

BUX	18.870	-1,9%	MOL	17.490	-1,7%	Commerzbank	1,5	-1,1%	EUR/HUF	291,43	0,5%	Olaj (\$)	97,3	0,3%
DAX	7.631	-1,0%	Richter	34.215	-2,2%	BMW	71,7	-0,8%	EUR/USD	1,3363	-0,7%	Arany (\$)	1.635	-0,5%
S&P	1.521	0,1%	OTP	4.801	-2,2%	Nokia	2,9	-2,8%	USD/HUF	218,18	1,2%	10Y hozam	6,28	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Enyhe emelkedés a tengerentúli börzéken
- Féléves mélypontra zárt az arany kurzusa
- Megrángatták a forint árfolyamát
- Lejtmenet a Távol-Keleten
- Ma zárás után jelent az Állami Nyomda
- Gyenge eredményt tett közzé az INA
- Kismértékű csökkenés várható ma a Budapesti Értéktőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Jó nagyot esett tegnap a magyar piac, s ezzel a korábbi felülteljesítő státusz lassan véget is ér. Gyakorlatilag az összes vezető részvény csökkent, egyedül az Egis stagnált. Ami szembetűnő, hogy a Richter fontos szintet tört át korábban, és az esés kitartó, ráadásul egyre nagyobb forgalommal zajlik. Olyan, mintha valami fontos hírt nem tudnánk. Összességében egyre félelmetesebb a részvény mozgása. A DAX is csúnyán viselkedik, elindult a korábban említett nyakvonallról, majd tegnap visszaesett alá. Bár a technikai formáció még nem sérült, de a viselkedés nagyon gyenge. Ha netán a 7.593 pont is elesik, akkor már igazán aggódhatunk, de egyelőre úgy tűnik, hogy ez talán nem következik be. A BUX esetében a rövid távú technikai indikátorok kis túladoztságot mutatnak, így enyhe korrekció jöhet ma, de vigyázzunk, hiszen az index a 20 napos mozgóátlagról fordult le tegnap, ráadásul növekvő forgalommal.



Profitaljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
New-Yorki feldolgozóipari index (február)	USA	14:30	-7,78	-2
Nettó pénzáramlás a tőkepiacokra (december)	USA	15:00	\$27,8 milliárd	--
Ipari termelés (január)	USA	15:15	0,3%	0,2%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (február, előzetes)	USA	15:55	73,8	74,8

Nemzetközi hírek

USA:

- Minimális elmozdulásokat láthattunk tegnap a tengerentúli börzéken, és bár az indexek többségének sikerült enyhén felfelé kapaszkodnia, az emelkedés elég erőtlen volt (Dow -0,07%, Nasdaq 0,07%, S&P500 0,04%).
- A BlackBerry egykori vezérigazgatója értékesítette összes részvényét a tavalyi év végén, derül ki a társaság közleményéből. Egy évvel ezelőtt még 26,8 millió darab részvényt birtokolt a volt vezető, ami 5%-os részesedésnek felel meg. Tegnap közel 8%-ot emelkedett az árfolyam.
- Tegnap hivatalosan is bejelentették az American Airlines és a US Airways egyesülését, így megszületett a világ legnagyobb légitársasága. Az American Airlines csődvédelem alatt álló anyavállalatának, az AMR-nek a hitelezői 72%-ot kapnak az egyesült vállalatban. A maradékot pedig a US Airways részvényesei kapják.
- A friss segélykérelmek száma a múlt héten 27 ezer fővel 341 ezerre csökkent az USA-ban. Az adat jobb lett a várakozásoknál, mert a piac 360 ezerre számított.
- A PepsiCo üdítőital gyártó vállalat tegnap publikálta negyedéves számait. A cég részvényenkénti profitja a várt 1,052 dollár helyett 1,08 dollár lett, a vállalat 7%-os profitbővülésre számít az idei évben. Az árbevétel 19,95 milliárd dollárra emelkedett, ami felülmúlja a 19,7 milliárd dolláros bevételt.
- A H.J. Heinz tegnap bejelentette, hogy elfogadja Warren Buffett vállalatának és a 3G Capital Management-nek az ajánlatát, így 28 milliárd dolláron felvásárolják a ketchup készítő vállalatot.
- Ma New Yorki feldolgozóipari index, ipari termelés és Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index adatokat publikálnak.

Európa:

- Korrekció indult a nyugat-európai börzéken, és látványos mínuszban zártak az indexek (FTSE100 -0,5%, DAX -1,05%, CAC -0,77%).
- Az eurozónából érkező negyedik negyedéves GDP adat gyengébb lett az előzetes várakozásoknál. A legutóbbi három hónapban 0,4%-os visszaesésre számítottak az elemzők, a valós adat pedig 0,6% lett. Ez egyébként 2009 eleje óta nem látott rossz adat.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Folytatódott tegnap a lejtmenet az arany piacán, az árfolyam 1.642 dolláron nyitott és 1.634,7 dollárig esett zárásra. A reggeli kereskedésben is lejtmenet látható, 1.633 dollárig csökkent tovább a kurszus, és közelíti az 1.625 dolláros támaszt.
- A kőolaj tegnap egy szűk sávban oldalazott 96,7-97,7 dollár között. A reggeli kereskedésben is folytatódott az oldalazás a 20 napos mozgóátlag felett. Hamarosan további emelkedésre számítunk.

Devizák:

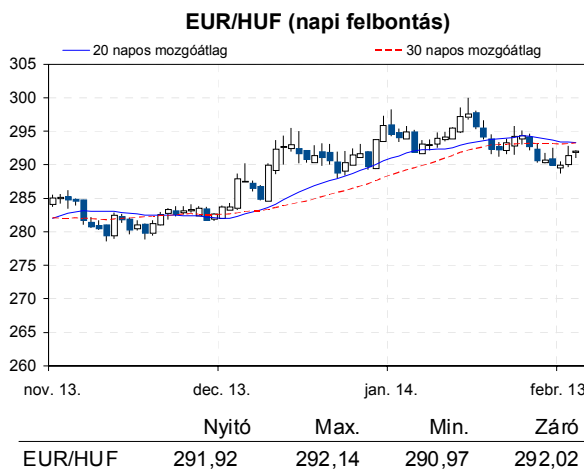
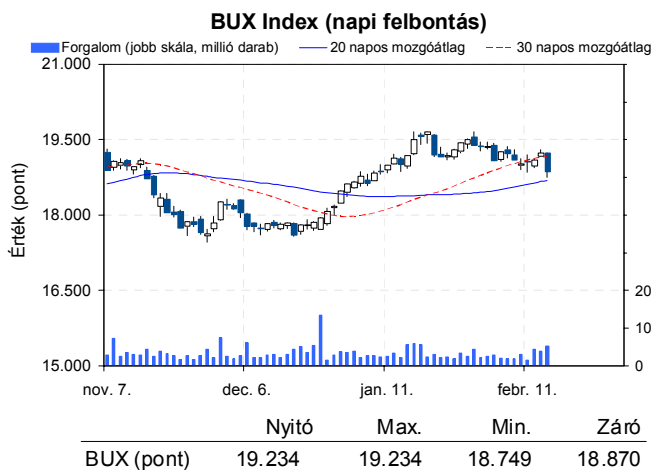
- Hiába kezdte a tegnapi napot a forint azzal, hogy igyekezett megbarátkozni a 290-es ellenállás alatti árfolyammal, nap végére jelentősen gyengült, és 291,41-en zárt, miközben a napi maximuma még ennél is jócskán magasabb, 292,78 volt. A forint gyengüléséhez nagymértékben hozzájárult, hogy olyan információk szivárogtak ki, hogy a kormány gyengíteni szeretné a forintot. Ezen túlmenően a tegnapi vártnál is gyengébb GDP adat és a lassuló infláció teret nyithat a további kamatvágásoknak, ami a kamatkülönbözet csökkenésén keresztül gyengítőleg hat a forintra.
- A gyenge európai GDP adat és az amerikai segélykérelmek számának alakulása határozta meg az EUR/USD devizapár kereskedését a tegnapi nap során. Az eurózóna GDP-je év/év alapon 0,6%-kal csökkent, ami a vártnál gyorsabb csökkenést jelent. Közben az USA-ban az első alkalommal munkanélküli segélyért folyamodók száma a várt 360 ezer helyett csak 341 ezer lett. Ezek hatására az EUR/USD árfolyam 1,3444-ről 1,3316-ig mérséklődött.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,07%-ot csökkent, miközben a japán Nikkei index 1,18%-kal zuhant a ma reggeli kereskedés során.
- A Moszkvában ma kezdődő G20 találkozó egyik kiemelt témája a devizaárfolyamok befolyásolása lesz, és bizonyára szóba fog kerülni a japán jen elmúlt hónapokban végrehajtott drasztikus leértékelése is, amivel a japán jegybank a vállalatok versenyképességét igyekezett növelni. A jen árfolyama 0,21%-ot erősödött ma reggel a dollárral szemben.
- Nem teljesítettek jól a bányaiipari vállalatok ma. Az ausztrál tőzsdén jegyzett Rio Tinto árfolyama visszaesett, miután közzétette éves eredményét. Versenytársa a BHP Billiton árfolyama 0,77%-kal csökkent.

Határidős piacok:

- A határidős indexek a negatív tartományban vannak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.973	-0,1%	9,3%
Nasdaq Composite	3.199	0,1%	9,7%
Nasdaq 100	2.771	-0,1%	8,4%
FTSE 100	6.327	-0,5%	7,4%
RTX	2.245	-0,2%	-5,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.456	-0,6%	5,2%
PX	999	-1,1%	-0,7%
Hang Seng	23.390	-0,1%	9,5%
Russell 2000	924	0,3%	13,5%
Nikkei	11.174	-1,2%	20,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	69,22	-0,6%	17,0%	E.On	13,20	-1,1%	-19,0%
Arcelormittal	12,21	-1,2%	-25,1%	Fiat	4,39	-1,9%	-4,0%
Axa	13,55	-0,5%	10,9%	Infineon	6,30	-2,2%	-14,1%
Banco Bilbao	7,60	-1,3%	7,1%	Linde	131,57	-0,8%	6,6%
Banco Santander	5,98	-0,8%	-7,3%	Lufthansa	15,37	0,4%	44,7%
BASF	71,35	-2,1%	15,4%	Nokia	2,94	-2,8%	-25,3%
Bayer	69,68	-2,3%	25,8%	Siemens	78,68	-0,3%	6,7%
BMW	71,70	-0,8%	2,6%	Telefonica	9,95	-1,1%	-21,5%
BNP Paribas	46,75	2,0%	34,0%	Thyssenkrupp	17,60	-1,6%	-14,7%
Commerzbank	1,48	-1,1%	-28,3%	Total	37,74	-2,0%	-8,0%
Daimler	44,36	-1,7%	-4,8%	Unicredit	4,35	-0,8%	4,6%
Deutsche Bank	36,31	-1,1%	10,0%				

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

Vállalati hírek

- Az INA IV. negyedéve nem sikerült, a társaság gyenge eredményt tett közzé ma. A cég 166 millió horvát kuna veszteséget mutatott ki működési szinten (590 millió kuna nyereséget leírások előtt). A szegmensek közül a kutatás-termelés nyeresége 1.243 millió kuna volt köszönhetően a magasabb realizált mennyiségeknek és a magasabb háztartási gázáraknak, míg a feldolgozás-kereskedelem üzletág jelentős, 1.256 millió kunas üzleti veszteséget ért el az alacsonyabb árreseknek és a magas energiaáraknak köszönhetően. A cég 2012-ben összesen 1.507 millió kuna eszközleírást tett közzé. Az INA eredménye negatívan hat a **MOL** megítélésére is. A MOL az INA számaikat teljes mértékben konszolidálja, igaz a konszolidált eredmény eltér az INA egyedi számaiktól. Különösen a feldolgozás-kereskedelem 387 millió kunas EBITDA vesztesége riasztó, hiszen ez azt jelenti, hogy a társaság gyakorlatilag pénzt veszített az időszak során a finomítási tevékenységével. A szíriai embargó miatt a termelés nem konszolidálható, és a belátható jövőben nem várunk változást ezen a téren.
- A Moody's leminősítette az **OTP**-t és az **FHB**-t. Az OTP alárendelt adóskötelezettségeinek osztályzatát egy fokozattal Ba2-ről Ba3-ra, míg az FHB hosszú futamú betéti besorolását Ba3-ról két fokozattal B2-re rontotta le. A hitelminősítő a december közepén indult vizsgálatban a két bank egyéb besorolásait is módosította.
- Várhatóan ma zárás után teszi közzé IV. negyedéves eredményét az **Állami Nyomda**.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
Állami Nyomda	453	0,9%	-23,9%	4.307	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.890	0,0%	13,1%	7.245	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	217	-7,7%	-94,6%	59.329	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	418	-0,9%	-18,0%	58.204	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	394	-1,5%	-27,7%	2.280.858	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.490	-1,7%	-8,4%	161.811	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.801	-2,2%	19,2%	2.101.100	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	307	-13,0%	-53,6%	493.320	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	34.215	-2,2%	-9,7%	57.880	Vétel	2013.02.05	50.460

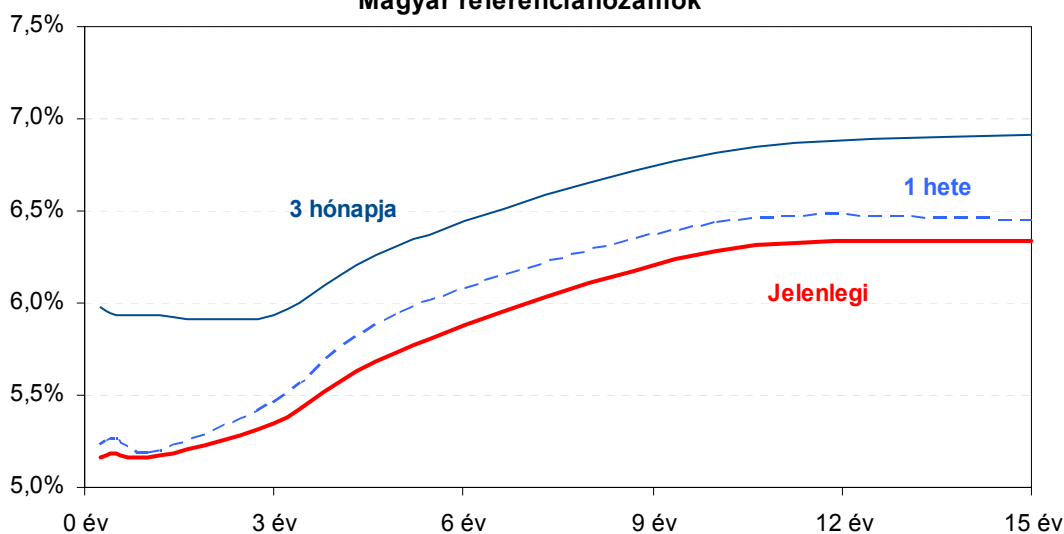
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	0,3%	23,3%
Távközlés	45	-0,6%	17,0%
Olaj	1.353	-0,1%	3,6%
Gyógyszer	392	-0,1%	18,0%
Szállítmányozás	5.948	0,3%	14,9%
Félvezető	80	0,6%	3,1%
Közszolgáltató	37	-0,8%	5,6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.727	-0,0%	5,2%

Államkötvények

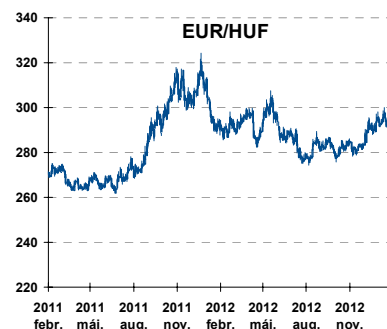
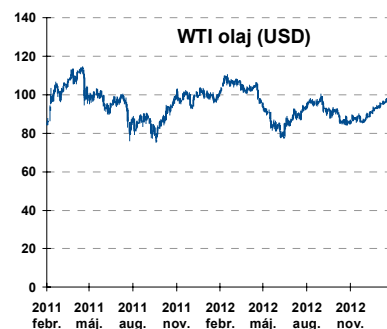
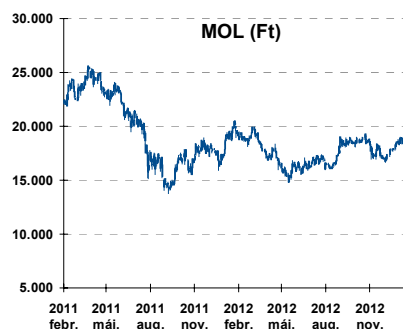
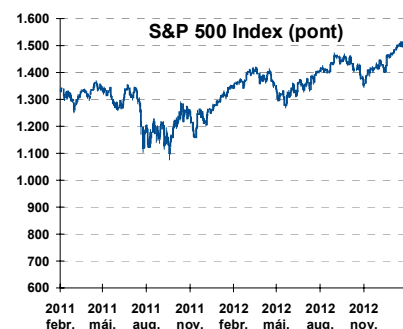
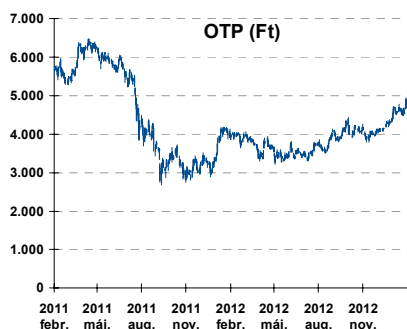
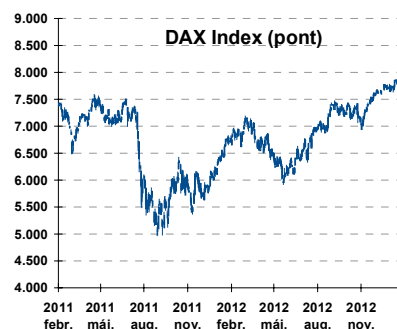
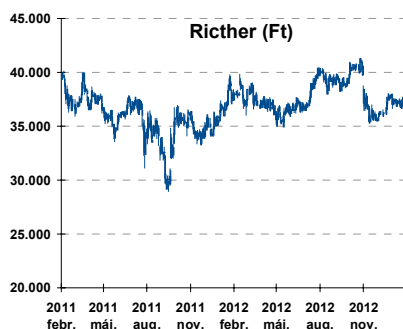
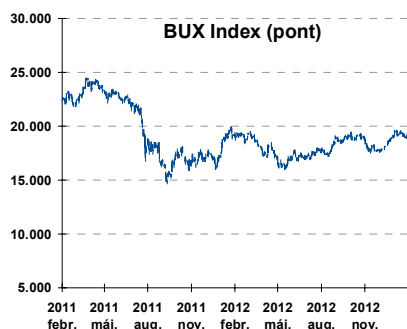
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,99%	-1,1	5,9
EMU 10 éves	1,64%	-2,8	-25,9
Magyar 10 éves	6,28%	-0,0	-233,0
Japán 10 éves	0,75%	-1,5	-21,3
USA 5 éves	0,85%	-0,7	5,8
EMU 5 éves	0,65%	-4,7	-24,2
Magyar 5 éves	5,74%	-1,0	-283,0
Japán 5 éves	0,14%	-0,9	-18,1
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-11,5

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		
	2013.02.14	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	59.328,07	8,56%	3,95%	8,16%
ESPA Stock Global	19.212,42	8,45%	4,61%	8,73%
ESPA Stock Europe Active	36.144,26	8,76%	11,12%	13,39%
ESPA Stock Japan	18.201,08	11,45%	1,72%	-3,37%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.194,04	10,51%	8,06%	3,84%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.083,20	4,43%	2,62%	0,98%
ESPA Stock Europe Properties	60.294,53	4,97%	6,59%	16,31%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,04	2,67%	-0,95%	-7,78%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,69	0,29%	0,80%	2,10%
ESPA Bond International	6.004,24	-8,41%	-8,50%	-6,05%
ESPA Bond Euro Corporate	48.381,67	1,61%	7,15%	7,66%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.731,27	1,17%	6,68%	10,37%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,83	-0,66%	1,33%	5,12%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,39	-1,54%	-0,54%	0,55%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,41	-1,01%	2,38%	5,78%
ESPA Cash Corporate Plus	37.028,09	2,66%	7,08%	5,47%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,39	0,05%	0,26%	0,43%
ESPA Cash Emerging Markets	37.294,69	3,45%	6,96%	4,06%
ESPA Stock Adriatic	1.077,98	15,86%	23,00%	9,16%
ESPA Stock Agricultural	2.608,02	9,31%	4,40%	4,47%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.932,83	3,24%	1,84%	-5,57%
ESPA Stock Commodities	31.571,53	5,99%	2,49%	-1,61%
ESPA Stock Istanbul	127.219,23	7,09%	14,56%	27,09%
ESPA Stock Pharma	34.660,59	5,87%	1,67%	12,91%
ESPA Stock Russia	2.100,91	14,84%	5,72%	-6,09%
ESPA Stock Techno	8.026,91	6,86%	-2,44%	3,60%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1223	1,40%	3,01%	6,58%
ERSTE Ingatlan	2,0113	1,75%	3,59%	7,83%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2501	2,13%	4,88%	11,57%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1850	1,56%	3,57%	7,88%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1504	0,46%	5,78%	-1,79%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13781,0	1,33%	2,97%	6,57%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6506	4,77%	9,97%	22,97%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8896	3,14%	6,80%	2,49%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6931	2,81%	6,72%	15,99%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1066	0,27%	0,66%	1,88%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0855	0,49%	1,03%	2,37%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,50036	1,30%	2,79%	6,05%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1882	0,86%	1,83%	4,18%

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.
