- Az eurózónában nagyot zuhant az ipari termelés novemberben, a várt 3,1% helyett 3,7%-ot csökkent a mutató, ami több éves mélypontot jelent.

Olaj, arany:

- Az amerikai nyersolaj tegnap kismértékben esett a tőzsdén (93,75 dollárra), mivel a befektetők arra spekuláltak, hogy az USA készletszintje jelentősen emelkedni fog.

- Az arany ára viszont nőni tudott, mivel a befektetők újra aggódni kezdtek az USA adósságplafonjának csökkentésével kapcsolatban. Az arany 1.674 dolláron fejezte be a kereskedést unciánként.

Devizák:

- A tegnapi délelőtti kereskedést még a forint gyengülése jellemezte, melynek eredményeként az euróval szembeni 296-os nyitás után 298,26-on is járt az árfolyam, azonban délutánra megváltozott a hangulat és forint erősödni kezdett. Az árfolyam megfordulása mögött az állt, hogy kedvező hírek érkeztek a devizában fennálló, idén lejáró államadósság finanszírozásával kapcsolatban. Először azt jelentették be, hogy a PEMÁK-ból már 1 milliárd euró eladása sikeresen megtörtént, ami várt feltétlinek számít és erre már tapasztalható volt egy kisebb forinterősödés. A vevők 88%-a egyébként belföldi intézményi befektető volt. Az igazi forinterősödés azonban az után következett be, hogy kiderült, hogy 4 nemzetközileg ismert bank befektetői road show-t szervez az ÁKK megbízásából. Ez pedig azt jelenti, hogy rövid időn belül sor kerülhet devizakötvény kibocsátására az intézményi befektetők számára, ami azt jelzi, hogy a lejáró devizaadósságot devizakötvény kibocsátásával tervezik finanszírozni, ez pedig a forint számára lényegesen kedvezőbb, mint egy forint alapú refinanszírozás.
- Érdemi elmozdulás nélkül zajlott a tegnapi kereskedés az EUR/USD devizapárban, az árfolyam a nyitó 1,3336-os értékről 1,3382-ig emelkedett. A dollár kismértékű gyengüléséhez hozzájárulhatott, hogy az amerikai külker hiány a vártnál nagyobb lett.



Devizára van szüksége befektetéseire?

Erste NetBroker Devizaváltás

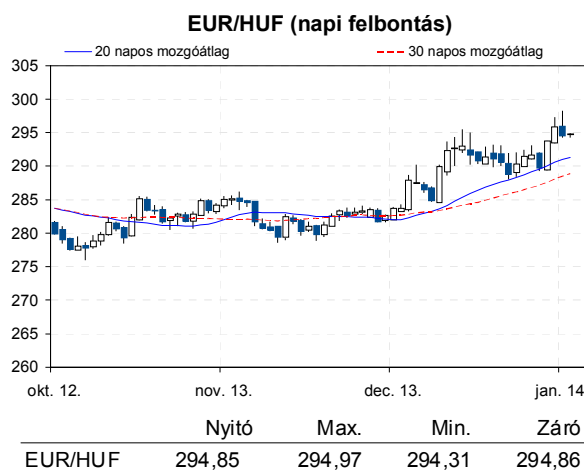
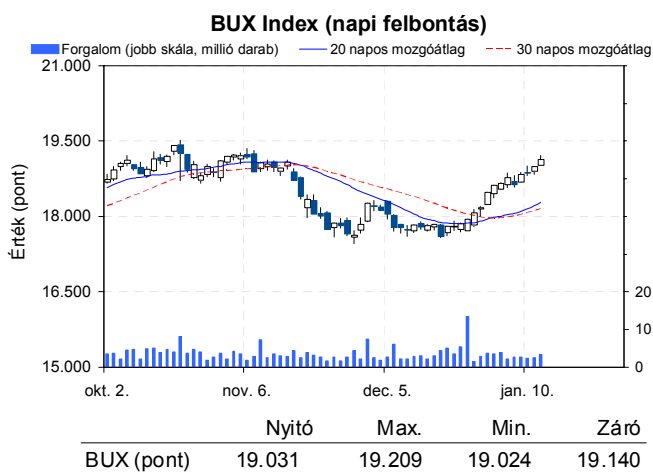
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacok jellemzően csökkentek a ma reggeli kereskedés során. A tegnapi zárva tartó japán tőzsde ma ismételen komoly erősödést tudott felmutatni, a Nikkei 0,72%-kal tornászta feljebb magát és ezzel lényegében behozta a tegnapi zárva tartás miatti lemaradását.
- A Shanghai index is tovább folytatta tegnapi emelkedését, és 0,7%-kal került feljebb. A piacot továbbra is a külföldi befektetőkkel szembeni korlátozás enyhítése mozgatta.
- A Hang Seng index mérsékelt csökkenésen ment ma keresztül, árfolyama 0,2%-kal esett vissza.

Határidős piacok:

- A határidős indexek a negatív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.507	0,1%	8,7%
Nasdaq Composite	3.118	-0,3%	15,0%
Nasdaq 100	2.736	-0,5%	15,3%
FTSE 100	6.108	-0,2%	8,4%
RTX	2.271	-0,4%	10,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.560	0,1%	18,2%
PX	1.047	-0,6%	17,6%
Hang Seng	23.381	-0,1%	21,7%
Russell 2000	880	-0,1%	15,2%
Nikkei	10.879	0,7%	28,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	68,18	1,6%	29,6%
Arcelormittal	12,75	-2,5%	-17,3%
Axa	13,71	-0,3%	30,6%
Banco Bilbao	7,74	0,1%	20,9%
Banco Santander	6,62	0,4%	15,1%
BASF	71,76	1,1%	25,6%
Bayer	72,75	-0,0%	37,7%
BMW	73,29	0,2%	26,3%
BNP Paribas	45,64	-0,5%	43,6%
Commerzbank	1,66	1,6%	18,9%
Daimler	43,74	1,4%	16,0%
Deutsche Bank	36,92	-0,7%	28,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,23	-0,1%	-11,9%
Fiat	4,38	6,3%	12,7%
Infineon	6,54	0,2%	4,0%
Linde	130,41	2,1%	10,4%
Lufthansa	14,55	0,6%	60,4%
Nokia	3,44	1,4%	-15,9%
Siemens	83,35	-0,3%	10,8%
Telefonica	11,02	0,6%	-15,2%
Thyssenkrupp	18,42	-1,5%	-2,8%
Total	39,61	0,3%	1,5%
Unicredit	4,29	0,2%	46,9%

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

Vállalati hírek

- Az INA ki kívánja szervezni 400 benzinkútját és mintegy 2000 dolgozóját a teljes 9000 fős létszámból. A lépés ellen tiltakoznak a szakszervezetek és a kormány kiállítását hiányolják. Érvelésük szerint a kiszervezés a meglévő szerződések felbontását jelenti. A **MOL** mindenesetre küzd, hogy sikerüljön az INA átalakítása, amelyben nem minden esetben partner a másik fő INA részvényes, a horvát kormány.
- Az **OTP** együttműködési megállapodást kötött a Korea Development Bank-kal, mely elsősorban a kereskedelemfinanszírozást jelent. A hír kedvező, de árfolyamhatásra nem számítnak.



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

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	440	0,9%	-26,2%	4.550	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.200	0,4%	11,7%	10.889	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	168	-2,9%	-96,4%	3.475	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	430	0,0%	-7,9%	28.680	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	404	1,3%	-22,8%	1.396.727	Tartás	2012.11.22	400
MOL	18.640	0,2%	7,1%	82.821	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.399	2,0%	30,2%	1.595.584	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	570	0,2%	-6,6%	3.157	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	37.755	-0,4%	5,2%	19.404	Vétel	2012.09.12	50.200

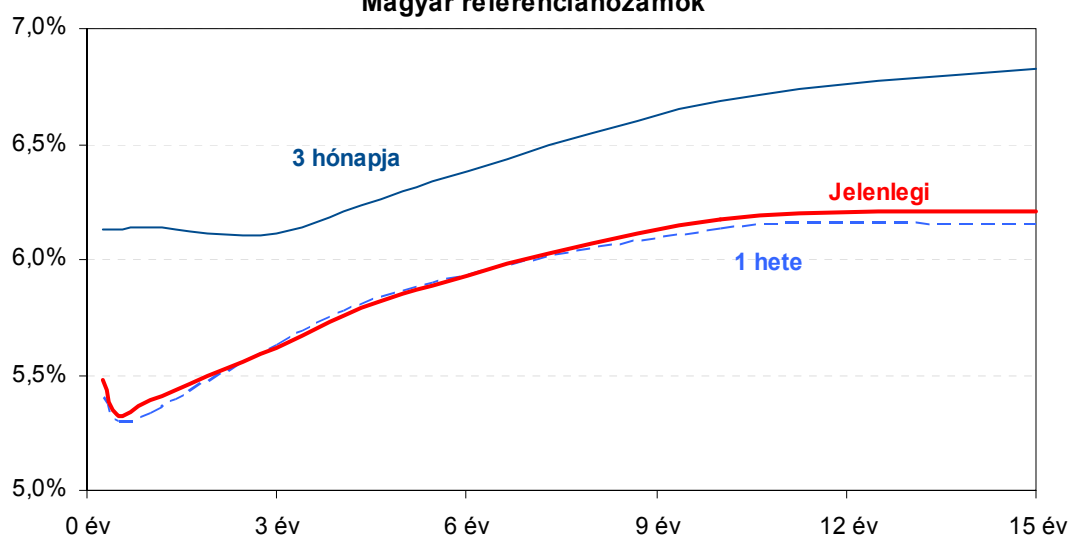
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	-0,3%	23,5%
Távközlés	43	-1,0%	12,3%
Olaj	1.286	0,3%	4,0%
Gyógyszer	387	0,1%	17,1%
Szállítmányozás	5.600	0,5%	8,2%
Félvezető	75	-0,4%	3,3%
Közszolgáltató	35	-0,2%	1,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.709	0,0%	5,8%

Államkötvények

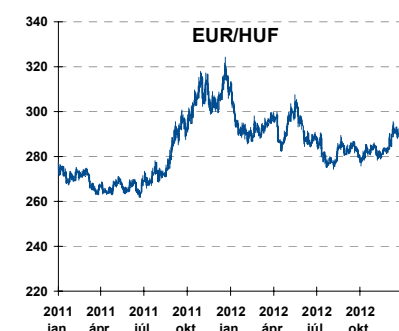
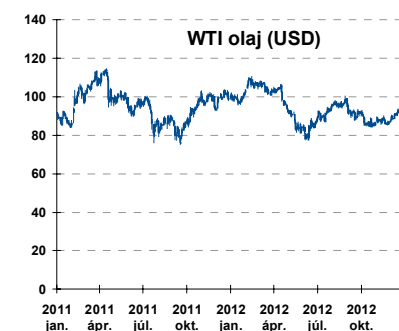
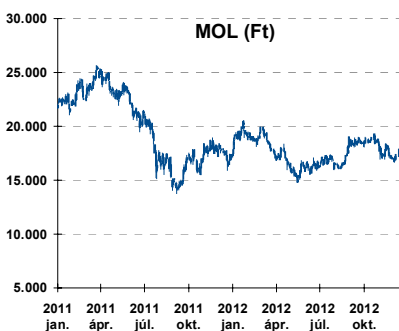
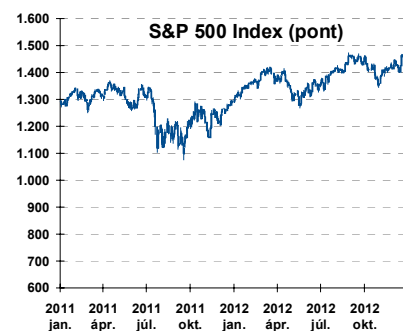
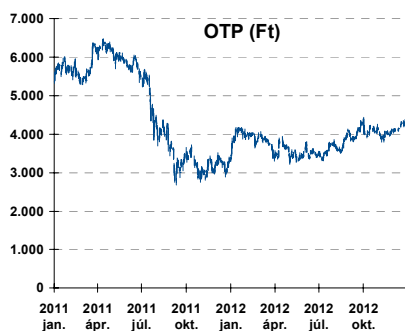
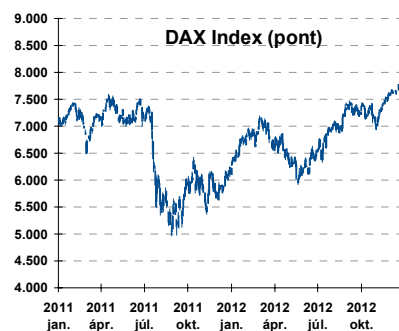
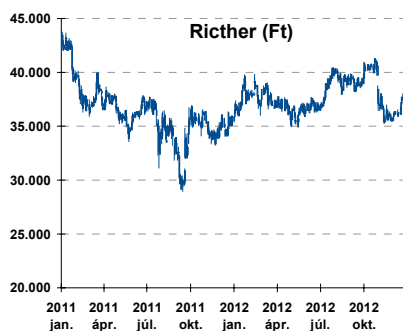
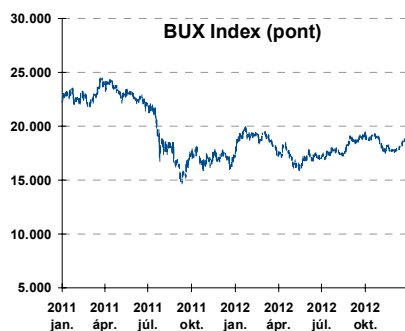
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,83%	-1,2	-3,1
EMU 10 éves	1,55%	-3,2	-21,4
Magyar 10 éves	6,17%	-5,0	-331,0
Japán 10 éves	0,78%	-3,9	-16,6
USA 5 éves	0,75%	-0,8	-3,6
EMU 5 éves	0,62%	-0,9	-13,5
Magyar 5 éves	5,85%	-4,0	-366,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,5	-17,2
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-14,5

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	
	2013.01.14	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	58.625,92	6,21%	3,06%	2,24%
ESPA Stock Global	19.286,76	8,79%	5,09%	6,54%
ESPA Stock Europe Active	36.354,28	11,68%	13,85%	10,50%
ESPA Stock Japan	18.236,32	13,38%	-2,17%	-6,00%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.895,49	10,59%	12,93%	9,12%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.903,40	8,81%	5,84%	2,66%
ESPA Stock Europe Properties	61.715,87	10,04%	10,07%	19,56%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,33	2,41%	3,63%	-1,47%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,82	0,61%	1,12%	3,14%
ESPA Bond International	6.326,34	-0,74%	-7,05%	-8,08%
ESPA Bond Euro Corporate	49.699,37	7,59%	7,64%	7,05%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.608,35	6,49%	8,62%	10,98%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,36	1,16%	2,79%	7,66%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,27	-0,52%	-1,05%	1,28%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,14	0,08%	3,42%	9,11%
ESPA Cash Corporate Plus	37.907,75	7,69%	7,68%	4,15%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,37	0,11%	0,34%	0,46%
ESPA Cash Emerging Markets	37.925,51	6,99%	6,69%	3,15%
ESPA Stock Adriatic	1.056,36	15,31%	17,60%	2,78%
ESPA Stock Agricultural	2.633,51	10,46%	5,26%	1,96%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.994,37	9,18%	4,96%	-3,78%
ESPA Stock Commodities	32.040,06	6,85%	5,49%	-3,15%
ESPA Stock Istanbul	135.602,11	21,08%	22,72%	49,51%
ESPA Stock Pharma	35.004,97	5,45%	1,57%	5,33%
ESPA Stock Russia	2.094,97	8,69%	7,65%	-3,24%
ESPA Stock Techno	8.175,72	4,86%	2,82%	4,90%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1126	1,47%	3,16%	6,70%
ERSTE Ingatlan	1,9993	1,78%	3,70%	7,92%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2419	2,60%	5,40%	12,91%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1763	1,45%	5,03%	7,95%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1367	-1,29%	9,54%	7,85%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13722,0	1,45%	3,10%	6,71%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6414	5,02%	11,80%	29,18%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9781	6,54%	15,59%	12,55%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6715	3,71%	7,60%	19,24%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1057	0,31%	0,77%	2,01%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0838	0,51%	1,08%	2,40%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,494179	1,37%	2,92%	6,15%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1845	0,86%	1,90%	4,30%

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.
