

BUX	19.265	0,9%	MOL	18.485	0,7%	Commerzbank	1,5	0,9%	EUR/HUF	294,28	0,3%	Olaj (\$)	96,6	0,5%
DAX	7.665	0,3%	Richter	37.490	2,1%	BMW	71,9	0,0%	EUR/USD	1,3583	0,5%	Arany (\$)	1.673	-0,0%
S&P	1.511	1,0%	OTP	4.567	1,0%	Nokia	2,9	0,9%	USD/HUF	216,85	-0,1%	10Y hozam	6,38	7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét jó hangulatban zártak a piacok
- Visszakorrigált az olaj, szinten maradt az arany
- Nagy kilengés volt látható a forint árfolyamában az esti órákban
- Ismét szárnyalt Japán
- Holnap reggel jelent a Richter
- Emelkedésre számítnak ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Huszonöt év után a Dell újra magáncég lesz. Megszületett az egyezség; az alapító főtulajdonos Michael Dell egy magántársasággal hitelből kivásárolja a kisebbségi tulajdonosokat. Az üzenet világos; Michael Dell, a kockázati tőke alap és a hitelezők is úgy látják, hogy most lehet és kell olcsón vásárolni, még akár hitelből is, vagyis talán mi sem járunk rosszul, ha részvényt veszünk. A japán jegybankelnök ráadásul feladta a csatározást az új kormányval, a két alelnök mandátumának lejártakor ő is lemond, így megnyílik az út a lazább monetáris politika felé. Erre esett a jen, száguldottak az exportőr cégek, elsősorban a gépjárműipar és a bankok. A DAX pedig fordulhatna már az 50 napos mozgóátlagról, meg a technikai szintről, de a határidő éppen hogy csak emelkedést mutat. Ez elszomorító, de ennek ellenére megszavazzuk a BUX-nak mára a felfelé mutató irányt.



Markers

Professzionális grafikonrajzoló a NetBrokerben!

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari rendelésállomány (december)	Németország	12:00	-1%	-1,2%
Jelzáloghitel igénylések (február 1)	USA	13:00	-8,1%	--
Kőolajkészletek (február 1, hordó)	USA	16:30	5947 ezer	2650 ezer
Benzinkészletek (február 1, hordó)	USA	16:30	-956 ezer	900 ezer
Marathon Oil (EPS Q4 2012)	USA	piacnyitás előtt	78 cent	67,2 cent
Time Warner (EPS Q4 2012)	USA	piacnyitás előtt	92 cent	109,9 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Újra a jó hangulat került előtérbe a tengerentúlon, a hétfői pesszimizmusnak nyoma sem volt a tegnapi kereskedés során (Dow 0,71%, Nasdaq 1,29%, S&P500 1,04%).
- Az ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index januári értéke a várt 55 ponttal szemben 55,2 pontra esett, miközben az előző havi adatot 56,1 pontról 55,7 pontra módosították.
- Továbbra is szép eladási számokkal örvendeztette meg a befektetőket a General Motors, ugyanis 26%-kal növelte kínai autóeladásait éves alapon.
- A Dell befejezte tőzsdei pályafutását, tegnap ugyanis bejelentették, hogy a cég alapítója, Michael Dell és egy kockázati tőke társaság 24,4 milliárd dollárért felvásárolja a céget. Ez részvényenként 13,65 dollárt jelent, ami alig magasabb a legutóbbi záróárnál.
- Tegnap zárás után publikálta negyedéves számait a Walt Disney, a profit 1,38 milliárd dollár volt az elmúlt három hónapban, ami részvényenként 77 centet jelent. Ez 3 centtel kevesebb a tavalyi eredményénél, de megfelel a várakozásoknak. Az egyszeri tételek nélküli profit pedig 79 cent lett. Az árbevétel 11,34 milliárdra rúgott, ami enyhén magasabb a 11,21 milliárd dolláros várakozásnál.
- Ma délután piacnyitás előtt a Marathon Oil és a Time Warner gyorsjelentése érkezik a tengerentúlról.

Európa:

- Optimizmus uralta a nyugat-európai piacokat is (FTSE100 0,58%, DAX 0,35%, CAC40 0,96%).
- A januári szolgáltatói beszerzési menedzserindex a várakozásokhoz képest valamivel magasabb lett az eurózónában. 48,3 pont helyett 48,6 pontos értéket publikáltak, az adat 10 hónapos maximumot jelent.

Olaj, arany:

- Az olaj a hétfői nagy esés után visszakorrigált, és a 96,13-as nyitó árfolyam után 96,94 dollárig emelkedett vissza.
- Az arany árfolyama nem mutatott érdemi elmozdulást. Az unciánkénti 1674,30 dollárról 1672,95 dollárig csökkent az árfolyam, és továbbra is egy szűk sávban mozog.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)

Devizák:

- Jelentős kilengést produkált tegnap este a forint árfolyama az euróval szemben. A gyengülés este 9 óra után kezdődött el a szokásos alacsony esti forgalom mellett, és a 292-es árfolyam közeléből fél óra leforgása alatt a 296-os szint közelében is járt, miután a Világgazdaság online kiadása arról írt, hogy Matolcsy György lesz az új jegybankelnök. Mára azonban az értesüléseket cáfolták, ugyanis a frakcióülésen nem tárgyalták és nem is fogják tárgyalni a jegybankelnök személyét. A cáfolat

megjelenése után a forint erősödni kezdett és reggel nyolc órákor 293,78-as árfolyam mellett kereskedtek a devizával.

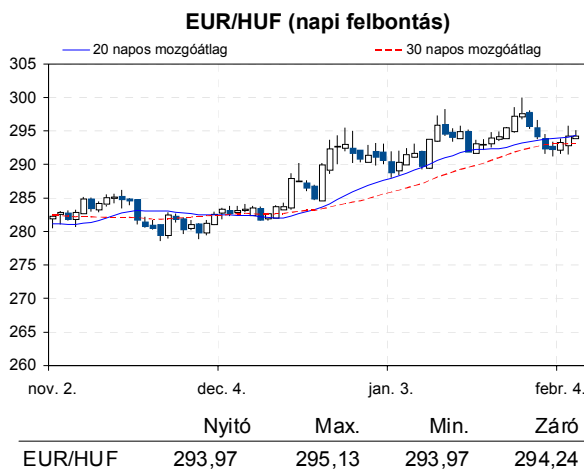
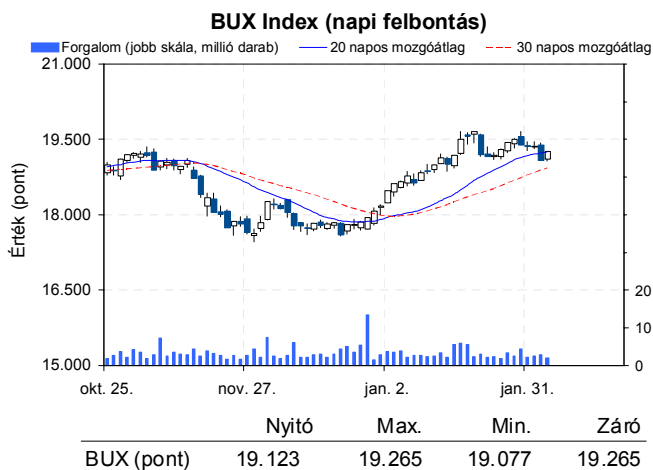
- Az EUR/USD korrigálta a hétfői nagy esését, és az árfolyam a nyitó 1,3514-ről zárásra 1,3583-ig emelkedett. Az euró erősödéséhez hozzájárult, hogy az eurózónából Olaszország és Franciaország kivételével a vártnál jobb BMI adatok érkeztek. Az előbbi esetben az adat elmaradt a várakozásoktól, az utóbbi esetben pedig hozta az elvárt értéket.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 3,78%-ot, a Hang Seng pedig 0,62%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke nem mutatott érdemi változást.
- Masaaki Shirakawa, a japán jegybank elnöke bejelentette, hogy mandátumának lejártá előtt 3 héttel, március 19-én lemond megbízatásáról. Két alelnökének szintén ezen a napon jár le kinevezése. A bejelentés után tovább folytatódott a jen gyengülése, ugyanis az új elnök még agresszívebb gazdaságélénkítést hozhat. Az USD/JPY árfolyam 3 éve nem látott szintre, 94-ig emelkedett a további monetáris lazítási reményekre.
- Japánban különösen a pénzügyi szektor és az autópár teljesített jól.
- Ausztráliában a kiskereskedelmi forgalom decemberben és a negyedik negyedévben is elmaradt a várakozásoktól, ráadásul az év utolsó hónapjában 0,2%-os csökkenés volt az előző hónaphoz képest.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.979	0,7%	8,8%
Nasdaq Composite	3.172	1,3%	9,3%
Nasdaq 100	2.755	1,4%	9,0%
FTSE 100	6.283	0,6%	6,6%
RTX	2.305	0,5%	-1,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.485	0,6%	4,0%
PX	999	-0,9%	-1,2%
Hang Seng	23.331	0,8%	12,7%
Russell 2000	908	1,0%	9,6%
Nikkei	11.464	3,8%	28,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás napi	52 hét
Adidas	67,85	-0,6%	16,6%
Arcelormittal	12,43	0,4%	-23,1%
Axa	13,39	0,8%	5,8%
Banco Bilbao	7,13	2,3%	-1,3%
Banco Santander	5,86	3,0%	-9,8%
BASF	73,70	1,0%	20,8%
Bayer	71,81	0,0%	30,1%
BMW	71,94	-0,0%	1,7%
BNP Paribas	45,53	1,9%	30,1%
Commerzbank	1,51	0,9%	-19,9%
Daimler	42,31	0,4%	-6,9%
Deutsche Bank	37,73	1,7%	12,2%

	záróár	változás napi	52 hét
E.On	12,77	0,1%	-25,1%
Fiat	4,25	-0,5%	-6,9%
Infineon	6,62	-1,2%	-13,0%
Linde	132,11	-0,4%	6,5%
Lufthansa	14,35	0,1%	28,4%
Nokia	2,88	0,9%	-24,4%
Siemens	77,92	0,9%	3,0%
Telefonica	10,25	1,7%	-21,4%
Thyssenkrupp	17,58	0,0%	-21,2%
Total	39,45	1,2%	-3,6%
Unicredit	4,36	2,5%	4,2%

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé 2012. IV. negyedéves eredményét a **Richter**.
- Wolf László, az **OTP** vezérigazgató helyettese interjút adott a Gazdasági Rádióknak, melynek főbb pontjai a következők: (i) egyetért a kamatcsökkentéssel, de az alacsony alapkamat önmagában nem segíti a bankok hitelezési tevékenységét. (ii) az OTP minden országban azonos elvek mentén hitelez, elsősorban közép vállalatokat megcélózva. (iii) Azon 8 országból, ahol a banknak leányvállalata van, 5-ben 2% vagy a feletti GDP növekedést vár a bank. A magyar gazdaság idén stagnálni fog. (iv) Wolf nem számít valódi versenyre, ha az állam is beszáll a betétgyűjtésbe, mivel az ügyfeleknek nem csak a kamat, de az egyéb számlával kapcsolatos szolgáltatások is számítanak. (v) A szlovák, a román és a szerb leánybank nem képes nőni, így ezekben az országokban elképzelhető további vállalatfelvásárlás. Emellett a bank a Távol Keleten is nézelődik, a célország szerintünk Vietnám lehet. Itt már korábban is tárgyaltak, de az ügylet végül meghiúsult. A vezérigazgató-helyettes legalább egy bank felvásárlást vizionál egy éven belül. Az interjú alapvetően új információt nem tartalmazott, így árfolyamhatásra sem számítunk.
- Erdei Tamás, az **OTP** igazgatósági tagja tőzsdén kívüli forgalomban 2013. február 1-jén nettó 53,64% átlagárfolyamon 1.815 darab (1.000 euró névértékű) OPUS Securities által kibocsátott ICES kötvényt vásárolt. Az OTP 2013. február 4-én 2.826 darab törzsrészcsemetét értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemeték állománya 4.124.696 darabra változott (1,47%).



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	439	-1,8%	-30,3%	1.020	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.070	0,0%	4,5%	3.055	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	189	-14,9%	-95,7%	10.666	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	411	-1,7%	-20,3%	59.657	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	409	0,0%	-24,3%	601.385	Tartás	2012.11.22	400
MOL	18.485	0,7%	-9,7%	104.370	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.567	1,0%	10,1%	1.044.994	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	400	-2,0%	-41,4%	73.650	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	37.490	2,1%	-4,7%	26.908	Vétel	2013.02.05	50.460

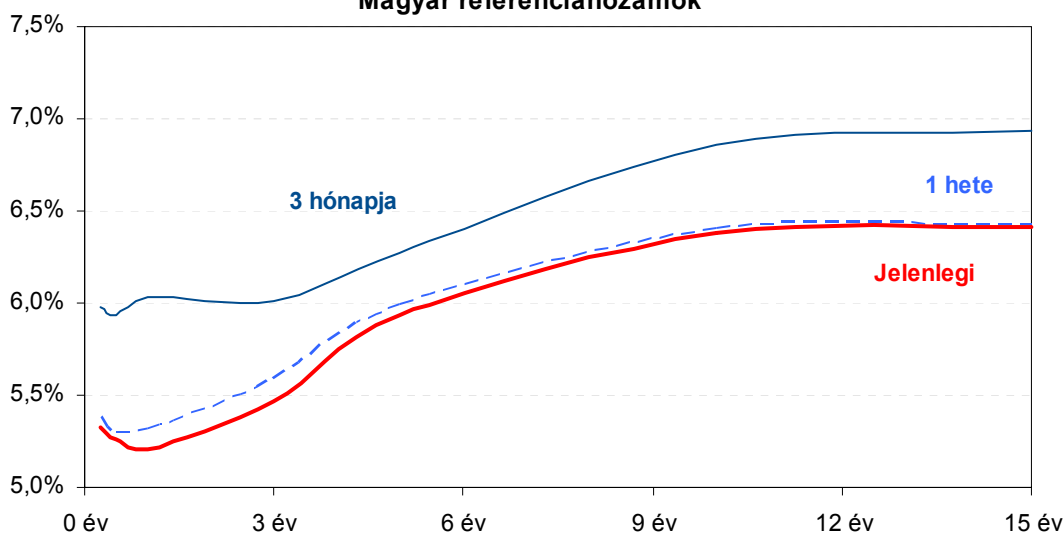
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	1,0%	19,9%
Távközlés	45	0,8%	16,9%
Olaj	1.354	0,3%	3,9%
Gyógyszer	396	0,7%	19,0%
Szállítmányozás	5.884	1,1%	10,3%
Félvezető	79	1,6%	0,8%
Közszolgáltató	37	0,3%	5,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.694	1,2%	2,9%

Államkötvények

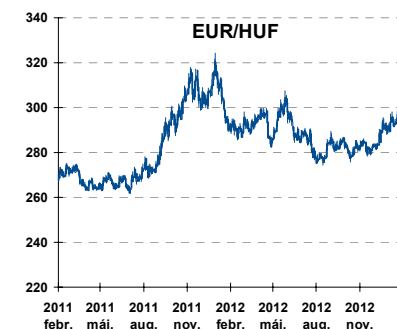
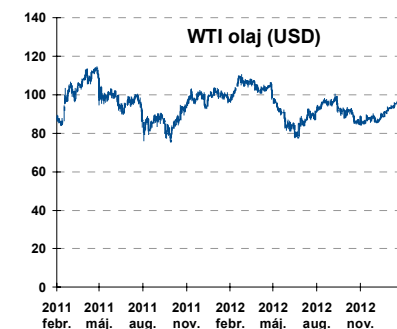
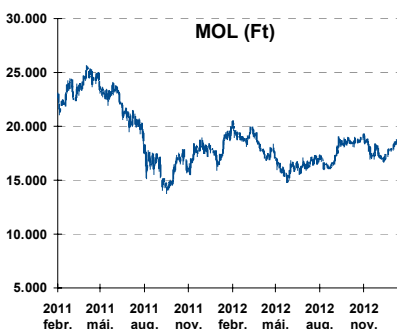
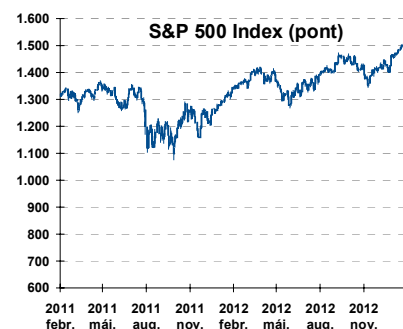
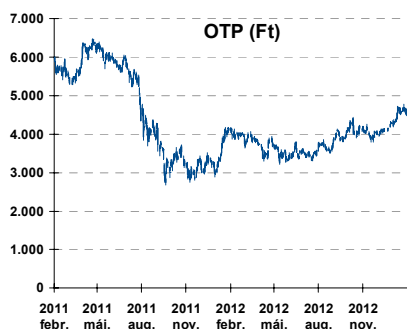
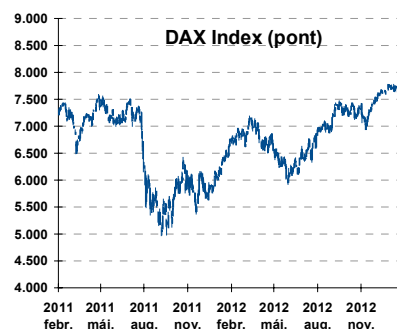
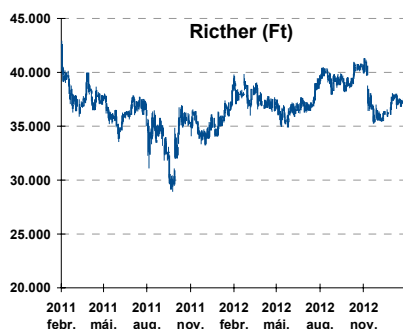
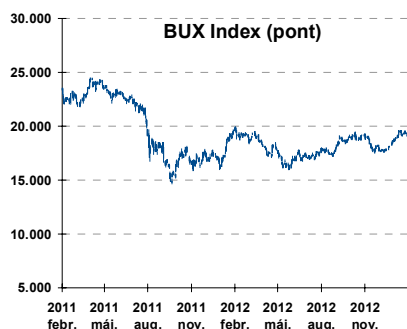
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,01%	1,1	10,2
EMU 10 éves	1,65%	4,0	-28,2
Magyar 10 éves	6,38%	7,0	-232,0
Japán 10 éves	0,78%	-1,5	-18,9
USA 5 éves	0,87%	0,5	11,2
EMU 5 éves	0,70%	3,1	-17,5
Magyar 5 éves	5,93%	6,0	-274,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,8	-18,7
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,3	-10,4

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): 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		
	2013.02.05	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	58.942,55	4,83%	5,66%	7,74%
ESPA Stock Global	19.192,29	6,24%	6,99%	8,82%
ESPA Stock Europe Active	36.168,95	8,77%	13,44%	12,89%
ESPA Stock Japan	18.414,62	10,22%	6,59%	-1,25%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.581,33	8,54%	12,25%	4,39%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.403,30	5,21%	5,90%	1,70%
ESPA Stock Europe Properties	59.707,38	2,34%	6,33%	14,53%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,59	0,67%	0,82%	-8,73%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,67	0,42%	0,85%	2,22%
ESPA Bond International	6.030,60	-6,41%	-8,41%	-5,92%
ESPA Bond Euro Corporate	48.919,79	4,19%	9,53%	9,59%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.362,77	3,35%	7,84%	12,60%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,04	-0,18%	1,55%	5,49%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,71	-0,81%	-1,60%	0,95%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,60	-0,95%	1,49%	6,40%
ESPA Cash Corporate Plus	37.445,50	5,01%	9,61%	7,33%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,38	0,04%	0,31%	0,43%
ESPA Cash Emerging Markets	37.683,20	5,39%	8,65%	5,00%
ESPA Stock Adriatic	1.088,74	16,79%	26,63%	10,47%
ESPA Stock Agricultural	2.629,40	7,61%	7,12%	5,25%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.945,64	4,04%	5,49%	-3,61%
ESPA Stock Commodities	31.702,49	3,80%	6,18%	-2,06%
ESPA Stock Istanbul	132.966,74	9,80%	18,59%	30,88%
ESPA Stock Pharma	34.786,75	4,19%	2,61%	13,91%
ESPA Stock Russia	2.107,04	9,53%	9,47%	-6,74%
ESPA Stock Techno	7.946,90	2,11%	-0,37%	4,53%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1194	1,42%	3,03%	6,61%
ERSTE Ingatlan	2,0076	1,75%	3,67%	7,87%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2467	2,10%	4,91%	11,74%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1809	1,20%	3,32%	6,86%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1414	-1,10%	4,43%	-5,71%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13763,0	1,38%	2,99%	6,60%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,645	4,87%	9,50%	23,67%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8951	3,00%	9,33%	0,84%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6819	2,75%	6,72%	16,39%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1063	0,28%	0,67%	1,92%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,085	0,50%	1,05%	2,38%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,498585	1,32%	2,83%	6,09%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1869	0,85%	1,83%	4,20%

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 fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa 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.
