

BUX	19.187	0,9%	MOL	18.405	0,0%	Commerzbank	1,7	-0,9%	EUR/HUF	294,91	0,2%	Olaj (\$)	94,2	1,0%
DAX	7.691	0,2%	Richter	37.100	0,0%	BMW	73,1	0,6%	EUR/USD	1,3289	-0,1%	Arany (\$)	1.680	0,0%
S&P	1.473	0,0%	OTP	4.544	2,8%	Nokia	3,5	1,2%	USD/HUF	221,89	0,3%	10Y hozam	6,17	7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vegyes zárás az USA-ban, többségében jók lettek a tegnapi gyorsjelentések
- Enyhén emelkedett a kőolaj, az arany oldalazott tegnap
- Nyugodt kereskedés a devizapiacra
- Kis elmozdulások a távol-keleti piacokon
- Egy hónap haladékot kapott a Getronics
- Emelkedésre számítunk a Budapesti Értéktőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Hölgyeim és Uraim, csendet kérünk! Attrakció! A BUX megkísérli megtámadni a 19.500 pontos ellenállást, hiszen csak 300 pontra van tőle. A rövidtávú technikai állapot alapján erre minden lehetőség megvan, habár a nemzetközi hangulat nem igazán támogatja ezt. A DAX és az amerikai határidős indexek is a negatív tartományban vannak ma reggel, persze ezekben az indexekben is fordulatot sugallnak a rövidtávú technikai indikátorok, azaz az elmúlt napok gyengélkedése után napközben akár fordulat is jöhet a nemzetközi piacokon. Visszatérve a BUX indexre azt látjuk, hogy a húzó részvény az OTP. Ennek igen egyszerű az oka: a svájci frank nagyot gyengült az elmúlt napokban, ami pozitív az egész magyar pénzügyi szektorra nézve, hiszen így „ceteris paribus” csökkenhetnek a svájci frank adósok havi fizetési kötelezettségei. Ez pedig növeli a fizetési fegyelmet és csökkenti a hitel „bedőléseket”. A kétes kintlévőségek növekedésének lassulása, vagy esetleges stagnálása pedig jelentősen csökkentheti a céltartalékolási kötelezettséget, ami jelentős profit növekedést okozhat a bankok esetében. Ez még ugyan csak spekuláció, de jól megalapozott, s így erőteljes száguldást okozott az OTP részvényeiben. Mindent összevetve, a többi részvény is csatlakozhat a mai napon az emelkedéshez, még ha csak kisebb mértékben is, s így talán a BUX is megostromolhatja az előtte tornyosuló ellenállást.



Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!

Erste MobilTőzsde

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Építőipari kibocsátás (november, év/év)	Eurózána	11:00	-4,1%	--
Megkezdett házépítések (december)	USA	14:30	861 ezer	890 ezer
Kiadott építési engedélyek (december)	USA	14:30	899 ezer	905 ezer
Friss munkanélküliségkérelmek (január 12)	USA	14:30	371 ezer	368 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (január 5)	USA	14:30	3109 ezer	3150 ezer
Philadelphia-i Fed index (január)	USA	16:00	8,1	6
Bank of America (EPS Q4 2012)	USA	13:00	-2 cent	19,8 cent
Citigroup (EPS Q4 2012)	USA	14:00	68 cent	96,4 cent
Intel (EPS Q4 2012)	USA	22:01	68 cent	45,3 cent
Sunoco (EPS Q3 2012)	USA		57 cent	70,8 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Vegyesen zártak tegnap a vezető tengerentúli indexek, (Dow -0,18%, Nasdaq 0,23%, S&P500 0,04%).
- Kirobbanó profitról számolt be tegnap a Goldman Sachs. A cég részvényenkénti eredménye a várt 3,66 dollárral szemben 5,6 dollár volt a negyedik negyedévben, a bevételek pedig 9,06 milliárd dollár helyett 9,24 milliárd dollárra rúgtak, ráadásul a bázisnál is lényegesen jobbák lettek a számok. A befektetési banki tevékenység bevételei 64%-kal emelkedtek az elmúlt évhez képest. A papír árfolyama több mint 4%-ot emelkedett.
- A JPMorgan vegyes gyorsjelentést publikált a tegnap délutáni órákban. A részvényenkénti nyereség a várt 1,21 dollár helyett 1,39 dollár volt az elmúlt három hónapban, miközben a bevétel valamivel rosszabb volt az elemzői konszenzusnál: 24,41 milliárd dollár helyett 24,37 milliárd dollár. A bázishoz képest azonban mindkét soron sokkal jobb számokat láthatunk. A nettó kamatmarzs a tavalyi 3,19%-ról 2,85%-ra esett vissza. Az árfolyam 1%-kal került feljebb.
- Az eBay zárás után publikálta számait, a cég a várt 0,7 centes részvényenkénti profittal megegyező nyereséget ért el az elmúlt három hónapban.
- A fogyasztói árindex 1,7% volt decemberben éves alapon, ami valamivel jobb, mint az 1,8%-os konszenzus.
- Az ipari termelés a várakozásoknak megfelelően 0,3%-kal bővült, így második hónapja emelkedik a mutató.
- Az Alibaba 3,4 milliárd dollárra rúgó IPO-ra készülődik Hongkongban. A Yahoo!-nak kb. 20%-os részesedése van a cégben.
- A Boeing 3,4%-ot veszített tegnap értékéből, miután az egyik japán légitársaság Dreamliner gépe kényszerleszállást hajtott végre. A Goldman 98 dollárról 90 dollárra csökkentette a Boeing célárát.
- Ma a Citigroup, az Intel, a Bank of America és az American Express publikálja negyedéves számait.
- Fontos makroszámok is lesznek: a szokásos heti munkanélküliségi kérelmek mellett építőipari adatokat és a Philadelphia-i Fed indexet publikálják.

Európa:

- A londoni tőzsde kivételével mérsékelt emelkedéssel zártak tegnap a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,22%, DAX 0,2%, CAC40 0,29%).
- Az eurózáonából építőipari kibocsátási adatok érkeznek 11 órákor.

Olaj, arany:

- Az olaj kurzusa továbbra is a 93-94,5 dolláros szűk sávban araszol, amin belül tegnap 93,4-ről 94,2 dollárig emelkedett az árfolyam. Reggel kismértékű korrekció volt látható.

- A kőolaj készletek a várt 2,2 millió hordós növekedéssel szemben 950 ezer hordóval csökkentek, benzinnel terén 2,7 millió hordós emelkedésre számítottak, ezzel szemben 1,9 millió hordós bővülést láthattunk.
- Az arany piacán is kis mozgások voltak tegnap, 1.679 dollár környékén oldalazott az árfolyam, ahonnan a hajnali órákban 1.681 dollárig emelkedett.

Devizák:

- Szűk árfolyamtartományban mozgott tegnap a forint, 294-ről 295-ig emelkedett az árfolyam, de napközben 295,8 forinton is járt a kurzus. A tegnapi enyhe gyengülés után a reggeli órákban nincs nagy elmozdulás, kicsivel 295 alatt mozog a forint az euróval szemben.
- A dollár minimális mértékben (1,331-ről 1,329-ig) erősödött tegnap az euróval szemben, és a hajnali kereskedésben is 1,33 környékén oldalaz az árfolyam.



Devizára van szüksége befektetéseire?

Erste NetBroker Devizaváltás

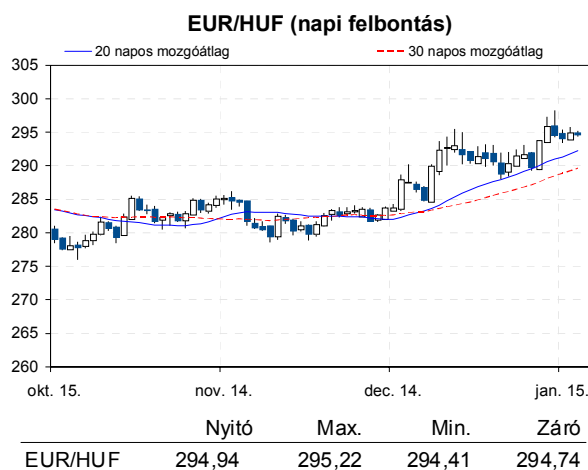
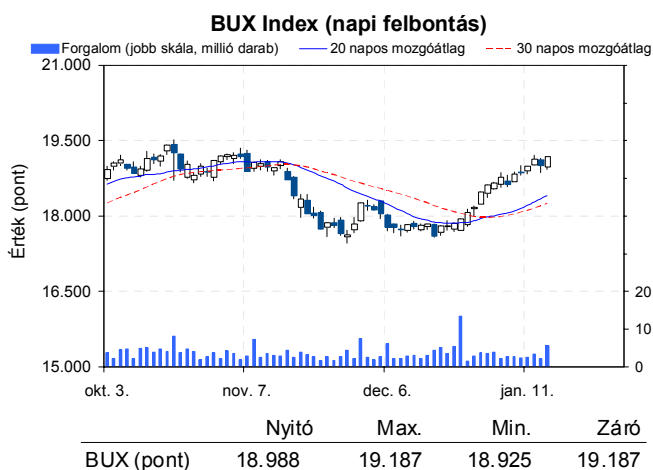
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A távol-keleti piacokon is vegyes a hangulat, a japán index kivételével mínuszba kerültek a börzék.
- Az ausztrál munkapiaci adat nem okozott meglepetést, decemberben 5,4%-os volt a munkanélküliség, ami megfelel a várakozásoknak.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.511	-0,2%	8,2%
Nasdaq Composite	3.118	0,2%	14,3%
Nasdaq 100	2.735	0,4%	14,3%
FTSE 100	6.104	-0,2%	7,2%
RTX	2.246	0,2%	6,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.565	1,3%	16,2%
PX	1.039	-0,3%	16,9%
Hang Seng	23.317	-0,2%	18,8%
Russell 2000	882	-0,3%	15,3%
Nikkei	10.610	0,1%	25,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	69,90	2,5%	28,1%	E.On	13,85	-1,2%	-17,1%
Arcelormittal	12,83	-0,5%	-18,3%	Fiat	4,24	-2,0%	-0,2%
Axa	13,47	-0,7%	24,0%	Infineon	6,61	-0,5%	-3,0%
Banco Bilbao	7,77	1,0%	19,0%	Linde	130,89	0,9%	10,2%
Banco Santander	6,43	0,0%	12,5%	Lufthansa	14,37	1,0%	50,9%
BASF	72,30	0,5%	23,5%	Nokia	3,47	1,2%	-19,1%
Bayer	72,66	0,8%	32,5%	Siemens	82,99	-0,4%	7,4%
BMW	73,07	0,6%	18,1%	Telefonica	10,90	-0,8%	-17,7%
BNP Paribas	44,21	-0,0%	36,1%	Thyssenkrupp	18,01	-0,1%	-11,6%
Commerzbank	1,66	-0,9%	15,6%	Total	39,90	0,4%	-0,9%
Daimler	43,72	-0,2%	6,9%	Unicredit	4,24	-1,7%	40,7%
Deutsche Bank	36,64	-0,3%	23,1%				

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

Vállalati hírek

- Az Állami Autópálya Kezelő 30 nap haladékot adott a Getronics-nak a szerződés aláírására. A rendszer indításának határideje (július 1) nem változott. Időközben a Getronics-nak meg kell oldania az alvállalkozójával kapcsolatos problémákat, és bankgaranciát kell bemutatnia. A Nemzetgazdasági Minisztérium államtitkára azt nyilatkozta, hogy a második legjobb ajánlatot adó **Magyar Telekom** leány T-Systems semmiképp nem lehet befutó, hiszen magasabb árat adott meg a kiírásban szereplő 42 milliárd forintos keretnél. Szerintünk továbbra is kérdéses tehát, hogy ki fogja kiépíteni az elektronikus útdíj rendszerét. A hír kismértékben negatív a Magyar Telekom szempontjából.
- Szász Károly, a PSZÁF elnöke egy interjúban azt nyilatkozta, hogy szerinte az árfolyamgátba való belépés határidejét 7 évvel meg kéne hosszabbítani. Jelenleg március végéig van lehetőség a rendszerbe belépni. Szász szerint az árfolyamgát a belépés után 5 évig jelentene védelmet a hitelesnek. A döntés a kormány és a bankok kezében van. A hír kedvezőtlen a bankokra nézve, de hatása nem jelentős sem az **OTP**, sem az **FHB** esetében.
- Az **OTP** 2013. január 16-án 6.170 darab törzsrészcsemetét értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemeték állománya 4.125.982 darabra (1,47%-ra) változott.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Tegnap hazánkba érkezett az IMF delegációja. A látogatás célja a 2008-ban felvett hitellel kapcsolatos szokásos féléves felülvizsgálat, de Varga Mihály főtárgyaló szerint egy új készenléti hitelről is tárgyalhatnak. A ma kezdődő tárgyalások során a felek áttekintik a jelenleg zajló makrogazdasági és fiskális folyamatokat. Varga hangsúlyozta, hogy hazánkban csak készenléti hitelre van szüksége, arra is csak biztosítékként. Hozzátette, hogy kötvénykibocsátásból negyedévente 420-450 milliárd forintot is be tudunk vonni, amiből finanszírozható a költségvetés. A hírek nem lesz hatása a magyar eszközökre.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	445	0,9%	-25,6%		3.437	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.120	0,1%	11,9%		8.504	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	130	-14,5%	-97,2%		337.476	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	437	0,5%	-7,2%		15.285	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	404	0,5%	-22,9%		998.872	Tartás	2012.11.22	400
MOL	18.405	0,0%	3,1%		68.655	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.544	2,8%	32,7%		3.203.355	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	565	0,0%	-8,1%		14.102	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	37.100	0,0%	1,7%		24.594	Vétel	2012.09.12	50.200

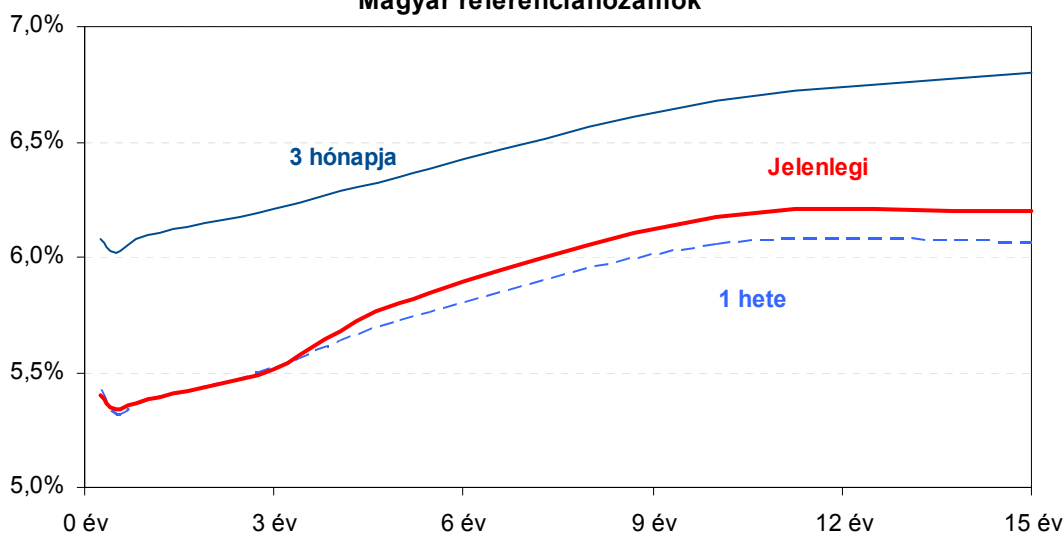
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	0,1%	25,0%
Távközlés	43	-1,1%	9,8%
Olaj	1.294	0,2%	3,4%
Gyógyszer	385	-0,1%	15,6%
Szállítmányozás	5.644	0,1%	9,2%
Félvezető	75	0,6%	2,1%
Közszolgáltató	35	-0,5%	1,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.702	-1,0%	5,0%

Államkötvények

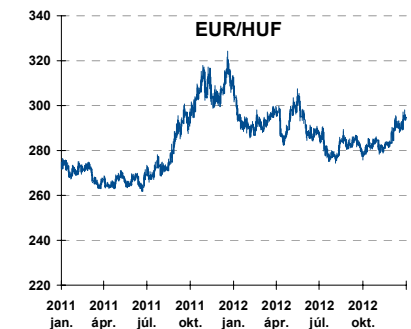
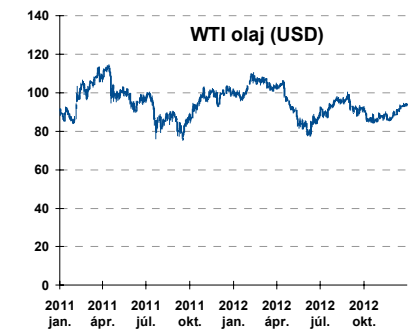
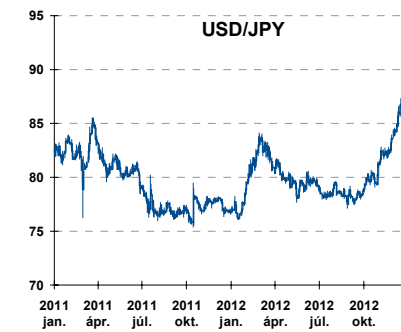
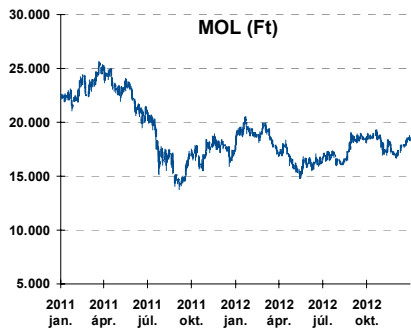
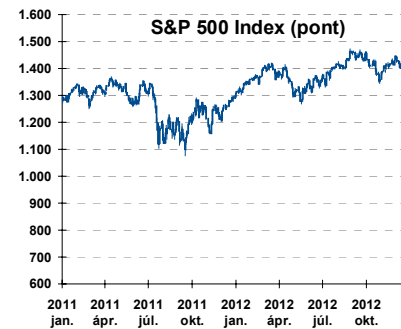
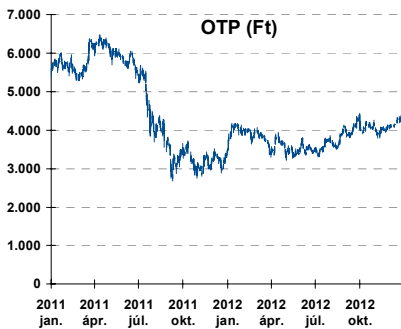
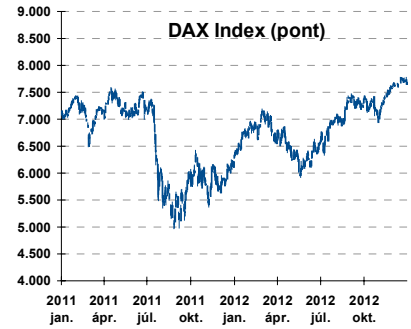
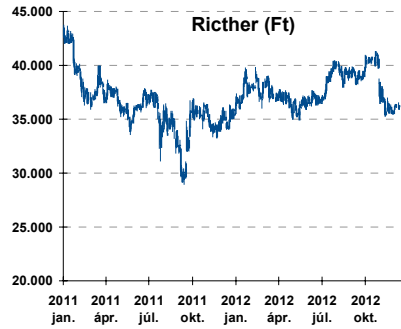
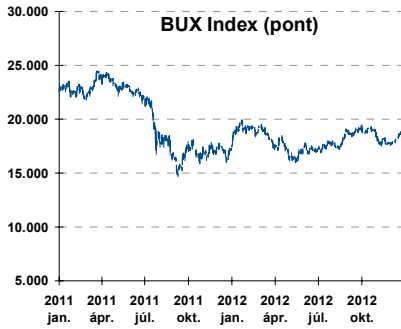
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,81%	-0,6	-4,4
EMU 10 éves	1,57%	5,6	-20,4
Magyar 10 éves	6,17%	7,0	-343,0
Japán 10 éves	0,74%	-1,2	-22,5
USA 5 éves	0,73%	-0,5	-5,1
EMU 5 éves	0,58%	-0,8	-16,5
Magyar 5 éves	5,80%	4,0	-381,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,0	-18,6
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-16,7

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	
	2013.01.16	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	58.548,66	5,44%	2,65%	0,86%
ESPA Stock Global	19.193,41	7,26%	4,52%	4,50%
ESPA Stock Europe Active	36.086,80	9,51%	13,44%	8,71%
ESPA Stock Japan	18.417,89	14,38%	-0,37%	-6,54%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.936,79	10,86%	12,42%	8,23%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.790,02	9,61%	5,76%	1,11%
ESPA Stock Europe Properties	61.487,34	8,46%	9,06%	18,34%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,20	2,16%	2,82%	-2,69%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,80	0,62%	1,08%	3,01%
ESPA Bond International	6.286,74	-0,08%	-7,30%	-10,18%
ESPA Bond Euro Corporate	49.595,03	8,36%	7,71%	5,75%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.522,39	6,66%	8,09%	10,18%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,45	1,35%	2,60%	7,18%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,52	-0,14%	-0,85%	1,08%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,23	0,12%	3,14%	8,74%
ESPA Cash Corporate Plus	37.761,69	8,09%	7,73%	2,91%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,37	0,10%	0,33%	0,46%
ESPA Cash Emerging Markets	37.835,41	7,61%	6,63%	1,87%
ESPA Stock Adriatic	1.076,29	18,13%	20,01%	4,85%
ESPA Stock Agricultural	2.624,39	9,73%	3,96%	-0,25%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.987,46	10,25%	3,53%	-4,80%
ESPA Stock Commodities	31.955,60	6,17%	4,78%	-4,70%
ESPA Stock Istanbul	137.750,86	23,41%	25,26%	47,33%
ESPA Stock Pharma	34.933,84	4,12%	0,44%	3,63%
ESPA Stock Russia	2.102,46	9,54%	7,28%	-3,97%
ESPA Stock Techno	8.055,99	2,52%	1,54%	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	2,1133	1,46%	3,12%	6,71%
ERSTE Ingatlan	2,0001	1,78%	3,69%	7,92%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2426	2,40%	5,23%	12,92%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1771	0,88%	4,46%	8,01%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1371	-2,63%	8,00%	5,87%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13724,0	1,43%	3,07%	6,69%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6506	3,81%	10,31%	31,54%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9565	5,07%	14,01%	10,28%
ERSTE Rövid Kötvény	2,675	3,33%	7,33%	19,51%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1057	0,30%	0,76%	1,98%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0839	0,51%	1,08%	2,40%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,494569	1,37%	2,91%	6,14%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1847	0,85%	1,87%	4,29%

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 részvénytárral

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.
