

BUX	19.090	-1,4%	MOL	18.350	-1,1%	Commerzbank	1,5	-7,0%	EUR/HUF	293,35	0,3%	Olaj (\$)	96,2	-1,6%
DAX	7.638	-2,5%	Richter	36.720	-0,2%	BMW	71,9	-3,5%	EUR/USD	1,3514	-0,9%	Arany (\$)	1.674	0,4%
S&P	1.496	-1,2%	OTP	4.521	-2,5%	Nokia	2,9	-2,1%	USD/HUF	217,10	1,3%	10Y hozam	6,31	-3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elromlott a hangulat a tőzsdéken
- A készletadatok előtt tegnap visszaesett az olaj ára
- Erősödésnek indult az euró
- Ázsiában is elromlott a hangulat
- Csütörtökön jöhet a Richter eredmény
- Lejtmenet jöhet ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Jó nagyot estek tegnap az európai piacok. A spanyol és olasz börze rendesen magával rántotta a DAX indexet is, de a Commerzbank eredményfigyelmeztetése sem tett jót. A bank rossz eredményét egy egyszeri tétel (560 millió eurónyi halasztott adó amortizációja) okozta. Összességében ezek csak indokoknak tűnnek arra, hogy a Dow Jones gyakorlati csúcsra jutásánál egy jelentős profit realizálás induljon el a piacokon, attól félve, hogy most jön a korrekció. Az ilyen jóslatok pedig sokszor önbeteljesítők szoktak lenni. A DAX például egy nagy levegővel a támasz szintig merült, ahol ráadásul az 50 napos mozgóátlag is van jelenleg (vagy legalábbis nagyon közel). Ezért azt gondoljuk, hogy ma vagy holnap jöhet egy emelkedés erről a szintről, de annak minősége jelentős lesz a folytatás tekintetében. A BUX is átesett a 20 napos mozgóátlagon, s talán a 30 napos mozgóátlag (ahol egy támasz szintet is találunk) állíthatja meg a lefelé irányuló mozgást.



Díjmentes tőzsdei tanfolyamok!

Gyakorlatias, interaktív oktatások, akár online webináriumon is!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Szolgáltatói beszerzési menedzser (január, végleges)	Németország	09:55	55,3	55,3
Szolgáltatói beszerzési menedzser (január, végleges)	Eurózána	10:00	48,3	48,3
Kiskereskedelmi értékesítések (december, év/év)	Eurózána	11:00	-2,6%	-1,4%
ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index (január)	USA	16:00	56,1	55
IBD/TIPP gazdasági hangulat index (február)	USA	16:00	46,5	47,3
Kellogg (EPS Q4 2012)	USA	14:00	64 cent	66,2 cent
Walt Disney (EPS Q1 2013)	USA	22:15	80 cent	76,6 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengén kezdték a hetet a vezető tengerentúli börzék, az indexek lefordultak a csúcsookról és jelentős mínuszban zárták a kereskedést (Dow -0,93%, Nasdaq -1,51%, S&P500 -1,13%).
- Az Amerikai Egyesült Államok peres eljárás elindítását tervezi a Standard and Poor's hitelminősítő ellen. A 2008 előtt alkalmazott jelzalog hitelminősítések miatt indulhat per, a források szerint még akár a héten beadhatják a keresetet.
- A **Dell** papírjait napokon belül kivezethetik a piacról, ha sikerül megállapodni a tranzakció részleteiről.
- A mától BlackBerry néven forgó **Research in Motion** papírjait tartásról vételre minősítette a Bernstein.
- A Morgan Stanley tartásról eladásra minősítette le a **Merck** részvényeit.
- Ma a Kellogg és a Walt Disney publikálja negyedéves számaikat, ezen kívül ISM indexet és IBD/TIPP hangulat indexet is publikálnak.

Európa:

- Rendkívül borús volt a hangulat a nyugat-európai piacokon, több százalékos eséssel zártak az indexek (FTSE100 -1,58%, DAX -2,49%, CAC40 -3,01%).
- A **termelői árak** éves alapon 2,1%-os emelkedést mutattak, ami nem volt meglepetés, mert a piacok is erre számítottak.
- A New York Times arról ír, hogy a ciprusi bankcsőd elkerülése érdekében az országnak körülbelül 22 milliárd eurós mentőcsomagra lenne szüksége. A ciprusi pénzügyintézetek betéteinek nagy része orosz maffiózók és oligarchák kezében van, ezért nem szívesen adják meg a segítséget a szigetországnak. Wolfgang Schauble német pénzügyminiszter azt mondta, hogy az euró fennmaradás szempontjából nem olyan fontos, hogy Ciprus elkerülje a csődöt, hiszen nagyon kis országról van szó.
- Januárban jelentősen zuhantak (-8,5 % éves alapon) a **német autóértékesítések**.
- Az eurózánaól szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexet és kiskereskedelmi értékesítési adatokat láthatunk a délelőtti órákban.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- 96 dolláron zárt tegnap az amerikai könnyű kőolaj. Ez jelentős, 1,6%-os áresés a mai készletadatok előtt. A tegnapi tőzsdei áresés tehát a nyersanyagpiacokon is éreztette hatását.
- Az arany kismértékben emelkedett tegnap a növekvő kockázatkerülés miatt. Az arany 1,675 dolláron állt ma reggel.

Devizák:

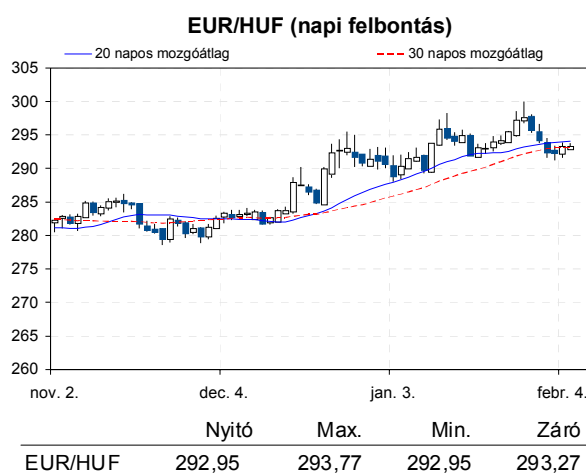
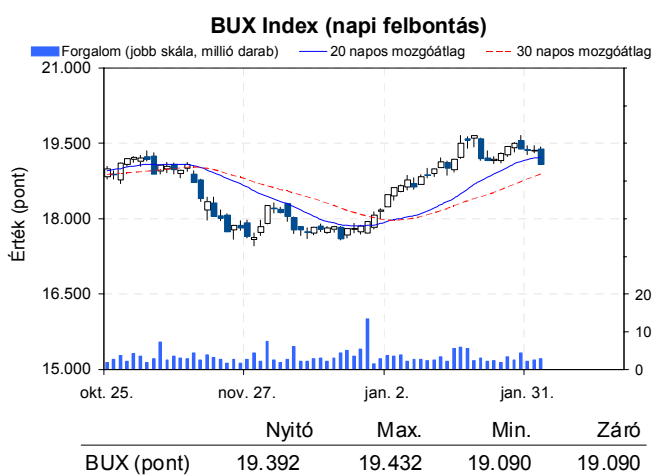
- Az EUR/USD árfolyam 1,3643-ról 1,3514-re csökkent, miután tegnap felerősödtek az Európával kapcsolatos aggodalmak. A hangulat romlását több tényező együttesen váltotta ki, így többek között az olasz és a spanyol politikai feszültségek éleződése és Ciprus finanszírozási problémáinak súlyosbodása.
- A kedvezőtlen nemzetközi hangulatban a forint gyengülni kezdett az euróval szemben és az EUR/HUF devizaárfolyam 292,27-ről 293,35-re emelkedett zárásra.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,89%-ot, a Hang Seng pedig 1,72%-ot esett, miközben a Shanghai index 0,28%-os emelkedést tudott felmutatni.
- A HSBC ma publikálta a szolgáltatói szektor PMI adatát, ami 51,7 pontról 54,0-ra emelkedett.
- Ausztráliában a külkereskedelmi hiány nagysága lényegesen kisebb lett a vártnál decemberben, miközben a negyedik negyedévben a házáindex év/év alapon 2,1%-os növekedést mért, szemben a 0,9%-os várakozással.
- Az ausztrál jegybank nem változtatott az alapkamat nagyságán, továbbra is 3%-on tartotta azt.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.880	-0,9%	7,9%
Nasdaq Composite	3.131	-1,5%	7,8%
Nasdaq 100	2.716	-1,7%	7,4%
FTSE 100	6.247	-1,6%	5,9%
RTX	2.273	-0,6%	-2,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.470	-1,2%	4,0%
PX	1.008	-0,9%	-0,2%
Hang Seng	23.272	-1,7%	12,1%
Russell 2000	899	-1,3%	8,2%
Nikkei	11.047	-1,9%	25,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	68,24	-3,0%	18,8%	E.On	12,76	-0,8%	-24,5%
Arcelormittal	12,39	-3,3%	-25,2%	Fiat	4,28	-5,4%	-8,3%
Axa	13,29	-3,8%	4,4%	Infineon	6,70	-2,5%	-11,9%
Banco Bilbao	6,97	-4,7%	-3,1%	Linde	132,70	-2,0%	6,3%
Banco Santander	5,69	-5,7%	-11,4%	Lufthansa	14,33	-2,9%	27,4%
BASF	73,00	-4,0%	19,0%	Nokia	2,86	-2,1%	-26,3%
Bayer	71,78	-1,5%	30,2%	Siemens	77,20	-3,7%	2,0%
BMW	71,95	-3,5%	3,1%	Telefonica	10,07	-3,9%	-23,1%
BNP Paribas	44,70	-4,4%	27,0%	Thyssenkrupp	17,58	-3,6%	-21,2%
Commerzbank	1,50	-7,0%	-21,8%	Total	39,00	-2,9%	-4,9%
Daimler	42,15	-3,4%	-7,0%	Unicredit	4,25	-8,3%	3,2%
Deutsche Bank	37,10	-3,8%	8,8%				

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

Vállalati hírek

- Angol nyelvű vállalat elemzésünkben minimális mértékben (50.200 forintról 50.460 forintra) módosítottuk a **Richter** célárunkat, tartásunk továbbra is Vétel. A Richter várhatóan február 7-én teszi közzé negyedéves eredményét. Az Erste elemzője 11,5 milliárd forintos eredményre és 84,9 milliárd forintos árbevételre számít. A következők miatt módosultak a 2013-ra és az utána következő évekre vonatkozó előrejelzéseink: (i) az orosz és FÁK piacok vártnál jobb szereplése, (ii) a vártnál gyengébb forint, (iii) automatikusan leírhatóvá váltak az K+F kiadások az OEP befizetésekből, (iv) a Forest-től 2013-ban várható mérföldkő kifizetés, (v) magasabb az effektív adókulcs. Továbbra is jó befektetési lehetőségnek tartjuk a Richtert, hiszen a régióban ez az egyetlen olyan gyógyszer cég, amely amerikai partnerével közösen originális készítménnyel jelenhet meg a piacon. A cég igen jól pozícionált a nőgyógyászati készítmények piacán, illetve az orosz és a volt FÁK országok piacán, mindkét területen átlag feletti növekedés várható. A célárunk 37%-os emelkedési potenciált jelent a jelenlegi részvényárhoz képest, így ajánlásunk továbbra is Vétel.
- Rogán Antal további rezsicsökkentésről beszélt, ami akár már a következő fűtési szezon előtt, vagyis jövő ősszel megvalósulhat. Ha nem csökkennek a nagyker árak (import árak), akkor ez negatívan érintheti a **MOL**-t és a **Magyar Telekom**ot, de árfolyamhatásra egyelőre nem számítunk.
- Az **E-Star** kötvénytulajdonosok nem fogadták el a cég csődegyezségi javaslatát, illetve azt sem, hogy 120 nappal meghosszabbítsák az egyezés megkötésére nyitva álló határidőt. A társaság új javaslatot fog kidolgozni, ami akár a kötvények részvényekké alakítását is tartalmazhatja majd.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Gazdasági hírek

- Meg nem nevezett források szerint a magyar kormány 10 éves, dollárban denominált kötvényeket tervez kibocsátani 2 milliárd dollár értékben a hét második felében. A kamat 5,25-5,5% között lehet, ami 50-75 bázisponttal magasabb, mint a magyar CDS felár és a 10 éves amerikai államkötvények hozama.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	447	1,6%	-28,3%	50	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	18.065	-1,1%	4,9%	3.695	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	222	-14,9%	-95,0%	90.049	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	418	-1,2%	-18,5%	15.070	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	409	-1,2%	-25,2%	1.926.009	Tartás	2012.11.22	400	
MOL	18.350	-1,1%	-8,2%	65.226	Tartás	2013.01.28	18.700	
OTP	4.521	-2,5%	10,0%	689.621	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	408	-1,4%	-41,5%	33.762	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	36.720	-0,2%	-5,5%	14.069	Vétel	2013.02.05	50.460	

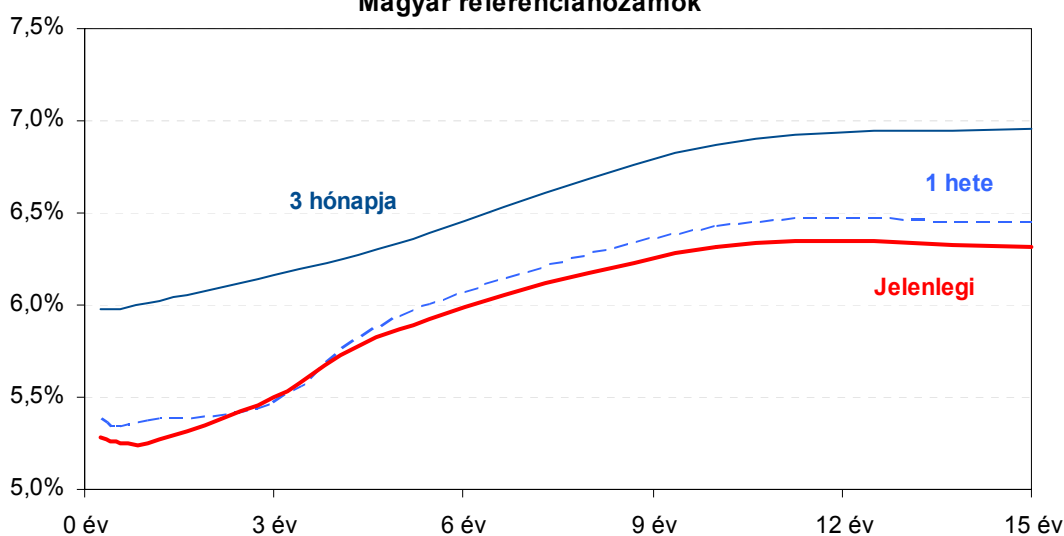
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	-1,1%	18,2%
Távközlés	45	-0,6%	16,4%
Olaj	1.350	-1,3%	4,2%
Gyógyszer	393	-1,1%	18,0%
Szállítmányozás	5.820	-0,6%	8,4%
Félvezető	78	-1,0%	-2,2%
Közszolgáltató	36	-0,7%	4,6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.674	-0,9%	1,2%

Államkötvények

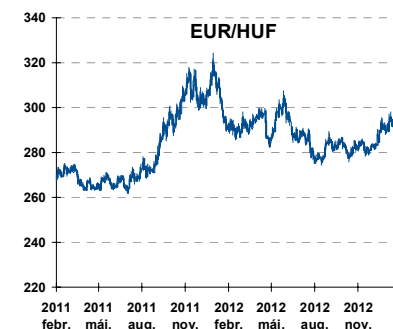
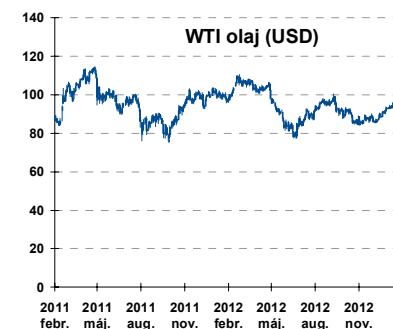
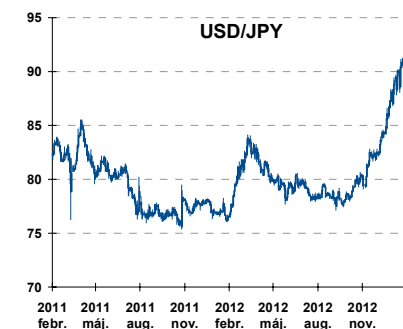
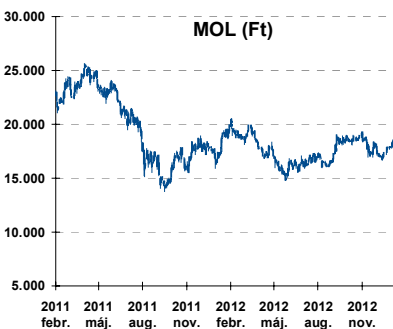
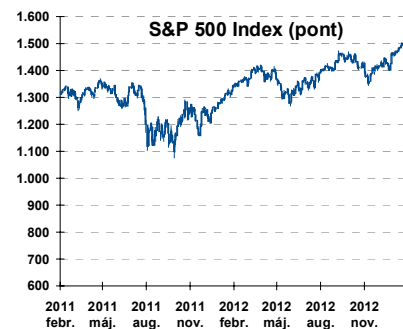
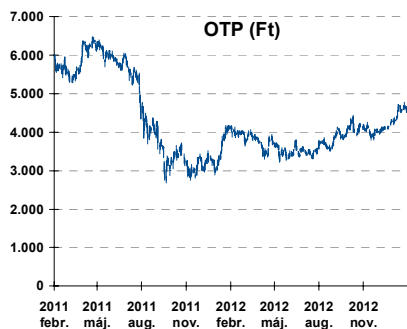
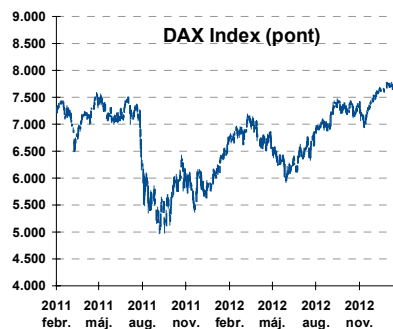
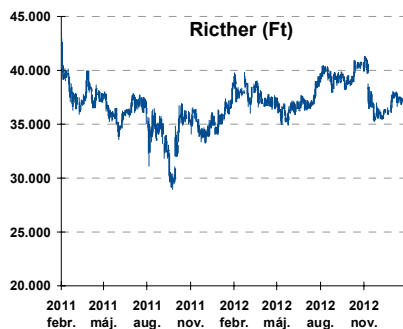
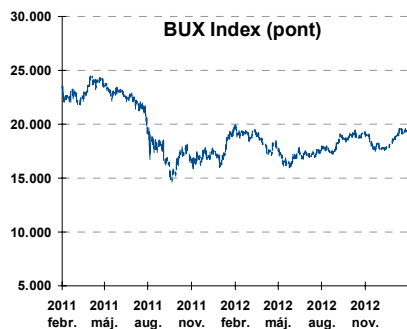
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,96%	0,5	3,8
EMU 10 éves	1,61%	-6,1	-32,2
Magyar 10 éves	6,31%	-3,0	-239,0
Japán 10 éves	0,79%	-1,4	-15,6
USA 5 éves	0,84%	1,0	7,5
EMU 5 éves	0,67%	-6,1	-20,6
Magyar 5 éves	5,87%	-1,0	-280,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,9	-16,9
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-10,1

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): 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	
	2013.02.04	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	58.549,63	5,23%	4,95%	8,85%
ESPA Stock Global	19.091,65	6,55%	6,43%	9,77%
ESPA Stock Europe Active	36.332,14	9,04%	13,95%	14,99%
ESPA Stock Japan	17.835,20	7,44%	3,24%	-5,01%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.373,13	8,77%	11,57%	4,99%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47.584,82	3,64%	4,11%	0,75%
ESPA Stock Europe Properties	59.650,83	1,80%	6,23%	15,12%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,73	-0,20%	-0,07%	-8,58%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,67	0,42%	0,85%	2,24%
ESPA Bond International	5.984,91	-6,20%	-9,10%	-6,69%
ESPA Bond Euro Corporate	48.561,41	3,86%	8,72%	8,67%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.173,26	3,63%	7,45%	12,15%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,99	-0,15%	1,51%	5,30%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,61	-0,70%	-1,68%	0,34%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,46	-0,91%	1,41%	6,02%
ESPA Cash Corporate Plus	37.218,36	4,70%	8,94%	6,67%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,38	0,05%	0,31%	0,43%
ESPA Cash Emerging Markets	37.413,68	4,87%	7,87%	4,45%
ESPA Stock Adriatic	1.081,54	17,10%	25,79%	10,86%
ESPA Stock Agricultural	2.612,02	7,99%	6,42%	5,67%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.909,46	2,59%	3,53%	-5,28%
ESPA Stock Commodities	31.606,60	4,13%	5,86%	-1,24%
ESPA Stock Istanbul	130.752,57	11,25%	16,61%	29,28%
ESPA Stock Pharma	34.585,94	4,21%	2,02%	13,94%
ESPA Stock Russia	2.101,86	9,61%	9,20%	-5,24%
ESPA Stock Techno	7.946,84	3,41%	-0,37%	6,32%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1192	1,43%	3,04%	6,62%
ERSTE Ingatlan	2,0072	1,75%	3,67%	7,87%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2462	2,14%	4,99%	11,78%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1836	1,47%	4,16%	7,34%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1571	0,24%	7,83%	-3,67%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13761,0	1,39%	2,99%	6,61%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6421	4,79%	10,01%	23,96%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9032	4,15%	11,49%	1,45%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6802	2,67%	6,84%	16,50%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1064	0,29%	0,69%	1,94%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0849	0,49%	1,04%	2,38%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,498372	1,32%	2,83%	6,09%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1869	0,86%	1,84%	4,21%

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 részvénytárral

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.
