

BUX	19.368	-0,1%	MOL	18.565	-0,2%	Commerzbank	1,6	-1,3%	EUR/HUF	292,45	-0,6%	Olaj (\$)	97,5	-0,5%
DAX	7.776	-0,5%	Richter	37.165	-0,1%	BMW	74,2	-1,1%	EUR/USD	1,3579	0,1%	Arany (\$)	1.664	-0,8%
S&P	1.498	-0,3%	OTP	4.633	0,1%	Nokia	2,9	-4,4%	USD/HUF	215,31	-0,7%	10Y hozam	6,34	-6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Lejtmenet Amerikában és Európában is
- A kőolaj ára tovább nő, az arany stagnál
- Sikerült megnyugtatni a forintot
- Emelkedéssel zárták a hetet a távol-keleti piacok
- További gáz- és villanyár csökkentés jöhet
- Változik a vaklicit
- Kismértékű emelkedésre számítunk a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

A 19.500 pontról való ismételt lefordulást követően a BUX index stabilizálódott tegnap, legalábbis technikai értelemben. Így ma akár emelkedhetnek is a részvények, hiszen a gyógyszergyártókkal (Richter, Egis) kapcsolatban pozitív hírek jelentek meg. Az is pozitív üzenet, hogy mától újra lehet a spanyol részvényeket „shortolni”, hiszen a hatóságok nem hosszabbították meg a tilalmat. Ez is azt mutatja, hogy normalizálódik a helyzet. Ráadásul a nemzetközi hangulat is enyhén pozitív ma reggel.



A piac információi egy helyen!

Grafikonok és árfolyam adatok az Erste Marketen!

erstemarket.hu

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Beszerezési menedzser index (január, tény)	Magyarország	09:00	49,1	55,9
Ipari beszerzési menedzser index (január, végleges)	Németország	09:55	48,8	48,8
Ipari beszerzési menedzser index (január, végleges)	Eurózána	10:00	47,5	47,5
Fogyasztói árindex (január, év/év)	Eurózána	11:00	2,2%	2,2%
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (január)	USA	14:30	155 ezer	165 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (január)	USA	14:30	25 ezer	10 ezer
Munkanélküliségi ráta (január)	USA	14:30	7,8%	7,8%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (január, végleges)	USA	15:55	71,3	71,5
Építőipari kiadások (december, hó/hó)	USA	16:00	-0,3%	0,6%
ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index (január)	USA	16:00	50,7	50,6
Teljes gépjárműértékesítés (január)	USA	23:00	15,30 millió	15,20 millió
Belföldi gépjárműértékesítések (január)	USA	23:00	11,97 millió	11,90 millió
Exxon Mobil (EPS Q4 2012)	USA	piacnyitás előtt	197 cent	199,8 cent
Chevron (EPS Q4 2012)	USA	14:30	2,58 dollár	3,061 dollár
Merck (EPS Q4 2012)	USA	13:00	95 cent	81,1 cent
Sunoco (EPS Q3 2012)	USA		57 cent	70,8 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 0,36%-ot, a Nasdaq 0,01%-ot, míg az S&P 500 0,26%-ot csökkent.
- Vegyes adatok érkeztek tegnap Amerikából. A friss munkanélküli-segély kérelmek száma 368 ezer fő lett, szemben a várt 350 ezerrel. A tartós munkanélküli-segély kérelmek száma is a vártnál magasabb lett.
- A személyi kiadások a várt 0,3% helyett, csak 0,2%-kal növekedtek decemberben. Ezzel szemben a személyi jövedelmek 2,6%-os emelkedést mutattak a 0,8%-os várakozással szemben. A korábbi adatot is felfelé módosították: 1%-ra emelték az eredeti 0,6%-ról.
- A Chicago-i beszerzési menedzser index 55,6 pontos értéke meghaladta a felmérések szerinti 51,6 pontot. A mért adat 9 havi csúcsnak számít.
- A UPS részvényenkénti eredménye 1,32 dollár lett, szemben a várt 1,38 dollárral. Az eredmények elmaradásának oka a Sandy hurrikán és a vártnál gyengébb karácsonyi időszak volt. A cég idei évre vonatkozó várakozásai is gyengébbek, mint az elemzők előrejelzései. A menedzsment 4,8 és 5,06 dollár közötti éves eredményt vártak, miközben az elemzői becslések átlaga 5,13 dollár. A pesszimizmus oka, hogy a tengeri szállítás továbbra sem lesz kiemelkedő.
- A Whirlpool a negyedik negyedévre 2,29 dolláros részvényenkénti eredményről számolt be, szemben a becslések 2,23 dolláros átlagával. A várt fölötti eredmény elsősorban a profitmarzs növekedésének volt tulajdonítható. Az előző év azonos időszakával összehasonlítva csökkent az eredmény, azonban ezt jellemzően egyszeri tételek okozták.
- A MasterCard is a várt fölötti eredményről számolt be. A részvényenkénti eredmény 4,86 dollár lett, miközben 4,8 dollárt vártak. A növekedés oka a kibocsátott bankkártyák számának emelkedése, és az egyre aktívabb kártyahasználat.

Európa:

- Az európai piacokon is korrekciós időszak zajlott. A DAX 0,45%-ot, a Cac40 0,86%-ot, a FTSE100 0,73%-ot csökkent.
- Számos európai makroadat jelent meg, elsősorban Németországból, melyek az amerikai adatokhoz hasonlóan vegyesen alakultak.
- A német kiskereskedelmi értékesítések várt fölötti mértékben csökkentek. Az esés mértéke év/év alapon 4,7%, szemben a várt 1,5%-os visszaeséssel. A munkaerőpiac a vártnál kedvezőbben alakult.

A munkanélküliek számában 8000 fős növekedést vártak, ezzel szemben 16 ezer fős csökkenés volt tapasztalható, így a 6,9%-os munkanélküliségi ráta 6,8%-ra mérséklődött.

- Továbbra is Németországnál maradva, a januári előzetes infláció 1,7% lett, szemben a várt 2,0%-kal és az előző havi 2,1%-kal.
- A spanyol kiskereskedelmi forgalom év/év alapon 5,0%-ot emelkedett, ami kissé alacsonyabb, mint az előző hónapban látott 6%-os bővülés.
- A Black Rock alapkezelő 8% fölötti részesedést szerzett a tőzsdén jegyzett Manchester Unitedben.
- Horvátország hosszútávú adósságának besorolását bővli kategóriába minősítette a Moody's, stabil kilátásokat megfogalmazva.
- Mától újra shortolhatóak a spanyol részvények, miután nem hosszabbították meg a tiltó határozatot.
- A Raiffeisen bank tegnap profitfigyelmeztetést tett közre, ami a vártnál kedvezőtlenebb negyedéves eredményt valószínűsít.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az amerikai könnyűolaj ára 97,54 dollárra nőtt tegnap, ami mintegy 2 hónapos csúcst jelent. A kőolaj árát továbbra is a kiemelkedő ázsiai növekedési számok hajtják.
- Az arany 1,665 dolláron áll, ami stagnálást jelent a korábbi napokhoz képest.

Devizák:

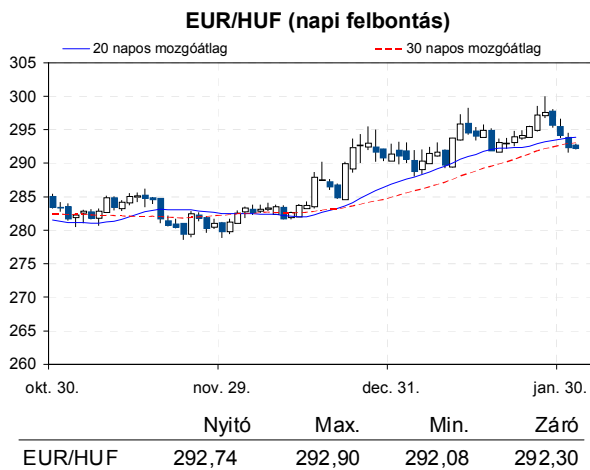
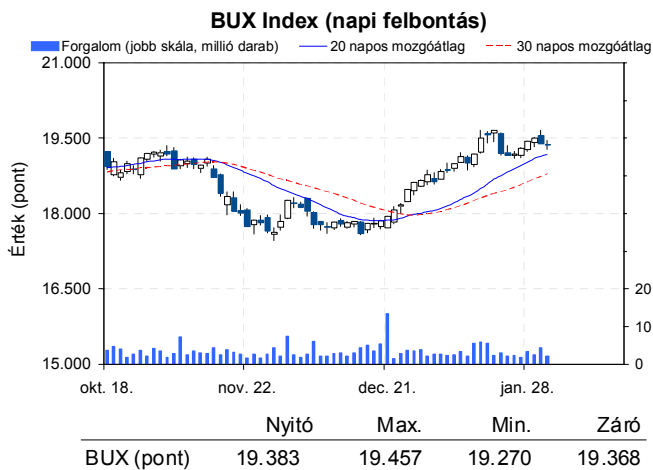
- Az elmúlt napok verbális intervenciói megtették a hatásukat, tegnap is forinterősödést eredményeztek. Az EURHUF árfolyam 293,88-ról 292,45-re mérséklődött és ezzel egy technikai szintig erősödött a forint árfolyama.
- A tegnapi 1 éves államkötvény aukción a hozamok csökkenése volt látható.
- Az EURUSD devizapár értéke tovább folytatta az emelkedést a vegyes amerikai makrogazdasági adatok után. Az árfolyam a nyitó 1,3567-as érték után 1,3579-re emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Shanghai index 1,07%-ot, a Nikkei 0,475%-ot emelkedett a ma reggeli kereskedés során. A Hang Seng index értéke 0,05%-kal mérséklődött.
- A jen tovább gyengült a dollár szemben és immáron elérte a 92-es árfolyamszintet is.
- Japánban a munkanélküliségi ráta 4,2% lett, miközben 4,1% volt a várakozás.
- Kínában két PMI adat is érkezett. A hivatalos érték 50,4, miközben 51,0-át vártak. Ez csökkenést jelentett az előző havi adathoz képest. A HSBC is publikálta saját mérését, ami 52,3 pontra emelkedett felülmúlva a várakozásokat.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.861	-0,4%	9,0%
Nasdaq Composite	3.142	-0,0%	10,3%
Nasdaq 100	2.732	-0,3%	9,8%
FTSE 100	6.277	-0,7%	8,4%
RTX	2.315	0,2%	0,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.493	-0,1%	5,5%
PX	1.021	0,4%	3,9%
Hang Seng	23.712	-0,1%	16,6%
Russell 2000	902	0,6%	11,4%
Nikkei	11.191	0,5%	27,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	68,57	-1,2%	20,0%
Arcelormittal	12,62	-2,2%	-21,8%
Axa	13,64	-1,3%	11,2%
Banco Bilbao	7,33	-2,7%	6,3%
Banco Santander	6,18	-3,5%	0,3%
BASF	74,99	-0,4%	25,0%
Bayer	72,70	-0,8%	33,5%
BMW	74,18	-1,1%	9,0%
BNP Paribas	46,21	0,0%	36,5%
Commerzbank	1,61	-1,3%	-15,7%
Daimler	42,93	-1,3%	-2,3%
Deutsche Bank	38,01	2,4%	11,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,85	-3,4%	-24,1%
Fiat	4,50	1,0%	-6,6%
Infineon	6,67	4,8%	-9,1%
Linde	134,68	0,4%	10,0%
Lufthansa	14,64	-1,9%	32,8%
Nokia	2,88	-4,4%	-26,4%
Siemens	80,70	-0,5%	10,2%
Telefonica	10,68	-1,3%	-18,6%
Thyssenkrupp	17,95	-1,1%	-19,7%
Total	39,93	-1,7%	-1,8%
Unicredit	4,76	3,0%	19,7%

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

Vállalati hírek

- Lázár János, a miniszterelnökséget vezető államtitkár szerint a kormány jövő év közepéig további 20%-kal csökkentheti a gáz és az áram árát. A hír negatív a **MOL**-ra nézve, mivel elképzelhető, hogy a társaság nyeresége is csökkenhet. A MOL a hazai gáztermelésben és gázszállításban érintett.
- Az Emberi Erőforrások Minisztériuma tegnap közölte, hogy változik a vaklicit rendszere. A jövőben csak azok a gyártók vehetnek benne részt, akik biztosítani tudják a megfelelő mennyiséget. Ez kedvező változás, hiszen így a nagyon olcsó indiai és egyéb gyártók nem tudnak majd részt venni benne. A másik pozitívum, hogy a **Richter** fél éve bevezetett, méhmióma kezelésére szolgáló Esmya nevű készítménye valószínűleg támogatott gyógyszer lesz. A változások mind az **Egist**, mind a Richtert kedvezően érintik, de azok árfolyamhatását nehéz megbecsülni, mindenesetre ma árfolyamemelkedésre számítunk mindkét gyógyszerpapír esetében.
- Dr. Gresz István, az **OTP** igazgatósági tagja tőzsdén kívüli ügyletben 2013. január 25-én nettó 52% átlagárfolyamon 500 darab 1.000 euró névértékű OPUS Securities által kibocsátott ICES kötvényt vásárolt.



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

Erste MOL Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	440	0,0%	-29,5%	77.343	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	18.515	-1,0%	9,6%	9.777	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	227	14,6%	-95,0%	126.385	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	420	-1,2%	-18,0%	7.545	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	407	-0,2%	-24,1%	918.102	Tartás	2012.11.22	400	
MOL	18.565	-0,2%	-2,8%	58.743	Tartás	2013.01.28	18.700	
OTP	4.633	0,1%	12,5%	992.224	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	425	-0,2%	-39,3%	24.248	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	37.165	-0,1%	0,6%	20.690	Vétel	2012.09.12	50.200	

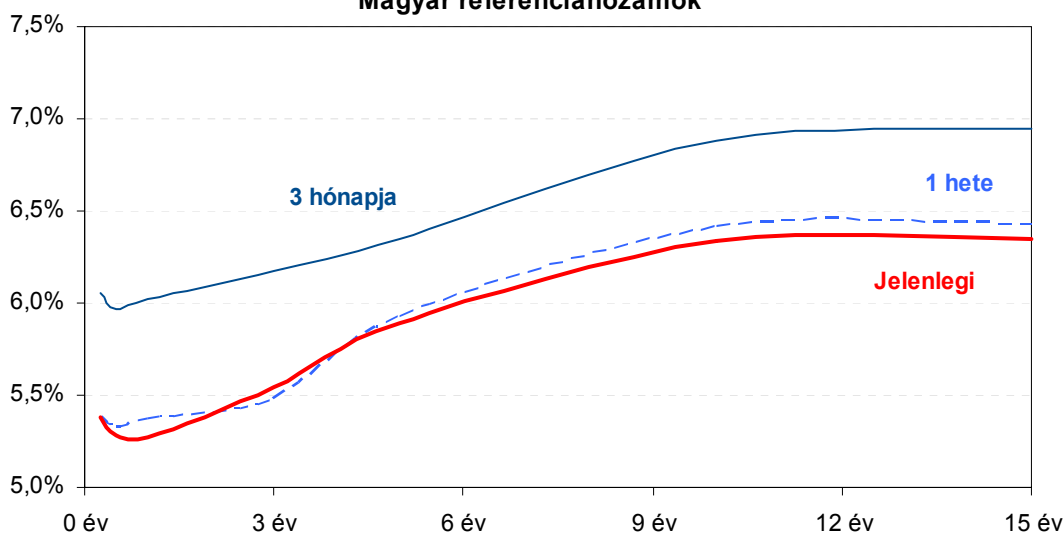
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	-0,1%	21,7%
Távközlés	44	0,7%	16,5%
Olaj	1.353	-0,8%	7,0%
Gyógyszer	395	-0,5%	18,9%
Szállítmányozás	5.804	0,3%	8,6%
Félvezető	77	-0,5%	-2,3%
Közszolgáltató	37	0,2%	5,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.683	-1,6%	2,3%

Államkötvények

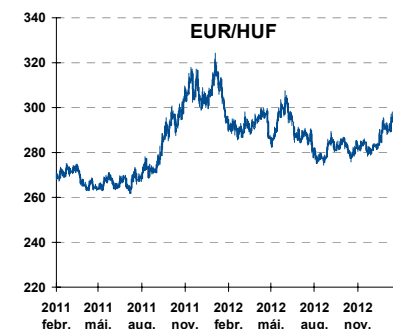
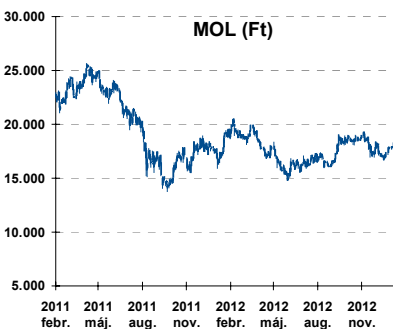
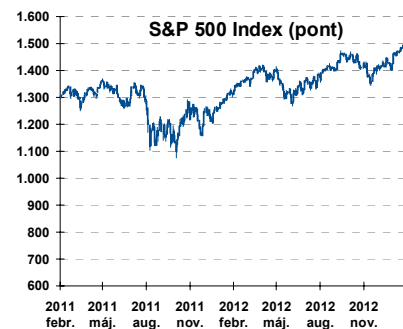
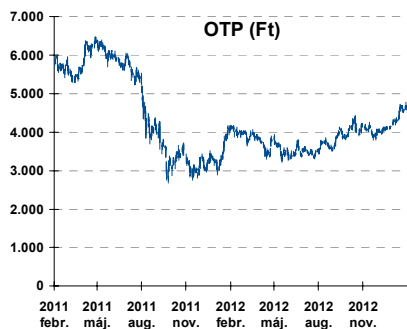
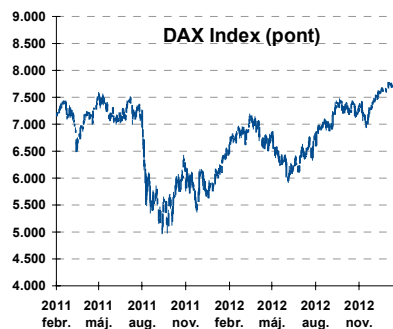
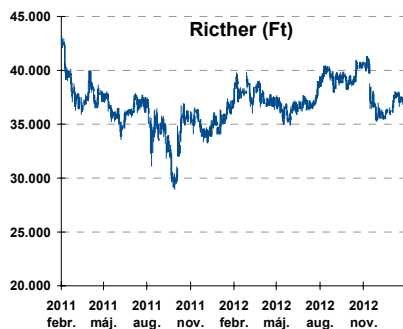
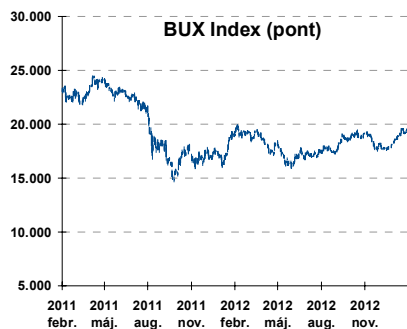
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,01%	2,2	18,0
EMU 10 éves	1,68%	-3,1	-10,7
Magyar 10 éves	6,34%	-6,0	-255,0
Japán 10 éves	0,77%	1,7	-18,9
USA 5 éves	0,90%	1,8	17,4
EMU 5 éves	0,76%	-3,7	2,5
Magyar 5 éves	5,89%	-10,0	-294,0
Japán 5 éves	0,16%	0,8	-17,4
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-12,5

Magyar referenciahozamok



Alapkatatok (%): MNB 5,50 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	
	2013.01.31	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	59.315,50	7,61%	6,13%	9,48%
ESPA Stock Global	19.234,29	8,04%	7,24%	10,90%
ESPA Stock Europe Active	36.730,48	11,04%	14,93%	17,26%
ESPA Stock Japan	18.328,35	12,02%	3,20%	-3,49%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.605,80	10,29%	12,81%	6,78%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.416,24	7,18%	4,73%	2,97%
ESPA Stock Europe Properties	60.715,80	4,21%	8,34%	17,99%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,13	2,40%	0,32%	-6,49%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,68	0,49%	0,89%	2,37%
ESPA Bond International	6.132,07	-3,84%	-7,58%	-5,92%
ESPA Bond Euro Corporate	49.086,11	4,54%	8,68%	8,65%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.052,56	4,93%	8,43%	13,10%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,96	0,20%	1,48%	5,39%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,55	-0,67%	-1,48%	0,12%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,53	-0,75%	1,35%	6,24%
ESPA Cash Corporate Plus	37.710,20	5,46%	9,24%	7,05%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,37	0,06%	0,28%	0,43%
ESPA Cash Emerging Markets	37.789,87	5,47%	8,18%	4,84%
ESPA Stock Adriatic	1.094,80	18,01%	25,88%	11,96%
ESPA Stock Agricultural	2.661,76	10,18%	7,20%	7,52%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.959,43	6,91%	3,93%	-2,26%
ESPA Stock Commodities	32.023,71	6,15%	6,68%	0,45%
ESPA Stock Istanbul	130.228,39	11,03%	17,81%	33,96%
ESPA Stock Pharma	35.257,96	5,47%	2,69%	14,59%
ESPA Stock Russia	2.121,73	12,46%	10,08%	-3,98%
ESPA Stock Techno	8.020,68	5,14%	0,66%	6,57%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1179	1,46%	3,07%	6,63%
ERSTE Ingatlan	2,0056	1,80%	3,68%	7,88%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2462	2,14%	5,09%	11,98%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1839	1,50%	4,43%	8,34%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1590	0,41%	8,61%	-0,36%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13753,0	1,43%	3,00%	6,62%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6367	4,44%	9,70%	24,37%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9181	4,96%	13,58%	4,36%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6821	2,74%	7,17%	16,91%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1062	0,29%	0,71%	1,94%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0847	0,51%	1,05%	2,39%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,497577	1,36%	2,85%	6,11%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1865	0,88%	1,86%	4,23%

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.
