

BUX	19.237	0,7%	MOL	17.795	-0,3%	Commerzbank	1,5	-0,8%	EUR/HUF	289,96	-0,0%	Olaj (\$)	97,0	-0,5%
DAX	7.712	0,7%	Richter	35.000	-1,1%	BMW	72,3	0,8%	EUR/USD	1,3452	-0,0%	Arany (\$)	1.643	-0,5%
S&P	1.520	0,1%	OTP	4.910	2,3%	Nokia	3,0	-1,7%	USD/HUF	215,60	-0,0%	10Y hozam	6,28	-7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalazással telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon
- Esett az arany és oldalazott a kőolaj tegnap
- 290 alatt a forint
- Emelkedés az ázsiai piacokon
- Gyenge lett a IV. negyedéves GDP adatunk
- Oldalazó mozgásra számítottunk ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Ma reggel csicseregtek a madarak, s még szemtelenkedtek is a kertben, újra és újra megközelítve az embert. Egyáltalán nem féltek, amiről viszont az jut eszünkbe, hogy nekünk így a csúcok közelében vajon félnünk kell-e a piactól? A piaci szereplők nyilvánvalóan félnek, hiszen sok részvényben és indexben láttunk disztribúciós napokat, komoly szétválás jelent meg a piacokon. Ami jó, az meg szinte megállíthatatlanul, amivel kapcsolatban viszont a legkisebb kétely is felmerül, azt kegyetlenül elintézik a befektetők. Ezt láthatjuk a Richter-Egis párosban is. Az előbbi ütök, mivel a méhmióma kezelésére szolgáló szerére adott árbevétel várakozás messze elmarad több piaci szereplő várakozásától, ugyanakkor a jó eredményt hozó Egis továbbra is jelentős árbevételt vár az idén bevezetendő bioszimiláris szertől (kétszer annyit, mint a Richter a mióma ellenes gyógyszerétől). Az OTP kilátásai jelentősen javultak az elmúlt hónapokban, napokban, ami meg is látszik az árfolyamán. Míg a Magyar Telekomtól félnek a lengyel versenytárs felől érkező negatív hírek miatt, addig a MOL-t az egyik nagytulajdonosa intézte el. Csupa egyedi sztori, egyedi és jelentős árfolyam reakciókkal. Ilyet 2007-2008 óta nem láttunk, vagy csak nagyon ritkán. Újra él, éledezik a piac, s nem félni kell tőle, hanem együtt kell lélegezni vele! A BUX-ra nézve bizonytalankodunk, hiszen akár csökkenhet is egy picit a mai napon, pedig alapvetően, hosszútávon továbbra is a bikákat szeretjük.



A piac információi egy helyen!

Grafikonok és árfolyam adatok az Erste Marketen!

[➤ erstemarket.hu](http://erstemarket.hu)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GDP (4. negyedév, év/év, előzetes, tény)	Németország	08:00	0,9%	0,4%
Fogyasztói árindex (január, év/év, tény)	Magyarország	09:00	5,0%	3,7%
Ipari termelés (december, év/év, végleges, tény)	Magyarország	09:00	-3,4%	-3,4%
GDP (4. negyedév, év/év, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	-1,5%	-2,7%
GDP (4. negyedév, év/év, 0-dik becslés)	Eurózána	11:00	-0,6%	-0,7%
Friss munkanélküliség kérések (február 9)	USA	14:30	366 ezer	360 ezer
Tartós munkanélküliség kérések (február 2)	USA	14:30	3224 ezer	3205 ezer
PepsiCo (EPS Q4 2012)	USA	13:00	118 cent	105,2 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Vegyes mozgással zárták a szerdai kereskedést a főbb tengerentúli indexek, oldalazó, irány nélküli kereskedést láthattunk. Az indexek azonban hetek óta száguldanak felfelé, és csak pár százalékra vannak a több éves maximumuktól (Dow -0,25%, Nasdaq 0,33%, S&P500 0,04%).
- A kiskereskedelmi értékesítés januári alakulása nem tartogatott nagyobb meglepetést, az elemzők 0,1%-os bővülésre számítottak, és a tényadat is ennyi lett. A gépjárművek nélküli eladások 0,2%-kal nőttek, ami jobb lett a 0,1%-os konszenzusnál.
- A Deere gyorsjelentése jobb lett a várakozásnál, és a menedzsment az idei évvel kapcsolatban is optimista. A profit 3,3 milliárd dollár lehet az idei évben, miközben a piac 3,26 milliárd dollárra számít. A részvényenkénti profit 1,65 dollár volt az előző negyedévben, ami lényegesen magasabb az 1,4 dolláros várakozásokhoz képest.
- A Cisco számai is meghaladták a várakozásokat, a részvényenkénti profit 48 cent helyett 51 cent lett az előző negyedévben. Az összeredmény 3,14 milliárd dollár volt, ami 44%-os növekedésnek felel meg az előző évhez képest.
- A McDonald's árfolyama több mint 1%-ot esett, ami Obama minimálbér emelési javaslatának köszönhető, mert ez komoly költségemelkedést jelentene a gyorsétterem láncnál.
- Több mint 4%-kal emelkedett az Amazon árfolyama arra a hírre, hogy a Morgan Stanley megerősítette felülsúlyozás ajánlását 325 dolláros célárral, ami 20%-os felértékelődési potenciál a jelenlegi árfolyamhoz képest.
- A szokásos heti munkapiaci adatok mellett a PepsiCo publikálja ma gyorsjelentését.

Európa:

- A nyugat-európai piacon kitartott a jó hangulat, pluszban zártak a vezető indexek (FTSE100 0,33%, DAX 0,68%, CAC40 0,34%).
- Olaszország 2015-ben lejáró kötvényeket értékesített 3,45 milliárd euró értékben. A hozam 2,3%-ra emelkedett, ami lényegesen magasabb a januári aukción elért 1,85%-hoz képest.
- A német GDP adat rosszabb lett az előrejelzéseknél, negyedéves szinten -0,5% helyett -0,6%-ot publikáltak. Év/év alapon 0,4% volt a bővülés a várt 0,5% helyett.
- Ma 11 órakor tavalyi negyedik negyedéves előzetes GDP adatot publikálnak az eurózónában, a várakozás -0,7%.
- Ma kezdődik a G20 országok moszkvai csúcstalálkozója.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- Folytatódott tegnap a lejtmenet az arany piacán. A szűkülő alakzataból még a hét elején tört ki lefelé az árfolyam, majd tegnap 1.651 dollárról 1.644 dollárig csökkent. A hangulat az egész kereskedés során negatív volt, a reggeli kereskedésben is folytatódik a lejtmenet, bár egyelőre csak minimális esés látható.
- A kőolaj tegnap egy szűk sávban oldalazott, zárásra pedig minimálisan csökkent 97,6 dollárról 97 dollárig. A trend azonban felfelé mutat, a napokban további emelkedésre számíthatunk.

Devizák:

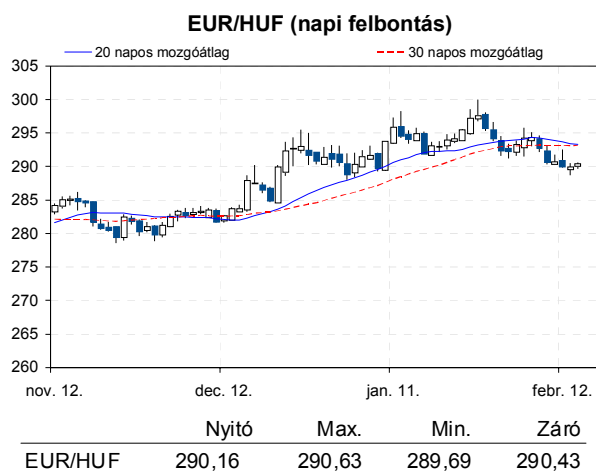
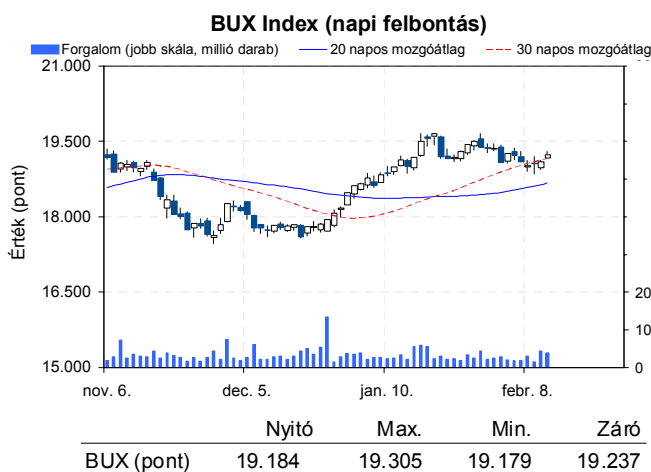
- Fontos szintet lépett át tegnap a forint, ugyanis sikerült a 290-es árfolyam alá kerülnie. A nyitó 289,69-es árfolyamról azonban 289,96-ig emelkedett. Ma reggel a vártnál gyengébb GDP adatok után 291,5-ig ugrott az árfolyam.
- Az EUR/USD nem produkált érdemi elmozdulást a tegnapi nap folyamán a számos amerikai makroadat ellenére sem. Az árfolyam 1,3454-ről 1,3452-re csökkent rásimulva a rövidtávú mozgóátlagra.

Távol-Kelet:

- A héten először kinyitó Hong-Kong-i tőzsdén a Hang Seng index 0,86%-ot emelkedett, a Nikkei 0,5%-kal zárt magasabban, miközben a Shanghai tőzsde továbbra is zárva tartott.
- A japán jegybank a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az irányadó kamaton. Hasonlóan járt el a dél-koreai jegybank is.
- A japán negyedéves előzetes GDP a vártnál gyengébb lett, a várt 0,1%-os bővülés helyett 0,1%-os csökkenés volt látható.

Határidős piacok:

- A határidős indexek többsége a negatív tartományban van ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.983	-0,3%	8,6%
Nasdaq Composite	3.197	0,3%	9,0%
Nasdaq 100	2.774	0,4%	7,7%
FTSE 100	6.359	0,3%	7,8%
RTX	2.278	-0,1%	-2,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.471	0,0%	6,1%
PX	1.010	0,7%	0,5%
Hang Seng	23.422	0,9%	12,7%
Russell 2000	921	0,3%	12,2%
Nikkei	11.307	0,5%	24,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	69,64	1,1%	22,1%	E.On	13,35	-0,6%	-18,7%
Arcelormittal	12,36	0,8%	-26,1%	Fiat	4,47	1,4%	-3,2%
Axa	13,62	0,9%	11,9%	Infineon	6,44	0,2%	-10,4%
Banco Bilbao	7,70	1,5%	8,0%	Linde	132,65	1,2%	8,0%
Banco Santander	6,03	0,3%	-6,2%	Lufthansa	15,32	1,5%	45,9%
BASF	72,86	1,7%	19,3%	Nokia	3,02	-1,7%	-21,4%
Bayer	71,35	0,5%	30,1%	Siemens	78,93	1,4%	6,9%
BMW	72,30	0,8%	3,9%	Telefonica	10,06	0,7%	-20,9%
BNP Paribas	45,85	-0,4%	36,8%	Thyssenkrupp	17,88	1,2%	-18,3%
Commerzbank	1,50	-0,8%	-27,5%	Total	38,51	0,4%	-6,3%
Daimler	45,14	1,6%	-3,4%	Unicredit	4,39	-0,4%	7,8%
Deutsche Bank	36,70	-1,3%	11,3%				

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

Vállalati hírek

- A negyedéves eredmény közzétételét követően tegnap elemzői tájékoztatót tartott az **Egis**. Poroszlai Csaba gazdasági igazgató ismertette a cég bevételi tervszámait.

Az Egis bevételi tervszámai

	2012/2013 I. negyedév tényadatok		2012/2013 terv 2012 augusztus		2012/2013 terv 2012 november		2012/2013 terv 2013 február	
Magyarország	-19,8%	HUF	-5-10%	HUF	-5-10%	HUF	-5-10%	HUF
Közép-Kelet Európa	16,6%	EUR	3-6%	EUR	3-6%	EUR	3-6%	EUR
Oroszország + FÁK	18,0%	EUR	8-12%	EUR	8-12%	EUR	8-12%	EUR
Oroszország	11,8%	EUR	8-12%	EUR	8-12%	EUR	8-12%	EUR
Nyugat Európa	116,2%	EUR	5-10%	EUR	5-10%	EUR	10-15%	EUR
Hatóanyag értékesítés	26,0%	EUR	0-5%	EUR	0-5%	EUR	0-5%	EUR
Összesen	3,5%	HUF	4-6%	HUF	4-6%	HUF	4-6%	HUF

Forrás: Egis

- A Dana Gas és a Crescent Petroleum közvetlen és közvetett részesedése a korábbi 6%-ról 4,45%-ra csökkent a **MOL**-ban, átlépve ezzel az 5%-os küszöböt, derül ki a magyar olajcég hivatalos közleményéből. Árfolyamhatásra nem számítunk, hiszen ezt már a pénteki könyvépítés lezárultával tudni lehetett. A Dana Gas három hónapos eladás moratóriumot vállalt a maradék MOL pakettjére, így a közeljövőben további eladások nem várhatók.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
		napi	52 hét				
Állami Nyomda	449	0,2%	-26,3%	1.400	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.890	4,6%	12,8%	29.072	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	235	1,7%	-94,0%	79.881	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	422	2,4%	-16,1%	20.337	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	400	-0,2%	-26,3%	1.729.770	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.795	-0,3%	-7,2%	63.033	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.910	2,3%	24,9%	1.755.064	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	353	0,6%	-47,9%	179.262	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	35.000	-1,1%	-8,3%	34.834	Vétel	2013.02.05	50.460

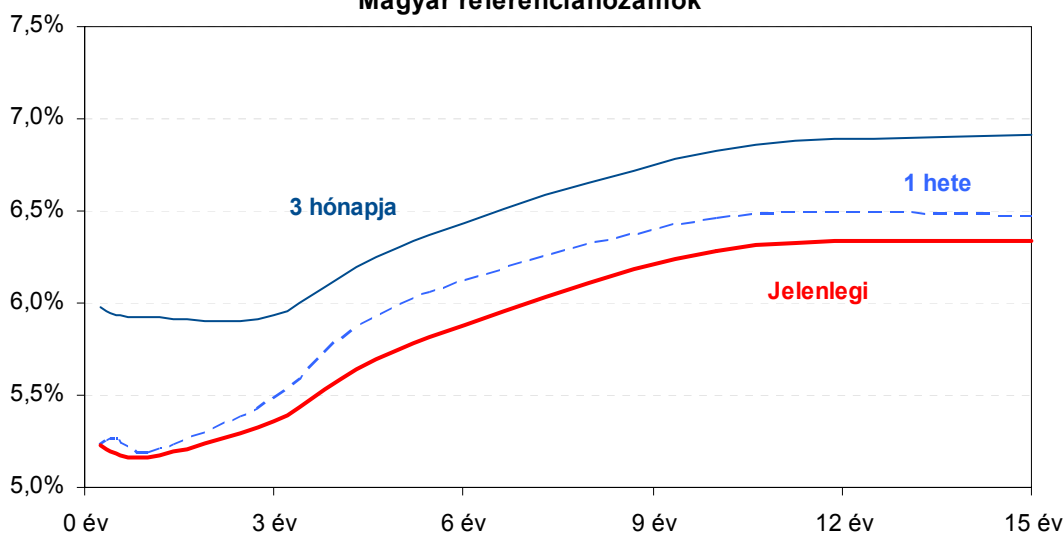
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-0,2%	22,1%
Távközlés	45	-0,2%	17,1%
Olaj	1.354	0,1%	3,4%
Gyógyszer	393	-0,1%	17,7%
Szállítmányozás	5.929	0,4%	12,2%
Félvezető	80	-0,1%	2,6%
Közszolgáltató	37	0,0%	6,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.727	-0,1%	4,5%

Államkötvények

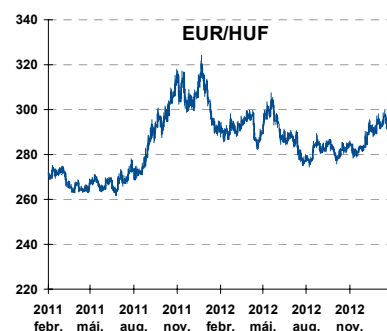
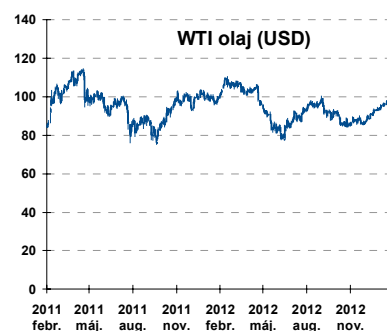
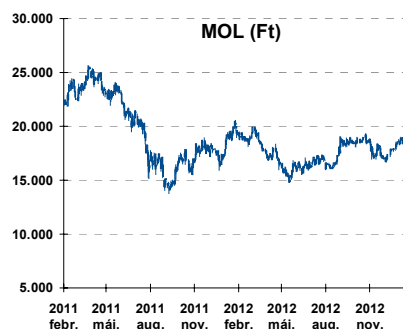
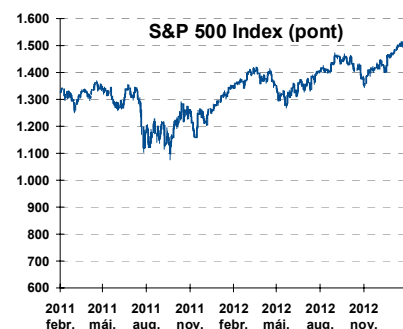
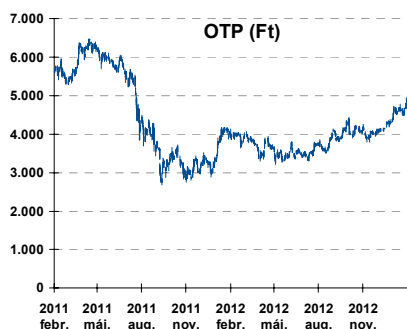
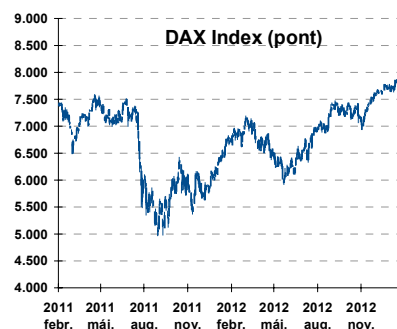
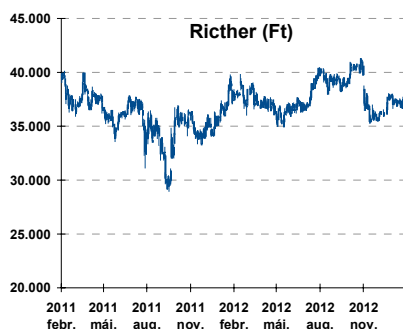
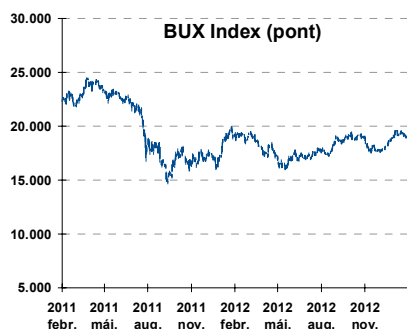
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,06%	2,8	12,0
EMU 10 éves	1,67%	4,2	-26,0
Magyar 10 éves	6,28%	-7,0	-222,0
Japán 10 éves	0,77%	2,3	-19,8
USA 5 éves	0,90%	-0,2	8,9
EMU 5 éves	0,70%	3,8	-20,0
Magyar 5 éves	5,75%	-11,0	-273,0
Japán 5 éves	0,15%	1,6	-17,8
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-12,5

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		
	2013.02.13	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	59.416,36	7,28%	4,54%	8,85%
ESPA Stock Global	19.136,10	6,86%	4,76%	8,77%
ESPA Stock Europe Active	35.925,57	7,57%	10,90%	12,68%
ESPA Stock Japan	18.520,40	12,28%	3,13%	-1,66%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.857,75	9,34%	7,02%	3,03%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47.760,39	3,68%	1,93%	0,72%
ESPA Stock Europe Properties	60.120,88	4,15%	6,69%	15,04%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,18	1,51%	-1,75%	-8,59%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,67	0,33%	0,77%	2,08%
ESPA Bond International	6.040,84	-8,02%	-8,36%	-5,20%
ESPA Bond Euro Corporate	48.471,94	2,05%	6,69%	7,99%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.929,96	1,67%	6,40%	11,04%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,93	-0,66%	1,09%	5,34%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,52	-1,46%	-1,11%	0,93%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,54	-0,99%	1,59%	6,19%
ESPA Cash Corporate Plus	37.072,75	3,03%	6,98%	5,67%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,39	0,06%	0,30%	0,43%
ESPA Cash Emerging Markets	37.287,67	3,54%	6,59%	4,07%
ESPA Stock Adriatic	1.089,09	16,59%	24,37%	9,99%
ESPA Stock Agricultural	2.602,21	8,00%	4,27%	4,22%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.922,61	3,22%	1,81%	-5,77%
ESPA Stock Commodities	31.392,04	4,17%	2,19%	-2,19%
ESPA Stock Istanbul	126.950,58	6,08%	13,80%	25,71%
ESPA Stock Pharma	34.668,03	4,95%	1,63%	13,30%
ESPA Stock Russia	2.067,83	12,74%	3,81%	-7,61%
ESPA Stock Techno	8.033,16	5,72%	-2,11%	4,65%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1219	1,40%	3,01%	6,59%
ERSTE Ingatlan	2.0109	1,75%	3,68%	7,84%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2494	2,13%	4,86%	11,59%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1833	1,60%	3,86%	7,53%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1435	0,36%	6,68%	-3,15%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13779,0	1,33%	2,97%	6,57%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6441	4,66%	9,56%	21,85%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.9017	4,21%	7,97%	2,47%
ERSTE Rövid Kötvény	2.6901	2,83%	6,68%	16,09%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1065	0,26%	0,65%	1,88%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0854	0,48%	1,03%	2,36%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.500123	1,30%	2,80%	6,06%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1881	0,87%	1,83%	4,19%

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 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
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.
