

BUX	19.446	0,8%	MOL	18.670	0,4%	Commerzbank	1,7	1,0%	EUR/HUF	297,65	0,2%	Olaj (\$)	96,4	0,6%
DAX	7.833	-0,3%	Richter	37.250	-0,4%	BMW	75,7	0,0%	EUR/USD	1,3456	-0,1%	Arany (\$)	1.656	-0,2%
S&P	1.500	-0,2%	OTP	4.680	2,0%	Nokia	3,1	1,0%	USD/HUF	221,20	0,2%	10Y hozam	6,44	3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vegyes makrodatak Amerikából
- Tovább tart az olaj lendülete
- Nehéz napon van túl a forint
- Emelkedés Ázsiában
- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa, a piac 25 bázispontos csökkentésre számít
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

A félévente esedékes szokásos felülvizsgálatának lezárultával tegnap megszólalt az IMF. A probléma az, hogy a Valutaalap idénre 3,25 százalékos költségvetési hiányt vár, és továbbra sem látja a fenntarthatónak a pályát, ezért gazdasági fordulatra van szükség. Ezek kemény szavak, s azt sugallják, hogy mégsem fogunk kikerülni a túlzott deficit eljárás alól, pedig ez fontos célja a kormánynak, így újabb kiigazítás jöhet az idei költségvetésben. Ez hozhat meglepetéseket a részvénytőzsdén is, de most valószínűleg még nem fog hatni az árfolyamokra. A másik, ami mindenkit érdekel, hogy lesz-e ma kamatcsökkentés. Szerintünk elég a svájci frank-forint keresztárfolyamra nézni, s láthatjuk, hogy a helyzet átlagosnak mondható, hiszen az alpesi fizetőeszköz erőteljes gyengülése miatt 240 körül van a svájci deviza árfolyama. Tehát a gyengébb forint most gyakorlatilag nem sújtja a svájci frank hitellel rendelkező háztartásokat, ráadásul az árfolyamgátba is bemenekülhetnek. A gyenge forintnak inkább csak az előnyei érvényesülnek, amely az export esetleges megugrásából jöhet. Ebből egyenesen következik, hogy a monetáris tanács ma sem fog foglalkozni az árfolyam hatással, azaz valószínűsíthető a további kamatcsökkentés. A BUX az enyhén pozitív piaci hangulatban tovább emelkedhet a mai napon.



A piac információi egy helyen!

Grafikonok és árfolyam adatok az Erste Marketen!

erstemarket.hu

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Import árindex (december, év/év, tény)	Németország	08:00	1,1%	0,3%
GfK fogyasztói bizalmi index (február, tény)	Németország	08:00	5,7	5,8
Munkanélküliségi ráta (december, tény)	Magyarország	09:00	10,6%	10,7%
Kamatdöntés (január 29)	Magyarország	14:00	5,75%	5,5%
S&P/CaseShiller házár index (november)	USA	15:00	146,08	145,94
Conference Board fogyasztói bizalmi index (január)	USA	16:00	65,1	64
Eli Lilly (EPS Q4 2012)	USA	12:30	87 cent	78,7 cent
Harley-Davidson (EPS Q4 2012)	USA	13:00	29 cent	31,4 cent
Amazon.com (EPS Q4 2012)	USA	22:00	38 cent	26,9 cent
Ford Motor (EPS Q4 2012)	USA	13:00	20 cent	25,4 cent
Valero Energy (EPS Q4 2012)	USA	piacnyitás előtt	8 cent	119,9 cent
Lexmark International (EPS Q4 2012)	USA	12:59	125 cent	89,7 cent
Broadcom (EPS Q4 2012)	USA	22:05	45 cent	73,7 cent
Pfizer (EPS Q4 2012)	USA	13:00	50 cent	44,2 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A tartós fogyasztási cikkek aránya a vártnál jobb lett decemberben. Az előző hónaphoz képest 2,0%-os növekedést vártak, ezzel szemben 4,6%-os növekedés volt megfigyelhető.
- Az ingatlanpiacról a vártnál kedvezőtlenebb adatok érkeztek, ugyanis a függőben lévő lakásértékesítések a várt stagnálás helyett 4,3%-os csökkenést mutattak hó/hó alapon.
- Tegnap megállt az Apple árfolyamának csökkenése, és 3%-os emelkedés volt látható.
- A vártnál alacsonyabb EPS ellenére a Caterpillar emelkedni tudott a tegnapi nap folyamán. A vállalat vezérigazgatója optimista a 2013-as évet illetően, azonban ez az EPS várakozásokban nem nyilvánult meg. 1,46 dolláros EPS-t publikáltak szemben a várt 1,7 dollárral. A következő évre a vállalat 7 és 9 dollár közötti részvényenkénti eredményt vár, miközben a piaci várakozások átlaga 8,54 dollár.
- A vártnál jobb eredményt tett közzé a Yahoo. Az egy részvényre jutó eredmény a várt 0,279 dollár helyett 0,32 dollár lett, ami 14,7%-os pozitív meglepetést jelent. Az árbevétel tekintetében ennél lényegesen alacsonyabb, mindössze 1%-os a növekedés, vagyis a társaságnak sikerült növelnie a profithányadot. A vállalatnak elsősorban a keresések terén sikerült eredményeket felmutatnia.
- Ma számos gyorsjelentés fog érkezni a tengeren túlról. Többek között a Harley Davidson, az Amazon a Ford és a Pfizer fogja közzétenni negyedéves számait. Az Amazon-é magyar idő szerint este 10 órakor, a többi délután 1 órakor érkezik.

Európa:

- A görög jegybank adatai alapján 3,5%-kal, 161,35 milliárd euróra emelkedett december végén a görög bankrendszerben a magánszektor betéeteinek összesített állománya.
- A svájci gazdasági és a pénzügyminiszter Davos-ban arról beszélt, hogy bár az elmúlt pár hétben a svájci frank jelentősen gyengült, ennek ellenére továbbra is túlságosan erős a svájci frank, így további gyengülésre számíthatnak. A svájci frank gyengülése a folyamatosan csökkenő, de még meglévő devizahiteleken keresztül pozitív a hazai bankszektorra, így az OTP-re nézve is.
- Ma reggel publikálták Németországban a GfK fogyasztói bizalmi indexét, ami az 5,7% helyett 5,8% lett, vagyis hasonlóan a nemrégiben publikált ZEW vagy IFO indexhez itt is pozitív meglepetést láthattunk.
- Úgy tudni, az unió egy év haladékot adni a bankoknak az új tőkeáttételi követelmények teljesítésére. Ez pozitívan hatna a pénzügyi szektor jövedelmezőségére.

Olaj, arany:

- A gazdasági kilátások javulásának eredményeként tovább emelkedett az olaj árfolyama. A WTI típusú kőolaj ára 96,04 dollárról 96,44 dollárra változott.
- Az arany árfolyama csökkenést mutatott a tegnapi kereskedés során. Ahogy nő a gazdaságban az optimizmus, egyre több befektető tér át a részvénypiacokra a menedékként használt arany befektetésekből. Az arany unciánkénti árfolyama 1659,00 dollárról 1655,50 dollárra változott. Tegnap az árfolyam átesett a 200 napos mozgóátlagon is, azonban a ma reggeli kereskedés során próbálja azt visszatesztelni.

Devizák:

- Jelentős napon belüli elmozdulás volt megfigyelhető tegnap a forint árfolyamában, azonban a nap egészét tekintve csak kismértékű forintgyengülésre került sor. A nyitó 297,19-es árfolyam zárásra 297,65-ig emelkedett, azonban napközben a lélektani szempontból jelentős 300-as árfolyamot is megközelítettük. A forint tegnap mutatott jelentős volatilitása után kiemelt figyelem irányulhat a jegybank mai kamatdöntő ülésére, melytől a piac továbbra is 25 bázispontos kamatcsökkentést vár, ezért ez nagyrészt már beárazódhatott az árfolyamba is.
- Tegnapelőtt még nagy lendülettel futott neki az EUR/USD devizapár az 1,3487-es árfolyamszintnek, azonban nem sikerült átküzdenie magát rajta, és tegnap egy kismértékű negatív korrekciónak lehettünk szemtanúi. Az árfolyam 1,3460-ról 1,3456-ra változott.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

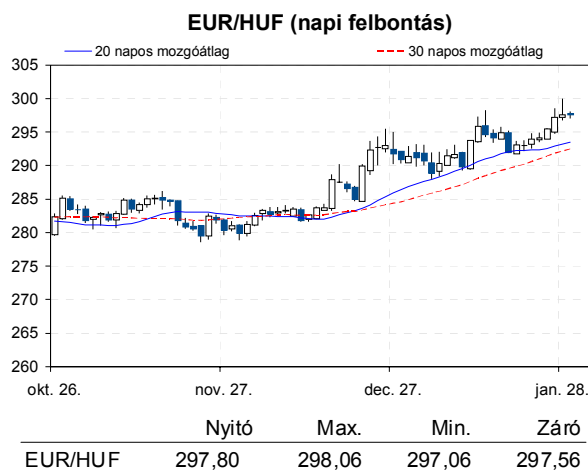
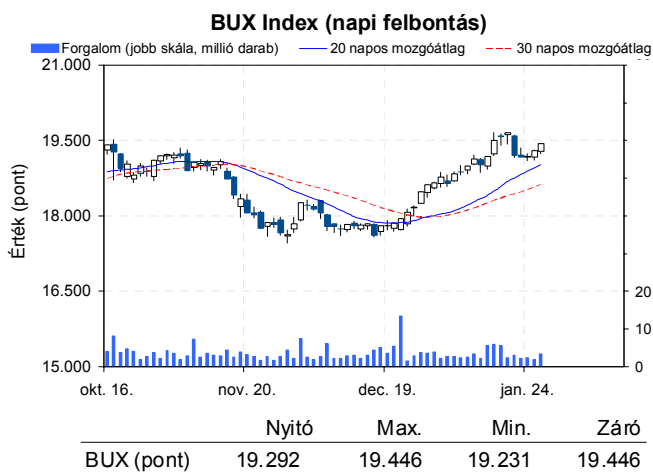
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,39%-ot, a Shanghai index 0,49%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index értéke nem változott.
- Indiában a jegybank a korábbi 4,25%-ról 4%-ra csökkentette a tartalékráta nagyságát, miközben az irányadó kamatot változatlanul hagyta. A tartalékráta csökkentése a hitelezés felfutásán keresztül segítheti a gazdaságot.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.882	-0,1%	9,6%
Nasdaq Composite	3.154	0,1%	12,0%
Nasdaq 100	2.742	0,2%	11,4%
FTSE 100	6.294	0,2%	9,8%
RTX	2.325	0,0%	3,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.522	-0,8%	9,3%
PX	1.013	-1,1%	4,6%
Hang Seng	23.675	0,0%	15,5%
Russell 2000	907	0,2%	13,5%
Nikkei	10.867	0,4%	22,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,70	-0,6%	23,8%
Arcelormittal	13,06	-0,8%	-20,2%
Axa	13,73	1,5%	14,9%
Banco Bilbao	7,78	-0,3%	12,8%
Banco Santander	6,51	-0,4%	5,9%
BASF	75,55	-0,1%	25,2%
Bayer	75,64	-0,5%	40,3%
BMW	75,65	0,0%	16,8%
BNP Paribas	47,67	2,1%	37,6%
Commerzbank	1,67	1,0%	-11,8%
Daimler	43,89	0,6%	2,8%
Deutsche Bank	37,01	0,8%	11,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,12	-1,6%	-20,0%
Fiat	4,72	2,3%	4,9%
Infineon	6,64	-0,9%	-6,1%
Linde	135,86	-0,7%	14,6%
Lufthansa	15,18	-0,5%	41,7%
Nokia	3,11	1,0%	-20,7%
Siemens	81,45	-0,2%	11,7%
Telefonica	10,86	-0,4%	-16,1%
Thyssenkrupp	17,48	-1,0%	-20,4%
Total	39,50	-0,8%	-1,5%
Unicredit	4,76	1,8%	30,4%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 2013. január 25-én 3.838 darab törzsrészcsemetét értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemeték állománya 4.124.434 darabra (1,47%) változott.
- A Raiffeisen Bank az **E-Starral** szembeni, hitelszerződések felmondásából eredő követeléseit követeléskezelő pénzügyi társaságra engedményezte.


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

Erste OTP Certifikátok

> Részletek

Gazdasági hírek

- A Moody's szerint Magyarország GDP arányos finanszírozási igénye 19% lehet idén, ami a régióban a legmagasabb. Az átlagérték 10%.
- Az IMF szerint idén nem lesz tartható a 3%-os hiánycél. A Valutaalap ennél magasabb, 3,25%-os hiánnyal számol. Továbbra is nehéz helyzetben van a gazdaság, és további megszorító intézkedések is elképzelhetők.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	449	-1,8%	-27,6%	2.634	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	18.575	0,6%	11,9%	3.548	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	151	14,4%	-96,6%	15.906	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	422	-1,2%	-19,0%	13.921	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	402	0,5%	-25,7%	1.415.404	Tartás	2012.11.22	400	
MOL	18.670	0,4%	-4,6%	39.199	Tartás	2013.01.28	18.700	
OTP	4.680	2,0%	13,5%	1.282.825	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	430	9,1%	-35,2%	402.546	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	37.250	-0,4%	1,8%	3.136	Vétel	2012.09.12	50.200	

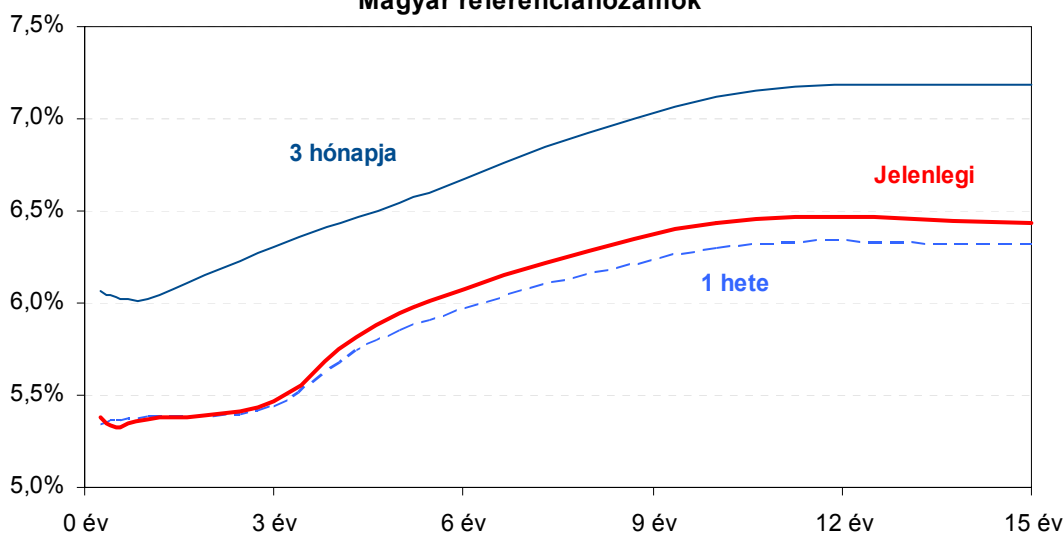
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	-0,4%	23,1%
Távközlés	44	0,2%	16,6%
Olaj	1.333	0,2%	5,8%
Gyógyszer	392	-0,5%	18,6%
Szállítmányozás	5.876	0,1%	9,9%
Félvezető	77	-0,1%	-0,9%
Közszolgáltató	36	-0,1%	4,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.721	-0,9%	6,2%

Államkötvények

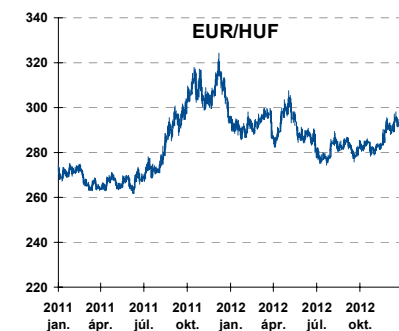
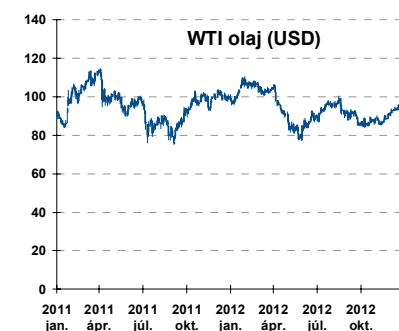
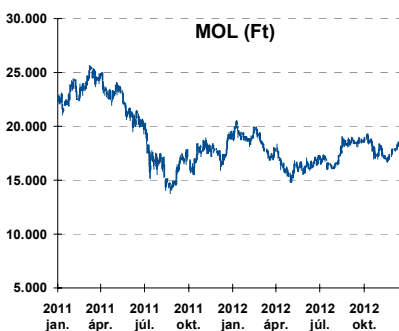
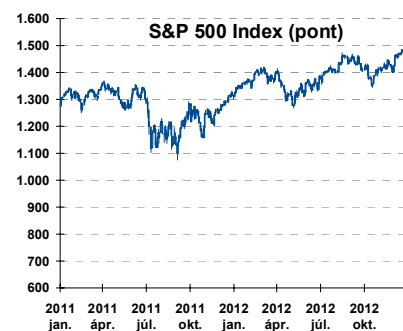
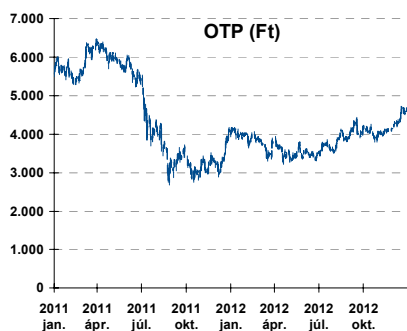
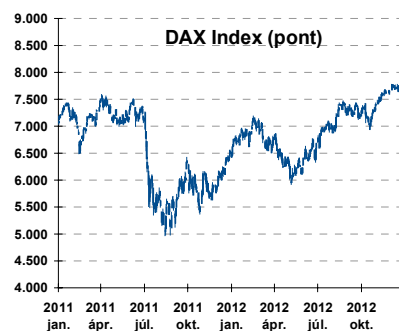
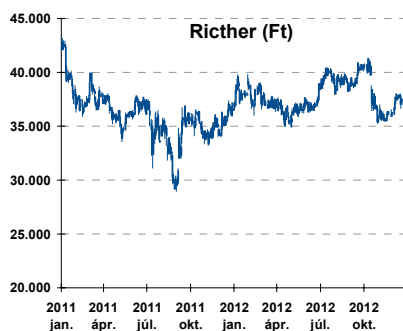
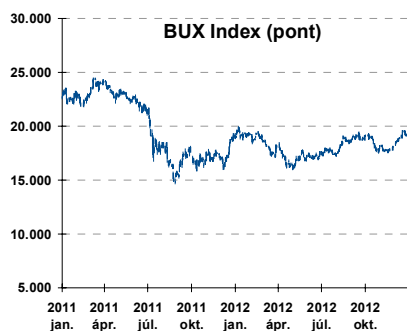
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,98%	1,8	8,8
EMU 10 éves	1,69%	5,7	-16,5
Magyar 10 éves	6,44%	3,0	-233,0
Japán 10 éves	0,77%	1,5	-20,5
USA 5 éves	0,88%	1,3	12,6
EMU 5 éves	0,80%	7,4	-1,1
Magyar 5 éves	5,95%	3,0	-276,0
Japán 5 éves	0,16%	0,3	-17,2
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-14,5

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): 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	
	2013.01.28	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	60.179,79	9,18%	7,39%	11,12%
ESPA Stock Global	19.572,44	9,94%	8,55%	12,76%
ESPA Stock Europe Active	37.227,53	13,48%	17,21%	17,89%
ESPA Stock Japan	18.265,43	10,71%	4,60%	-2,92%
ESPA Stock Europe-Emerging	35.813,34	14,44%	17,28%	11,57%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.996,60	8,59%	8,12%	4,78%
ESPA Stock Europe Properties	61.661,82	7,00%	10,59%	19,03%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,58	2,45%	1,90%	-5,93%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,71	0,50%	0,95%	2,47%
ESPA Bond International	6.255,20	-1,97%	-5,60%	-2,81%
ESPA Bond Euro Corporate	49.785,57	6,75%	10,56%	10,87%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.052,33	6,87%	11,35%	15,65%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,57	0,71%	2,38%	6,59%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,86	-0,44%	-1,15%	0,95%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,16	-0,39%	2,14%	7,44%
ESPA Cash Corporate Plus	38.090,94	7,07%	10,57%	8,27%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,38	0,07%	0,28%	0,45%
ESPA Cash Emerging Markets	38.183,23	7,03%	9,20%	6,32%
ESPA Stock Adriatic	1.113,49	19,56%	29,18%	14,73%
ESPA Stock Agricultural	2.703,34	11,90%	8,43%	8,84%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.973,92	7,77%	7,50%	-1,79%
ESPA Stock Commodities	32.547,30	7,89%	8,68%	1,49%
ESPA Stock Istanbul	141.961,23	24,56%	29,30%	48,85%
ESPA Stock Pharma	35.700,20	6,79%	4,57%	15,82%
ESPA Stock Russia	2.170,42	14,61%	13,01%	-1,05%
ESPA Stock Techno	8.154,69	6,90%	2,27%	9,43%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1170	1,44%	3,09%	6,64%
ERSTE Ingatlan	2,0044	1,76%	3,68%	7,89%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2451	2,22%	5,17%	12,05%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1822	1,74%	4,18%	7,94%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1539	1,09%	7,16%	-2,10%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13748,0	1,41%	3,03%	6,65%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6348	3,02%	10,04%	23,67%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9478	7,83%	14,70%	6,14%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6803	2,80%	7,35%	17,15%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1061	0,30%	0,72%	1,95%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0846	0,51%	1,06%	2,39%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,497017	1,34%	2,87%	6,12%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1861	0,85%	1,88%	4,24%

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.
