

BUX	19.585	0,4%	MOL	18.900	0,0%	Commerzbank	1,7	1,4%	EUR/HUF	293,16	0,4%	Olaj (\$)	95,6	0,1%
DAX	7.702	-0,4%	Richter	37.450	1,1%	BMW	73,5	-0,3%	EUR/USD	1,3321	-0,4%	Arany (\$)	1.684	0,0%
S&P	1.486	0,3%	OTP	4.670	0,3%	Nokia	3,3	-3,2%	USD/HUF	220,19	0,9%	10Y hozam	6,22	3,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Öt éves csúcson zártak a vezető indexek a tengerentúlon
- Martin Luther King napja miatt ma zárva lesznek a tengerentúli piacok
- A kőolaj ára kismértékben esett, az arany ára nőtt
- Szűk tartományban mozog a dollár
- Bizonytalan az irány a Távol-Keleten
- Visszalépett a Getronics
- Szinten maradó árakra számítunk ma, de nap végén negatív zárás is elképzelhető



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

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

A tegnapi hivatalos eskütétel után ma lesz Barack Obama beiktatási ünnepe. Ma Martin Luther King napja is van az USA-ban, amelyet a piacok is kereskedési szünettel ünnepelnek. Ázsiában viszont inkább az aggodalom volt az úr, a piacok kis többséggel, de lefelé mentek. Kivárás jellemezheti emiatt az európai és a magyar piacot is, és a BUX akár a negatív tartományban is zárhat. Ha azonban messzebbre tekintünk, érdekesnek tűnik, hogy egy hosszú hétvége előtt (másfél hónapra az adósságplafon elérése és egy súlyos tárgyalás előtt), illetve gyorsjelentési szezon közepette az S&P500 index 5 éves csúcson tudott zárni. Ez viszont jót jelent, hiszen ki az az örült, aki ennyi bizonytalanság közepette részvényt vesz? Nyilván az, aki messzebbre tekint, és nagyon olcsónak találja a piacot. Ezek pedig a 3-5 éves időtávra befektető részvényalapok, vagyis a pénteki S&P500 öt éves csúcsa igencsak jó hír a hosszabbtávú kilátások tekintetében.



### Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GKI fogyasztói bizalmi index (január, <b>tény</b> )	Magyarország	00:00	-49,3	<b>-43,4</b>
Termelői árindex (december, év/év, <b>tény</b> )	Németország	08:00	1,4%	<b>1,5%</b>

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Jó hangulatban telt a kereskedés pénteken is, bár a nyitás mínuszosra sikerült, de zárásig végig emelkedtek a piacok, egyedül a Nasdaq indexnek nem sikerült pluszba kapaszkodnia. Az S&P500 és a Dow Jones 5 éves csúcson zárt, az indexek hajszálnyira vannak a történelmi maximumtól. (Dow 0,4%, Nasdaq -0,03%, S&P500 0,34%).
- **Martin Luther King napja miatt ma zárva lesznek a tengerentúli piacok.**
- Makrofronton nem sikerült jól a pénteki nap, a **Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének** januári értéke 72,9 pontról 71,3 pontra süllyedt, miközben a piac 75 pontra számított. Az index több mint egy éves mélypontra süllyedt.
- Profit és bevételek szintjén is növekedést ért el a **General Electric** a negyedik negyedévben az egy évvel ezelőtti számokhoz képest. A részvényenkénti nyereség 39 centről 41 centre ugrott, de a 43,1 centes várakozásokhoz képest elmarad az eredmény. A bevételek 37,9 milliárd dollárról 39,3 milliárdra ugrottak, ami jócskán meghaladja a 38,7 milliárdos konszenzust. A menedzsment szerint erős negyedévet zárt a cég, valamennyi szegmensben növekedést értek el, ráadásul a marzsok is bővültek. A megrendelések rekord mértékben, 7%-kal emelkedtek a negyedévben, ami pozitív a jövőre nézve. Az árfolyam 3,5%-ka emelkedett.
- A **Morgan Stanley** vegyes eredményeket publikált pénteken. A részvényenkénti profit a várt 27,3 cent helyett 28 cent lett, ami nagy ugrás a tavalyi -22 centhez képest. A bevétel 7,02 milliárd dollár helyett 6,97 milliárd dollár lett, de ez is bővülés az 5,7 milliárdos bázishoz képest. Az egyszeri tételek közül egy adózáshoz kapcsolódó bevétel 155 millió dollárral javította az eredményt. Az elnökövezérigazgató pozitívan nyilatkozott az idei évvel kapcsolatban. Az eredménynek örültek a részvényesek is, mert közel 8%-ot rallyzott a papír árfolyama.
- Eric Cantor republikánus képviselő szerint a képviselőház jövő héten szavazhat az adósságplafon emeléséről.
- A Jefferies semlegesről vételre minősítette fel a **Research In Motion** részvényt, a célárat 6,5 dollárral 19,5 dollárra emelte.
- Ma sem fontos makroadat, sem gyorsjelentés nem lesz a tengerentúlról. Holnap többek között az IBM, a Google és az AMD is publikálni fog.

### Európa:

- Vegyesen zártak pénteken a vezető nyugat-európai mutatók (FTSE100 0,35%, DAX -0,43%, CAC40 -0,06%).
- Ma délután 17:00-kor kezdődik az eurózóna pénzügyminisztereinek találkozója Brüsszelben.



**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

### Olaj, arany:

- Kismértékben, hordónként 95,1 dollárra esett a kőolaj ára annak köszönhetően, hogy újraindulnak a tárgyalások az adósságplafonról.

- Az arany ára szintén ennek a spekulációnak köszönhetően 1.689 dollárra nőtt unciánként. A piac attól tart, hogy a feleknek február végéig sem sikerül megállapodniuk a kiadások csökkentéséről és a bevételek emeléséről.

**Devizák:**

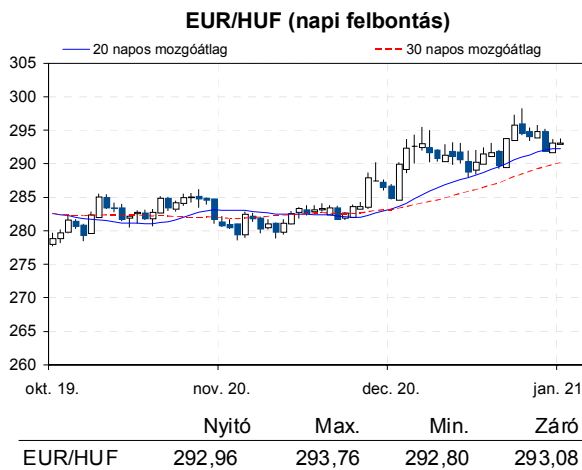
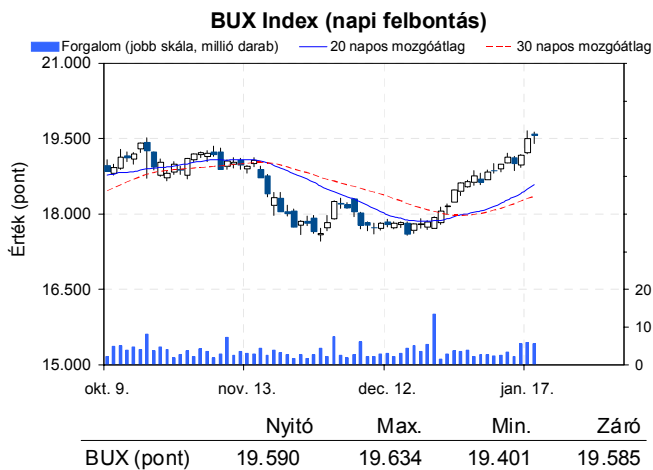
- Az EUR/USD devizapár árfolyama továbbra is 1,33 és 1,34 között mozog. Pénteken a sávon belül maradva dollárerősödés volt tapasztalható, az árfolyam 1,3376-ról 1,3321-re változott.
- A forint a csütörtöki jelentős erősödés után némileg korrigált, és a 20 napos mozgóátlagról ismét felfelé vette az irányt. Az EUR/HUF a nyitó 291,78-as értékről zárásra 293,16-ra változott. A Fitch pénteken közölte, hogy amíg nem látnak növekedést Magyarországon és amíg nem múlnak el az unortodox monetáris politika bevetésével kapcsolatos félelmek, addig nem valószínű a hazai kockázati besorolás javítása. A bejelentés inkább csak jelzésértékű, a benne foglaltak eddig is ismertek voltak.

**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 1,51%-ot mérséklődött. Úgy látszik, a piac inkább kivárja a ma kezdődött két napos jegybanki találkozózt, melyen újabb monetáris lazításról dönthetnek, és bejelenthetik a 2%-os inflációs célt is. Hivatalossá válhat továbbá a pénteken már elhíresztelt 110 milliárd dollár értékű eszközvásárlási program is. A kivárás eredményeként az USD/JPY értéke ismét 90 pont alá csökkent.
- A Hang Seng értéke változatlan maradt, miközben a Shanghai index 0,34%-ot emelkedett.

**Határidős piacok:**

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.650	0,4%	7,3%
Nasdaq Composite	3.135	-0,0%	12,5%
Nasdaq 100	2.743	-0,1%	12,6%
FTSE 100	6.154	0,4%	7,4%
RTX	2.271	-0,4%	5,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.572	0,2%	13,8%
PX	1.043	0,0%	11,5%
Hang Seng	23.594	-0,0%	17,3%
Russell 2000	893	0,0%	13,8%
Nikkei	10.748	-1,5%	22,6%

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

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	70,90	0,0%	28,0%	E.On	13,91	-0,4%	-14,3%
Arcelormittal	13,12	1,9%	-19,2%	Fiat	4,55	1,0%	2,9%
Axa	13,63	-0,6%	14,3%	Infineon	6,71	-0,1%	-2,1%
Banco Bilbao	7,77	-0,1%	14,9%	Linde	132,22	-0,2%	10,4%
Banco Santander	6,44	-0,1%	8,9%	Lufthansa	14,46	-1,5%	42,6%
BASF	73,35	0,0%	25,5%	Nokia	3,31	-3,2%	-23,8%
Bayer	72,62	-0,4%	35,7%	Siemens	82,94	-0,2%	6,2%
BMW	73,52	-0,3%	15,7%	Telefonica	10,87	-0,8%	-16,3%
BNP Paribas	46,24	1,3%	30,9%	Thyssenkrupp	18,18	-1,5%	-14,0%
Commerzbank	1,69	1,4%	-2,7%	Total	39,31	-1,0%	-1,4%
Daimler	43,54	-0,8%	3,7%	Unicredit	4,42	1,8%	33,4%
Deutsche Bank	36,79	0,4%	12,7%				

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

## Vállalati hírek

- Visszalépett a Getnoics, mivel nem tudott megegyezni alávállalkozójával, a Q-Free-vel. A lépés után egyre valószínűbb, hogy új elektronikus útdíj tendert írnak majd ki, melyen jó eséllyel pályázhat a **Magyar Telekom** leánycége, a T-Systems. A hír kedvező a Magyar Telekomra nézve.
- Pénteki rendkívüli közgyűlésén lemondott a lehetséges negyedik mobilszolgáltató, az MPVI igazgatóságának elnöke, és vezérigazgatója. A lépés azt jelzi, hogy a cég nehéz helyzetben van, és csökken annak az esélye, hogy megszerezze frekvenciákat. A hír kismértékben kedvező a **Magyar Telekomra** nézve.
- Sajtóértesülések szerint a **MOL** és az INA 400 millió eurós szindikált hitelt venne fel. Három éves forgóeszköz hitelről van szó, amely két alkalommal 1-1 évvel meghosszabbítható. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- A szerb cégbíróság bejegyezte az **OTP** szerb leánybankjánál történt 4,5 milliárd dináros (12 milliárd forint) tőkeemelését, mellyel a társaság jegyzett tőke összege 14,39 milliárd dinárra nőtt. Az OTP tulajdoni hányada 96,79%-ra változott. Bár jelentős tőkeemelésről van szó, árfolyamhatásra nem számítunk.
- A **PannErgy** megkezdte a csővezetékek befedését. Úgy számolunk, hogy a fűtési szezon végén kezdődhet meg a próbaüzem.
- A Sandling Enterprises eladta **E-Star** részesedését, így a cég már nem birtokol E-Star részvényt.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ [Részletek](#)

## Gazdasági hírek

- A Fitch szerint a kiszámíthatatlan gazdaságpolitika miatt a közeljövőben nem valószínű, hogy Magyarország újra befektetési kategóriába kerüljön.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	453	1,1%	-28,7%	5.350	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.485	1,0%	7,5%	35.036	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	120	-1,6%	-97,5%	16.400	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	436	0,2%	-14,0%	69.451	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	407	0,5%	-26,7%	2.252.282	Tartás	2012.11.22	400
MOL	18.900	0,0%	-1,6%	73.022	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.670	0,3%	22,4%	1.399.839	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	560	-0,2%	-11,5%	336.244	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	37.450	1,1%	1,2%	41.371	Vétel	2012.09.12	50.200

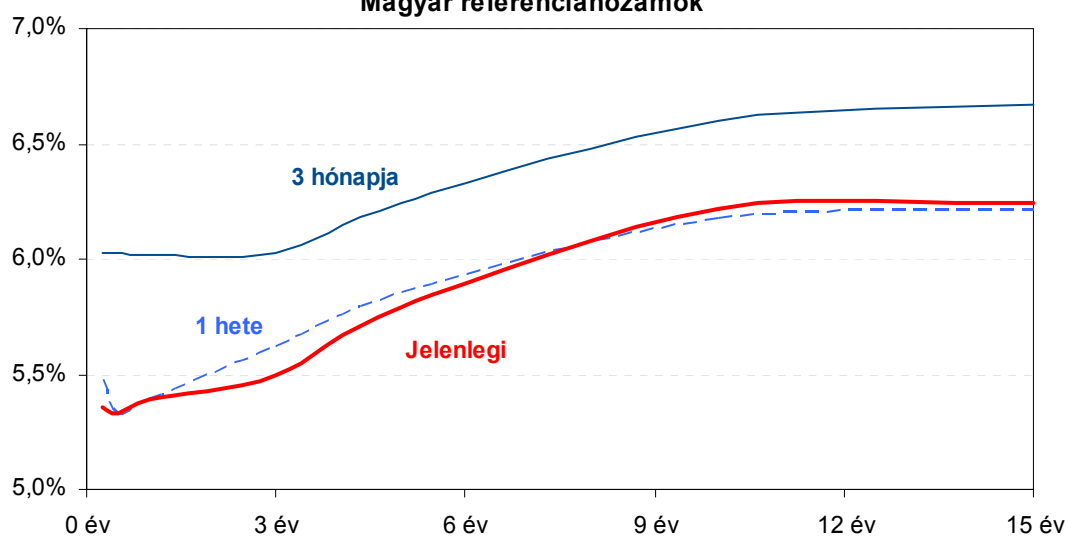
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	0,1%	21,3%
Távközlés	43	0,6%	9,9%
Olaj	1.304	0,2%	2,4%
Gyógyszer	386	-0,5%	16,2%
Szállítmányozás	5.695	0,2%	7,8%
Félvezető	77	-0,3%	-1,1%
Közszolgáltató	36	0,8%	3,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.724	-0,0%	4,7%

### Államkötvények

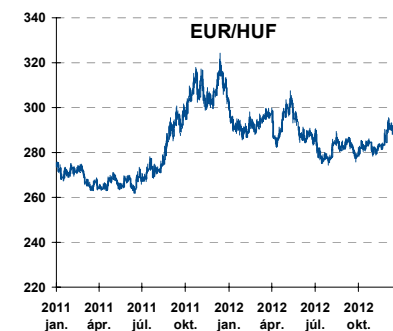
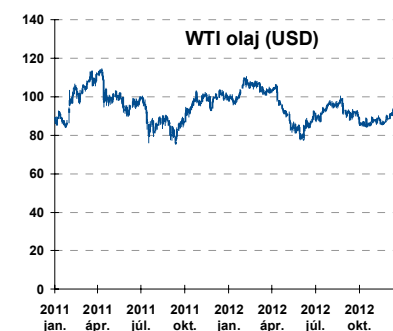
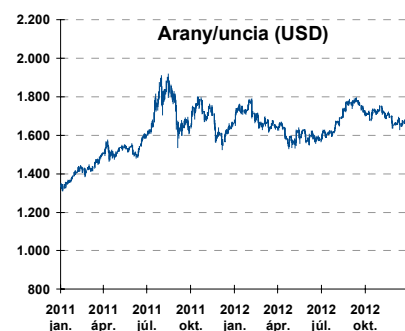
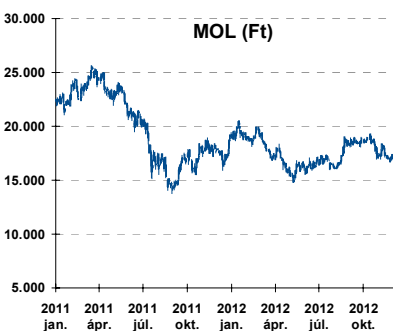
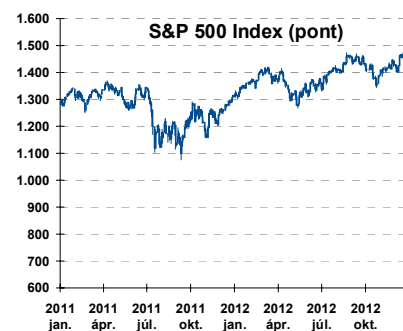
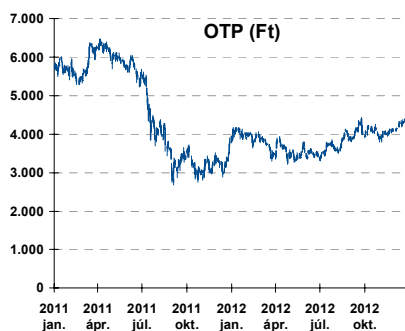
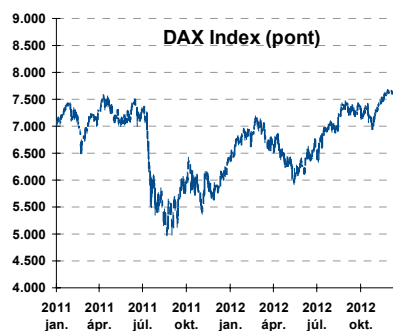
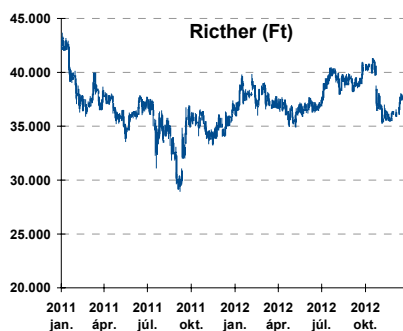
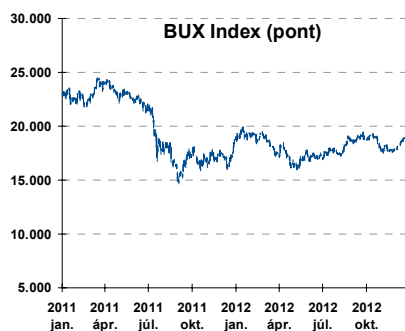
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,84%	-0,0	-18,3
EMU 10 éves	1,56%	-5,2	-23,0
Magyar 10 éves	6,22%	3,0	-326,0
Japán 10 éves	0,74%	-1,6	-24,9
USA 5 éves	0,76%	-0,0	-12,7
EMU 5 éves	0,61%	-4,2	-16,9
Magyar 5 éves	5,79%	-1,0	-370,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,7	-19,2
EMU 3 hónapos	0,02%	1,2	-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 részvényzámmal

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.

---