

BUX	19.104	-0,7%	MOL	18.535	0,5%	Commerzbank	1,5	-0,7%	EUR/HUF	292,81	-0,5%	Olaj (\$)	95,8	-0,8%
DAX	7.591	0,1%	Richter	37.090	-0,7%	BMW	71,9	1,1%	EUR/USD	1,3398	-0,9%	Arany (\$)	1.672	-0,4%
S&P	1.509	-0,2%	OTP	4.485	-2,0%	Nokia	3,0	1,9%	USD/HUF	218,47	0,4%	10Y hozam	6,46	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mínuszban zártak a tengerentúli börzék
- A 20 napos mozgóátlagon az olaj, kitörés előtt az arany
- Draghi szavaira erősödött a dollár
- Vegyes a kép Ázsiában
- A Dana Gas 1,675 millió MOL részvényt ad el gyorsított könyvépítés útján
- Richter részvényfelaprózás jöhet
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Tegnap sem viselkedtek túl barátságosan az európai tőzsdék. A DAX ralizott egy kicsit Draghi szavaira, illetve az euró gyengülésre, de ez csak arra volt elég, hogy visszatesztelje a letörés szintjét (egy kicsit fölé ment) és zárásra a szint alá esett. Ez negatív jel a folytatást tekintetében. Ma reggel némi pozitív hangulatot hozott Kína a piacokra, ugyanis bődületes mértékben bővült az exportja és importja is januárban (holdújévre való felkészülés), s a kereskedelmi többlet is messze meghaladta a várakozásokat, közel 30 milliárd dollár lett. A kínai index sem viselkedett túl jól a jó adatra, amely azt mutatja, hogy Kína újra a gyorsuló gazdasági növekedés útjára lép, ugyanis a kezdeti lelkesedést követően visszaesett a csúcsozról. Persze a sanghaji index is egy ellenállás környékén van, ráadásul egy kissé túlvett már. Ugyanakkor a DAX ma reggel emelkedni készül, de egyelőre nem túl meggyőző. A szavazásunk eredménye ennek ellenére lefelé mutat a BUX esetében.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg (december, tény)	Németország	08:00	16,9 milliárd	12,0 milliárd
Folyó fizetési mérleg - millió euró (december, tény)	Németország	08:00	16,2 milliárd	17,3 milliárd
Külkereskedelmi mérleg - euró (december, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	659,5 millió	192,3 millió
Külkereskedelmi mérleg (december)	USA	14:30	-\$48,7 milliárd	-\$46,0 milliárd
Nagykereskedelmi készletállomány (december)	USA	16:00	0,6%	0,4%
Moody's (EPS Q4 2012)	USA	13:00	43 cent	71 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indult a tegnapi kereskedés a tengerentúli börzéken, de a nap második felében sikerült a veszteség nagy részét lefaragniuk az indexeknek (Dow -0,3%, Nasdaq -0,11%, S&P500 -0,21%).
- Ötéves mélypontra csökkent a friss munkanélküli segélykérelmek száma a tengerentúlon, de a várakozásokat így sem tudta felülmúlni az adat. Múlt héten a várt 360 ezer helyett 366 ezren fordultak segélyért a tengerentúlon, ami 5 ezer fővel kevesebb az egy héttel korábbi értékhez képest.
- Ma a Moody's gyorsjelentését publikálják a tengerentúlon, fontos makroadatok nem lesznek.

Európa:

- A tegnapi EKB kamatdöntő ülésen az irányadó ráta a várakozásoknak megfelelően nem változott (0,75%). Mario Draghi elnök szerint a következő negyedévekben sem számíthatunk az eurózónában növekedésre, de az év második felében már élénkülés várható. A jegybanki hitelek (LTRO) visszafizetését a bizalom erősödéseként lehet értelmezni, és Draghi szerint a pénzpiaci feszültségek kisebbek, mint egy évvel korábban voltak.
- A tervezett 4,5 milliárd euróval szemben 4,61 milliárd euró értékben adott el hosszú lejáratú kötvényeket Spanyolország. A hozamok 40-50 bázisponttal emelkedtek.
- Tegnap kezdődött az EU országok vezetőinek találkozója, ahol a 2014-2020-as uniós költségvetés az egyik fő téma. Nagy nehézségek után ma hajnalban sikerült megegyezésre jutniuk a vezetőknek.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az amerikai könnyűolaj árfolyama megérkezett a 20 napos mozgóátlagra, ugyanakkor az MACD indikátor alapján a korrekció folytatódhat. Így valószínűleg csak egy átmeneti erősödést láthatunk a közeljövőben.
- Tegnap csökkent az arany árfolyama, továbbra sem tud kitörni a háromszögből. Ugyanakkor napról-napra egyre közelebb vagyunk a háromszög csúcsához, vagyis hamarosan el kell dőlnie, hogy mely irányba készül kitörni a nemesfém. Ugyanakkor nem szabad elfelejteni, hogy lassan véget ér az arany szezonja.

Devizák:

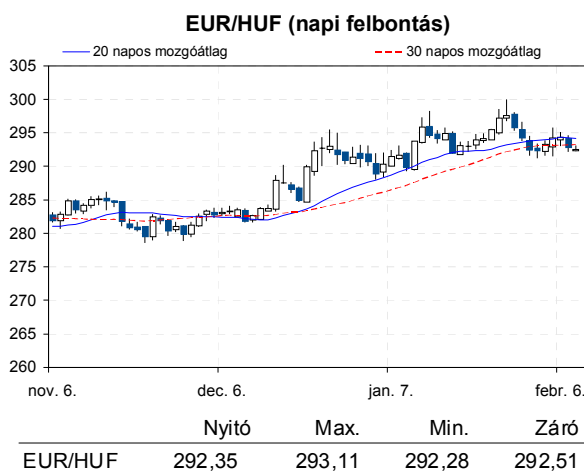
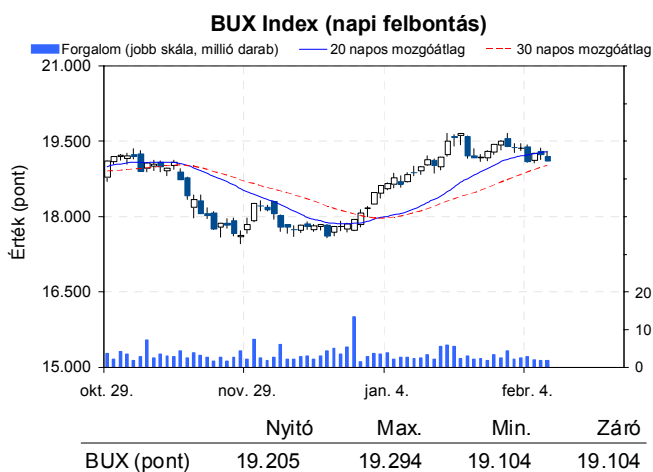
- Tegnap az Európai Központi Bank a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az alapkamat nagyságán, azonban a sajtótájékoztatón elhangzottakra az EURUSD jelentős árfolyamcsökkenéssel reagált. A nyitó 1,3523 árfolyamról 1,3394-ig csökkent a kurzus. Mario Draghi beszéde közben többször is finoman utalt rá, hogy aggódva figyeli az euró erősödését, erre ráerősített, hogy az EU költségvetés elkészülte tovább húzódik.
- Jelentősebb mértékben tudott tegnap erősödni a forint, és az árfolyam 294,41-ről 292,81-re mérséklődött.

Távol-Kelet:

- A Nikkei a korábbi napok jelentős emelkedése után egy jelentősebb mértékű, 1,8%-os eséssel zárta a hetet.
- Az egy hetes kínai nemzeti ünnep előtt publikálták az export illetve az import változását, mindkettő várakozáson felüli bővülést mutatott. Az import 28,8%-kal, az export pedig 25%-kal növekedett a tavalyi évhez képest. A külkereskedelmi többlet nagysága a vártnál nagyobb, de még így is csökkent.

Határidős piacok:

- A határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.944	-0,3%	8,2%
Nasdaq Composite	3.165	-0,1%	8,5%
Nasdaq 100	2.747	0,0%	7,9%
FTSE 100	6.228	-1,1%	6,0%
RTX	2.248	0,1%	-4,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.467	0,5%	3,8%
PX	986	-0,7%	-3,7%
Hang Seng	23.245	0,3%	10,6%
Russell 2000	908	-0,3%	9,6%
Nikkei	11.153	-1,8%	23,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	67,36	0,7%	16,4%
Arcelormittal	12,23	-2,6%	-29,7%
Axa	13,01	-0,3%	2,8%
Banco Bilbao	7,09	-0,6%	-1,9%
Banco Santander	5,80	-0,6%	-11,1%
BASF	72,06	-0,0%	18,5%
Bayer	70,80	1,2%	29,6%
BMW	71,89	1,1%	3,6%
BNP Paribas	43,57	-1,8%	20,5%
Commerzbank	1,47	-0,7%	-31,1%
Daimler	43,98	2,8%	-2,3%
Deutsche Bank	36,71	-0,8%	5,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,54	-0,2%	-27,3%
Fiat	4,37	2,7%	-5,4%
Infineon	6,47	-0,5%	-13,9%
Linde	130,30	0,0%	5,0%
Lufthansa	14,59	-0,9%	29,6%
Nokia	3,02	1,9%	-22,3%
Siemens	77,15	0,3%	1,0%
Telefonica	10,03	-0,7%	-22,6%
Thyssenkrupp	17,46	-0,5%	-24,0%
Total	38,41	-1,3%	-6,0%
Unicredit	4,24	-1,0%	-5,3%

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

Vállalati hírek

- A Dana Gas bejelentette, hogy a 3%-os **MOL** részesedéséből 1,6%-ot, 1,675 millió részvényt el kíván adni gyorsított könyvépítés útján két nemzetközi befektetési bank segítségével. A Dana Gas a maradék részvényekre 3 hónapos eladási moratóriumot hirdetett. Az eladás mögött feltételezhetően pénzügyi okok vannak. A Dana Gas likviditási gondokkal küzd, bár tavaly novemberben sikerült meghosszabbítania mintegy 1 milliárd dollár értékű iszlám kötvényét. A MOL részesedés a legnagyobb likvid befektetésük. A MOL és a Dana Gas a másik partnercéggel, a Crescenttel együtt partnerek az iraki Pearl Petroleumban. Az eladás várhatóan nem hat majd a két cég kapcsolatára. A hír hatására ma csökkenő MOL árat várunk.

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

[➤ Részletek](#)

- A **Richter** a IV. negyedéves eredmény közzététele után tegnap elemzői tájékoztatót tartott, ahol elhangzott, hogy:
 - Az igazgatóság 1 a 10-hez mértékű részvényfelaprózásban gondolkodik, de döntés még nem született.
 - Az adminisztratív költségek várhatóan az árbevétel 29%-ra fognak rúgni.
 - A K+F kiadások az árbevétel 12-13%-át teszik ki, de 2014-től csökkenhet ennek mértéke.
 - A cég nem számít arra, hogy bármelyik különadóból befizetése keletkezne, mivel a kormánnyal megkötött egyezség alapján a K+F költségek 90 százalékával lehet csökkenteni ezeket a befizetéseket. Sávós befizetésre sem számítanak az OEP felé.
 - A Richter részt vesz olyan pályázaton is, amely a hatékonyság növelését célozza. Ez várhatóan a biotechnológia kutatást és gyártást fogja érinteni.
 - Az első negyedévben számolja el a cég azt a mintegy 15 millió dollárnyi mérföldkő kifizetést, ami a cariprazine kapcsán a Forest-től folyt be.

A Richter bevételi tervei

	2012 árbevétel		2012 terv 2012. február		2012 terv 2012. november		2013 terv 2013. február	
Magyarország	-13,8%	HUF	-15 -20%	HUF	-15%	HUF	-5 - 0%	HUF
Lengyelország	13,8%	PLN	5%	PLN	10%	PLN	-5%	PLN
Románia	5,8%	RON	0%	RON	0%	RON	0 - 5%	RON
EU 9	4,7%	EUR	0 - 5%	EUR	5%	EUR	5%	EUR
EU 15	0,7%	EUR	5%	EUR	5%	EUR	10%	EUR
Oroszország	3,8%	RBL	0 - 5%	RBL	5%	RBL	5 - 10%	RBL
Ukrajna	22,4%	USD	5%	USD	20%	USD	10%	USD
Egyéb FÁK	7,2%	USD	5%	USD	5%	USD	5 - 10%	USD
USA	-29,7%	USD	-40%	USD	-40%	USD	-20 - 25%	USD
Egyéb	-2,2%	EUR	5%	EUR	0%	EUR	10%	EUR
Összesen	2,8%	EUR	0%	EUR	3%	EUR	3%	EUR

Forrás: Richter Gedeon

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	437	0,0%	-31,3%	480.286	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.100	0,0%	3,4%	2.949	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	185	14,9%	-95,8%	240.513	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	412	-0,7%	-19,4%	20.129	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	406	-0,5%	-24,0%	656.852	Tartás	2012.11.22	400
MOL	18.535	0,5%	-8,2%	43.975	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.485	-2,0%	8,5%	574.141	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	353	-6,9%	-47,3%	97.467	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	37.090	-0,7%	-4,9%	21.837	Vétel	2013.02.05	50.460

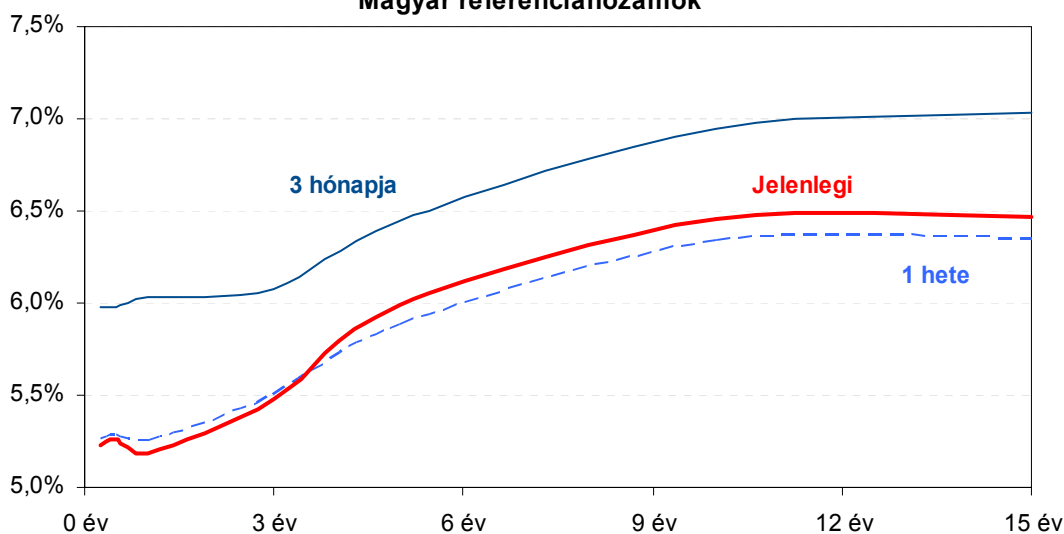
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-0,3%	18,9%
Távközlés	45	-0,3%	16,8%
Olaj	1.348	-0,6%	2,7%
Gyógyszer	392	-1,0%	17,5%
Szállítmányozás	5.887	0,2%	11,1%
Félvezető	79	-0,1%	-0,7%
Közszolgáltató	37	0,1%	4,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.721	1,3%	3,7%

Államkötvények

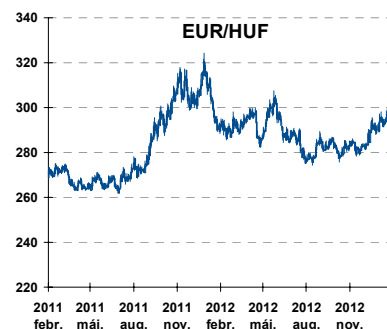
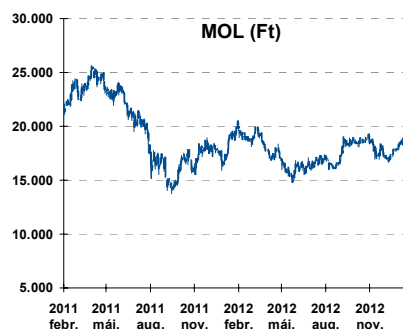
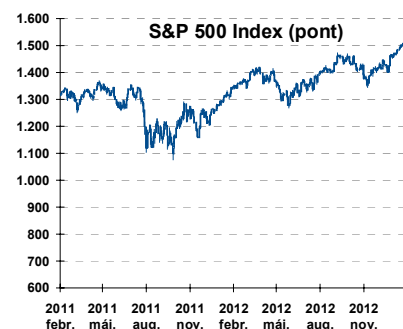
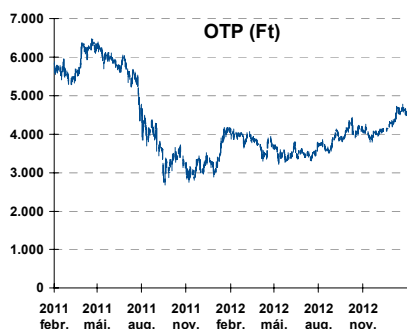
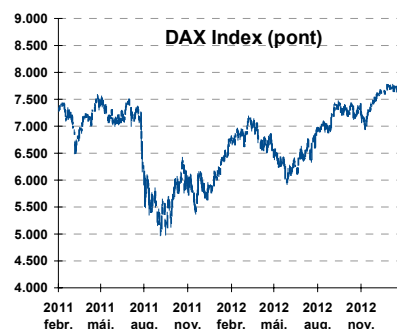
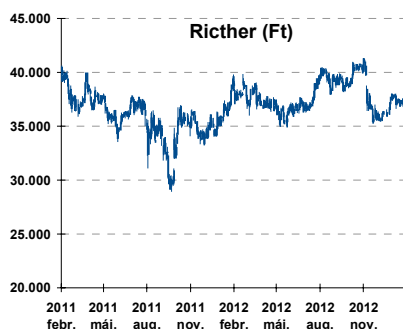
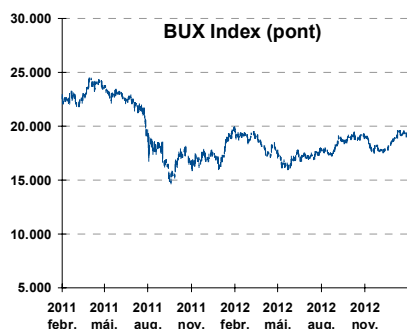
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,95%	-0,3	-2,9
EMU 10 éves	1,60%	-2,6	-35,9
Magyar 10 éves	6,46%	-0,0	-207,0
Japán 10 éves	0,77%	-0,2	-22,7
USA 5 éves	0,83%	-0,2	-0,5
EMU 5 éves	0,63%	-5,4	-28,4
Magyar 5 éves	5,99%	-0,0	-251,0
Japán 5 éves	0,14%	0,1	-21,3
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-13,7

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		
	2013.02.07	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	59.137,32	4,68%	6,01%	7,26%
ESPA Stock Global	19.167,24	5,86%	6,85%	8,05%
ESPA Stock Europe Active	36.158,77	8,53%	13,41%	12,23%
ESPA Stock Japan	17.886,90	7,80%	3,54%	-6,18%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.508,03	8,30%	12,01%	2,99%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47.941,43	3,57%	4,89%	0,18%
ESPA Stock Europe Properties	59.677,43	1,95%	6,28%	13,51%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,32	0,00%	0,54%	-9,36%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,64	0,37%	0,82%	2,15%
ESPA Bond International	6.013,82	-6,84%	-8,66%	-6,78%
ESPA Bond Euro Corporate	48.565,56	3,38%	8,73%	8,04%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.007,39	2,56%	7,12%	11,24%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,85	-0,41%	1,41%	5,06%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,45	-0,77%	-1,80%	0,50%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,27	-0,78%	1,30%	5,76%
ESPA Cash Corporate Plus	37.211,63	4,30%	8,92%	6,11%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,38	0,05%	0,31%	0,43%
ESPA Cash Emerging Markets	37.477,03	4,65%	8,06%	3,94%
ESPA Stock Adriatic	1.079,11	15,39%	25,51%	9,36%
ESPA Stock Agricultural	2.619,02	6,67%	6,70%	3,94%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.921,97	2,61%	4,21%	-5,73%
ESPA Stock Commodities	31.620,70	2,78%	5,91%	-3,17%
ESPA Stock Istanbul	131.274,60	9,20%	17,08%	27,68%
ESPA Stock Pharma	34.796,77	4,74%	2,64%	13,24%
ESPA Stock Russia	2.111,55	9,27%	9,70%	-7,52%
ESPA Stock Techno	8.002,88	2,26%	0,33%	4,36%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1197	1,41%	3,03%	6,61%
ERSTE Ingatlan	2,0082	1,76%	3,68%	7,87%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2472	2,18%	4,89%	11,71%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1833	1,45%	3,53%	6,63%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1519	-0,07%	6,67%	-5,93%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13766,0	1,35%	2,99%	6,61%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6396	4,31%	9,10%	22,54%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8989	3,09%	9,52%	0,06%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6836	2,81%	6,74%	16,38%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1063	0,27%	0,66%	1,91%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0851	0,50%	1,05%	2,38%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,49877	1,32%	2,83%	6,08%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1871	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-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
Lojcs 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.