

BUX	19.013	-0,7%	MOL	18.400	-1,3%	Commerzbank	1,7	0,5%	EUR/HUF	294,19	-0,2%	Olaj (\$)	93,3	-0,9%
DAX	7.676	-0,7%	Richter	37.100	-1,7%	BMW	72,7	-0,8%	EUR/USD	1,3306	-0,6%	Arany (\$)	1.679	0,7%
S&P	1.472	0,1%	OTP	4.420	0,5%	Nokia	3,4	-0,3%	USD/HUF	221,15	0,5%	10Y hozam	6,10	-7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vegyes zárás a tengerentúlon, fontos gyorsjelentésekre fókuszál ma a piac
- A jelentős készletnövekedésnek köszönhetően csökkent a nyersolaj ára
- A Fitch fenyegetése sem tudta tegnap gyengíteni a dollárt
- Csökkenés az ázsiai piacokon
- Lejtmenet jöhet ma a BÉT-en is



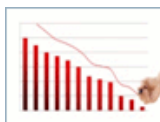
Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Az a gyengeség, amire tegnap reggel utaltunk, realizálódott napközben. Az USA felől érkező negatív hírek (gyenge New York-i ipari termelés), illetve a Fitch leminősítési fenyegetőzése megtette a hatását. Persze az aggodalom Európában valahogy nagyobbak bizonyult, mint az Egyesült Államokban. A DAX betöltötte azt a rést, amely eddig támaszként működött, és ez megint negatív üzenet. Az árfolyam az elkövetkező napokban akár a valamivel 7.600 pont fölött lévő 30 napos mozgóátlagig is lecsoroghat. Elérkezett tehát az idő, hogy komolyabban figyeljük az esetleges vételi pozíciókat, hiszen közel vagyunk ahhoz, hogy egy komolyabb leépítést kelljen eszközölnünk. A negatív hangulatnak köszönhetően ma is csökkenést várunk a magyar piacon.



Napon túli short az Erste Brókerektől!

Erste Termin

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (november, év/év, végleges, tény)	Magyarország	09:00	-6,9%	-6,9%
Jelzáloghitel igénylések (január 11)	USA	13:00	11,7%	--
Fogyasztói árindex (december, év/év)	USA	14:30	1,8%	1,8%
Maginfláció (december, év/év)	USA	14:30	1,9%	1,9%
Nettó pénzáramlás a tőkepiacokra (november)	USA	15:00	-\$56,7 milliárd	--
Ipari termelés (december)	USA	15:15	1,1%	0,3%
NAHB házárixindex (január)	USA	16:00	47	48
Kőolajkészletek (január 11, hordó)	USA	16:30	1314 ezer	2200 ezer
Benzinkészletek (január 11, hordó)	USA	16:30	7412 ezer	2700 ezer
JPMorgan Chase (EPS Q4 2012)	USA	13:00	110 cent	121,7 cent
Bank of New York (EPS Q4 2012)	USA	12:30	50 cent	53,4 cent
Goldman Sachs (EPS Q4 2012)	USA	13:30	1,82 dollár	3,66 dollár
eBay (EPS Q4 2012)	USA	piaczáras után	68 cent	69,5 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indult a kereskedés a tengerentúli piacon, de nyitás után észak felé vette az irányt a kurzus, és a zárásig tartó emelkedés ellenére is csak az indexek egy része került enyhe pluszba.
- Tegnap sajtótájékoztatót tartott a Facebook, ahol kiderült, mi áll a hetek óta tartó titkolózás háttérben. Mark Zuckerberg egy új keresőt mutatott be, ami nem egy webes keresőmotor, mint a Google, hanem a Facebook-on belüli keresésre lesz alkalmas. A piac nem fogadta nagy örömmel a hírt, az árfolyam 2,7%-ot veszített értékéből.
- A kiskereskedelmi forgalom jól alakult decemberben, a várt 0,2% helyett 0,5%-kal bővült a forgalom, és az előző havi adatokat is felfelé módosította a tárca.
- A New-Yorki feldolgozóipari index januári értéke csalódást okozott a befektetőknek, a felülvizsgált -7,3 pontról (eredetileg -8,1 pont volt a korábbi adat) -7,8 pontra csökkent a mutató, miközben a konszenzus -2,8 pont volt.
- Az Apple tovább esett, ezúttal 3%-ot. A piac továbbra is attól tart, hogy az iPhone 5 iránt a vártnál gyengébb a kereslet.
- A Fitch felülvizsgálhatja az Egyesült Államok legjobb „AAA” osztályzatát, ha a politikuson nem tudnak megegyezni időben az államadósság plafon emelésének kérdésében.
- Az előző napi 13% után további 7%-ot erősödött a Dell a felvásárlási pletykákra.
- A Richter tengerentúli partnere, a Forest Laboratories 21 centes részvényenkénti veszteséget szenvedett el az elmúlt három hónapban, miközben a piac 8,4 centes veszteségre számított. Az árbevétel 42%-kal csökkent az egy évvel korábbihoz képest. Ennek ellenére az árfolyam 0,7%-kal emelkedett.
- Ma a JPMorgan, a Bank of New York, a Goldman Sachs és az eBay publikálja negyedéves számait.
- Számos makroadat is érkezik a tengerentúlról: az NAHB házárixindex januári értéke, az ipari termelés decemberi értéke és a fogyasztói árindex.

Európa:

- Az európai piacon sem volt egyértelmű a hangulat, többségében a negatív oldalon zártak az indexek (FTSE100 0,15%, DAX -0,69%, CAC40 -0,3%).
- Egy- és másféléves kincstárjegyet értékesített Spanyolország 5,75 milliárd euróért. A hozam alacsonyabb lett a decemberinél.
- A német gazdaság 0,7%-ra lassult tavalyi évben, ami kicsivel gyengébb az elemzők által várt 0,8%-nál.

Olaj, arany:

- Az amerikai nyersolajárak csökkentek köszönhetően azoknak a jelentéseknek, mely szerint várhatóan 2,2 millió hordóval nőttek az USA készletei. Tegnap 93,45 dolláron zárt a jegyzés.
- Az arany viszont ismét emelkedni tudott 1.682 dollárig unciánként, ugyanis ismét előtérbe kerültek a világ likviditás ösztönző programjai.

Devizák:

- Tegnap tovább folytatta az erősödését a forint az euróval szemben, igaz már lényegesen kisebb lendülettel, mint tette azt egy nappal korábban. Az EUR/HUF árfolyam 294,85-ről 294,19-re mérséklődött.
- A Fitch Ratings, az egyik legnagyobb hitelminősítő tegnap jelezte, hogy felülvizsgálhatja az USA jelenlegi AAA kockázati besorolását. Erre akkor kerülne sor, ha az adósságlafon körüli viták túlságosan elhúzódna. Ennek ellenére a dollárnak sikerült tegnap erősödni, miután a tengerentúlról a vártnál jobb kiskereskedelmi adat érkezett, miközben a vártnál kisebb lett a termelői árindex értéke is, ami Bernanke-t támasztja alá, vagyis az inflációtól egyelőre nem kell félni. Közben a német évesített GDP bővülés 0,7%-os értéke elmaradt a várakozásoktól. Ezek együttes hatására a dollár 1,3382-ről 1,3306-ig emelkedett.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

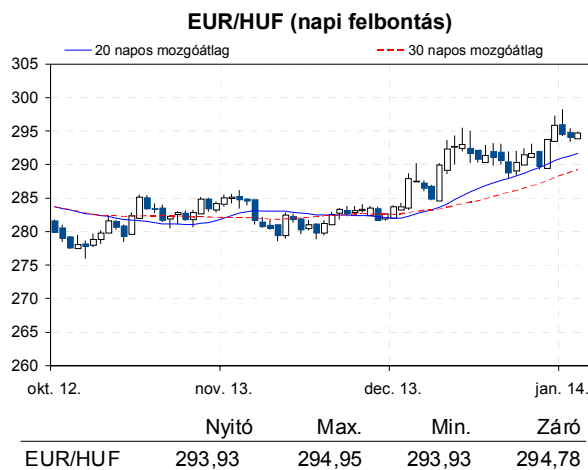
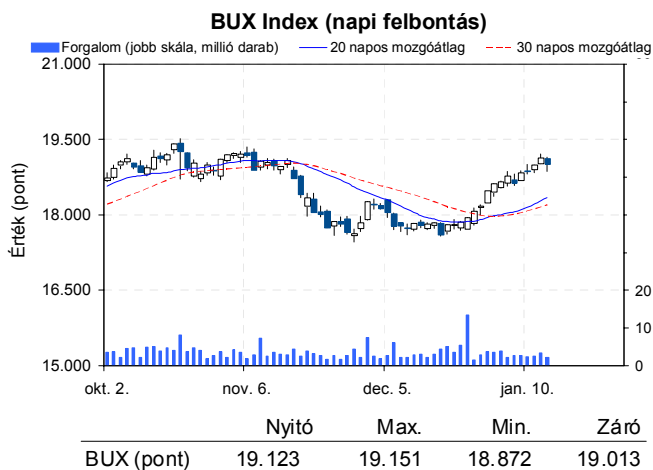
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,57%-ot, a Hang Seng 0,48%-ot, míg a Shanghai index 0,89%-ot csökkent a ma reggeli kereskedés során.
- Japánban annak ellenére következett be jelenetős csökkenés, hogy a gépek rendelésállománya várt fölötti lett. Azonban a jen erősödésnek indult a dollárral szemben az eddigi gyengülő trend helyett, ez pedig negatívan érintette az exportáló vállalatokat.
- A kínai piacok sem teljesítettek jól, ennek oka, hogy a vártnál nagyobb csökkenés volt tapasztalható a decemberi FDI-ban.

Határidős piacok:

- Alapvetően a negatív tartományban vannak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.535	0,2%	9,0%
Nasdaq Composite	3.111	-0,2%	14,8%
Nasdaq 100	2.723	-0,5%	14,8%
FTSE 100	6.117	0,2%	8,1%
RTX	2.249	-0,1%	8,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.532	-1,1%	16,0%
PX	1.042	-0,5%	16,4%
Hang Seng	23.260	-0,5%	22,3%
Russell 2000	885	0,5%	15,8%
Nikkei	10.600	-2,6%	26,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	68,18	0,0%	26,9%
Arcelormittal	12,89	1,1%	-17,6%
Axa	13,56	-1,1%	28,7%
Banco Bilbao	7,69	-0,6%	19,4%
Banco Santander	6,43	-2,9%	13,6%
BASF	71,95	0,3%	24,1%
Bayer	72,08	-0,9%	33,7%
BMW	72,67	-0,8%	20,8%
BNP Paribas	44,23	-3,1%	36,9%
Commerzbank	1,67	0,5%	16,4%
Daimler	43,82	0,2%	11,1%
Deutsche Bank	36,76	-0,4%	26,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,02	-1,5%	-14,9%
Fiat	4,33	-1,3%	3,9%
Infineon	6,64	1,5%	2,2%
Linde	129,67	-0,6%	9,4%
Lufthansa	14,23	-2,2%	53,8%
Nokia	3,43	-0,3%	-19,7%
Siemens	83,36	0,0%	9,4%
Telefonica	10,99	-0,3%	-15,7%
Thyssenkrupp	18,03	-2,1%	-7,8%
Total	39,73	0,3%	0,6%
Unicredit	4,31	0,6%	47,2%


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

Vállalati hírek

- Sajtóhírek szerint a **MOL** eddig 92 dolgozót bocsátott el a szálhalombattai finomítótól. A cég idén összesen 656 dolgozótól fog megválni.
- Áldott Zoltán, az INA Igazgatóságának elnöke és a **MOL** ügyvezető testületének tagja 2013. január 15-én 5.000 darab MOL részvényt értékesített 18.536 forintos átlagáron. A tranzakciót követően Áldott Zoltán tulajdonában 60.000 darab MOL részvény maradt.
- **Magyar Telekom:** Tegnapig kellett volna a Getronics-nak aláírnia az elektronikus útdíj szerződést az állammal. Hivatalos bejelentés még nem érkezett, egyes sajtóorgánumok úgy tudják, hogy aláírták, míg mások úgy, hogy nem. A sajtó is arra számít, hogy új tendert fognak kiírni.
- A Kúria az Európai Bíróság eljárását kezdeményezte az **OTP** ellen folyó perben. A pert egy magánszemély indította az OTP ellen a bankok azon gyakorlatát kifogásolva, hogy hitelfolyósításkor deviza vételi, míg a törlesztőrészlet megállapításakor deviza eladási árfolyamon számolnak. Az OTP szerint a szerződések jogszerűek és világosak, így a bíróságnak nincs joga azokat vizsgálni. Kedvezőtlen bírósági döntés esetén, illetve ha azt minden ügyfélre alkalmazni kell, az OTP-nél 10-15 milliárd forintos veszteséggel számolhatunk, ami részvényenként 35-55 forintot jelent. Ennek azonban kicsi az esélye.


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	441	0,2%	-27,8%	142.050	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.100	-0,5%	11,7%	6.856	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	152	-9,5%	-96,8%	22.216	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	435	1,2%	-6,7%	20.168	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	402	-0,5%	-22,5%	967.720	Tartás	2012.11.22	400
MOL	18.400	-1,3%	5,4%	67.671	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.420	0,5%	30,1%	949.747	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	565	-0,9%	-7,8%	4.260	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	37.100	-1,7%	3,3%	34.676	Vétel	2012.09.12	50.200

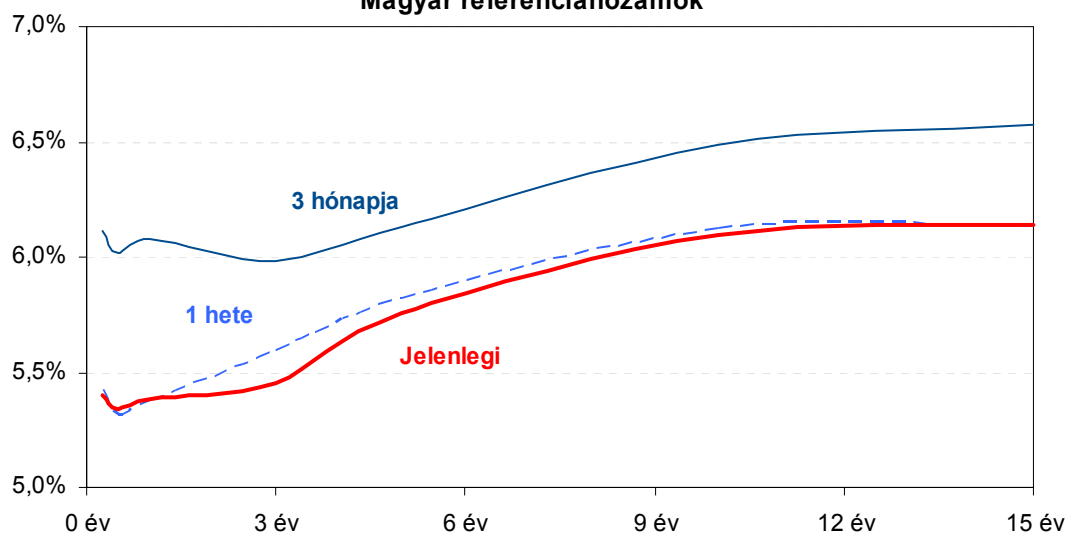
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	0,4%	24,0%
Távközlés	43	-0,8%	11,4%
Olaj	1.291	0,4%	4,5%
Gyógyszer	386	-0,3%	16,7%
Szállítmányozás	5.640	0,7%	9,0%
Félvezető	74	-0,6%	2,7%
Közszolgáltató	35	0,3%	1,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.719	0,6%	6,5%

Államkötvények

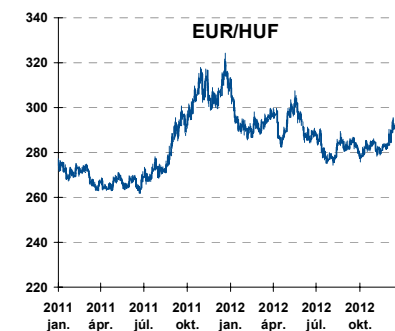
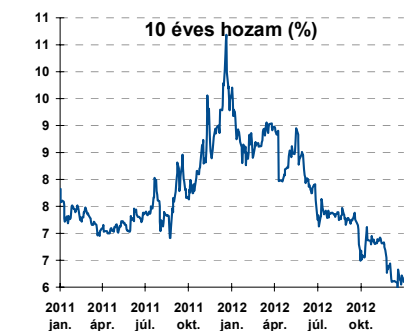
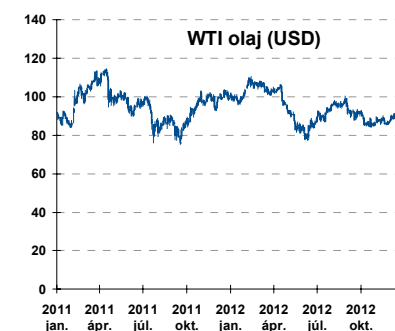
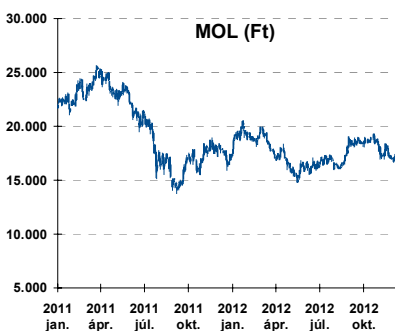
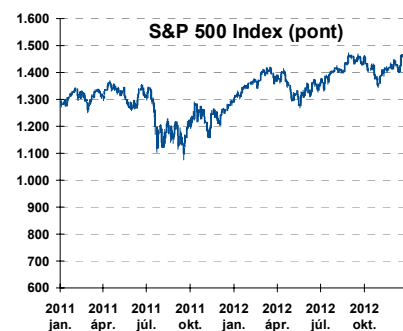
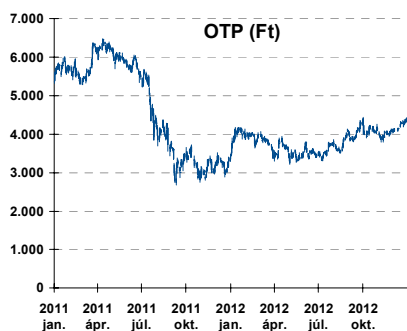
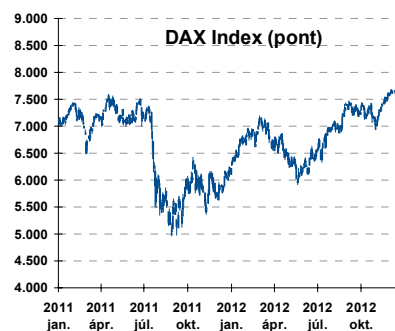
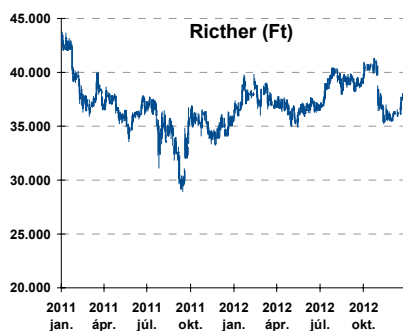
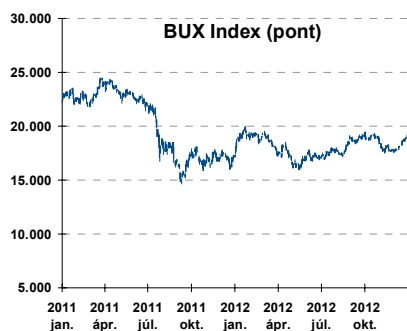
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,82%	-1,7	-4,5
EMU 10 éves	1,51%	-4,2	-25,6
Magyar 10 éves	6,10%	-7,0	-338,0
Japán 10 éves	0,76%	-2,5	-19,0
USA 5 éves	0,74%	-1,1	-5,3
EMU 5 éves	0,59%	-2,5	-16,0
Magyar 5 éves	5,76%	-9,0	-375,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,6	-17,4
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-14,5

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	
	2013.01.15	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	58.616,97	5,54%	3,07%	1,08%
ESPA Stock Global	19.308,84	8,51%	5,20%	5,38%
ESPA Stock Europe Active	36.288,16	11,25%	13,23%	9,89%
ESPA Stock Japan	18.200,39	13,20%	-3,06%	-8,48%
ESPA Stock Europe-Emerging	35.233,07	12,13%	13,67%	9,48%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.177,52	9,89%	6,43%	1,86%
ESPA Stock Europe Properties	61.696,40	9,53%	8,95%	19,23%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,62	2,71%	4,34%	-1,97%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,81	0,62%	1,10%	3,09%
ESPA Bond International	6.303,90	-0,65%	-7,45%	-9,60%
ESPA Bond Euro Corporate	49.835,47	8,28%	7,75%	6,33%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.749,37	6,84%	8,25%	10,73%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,38	1,20%	2,66%	7,25%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,37	-0,43%	-1,16%	0,99%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,13	-0,07%	3,10%	8,72%
ESPA Cash Corporate Plus	37.968,61	8,27%	7,79%	3,67%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,37	0,10%	0,34%	0,46%
ESPA Cash Emerging Markets	38.016,03	7,68%	6,76%	2,68%
ESPA Stock Adriatic	1.063,99	16,61%	18,36%	3,12%
ESPA Stock Agricultural	2.634,77	10,44%	5,23%	-0,03%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.000,53	10,13%	4,72%	-5,25%
ESPA Stock Commodities	32.073,71	7,00%	5,28%	-3,99%
ESPA Stock Istanbul	137.363,92	22,82%	24,06%	51,49%
ESPA Stock Pharma	34.987,08	4,45%	1,05%	4,27%
ESPA Stock Russia	2.122,05	11,02%	8,79%	-2,76%
ESPA Stock Techno	8.132,53	3,83%	2,27%	3,19%
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	1,2428	2,57%	5,32%	12,96%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1785	1,42%	4,76%	8,18%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1445	-0,93%	9,04%	6,64%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13722,0	1,45%	3,10%	6,71%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6458	4,71%	10,23%	30,48%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9855	7,43%	16,08%	12,35%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6744	3,61%	7,41%	19,39%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1057	0,30%	0,77%	1,99%
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.
