

BUX	19.185	0,1%	MOL	18.550	0,2%	Commerzbank	1,7	1,8%	EUR/HUF	295,48	0,4%	Olaj (\$)	96,0	0,8%
DAX	7.748	0,5%	Richter	36.900	-0,8%	BMW	74,3	-0,1%	EUR/USD	1,3377	0,4%	Arany (\$)	1.668	-1,1%
S&P	1.495	0,0%	OTP	4.562	0,7%	Nokia	3,3	-5,5%	USD/HUF	220,88	0,0%	10Y hozam	6,27	-3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ütötték tegnap a technológiai papírokat
- Emelkedik a nyersolaj ára, az arany jelentősen esett
- Pozitív hangulatban gyengült a forint
- Vegyes teljesítmény Ázsiában
- Kötelezettségszegési eljárást indít ellenünk az EU a telefonadó miatt
- Kismértékű emelkedésre számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Elfogadható eredmények és vegyes kilátások jellemzik eddig a gyorsjelentési szezont. Összességében úgy tűnik, hogy a meghatározó iparágakban növekedést mutatnak az előrejelzések. A részvényindexek egy része, például DAX vagy az S&P500 próbál araszolni a korábbi abszolút csúcsok felé, de eléggé nyögvenyelős ez a mozgás. Ennek ellenére a technikai kép továbbra is biztató, még akkor is, ha néha kis félelemre okot adó jelek jelennek meg rajta, mint például tegnap az S&P500 index grafikonján. Egy „doji” keresztet láthattunk a tegnapi kereskedésben, amely általában legalább rövidtávú fordulót szokott jelezni. A BUX esetében a rövidtávú technikai kép alapján továbbra is lenne esély az emelkedésre, miközben a 20 napos mozgóátlag húzza lefelé legalább egy találkozás erejéig. Ennek ellenére ma is megszavaztunk egy enyhe emelkedést a piacnak.



Markers

Professzionális grafikonrajzoló a NetBrokerben!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi forgalom (november, év/év, tény)	Magyarország	09:00	-3,7%	-4,1%
IFO üzleti hangulat index (január)	Németország	10:00	102,4	103
Új lakás-értékesítések (december)	USA	16:00	377 ezer	385 ezer
Halliburton (EPS Q4 2012)	USA	piacnyitás előtt	100 cent	60,5 cent
Honeywell International (EPS Q4 2012)	USA	piacnyitás előtt	105 cent	109,9 cent
Kimberly-Clark (EPS Q4 2012)	USA	piacnyitás előtt	128 cent	135,6 cent
Procter & Gamble (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	93 cent	111,3 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Ellentétes mozgások rajzolódtak ki zárásra a tengerentúli piacon. Az S&P500 a nap végére elveszítette ugyan a kezdeti lendületét, de a nap elején (2007 óta először) 1.500 pont felett is járt a kurzus. A Nasdaq pedig jócskán süllyedt a technológiai papíroknak köszönhetően, főleg az Apple árfolyamát intézték el a befektetők (Dow 0,33%, Nasdaq -0,75%, S&P500 0,01%).
- A friss munkanélküli segély kérelmek száma 335 ezerről 330 ezerre csökkent múlt héten, miközben az elemzők 355 ezret vártak. A jó adat ráadásul öt éves csúcsot jelent.
- A Leading indicators decemberi értéke is jól alakult, a várt 0,4% helyett 0,5% lett, az előző havi -0,2% után.
- A szerdán publikáló Apple az eladók célpontja lett a tegnapi kereskedés során, és több mint 12%-ot veszített értékéből zárásra. Ráadásul a Morgan Stanley levette a legkedveltebb papírok listájáról az céget.
- A Microsoft 76 centes nyereséget könyvelt el az elmúlt három hónapban, ami felülmúlja az elemzők 74,8 centes várakozását. Árbevétel tekintetében valamivel gyengébben teljesített a cég a konszenzushoz képest, 21,56 milliárd dollár helyett 21,46 milliárd dollárt publikált, ez azonban 3%-kal magasabb az egy évvel ezelőtti értéknél. A bevételeket a Windows 8 értékesítése dobta meg, a bevezetés óta 60 millió darabot adott el a társaság. A Windows bevételek 24%-kal ugrottak meg.
- A 3M részvényenkénti profitja 1,41 dollárra emelkedett az előző évi 1,35 dollárról, az adat megfelel a várakozásoknak. Az árbevétel 7,09 milliárd dollárról 7,39 milliárd dollárra emelkedett, bőven felülmúlva a 7,17 milliárdos piaci várakozást.
- A Starbucks negyedéves eredménye megfelelt a várakozásoknak, a részvényenkénti profit 57 cent lett, az előző évi 50 cent után.
- Ma a Halliburton, a Honeywell és a Procter&Gamble fog jelenteni.

Európa:

- A nyugat-európai börzék jó hangulatban zárták a kereskedést (FTSE100 1,09%, DAX 0,52%, CAC40 0,69%).
- Az eurózónában tíz havi csúcsra emelkedett a feldolgozóipari beszerzési menedzser index, ami 47,5 pontot jelent januárban, a múlt havi 46,1 pont után. A piac 46,5 pontra számított. Az adatok vegyesek voltak, Franciaországban jelentősen romlottak, Németországban pedig tovább javultak a feldolgozóipari kilátások.
- A tavalyi negyedik negyedévben 26% fölé emelkedett a munkanélküliség a spanyoloknál, ami 1970 óta nem látott érték.
- Olli Rehn arról beszélt tegnap Davosban, hogy az eurózána segítené Írországot és Portugáliát, hogy vissza tudjon térni a piaci finanszírozásra. Akár az is elképzelhető a Reuters szerint, hogy az EKB állampapírok vásárlásával szorítaná le a hozamokat.
- Mario Draghi, az EKB elnöke ma fog beszélni Davosban.

Olaj, arany:

- Az amerikai WTI ára 96,2 dollárra emelkedett. A termék már hetedik hete erősödik köszönhetően a gyorsuló gazdasági növekedésről érkező híreknek.
- Az arany ára viszont jelentősen esett tegnap, mivel a befektetők egyre kevésbé keresik a menedéket a piacon.

Devizák:

- Az EUR/USD árfolyama tegnap tovább folytatta az ingadozást az 1,33 és 1,34 közötti sávban, melyből már csaknem két hete nem tud kilépni. Az árfolyam 1,3318-ról 1,3377-re emelkedett, azonban ma reggel felfelé kilépett az említett sávból, és jelenleg 1,34 fölötti szinteken kereskednek a devizapárral.
- A tegnapi jellemzően pozitív nemzetközi hangulat és a vártnál jobb európai BMI, illetve amerikai munkanélküliségi adatok ellenére gyengülést mutatott tegnap a forint. Az EUR/HUF árfolyam 293,96-ról 295,48-re emelkedett. A tegnapi államkötvény aukción is az árfolyamok emelkedése volt megfigyelhető.



Devizára van szüksége befektetéseikhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

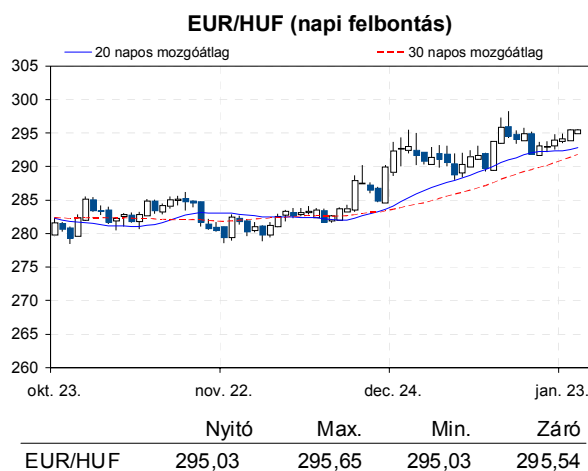
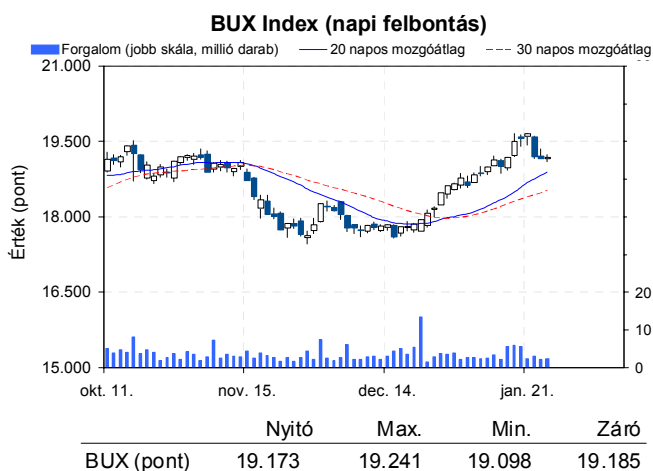
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei index ismételten szárnyalásba kezdett, és 2,88%-ot emelkedett. Ennek hátterében a yen erőteljes gyengülése áll, melyet a helyettes gazdasági miniszter szavai váltottak ki, ugyanis arról beszélt, hogy a yen gyengülésének még nincs vége, és az tovább folytatódhat a dollárral szemben, ami kedvező lenne az exportáló vállalatok számára.
- A Hang Seng 0,41%-ot, a Shanghai index pedig 0,55%-ot csökkent.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.825	0,3%	8,4%
Nasdaq Composite	3.130	-0,7%	11,1%
Nasdaq 100	2.724	-1,4%	10,5%
FTSE 100	6.265	1,1%	9,5%
RTX	2.282	-0,2%	3,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.569	0,4%	14,0%
PX	1.022	-0,5%	8,0%
Hang Seng	23.511	-0,4%	16,9%
Russell 2000	900	0,4%	13,1%
Nikkei	10.927	2,9%	23,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,40	-1,0%	25,6%
Arcelormittal	13,35	-0,4%	-17,1%
Axa	13,46	0,7%	12,7%
Banco Bilbao	7,75	1,2%	14,0%
Banco Santander	6,49	0,9%	7,8%
BASF	73,70	0,8%	25,4%
Bayer	72,22	-0,9%	36,3%
BMW	74,27	-0,1%	16,4%
BNP Paribas	46,06	2,1%	28,7%
Commerzbank	1,66	1,8%	-13,4%
Daimler	43,06	-0,4%	2,4%
Deutsche Bank	36,14	1,7%	9,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,35	-1,2%	-16,5%
Fiat	4,61	-2,0%	1,1%
Infineon	6,67	-1,3%	-4,7%
Linde	134,76	0,6%	13,8%
Lufthansa	15,06	1,8%	46,9%
Nokia	3,30	-5,5%	-18,7%
Siemens	80,80	-3,5%	9,3%
Telefonica	10,86	0,6%	-15,0%
Thyssenkrupp	17,80	-0,2%	-16,5%
Total	39,74	0,8%	-1,5%
Unicredit	4,65	4,2%	22,4%

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

Vállalati hírek

- Kötelezettségzegési eljárást indít ellenünk az EU a tavaly nyáron bevezetett percenként 2 forintos telefonadó miatt. Az Európai Bizottság szerint az adó uniós jogba ütközik, mivel az így beszedett adót csak a távközlési infrastruktúra fejlesztésére lehetne fordítani, nem pedig a költségvetés finanszírozására. A nemzetgazdasági minisztérium azonnal válaszolt is: szerintük az adó nem ütközik uniós jogba, és hazánk bíróság előtt is kész megvédeni igazát. A hír kismértékben negatív a **Magyar Telekomra** nézve, de árfolyamhatásra nem számítunk.
- Poroszlai Csaba, az **Egis** pénzügyi igazgatója a Napi Gazdaságnak adott interjúban elmondta, hogy azért duplázták meg az osztalékot, mert a cég tartani szeretné a korábbi évek azon gyakorlatát, hogy az eredmény 10%-át osztalékként fizetik ki. A cég továbbra is tervez akvizíciókat, de elsősorban technológiát és terméket vennének, gyártókapacitás vételében csak a termék függvényében gondolkodnak. Célpont lehet Oroszország, de a szinergiákat legjobban Törökországban tudnák kihasználni. Az akvizíciót nem hitelből kívánják finanszírozni, így a rendelkezésre álló keret 100 millió euró körül van. A hír kedvező, de árfolyam hatásra nem számítunk.
- A **PannErgy** egyik fő tulajdonosa, a Lazarus tegnap lezárta 18 kontraktus (45.000 darab részvénynek megfelelő) vételi határidős pozícióját. A Lazarus a tranzakciót követően 2.026.500 darab törzsrészvénnyel és 252 kontraktus vételi pozícióval rendelkezik, így 12,63%-ot birtokol a cégben.


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	467	2,9%	-26,9%	2.685	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.410	0,7%	8,3%	3.924	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	115	15,0%	-97,5%	46.055	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	415	-0,7%	-18,9%	33.358	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	396	-0,3%	-28,0%	848.514	Tartás	2012.11.22	400
MOL	18.550	0,2%	-1,6%	42.577	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.562	0,7%	18,8%	872.292	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	463	-14,9%	-28,1%	146.781	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	36.900	-0,8%	2,4%	13.129	Vétel	2012.09.12	50.200

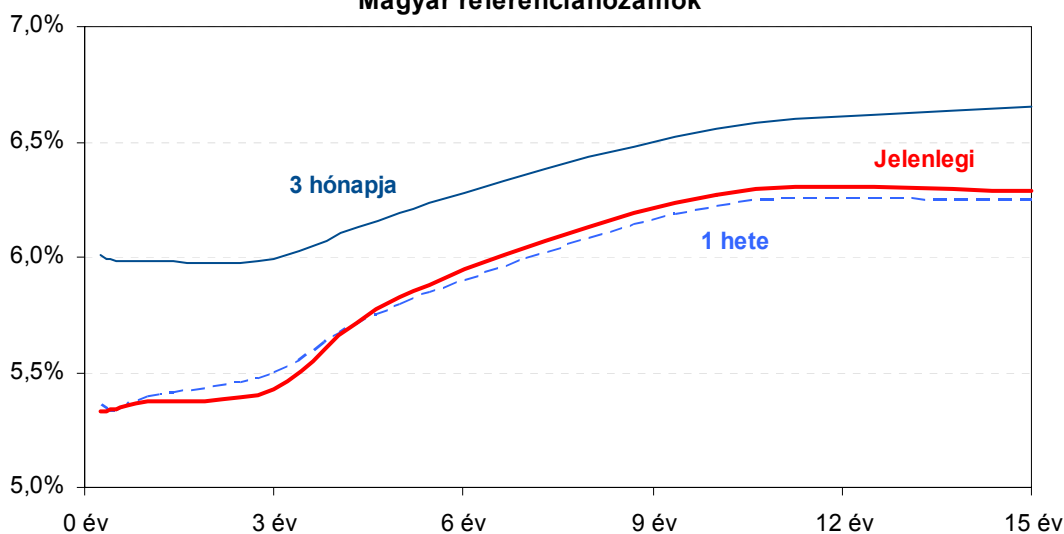
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	0,5%	22,5%
Távközlés	43	-0,2%	13,0%
Olaj	1.320	0,7%	2,4%
Gyógyszer	391	0,6%	17,7%
Szállítmányozás	5.855	1,7%	10,8%
Félvezető	76	-1,4%	-3,0%
Közszolgáltató	36	0,4%	2,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.744	0,2%	6,3%

Államkötvények

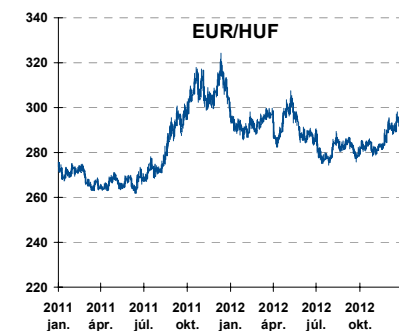
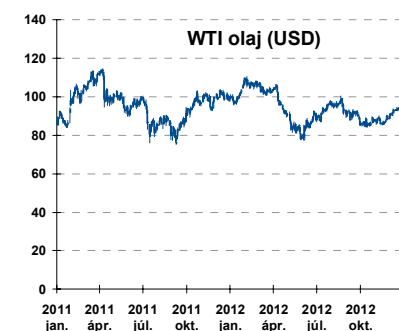
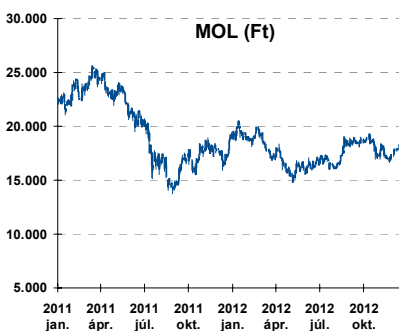
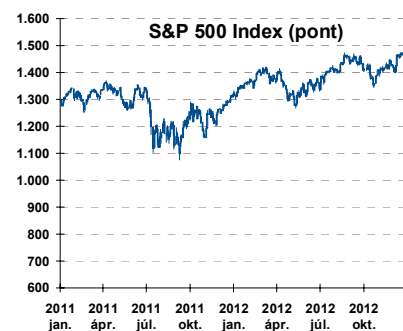
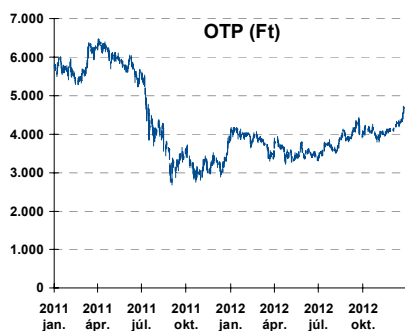
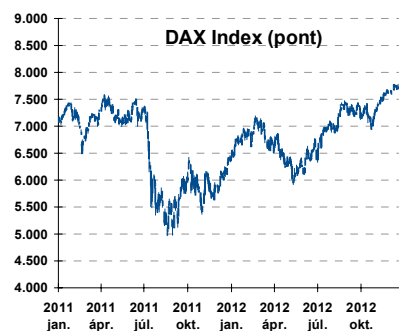
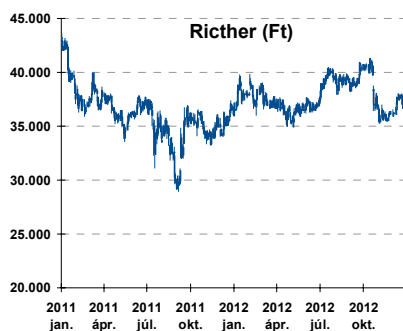
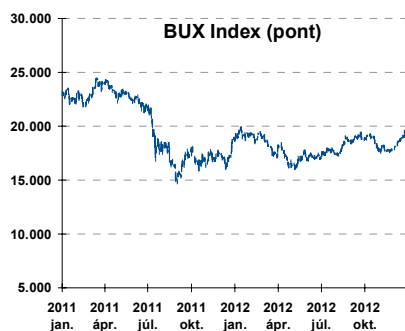
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,86%	0,6	-13,9
EMU 10 éves	1,57%	2,8	-42,1
Magyar 10 éves	6,27%	-3,0	-287,0
Japán 10 éves	0,73%	-0,0	-28,0
USA 5 éves	0,77%	0,5	-2,3
EMU 5 éves	0,63%	3,4	-32,9
Magyar 5 éves	5,83%	-4,0	-332,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,8	-20,9
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-16,7

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): 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	
	2013.01.24	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	59.828,84	9,80%	5,56%	7,37%
ESPA Stock Global	19.384,73	9,84%	6,15%	9,34%
ESPA Stock Europe Active	36.588,10	12,72%	15,31%	14,53%
ESPA Stock Japan	18.214,46	11,29%	1,74%	-4,95%
ESPA Stock Europe-Emerging	35.786,30	14,35%	17,69%	12,12%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.478,83	10,69%	7,75%	4,12%
ESPA Stock Europe Properties	61.214,02	7,68%	8,39%	17,21%
ESPA Stock Brick (EUR)	99,51	4,65%	6,06%	-3,44%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,75	0,55%	1,04%	2,65%
ESPA Bond International	6.314,19	-0,25%	-8,71%	-4,26%
ESPA Bond Euro Corporate	49.537,78	6,98%	6,84%	9,09%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.563,78	6,10%	7,95%	13,36%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,26	1,35%	3,04%	7,56%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,39	0,03%	-1,39%	1,95%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,05	0,17%	2,22%	9,00%
ESPA Cash Corporate Plus	37.728,90	6,67%	6,72%	5,57%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,37	0,08%	0,31%	0,44%
ESPA Cash Emerging Markets	37.861,55	6,89%	6,55%	4,31%
ESPA Stock Adriatic	1.090,69	17,80%	23,82%	11,05%
ESPA Stock Agricultural	2.673,65	11,45%	6,05%	5,91%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.992,71	9,10%	4,86%	-2,34%
ESPA Stock Commodities	32.446,44	8,79%	7,39%	-0,29%
ESPA Stock Istanbul	144.725,20	26,98%	32,00%	56,04%
ESPA Stock Pharma	35.338,23	6,88%	1,99%	11,33%
ESPA Stock Russia	2.151,89	13,12%	12,73%	-0,64%
ESPA Stock Techno	8.247,95	9,08%	2,81%	7,37%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1158	1,45%	3,10%	6,66%
ERSTE Ingatlan	2,0029	1,76%	3,69%	7,90%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2448	2,20%	5,20%	12,39%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1803	1,83%	4,96%	7,97%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1462	1,32%	10,13%	-1,36%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13740,0	1,42%	3,04%	6,66%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6401	3,34%	11,26%	26,98%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9417	7,22%	16,21%	6,33%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6798	2,85%	7,51%	18,01%
ERSTE € Pénzpiaci	1,106	0,30%	0,74%	1,96%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0843	0,50%	1,06%	2,39%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,496195	1,35%	2,88%	6,13%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1857	0,86%	1,89%	4,26%

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.
