

BUX	19.509	1,7%	MOL	18.900	2,7%	Commerzbank	1,7	0,5%	EUR/HUF	291,97	-1,0%	Olaj (\$)	95,5	1,3%
DAX	7.735	0,6%	Richter	37.055	-0,1%	BMW	73,7	0,9%	EUR/USD	1,3376	0,7%	Arany (\$)	1.688	0,5%
S&P	1.481	0,6%	OTP	4.655	2,4%	Nokia	3,4	-1,6%	USD/HUF	218,32	-1,6%	10Y hozam	6,19	2,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Ötéves csúcsra kapaszkodott az S&P
- Emelkedett az olaj és az arany ára
- Nagyt erősödött tegnap a forint
- Szármalás a Távol-Keleten
- Emelkedés jöhet ma a börzén



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

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

Megérkeztünk, itt állunk a 19.500 pontos ellenállás szinten. Az igazsághoz hozzátartozik, hogy itt egy gyengébb, míg 20.000 pontnál egy erősebb ellenállás van. A tegnapi jelentős emelkedést követően a technikai indikátorok nagyt mozdultak a túlvetség felé, jó GDP növekedést láthattunk Kínából és terjed a hír az újabb japán élénkítéssel kapcsolatban is. Az európai és az amerikai határidős indexek eközben enyhe pluszban vannak, a tengerentúlon ötéves csúcsoakat láthatunk. Ha minden igaz, megindult a csúcstámadás, amelyet a DAX-ban 8.150 pont környékén, az S&P500 esetében pedig 1.575 pont környékén találunk. Annak ellenére, hogy hiszünk a további emelkedésben, a mozgások ma visszafogottabbak lehetnek, s valószínűleg nulla körül fogunk oszcillálni egy esetleges pozitív zárással.



**Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!**

Erste MobilTőzsde

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Átlagos bruttó béremelkedés (november, év/év, tény)	Magyarország	09:00	4,6%	<b>5,4%</b>
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (január)	USA	15:55	72,9	75
General Electric (EPS Q4 2012)	USA	12:30	39 cent	43,1 cent
Morgan Stanley (EPS Q4 2012)	USA	13:15	-22 cent	27,3 cent

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Jó hangulatban telt tegnap a kereskedés a tengerentúli börzéken, a kedvező makroadatok nyomán ötéves maximumra kapaszkodott az S&P500 index (Dow 0,63%, Nasdaq 0,59%, S&P500 0,57%).
- A jó makroadatoknak köszönhetően jól teljesítettek az építőipari cégek, de a nem túl fényes gyorsjelentések miatt a pénzügyi papírok veszítettek értékükből.
- Az amerikai légügyi szabályozó hatóság a Boeing 787-es Dreamliner gépének megtiltotta a repülést. Az FAA a gépek akkumulátorainak vizsgálatát rendelte el, mert az elmúlt napokban többször merültek fel problémák.
- A múlt héten 37 ezerrel 335 ezerre csökkent a friss segélykérelmek száma, ami meglepte az elemzőket, akik 368 ezerre számítottak. Utoljára 5 éve volt ilyen alacsony a segélykérelmek száma.
- A megkezdett házépítések száma évesítve 954 ezer volt, ami 2008 közepe óta a legmagasabb érték, és a 890 ezres konszenzust is bőven felülmúlja.
- A kiadott építési engedélyek száma évesítve 903 ezer volt decemberben, ami valamivel alacsonyabb az elemzői várakozásoknál.
- A Philadelphiai Fed index januári értéke a várt 6 pont helyett -5,8 pont lett.
- A várt 19,8 cent helyett 29 cent korigált részvényenkénti profitot ért el az előző negyedévben a Bank of America. A nem tisztított eredmény azonban gyenge lett, 63%-kal csökkent az előző évhez képest. Bevétel soron is jobb lett az adat, 21,03 milliárd dollár helyett 22,6 milliárd dollárt ért el a cég. A bankot negatívan érintette egy 2,7 milliárd dolláros céltartalék, ami a Fannie Mae-vel kötött megállapodáshoz kötődik. Az egyéb céltartalék-képzés pedig 2,5 milliárd dollárra rúgott. A bank vezérigazgatója azt mondta, hogy a 2013-as évben két számjegyű növekedésre számít a jelzáloghitelezésben.
- Rossz számokat közölt a Citigroup az elmúlt negyedévvel kapcsolatban. A tisztított eredmény 96 cent helyett 69 cent lett, bevétel soron pedig 18,65 milliárd dollárt jelentett a társaság a várt 18,82 milliárd dollár helyett. A hitelezési veszteség 3,1 milliárd dollár volt, 25%-kal kevesebb az egy évvel korábbi értékhez képest.
- A várt 45 cent helyett 48 centet jelentett zárás után az Intel, a bevétel megfelel a várakozásoknak (13,5 milliárd dollár), de elmarad a 13,9 milliárd dolláros tavalyi értékétől. Az idei negyedévre pedig csökkenő bevételt várnak az elemzők.
- Ma a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének januári értékét publikálják 15:55-kor. A General Electric és a Morgan Stanley fog jelenteni piacnyitás előtt.

### Európa:

- A nyugat-európai piacon is optimisták voltak a befektetők (FTSE100 0,46%, DAX 0,57%, CAC40 0,96%).
- 4,5 milliárd euró értékben adott el kötvényeket tegnap Spanyolország. A hozamok valamennyi lejáratnál lényegesen alacsonyabbak lettek.

**Olaj, arany:**

- Tegnap 95 dollár fölé nőtt az amerikai könnyűolaj ára a gyorsabb kínai növekedési adatok hatására.
- Az arany is lendületet kapott és most már az 1.700 dolláros szintet ostromolja. Az arany árára kedvező hatást tett a japán jegybank likviditást segítő döntése.



**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

**Devizák:**

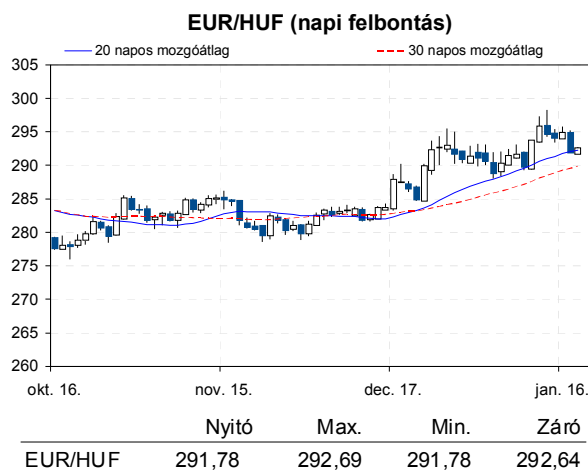
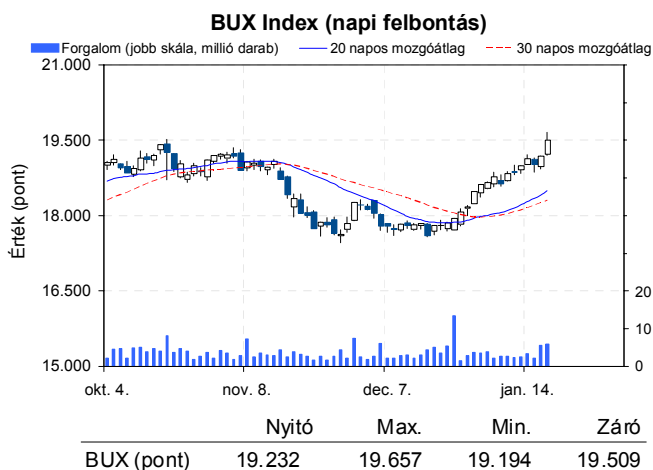
- Tegnap jelentősen erősödött a forint árfolyama az euróval szemben. A nyitó 294,94-es árfolyam után 291,97-ig mérséklődött az árfolyam. A forint erősödése két ütemben zajlott le. Reggel egy gyors, nagymértékű erősödés volt látható, miután Varga Mihály arról beszélt, hogy 275 és 285 közötti euró árfolyam lenne kedvező. Az erősödés második hulláma a kedvező amerikai makroadatok megjelenése után volt megfigyelhető.
- A pozitív amerikai gazdasági adatok ellenére gyengült a dollár az euróval szemben, azonban az árfolyam továbbra is az 1,33-as szint közelében maradt. Az árfolyam 1,3289-ről 1,3376-ra emelkedett.

**Távol-Kelet:**

- Pozitív teljesítménnyel zárták a hetet az ázsiai piacok. A Nikkei 2,86%-ot ugrott felfelé, miközben a Hang Seng 0,93%-ot, a Shanghai index pedig 1,36%-ot emelkedett.
- A japán jen 2010-óta nem látott szintekig gyengült a dollárral szemben és az USDJPY árfolyam átlépte a 90 pontos értéket, miután arról jelentek meg információk, hogy a japán jegybank egy újabb, ezúttal 110 milliárd dollár értékű eszközvásárlási programot tervez végrehajtani.
- Japánban publikálták a végleges novemberi ipari termelési adatokat, amik jobbák lettek az előzetesen közzétettnél, de még így is csökkenés volt látható mind hó/hó, mind pedig év/év alapon.
- Kínában fontos makroadatokat jelentek ma reggel meg. Közülük a legjelentősebb, hogy a negyedik negyedéves GDP év/év alapon 7,9%-kal bővült szemben a 7,8%-os várakozással.
- A decemberi kiskereskedelmi forgalom is meghaladta a várakozásokat, 15,2%-kal volt magasabb, mint az előző évi, miközben „csak” 15,1%-os javulást vártak.

**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	13.596	0,6%	8,1%
Nasdaq Composite	3.136	0,6%	13,2%
Nasdaq 100	2.747	0,5%	13,2%
FTSE 100	6.132	0,5%	7,5%
RTX	2.272	0,6%	6,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.567	0,1%	15,2%
PX	1.042	0,3%	15,5%
Hang Seng	23.546	0,9%	19,6%
Russell 2000	890	0,0%	14,3%
Nikkei	10.913	2,9%	27,6%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,90	1,4%	26,9%
Arcelormittal	12,88	0,4%	-18,1%
Axa	13,71	1,7%	24,9%
Banco Bilbao	7,78	0,1%	20,7%
Banco Santander	6,45	0,3%	15,0%
BASF	73,33	1,4%	23,8%
Bayer	72,92	0,4%	32,9%
BMW	73,72	0,9%	18,6%
BNP Paribas	45,63	3,2%	42,3%
Commerzbank	1,67	0,5%	18,3%
Daimler	43,89	0,4%	6,0%
Deutsche Bank	36,66	0,1%	21,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,97	0,8%	-15,5%
Fiat	4,50	6,2%	5,5%
Infineon	6,71	1,6%	-3,4%
Linde	132,52	1,2%	10,5%
Lufthansa	14,68	2,2%	52,4%
Nokia	3,42	-1,6%	-22,4%
Siemens	83,11	0,1%	6,2%
Telefonica	10,95	0,5%	-15,1%
Thyssenkrupp	18,45	2,4%	-7,6%
Total	39,71	-0,5%	-0,9%
Unicredit	4,34	2,4%	45,8%

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

**Vállalati hírek**

- A **Magyar Telekom** leánycége, a T-Systems vizsgálja a 2013. január 14-i jogvesztő határidőt követően két nappal bejelentett 30 napos határidő hosszabbítást. A cég azt is hozzátette, hogy a rendszer kiépítésére előírt július 1-i határidő nagyon szűkös. A hírek egyelőre nincs árfolyamhatása. Véleményünk szerint új tendert fognak kiírni.
- Horváth Ferenc, a **MOL** Downstream üzletágának ügyvezető igazgatója 2013. január 17-én 8.000 darab MOL részvényt értékesített 18.658 forintos átlagáron. A tranzakciót követően Horváth Ferenc tulajdonában 20.198 darab MOL részvény maradt.
- Az **OTP** 2013. január 17-én 15.640 darab törzsrészvényt értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 4.108.718 darabra (1,47%) változott.


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

Erste MOL Certifikátok

&gt; Részletek

**Gazdasági hírek**

- Sajtóhírek szerint Orbán Viktor február 5-én nevezi meg Simor András jegybankelnök utódját. A piac arra számít, hogy Matolcsy György lehet az új jegybankelnök, s ez kisebb aggodalmat okoz a piacokon.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	448	0,7%	-25,7%	3.550	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.300	1,0%	9,2%	8.284	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	122	-6,2%	-97,4%	39.079	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	435	-0,5%	-9,2%	42.267	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	405	0,2%	-25,7%	1.683.748	Tartás	2012.11.22	400
MOL	18.900	2,7%	1,6%	103.201	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.655	2,4%	32,6%	3.910.578	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	561	-0,7%	-8,2%	3.823	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	37.055	-0,1%	-0,1%	26.413	Vétel	2012.09.12	50.200

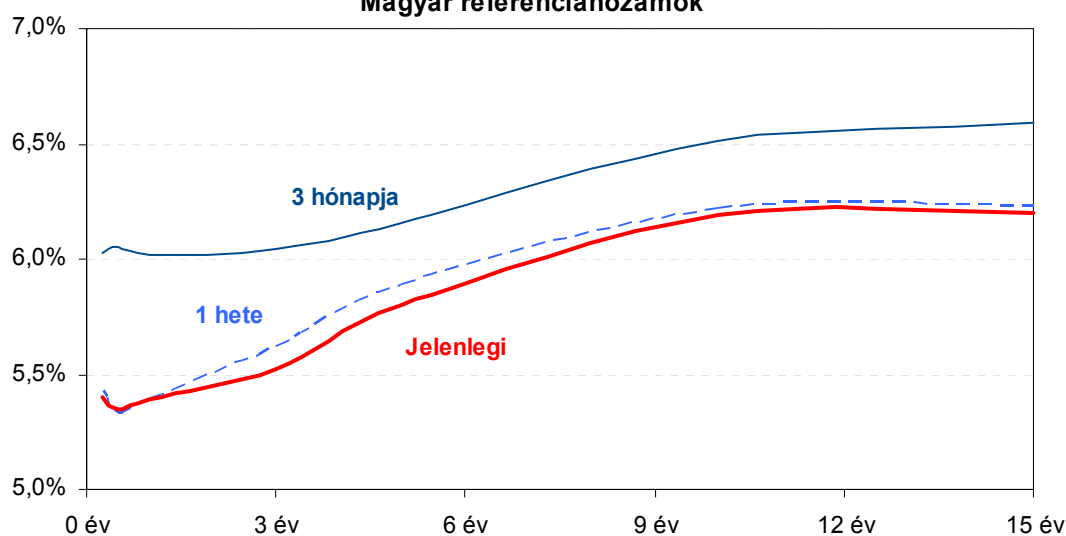
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	-0,1%	23,1%
Távközlés	43	0,3%	9,6%
Olaj	1.302	0,6%	2,3%
Gyógyszer	388	0,8%	15,6%
Szállítmányozás	5.681	0,7%	8,9%
Félvezető	77	2,9%	0,8%
Közszolgáltató	35	0,4%	1,6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.724	1,3%	5,5%

### Államkötvények

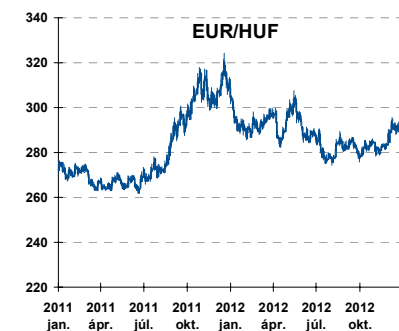
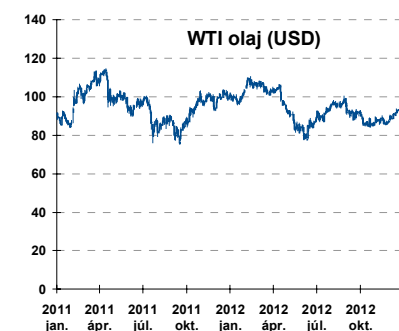
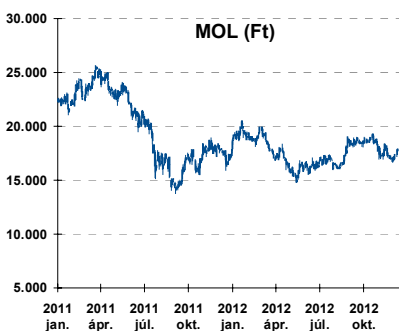
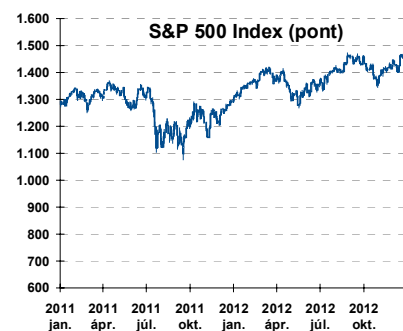
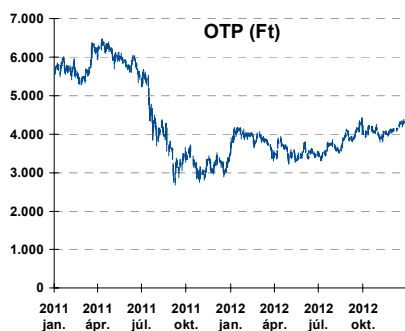
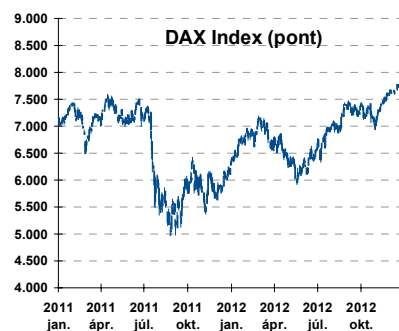
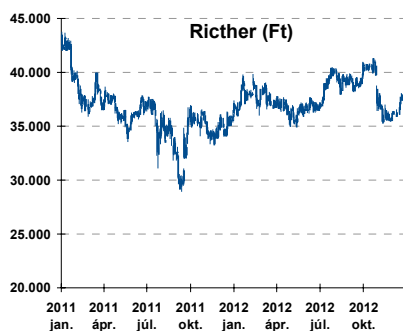
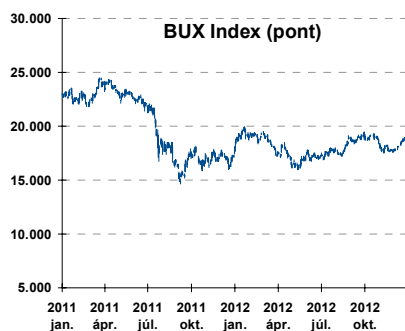
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,89%	0,8	-1,1
EMU 10 éves	1,61%	4,2	-18,5
Magyar 10 éves	6,19%	2,0	-352,0
Japán 10 éves	0,75%	1,0	-22,0
USA 5 éves	0,80%	1,0	-0,4
EMU 5 éves	0,65%	7,0	-12,0
Magyar 5 éves	5,80%	-0,0	-397,0
Japán 5 éves	0,16%	0,2	-18,3
EMU 3 hónapos	0,01%	-1,1	-15,9

### 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	
	2013.01.17	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	58.654,83	5,83%	3,26%	1,22%
ESPA Stock Global	19.230,04	7,00%	4,47%	4,51%
ESPA Stock Europe Active	36.255,87	9,42%	13,59%	9,02%
ESPA Stock Japan	18.182,52	12,03%	-0,15%	-7,76%
ESPA Stock Europe-Emerging	35.311,63	11,01%	14,24%	8,06%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.929,34	9,72%	7,27%	-0,05%
ESPA Stock Europe Properties	61.523,14	7,63%	9,46%	18,15%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,43	2,64%	3,44%	-4,31%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,79	0,58%	1,06%	2,95%
ESPA Bond International	6.314,61	0,80%	-6,18%	-9,38%
ESPA Bond Euro Corporate	49.631,62	8,08%	8,44%	5,93%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.556,42	6,43%	9,03%	10,18%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,42	1,57%	2,50%	7,19%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,47	0,22%	-1,00%	1,01%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,13	0,20%	2,68%	8,52%
ESPA Cash Corporate Plus	37.775,50	7,53%	8,48%	2,95%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,37	0,10%	0,32%	0,45%
ESPA Cash Emerging Markets	37.869,93	7,30%	7,26%	1,72%
ESPA Stock Adriatic	1.077,02	17,47%	21,79%	4,63%
ESPA Stock Agricultural	2.632,07	9,70%	4,35%	-0,71%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.994,71	10,46%	5,48%	-6,22%
ESPA Stock Commodities	32.062,85	5,46%	5,37%	-5,07%
ESPA Stock Istanbul	141.379,28	26,03%	29,53%	49,29%
ESPA Stock Pharma	35.034,25	4,53%	1,18%	3,98%
ESPA Stock Russia	2.115,69	8,46%	8,46%	-4,97%
ESPA Stock Techno	8.120,46	4,41%	1,37%	2,99%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1136	1,46%	3,12%	6,70%
ERSTE Ingatlan	2,0005	1,78%	3,69%	7,91%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2430	2,30%	5,19%	12,98%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1790	1,20%	4,53%	8,20%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1472	-1,03%	8,60%	5,37%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13726,0	1,43%	3,06%	6,68%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6468	4,62%	10,41%	31,86%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9723	6,24%	15,54%	9,84%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6742	3,09%	7,18%	19,54%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1058	0,30%	0,75%	1,98%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0839	0,50%	1,07%	2,39%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,494752	1,36%	2,90%	6,14%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1849	0,86%	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 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](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 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](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.

---