

BUX	19.297	0,6%	MOL	18.600	0,3%	Commerzbank	1,6	-0,5%	EUR/HUF	297,18	0,6%	Olaj (\$)	95,9	-0,1%
DAX	7.858	1,4%	Richter	37.400	1,4%	BMW	75,6	1,8%	EUR/USD	1,3464	0,7%	Arany (\$)	1.659	0,0%
S&P	1.503	0,5%	OTP	4.590	0,6%	Nokia	3,1	-6,6%	USD/HUF	220,86	-0,0%	10Y hozam	6,41	14,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedés és trónfosztás Amerikában
- Tovább nő a kőolaj ára, továbbra is nyomás alatt az arany
- Pozitív nemzetközi hangulatban gyengült a forint
- Vegyes a kép Ázsiában
- Felhalmozásról Tartásra csökkentettük MOL ajánlásunkat, a célárát 19.500 forintról 18.700 forintra vettük vissza
- Emelkedésre számítottunk ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Tizenhat napos oldalazást követően a DAX újabb lokális csúcsra tört pénteken és az addig ellenállásának számító 7.800 pont fölé emelkedett, így ez most már támaszként funkcionál. A forgalom nem volt túl erős, ami aggodalommal tölthet el bennünket, de az emelkedés meggyőző volt és az index jelentősen a szint felett, a napi maximum közelében zárt. Összességében továbbra is jól néz ki a DAX, akárcsak az S&P500, amely egyre inkább közelíti minden idők legmagasabb értékét, az 1.575 pontot. Közben az évek óta tartó lejtmenetet követően a Sanghaji indexben fordulat jelei mutatkoznak, viszont ahhoz, hogy ezt komolyan is kimondhassuk, az indexnek a csökkenő trendvonal fölé (2.600 pont) kellene emelkednie. A magyar piacra tekintve azt látjuk, hogy a rövidtávú technikai indikátorok alapján emelkedhetünk tovább a mai napon, ezt a nemzetközi határidős indexek enyhe emelkedése is támogatja.



Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!

Erste MobilTőzsde

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Tartós cikkek rendelésállománya (december)	USA	14:30	0,7%	2%
Tartós cikkek rendelésállománya szállítmányozás nélkül (december)	USA	14:30	1,6%	0,8%
Függőben levő lakásértékesítések (december, hó/hó)	USA	16:00	1,7%	0,1%
Yahoo! (EPS Q4 2012)	USA	piaczáras után	25 cent	28,1 cent
Caterpillar (EPS Q4 2012)	USA	13:30	225 cent	170,3 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Az amerikai indexek emelkedéssel zárták az elmúlt hetet. A Dow 0,51%-ot a Nasdaq 0,63%-ot, az S&P 500 0,55%-ot emelkedett.
- Amerikában kisé elmaradt az új lakásértékesítések száma a várakozásoktól. A becsült 385 ezer helyett, csak 369 ezer tranzakcióra került sor.
- Tovább folytatódott az Apple árfolyamának a csökkenése, ami azt eredményezte, hogy már nem az Apple a világ legértékesebb vállalata, helyét átvette az eddig második helyen szereplő Exxon Mobil.
- A BlackBerry gyártójáról, a RIM-ről felvásárlási pletykák láttak napvilágot, melyek szerint a társaságot a Lenovo vásárolná meg. A Lenovo-ról köztudott, hogy szeretne betörni a mobilpiacra, ezt valószínűleg egy felvásárláson keresztül valósítaná meg.
- Nagyot emelkedett a Halliburton árfolyama, miután a vártnál jobb negyedéves gyorsjelentést publikált. Az eredmény javulása főként annak köszönhető, hogy az Amerikán kívüli területeken sikerült növelnie értékesítéseit. A folytatódó tevékenységen elért eredménye 63 cent lett, ami 2 centtel magasabb a várakozásoknál. Az árbevétel a nemzetközi terjeszkedés eredményeként 3,2%-kal bővült.
- A P&G részvényenként 1,22 dollár eredményről számolt be, szemben a várt 1,11 dollárral. A kedvező gyorsjelentésen túl a vállalat 2013-as profit előrejelzését is megemelte.

Európa:

- A német IFO index értékének növekedése jelentősen felülmúlta a várakozásokat.
- Az Európai Központi Bank pénteken bejelentette, hogy 278 bank jelezte számára, hogy 137,2 milliárd euró értékben megkezdik az LTRO keretében kapott kölcsön visszafizetését. Ez meghaladja a korábbi 100 milliárdos várakozást. A vártnál gyorsabb hitel visszafizetés eredményeként a bankok likviditása némileg csökken, ez azonban pozitív a jövedelmezőség szempontjából. A döntés azt jelzi, hogy a bankoknál a korábbi kockázatkezelés helyett ismét a jövedelemtermelő képesség kerülhet a középpontba.
- A Fitch két kategóriával B-be rontotta Ciprus besorolását.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az amerikai könnyű kőolaj ára 96 dollár fölé került, miközben az arany jegyzése 1.660 dollár körül maradt pénteken. Az olajat elsősorban a kedvező ázsiai hírek mozgatták, többek között a kínai gazdaságról szóló beszámolók. Az arany esése elsősorban abból a spekulációból ered, hogy a jegybankok a második félév során abbahagyják a monetáris élénkítést.

Devizák:

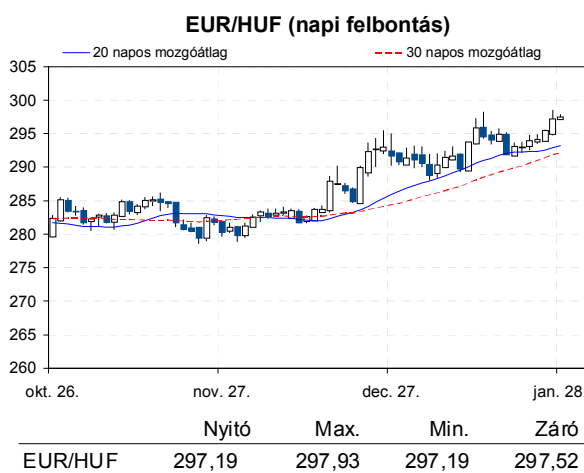
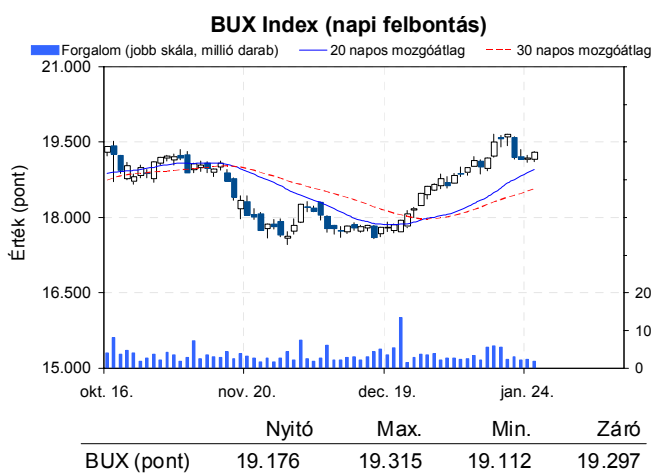
- ismét jelentősebb mértékű gyengülést mutatott a forint pénteken, miután az árfolyam a nyitó 295,03-ról 297,18-ra emelkedett. A csökkenés háttérében a kamatcsökkentési várakozások mellett, a közelgő jegybankelnök váltás is közrejátszott, melyekre ráerősített, hogy a kiskereskedelmi forgalom tovább csökkent.
- Az EUR/USD devizapár felfelé kilépett az 1,33 és 1,34 közötti árfolyamsávból, amin belül már csaknem két hete mozgott az árfolyam. A sávból való kitörésre már a reggeli órákban sor került, azonban a dollár erősödését némileg felerősítette, hogy a német IFO index várt fölötti mértékben javult.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,94%-ot csökkent, miközben a Hang Seng 0,42%-ot, a Shanghai index pedig 2,17%-ot emelkedett.
- A kínai emelkedés háttérében az áll, hogy tegnap publikálták a vállalatok profitjának változását, ami tavaly decemberhez képest 5,3%-kal emelkedett. Ez javulást mutatott az előző hónap értékeihez képest, azonban még így is jelentősen elmarad az egy évvel korábban mért értékektől.

Határidős piacok:

- A határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.896	0,5%	9,8%
Nasdaq Composite	3.150	0,6%	11,8%
Nasdaq 100	2.737	0,5%	11,2%
FTSE 100	6.284	0,3%	9,6%
RTX	2.308	0,1%	2,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.542	-1,0%	10,2%
PX	1.024	0,2%	5,8%
Hang Seng	23.667	0,4%	15,4%
Russell 2000	905	0,6%	13,3%
Nikkei	10.824	-0,9%	22,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	70,12	1,0%	24,6%	E.On	13,34	-0,0%	-18,7%
Arcelormittal	13,17	-1,4%	-19,5%	Fiat	4,62	0,0%	2,6%
Axa	13,53	0,5%	13,2%	Infineon	6,70	0,5%	-5,2%
Banco Bilbao	7,81	0,8%	13,2%	Linde	136,85	1,6%	15,4%
Banco Santander	6,54	0,8%	6,3%	Lufthansa	15,26	1,3%	42,5%
BASF	75,65	2,6%	25,4%	Nokia	3,08	-6,6%	-21,4%
Bayer	76,00	5,2%	40,9%	Siemens	81,65	1,1%	12,0%
BMW	75,64	1,8%	16,8%	Telefonica	10,90	0,4%	-15,8%
BNP Paribas	46,67	1,3%	34,7%	Thyssenkrupp	17,65	-0,8%	-19,6%
Commerzbank	1,65	-0,5%	-12,7%	Total	39,83	0,2%	-0,6%
Daimler	43,65	1,4%	2,2%	Unicredit	4,67	0,4%	28,0%
Deutsche Bank	36,73	1,6%	10,6%				

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

Vállalati hírek

- A **MOL** ajánlásunkat a korábbi Felhalmozásról Tartásra csökkentettük. Új célárunk 18.700 forint, szemben a korábbi 19.500 forinttal. A cég ki van téve a magyar és horvát politikai kockázatnak, valamint ezen országok alacsony gazdasági növekedésének. A MOL olaj- és gáztermelése 2015-ig szinten fog maradni, mivel az érett magyar és orosz mezők csökkenését kompenzálni fogják az új fejlesztések és kitermelési lehetőségek. A polgárháborús viszonyok miatt a következő két évben nem számítunk arra, hogy szíriai termelés újra konszolidálásra kerül. A kurd politikai kockázat szintén magas, bár a központi hatalomnak és a kurd kormánynak tavaly sikerült egyezsége jutni, a viszály továbbra sem múlt el. Kedvezőnek látjuk viszont a társaság árazását, ami alacsony a szektortársakhoz képest, így a kockázatok már jórészt beárazottak. A kurdisztáni olajkutatók eredményeket hozhat, ami a fő pozitív hajtóerő lehet a részvénytől.
- Bokorovics Balázs, a **PannErgy** elnöke interjút adott a Napi Gazdaságnak, melyben elmondta, hogy nem lát fundamentális okot a részvényár esés mögött. A közelmúltban jelentették be, hogy egy egyik nagy tulajdonos, a Lazarus eladott 45.000 darab részvénynek megfelelő határidős kontraktust. A Lazarus 30,01%-ban Bokorovics Balázs, 49,99%-ban Bokorovics felesége, 20%-ban pedig Töröcskei István tulajdonában áll. Mi úgy látjuk, hogy az eladói nyomást az elnök és a hozzá közel állók eladása indukálta. A zuhanó részvényár aktiválta a stop-ot. A cég fundamentumaiban nem látunk változást, az első jelentős geotermikus projekt hónapokon belül elindulhat.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Gazdasági hírek

- Magyarország 607 millió eurónyi IMF hitelt fizetett vissza lejárat előtt két héttel. Az állam korábban 1 milliárd euró értékben bocsátott ki 5%-os hozam mellett devizakötvényt (Pemák), ez tette lehetővé a lejárat előtt visszafizetést.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	457	-2,1%	-26,3%	2.702	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.470	0,3%	11,2%	12.160	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	132	14,8%	-97,0%	26.879	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	427	2,9%	-18,0%	42.382	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	400	1,0%	-26,1%	442.342	Tartás	2012.11.22	400
MOL	18.600	0,3%	-4,9%	20.450	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.590	0,6%	11,3%	669.315	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	394	-14,9%	-40,7%	440.078	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	37.400	1,4%	2,2%	6.926	Vétel	2012.09.12	50.200

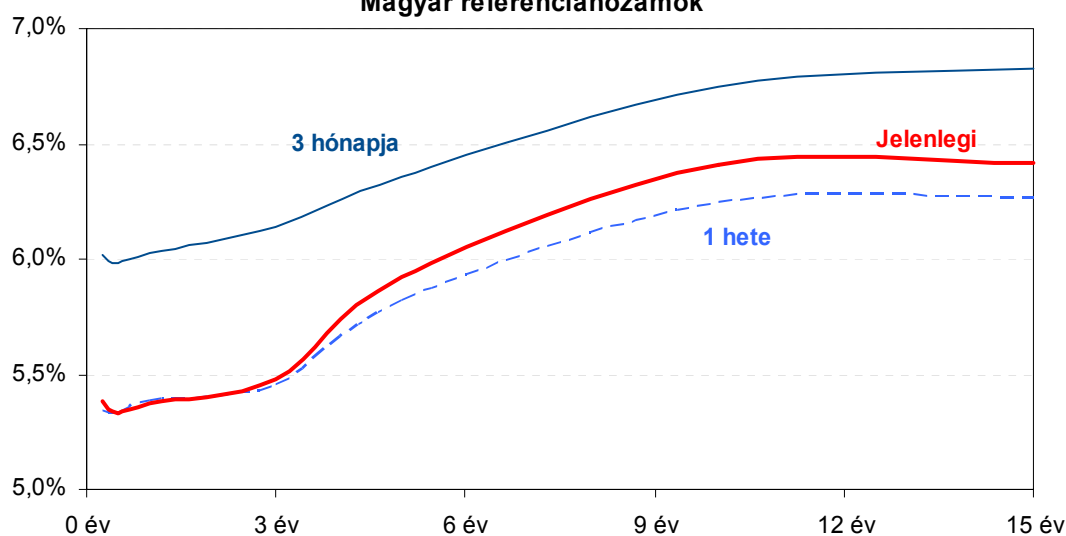
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	0,5%	23,6%
Távközlés	44	0,5%	16,4%
Olaj	1.330	0,8%	5,6%
Gyógyszer	394	0,7%	19,3%
Szállítmányozás	5.870	0,3%	9,8%
Félvezető	77	2,1%	-0,7%
Közszolgáltató	36	0,5%	4,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.736	-0,4%	7,2%

Államkötvények

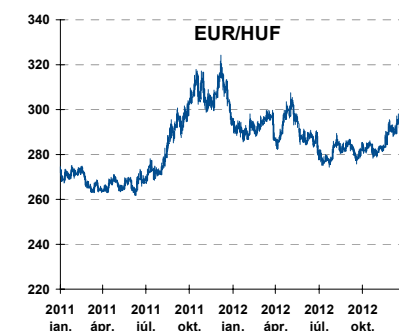
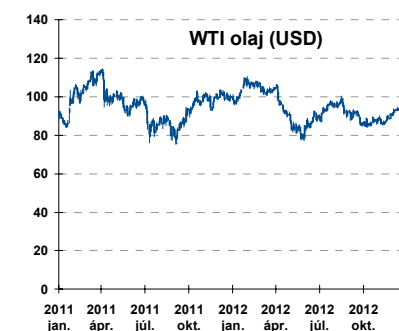
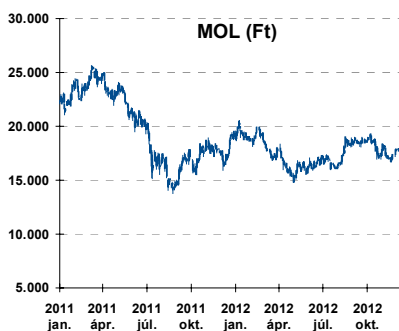
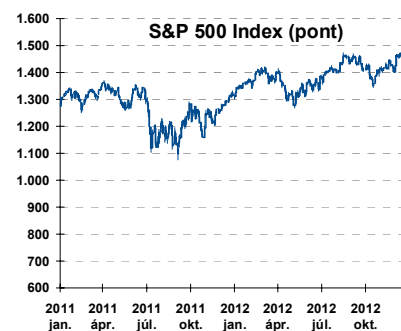
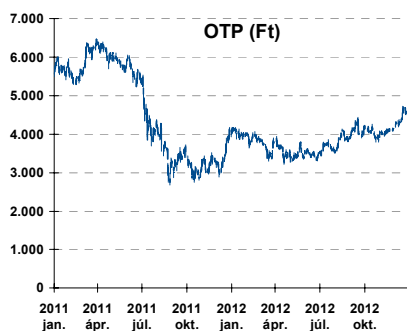
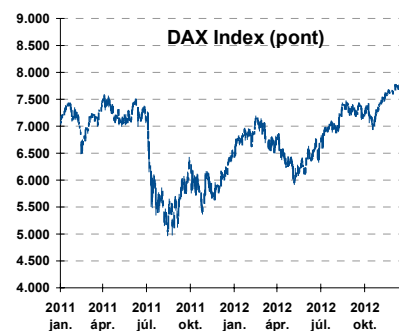
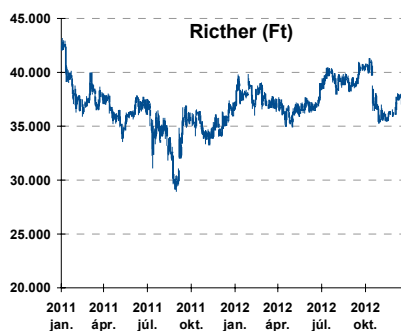
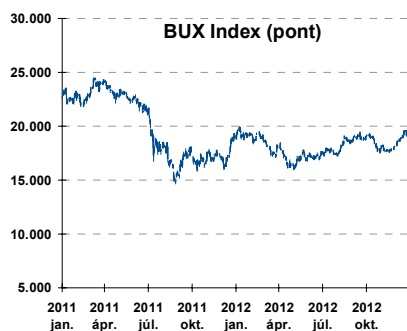
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,96%	0,9	6,7
EMU 10 éves	1,64%	6,4	-30,9
Magyar 10 éves	6,41%	14,0	-249,0
Japán 10 éves	0,75%	3,0	-22,0
USA 5 éves	0,86%	1,5	11,3
EMU 5 éves	0,73%	9,8	-17,8
Magyar 5 éves	5,92%	9,0	-298,0
Japán 5 éves	0,16%	1,1	-17,5
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-15,7

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		
	2013.01.25	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	59.754,93	9,66%	6,98%	6,77%
ESPA Stock Global	19.366,10	9,73%	7,46%	9,16%
ESPA Stock Europe Active	36.713,55	13,10%	15,35%	15,68%
ESPA Stock Japan	18.020,33	10,11%	2,94%	-6,05%
ESPA Stock Europe-Emerging	35.707,17	14,10%	17,56%	11,54%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.020,26	9,67%	8,68%	3,13%
ESPA Stock Europe Properties	61.297,46	7,83%	8,79%	18,05%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,49	3,58%	5,09%	-4,81%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,72	0,53%	0,99%	2,56%
ESPA Bond International	6.268,45	-0,97%	-7,32%	-4,35%
ESPA Bond Euro Corporate	49.486,56	6,87%	8,59%	9,24%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.651,24	6,27%	9,61%	13,73%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,91	1,09%	2,44%	7,19%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,34	-0,01%	-1,36%	1,66%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,98	0,13%	2,20%	8,64%
ESPA Cash Corporate Plus	37.752,39	6,74%	8,57%	6,03%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,37	0,08%	0,31%	0,44%
ESPA Cash Emerging Markets	37.923,56	7,07%	8,85%	4,98%
ESPA Stock Adriatic	1.100,82	18,89%	26,28%	12,96%
ESPA Stock Agricultural	2.676,78	11,58%	7,62%	5,11%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.974,39	8,09%	7,31%	-3,35%
ESPA Stock Commodities	32.392,92	8,61%	8,26%	-0,50%
ESPA Stock Istanbul	144.059,36	26,40%	30,32%	56,09%
ESPA Stock Pharma	35.335,31	6,87%	3,35%	12,22%
ESPA Stock Russia	2.148,51	12,94%	12,77%	-1,94%
ESPA Stock Techno	8.095,28	7,06%	2,22%	5,18%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1167	1,47%	3,09%	6,68%
ERSTE Ingatlan	2,0040	1,80%	3,68%	7,93%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2449	2,21%	5,19%	12,20%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1808	1,62%	4,70%	8,29%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1472	0,50%	8,96%	-0,35%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13746,0	1,44%	3,04%	6,69%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6439	3,60%	11,32%	25,43%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,939	7,34%	15,46%	7,19%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6793	2,76%	7,38%	17,43%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1061	0,30%	0,74%	1,96%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0845	0,52%	1,06%	2,40%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,496814	1,38%	2,87%	6,16%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,186	0,88%	1,88%	4,27%

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 hányszorosa-e a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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 szavatosságot 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.
