

BUX	18.823	-0,2%	MOL	17.455	-0,2%	Commerzbank	1,5	0,9%	EUR/HUF	292,78	0,5%	Olaj (\$)	95,9	-1,5%
DAX	7.594	-0,5%	Richter	34.480	0,8%	BMW	71,5	-0,3%	EUR/USD	1,3360	-0,0%	Arany (\$)	1.610	-0,0%
S&P	1.520	-0,1%	OTP	4.760	-0,9%	Nokia	3,0	1,9%	USD/HUF	219,11	0,4%	10Y hozam	6,32	4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ma zárva tartanak a tengerentúli piacok
- Arany emelkedett a 6 hetes mélypontról
- Mérsékelten erősödött a dollár az euróval szemben
- Ismét a Nikkei húzza az ázsiai piacokat
- Gyenge, de a vártnál jobb eredményt közölt az ANY
- Kismértékű emelkedésre számítnak ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Egyetértettek a G20-ak abban, hogy az árstabilitást kell őrizni, s nem a devizák leértékelésével kell az egyes országoknak a gazdasági gondokat megoldani. Ennek ellenére nem ítélték el Japánt az árfolyamgyengítő gazdasági politika miatt. Ebben az is szerepet játszhat, hogy a válság kitörésekor az USD/JPY keresztárfolyam 120 környékén járt, s onnan esett egészen 77 környékéig, így a jelenlegi gyengülés inkább csak valamiféle visszarendeződésnek fogható fel. A keresztárfolyam most „csak” 94 környékén jár, így megőrültek Japánban és újra vették a részvényeket, ami később a kínai „piacok kivételével áttérjedt majdnem az össze ázsiai piacra, a Hang Seng és a most újra kinyitó sanghaji piacok csökkentek. A határidős piacok enyhe optimizmust tükröznek ma reggel, s így a DAX újra a 7.593 pont fölé mozoghat, ami azt jelentheti, hogy a pénteki alászárlás talán csak kirázás volt. Ne feledjük, továbbra is veszélyzónában mozog az index. Mivel ma az USA piaci zárva vannak, azért nagy mozgásra és hatalmas érdeklődésre valószínűleg nem kell számítnunk. A BUX esetében egy enyhén csökkenő csatornában mozog az index, amelynek az aljáról próbált elrugaszkodni az árfolyam. Ma ez az emelkedés folytatódhat.



Adómentes befektetési lehetőség megtakarításainak

Erste Nyugdíj-előtakarékossági Számla (NYESZ-R)

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Folyó fizetési mérleg - euró (december)	Eurózóna	10:00	14,8 milliárd	--

Nemzetközi hírek

USA:

- Optimistán kezdték a hét utolsó kereskedési napját a tengerentúli börzék, de a hangulat gyorsan elromlott, és zárásig lefelé csurogtak az indexek (Dow 0,06%, Nasdaq -0,21%, S&P500 -0,09%).
- Zárva tartanak ma a tengerentúli piacok, **President's Day** ünnepe miatt (az USA első elnökének születésnapjáról emlékeznek meg), ezért makroadatokat és vállalati jelentéseket sem fogunk látni.
- A **Wal-Mart** borzolta pénteken a befektetők hangulatát, a Bloomberg értesülései szerint Jerry Murray, a Wal-Mart alelnöke egy vállalaton belüli e-mailben rossz értékesítési adatokról számolt be. A cég szóvivője nem erősítette meg a negatív hírt, de az árfolyam 2%-os mínuszba lendült zárásra.
- A januári **ipari termelés** is csalódást okozott a befektetőknek, a várt 0,2%-os emelkedés helyett 0,1%-kal esett a mutató.
- A **New York-i feldolgozóipari index** azonban kellemes csalódást okozott, a várt -2 pont helyett 10,04 pontra emelkedett a mutató, ami jelentős növekedés a januári -7,8 ponthoz képest.
- A **Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének** előzetes februári értéke is jobb lett a várakozásoknál, 76,3 pontot mutatott az index, ami a januári 73,8 ponthoz képest is jobb, de a 74,8 pontos várakozásoknál is magasabb.
- A St. Louis-i Fed elnök, James Bullard azt mondta, hogy egytized százalékos munkanélküliségi ráta csökkenésére 15 milliárd dollárral lehetne csökkenteni a kötvényszerzés mértékét.

Európa:

- Negatív hangulatban telt a kereskedés a nyugat-európai börzéken (FTSE100 0,01%, DAX -0,49%, CAC40 -0,26%).
- A megszorítások ellenére a spanyol államadósság rekord mértékben, 146 milliárd euróval nőtt tavaly, amire eddig még nem volt példa.
- Ma délután 15:30-kor az EKB elnöke, Mario Draghi fog beszélni Brüsszelben.
- A konzervatív elnökjelölt kapta a legtöbb szavazatot a hétvégi ciprusi választáson, de az abszolút többség nincsen meg, ezért lesz következő forduló is.

Olaj, arany:

- Reggel emelkedni tudott az arany a 6 hetes mélypontjáról 1.615 dollárig unciánként. Az arany a múlt héten 1.600 dollár alatt is forgott.
- Az amerikai WTI kőolaj ára kismértékben, 95,7 dollárra csökkent hordónként annak ellenére, hogy a szaúdi kínálat másfél éves mélypontjára esett. A kőolajár csökkenéséhez hozzájárult a gyenge amerikai termelékenységi adat is.



Devizára van szüksége befektetéseire?

Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)

Devizák:

- Az EUR/USD árfolyam kissé csökkent a hétvégi G20 találkozó és a ciprusi választások előtt. Az árfolyam 1,3363-ról 1,3360-ra mérséklődött.

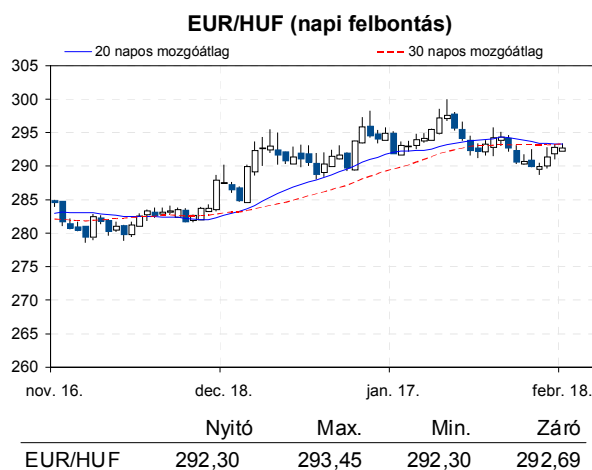
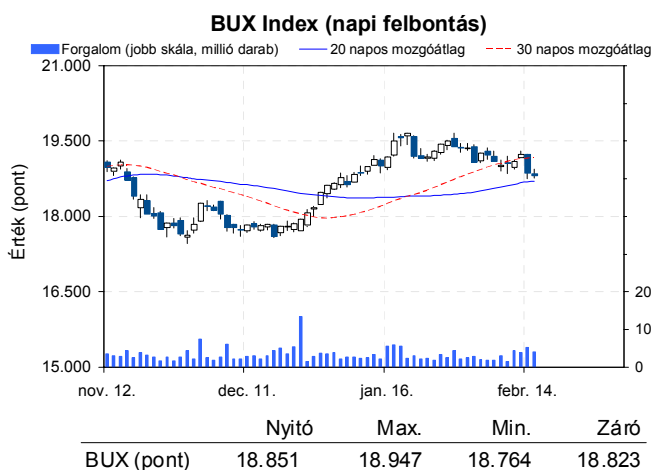
- A pénteki kereskedési nap során a forint gyengült az euróval szemben. Az árfolyam 291,92-ről 292,78-ra mérséklődött. A leendő jegybankelnök személyével kapcsolatos találgatások ismételten felerősödtek, miután Orbán Viktor bejelentette, hogy nem tervez kormány átalakítást, ami azt jelentené, hogy az eddigi legesélyesebbként kezelt Matolcsy György mégsem lesz jegybankelnök.

Távol-Kelet:

- A japán Nikkei 2,1%-os emelkedéssel kezdte a hetet, míg a Shanghai index 0,22%-ot, a Hang Seng index pedig 0,25%-ot csökkent. A többi ázsiai index jellemzően a pozitív tartományban tartózkodik.
- A Shanghai tőzsdén 1 hetes szünet után indult ma újra a kereskedés.
- A G20 találkozón, bár elítélték az árfolyamok manipulációját és azt, hogy az árfolyamok befolyásoláson keresztül növeljék egy ország versenyképességét, Japánt mégsem marasztalták el agresszív, a jent gyengítő politikája miatt. Ennek öröme ma ismételten gyengült a jen a dollárral szemben, a japán tőzsde pedig szárnyalt.

Határidős piacok:

- A határidős indexek vegyes képet mutatnak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.982	0,1%	8,0%
Nasdaq Composite	3.192	-0,2%	8,1%
Nasdaq 100	2.765	-0,2%	7,0%
FTSE 100	6.328	0,0%	7,2%
RTX	2.229	0,2%	-5,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.468	0,5%	4,6%
PX	1.004	0,5%	-1,2%
Hang Seng	23.388	-0,2%	8,8%
Russell 2000	923	-0,1%	11,4%
Nikkei	11.408	2,1%	21,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	69,71	0,7%	16,3%	E.On	13,00	-1,5%	-22,2%
Arcelormittal	12,11	-0,8%	-25,9%	Fiat	4,39	0,0%	-7,6%
Axa	13,45	-0,7%	9,3%	Infineon	6,30	0,0%	-17,0%
Banco Bilbao	7,53	-0,9%	9,1%	Linde	131,95	0,3%	6,0%
Banco Santander	5,89	-1,4%	-8,1%	Lufthansa	15,36	-0,1%	41,6%
BASF	71,09	-0,4%	13,2%	Nokia	2,99	1,9%	-26,7%
Bayer	68,88	-1,1%	22,6%	Siemens	77,97	-0,9%	4,8%
BMW	71,45	-0,3%	-0,7%	Telefonica	9,75	-2,0%	-23,1%
BNP Paribas	46,01	-1,6%	24,7%	Thyssenkrupp	17,51	-0,5%	-15,1%
Commerzbank	1,49	0,9%	-28,2%	Total	37,30	-1,2%	-10,5%
Daimler	44,00	-0,8%	-7,8%	Unicredit	4,30	-1,1%	2,0%
Deutsche Bank	35,83	-1,3%	6,2%				

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

Vállalati hírek

- A cégnevét nemrég **ANY** Biztonsági Nyomdára változtató vállalat pénteken zárás után tette közzé IV. negyedéves számait. Az eredmény kismértékben jobb lett, mint amit a piac várt, de 28%-kal elmaradt a tavalyi eredménytől. A magas marzsú kártya és biztonsági termékek értékesítése nőtt, míg az alacsony marzsú hagyományos nyomdai termékek értékesítése csökkent, így a bruttó marzs 23%-ról 26%-ra nőtt. 982 millió forintra nőttek a személyi jellegű kiadások az utolsó negyedévben, ami a bónuszfizetéseknek tudható be. Így az üzemi eredmény mindössze 96 millió forint lett, az EBITDA pedig 281 millió (+7%). A cégnek 1,8 milliárd forintos készpénzállománya van, melynek eredményképp pénzügyi soron 18 millió forintos pozitívummal zárt, ami javította a nettó eredményt is. A készpénzállomány növekedése nagyrészt annak köszönhető, hogy 1 milliárd forinttal csökkentek a követelések. Úgy gondoljuk, hogy a cég egy az egyben kifizetheti osztalékként az eredményt, ami részvényenként 38 forintos osztalékot, és 8,4%-os osztalékhozamot jelent. Jelentősebb árfolyam reakció nem várható az eredmény kapcsán. A közeljövőben felülvizsgáljuk ajánlásunkat és célárunkat.

ANY

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2012. IV.	Publikált 2011. IV.		Publikált 2012. I-IV.	Publikált 2011. I-IV.		Konsz. 2012. IV.	Erste 2012. IV.	Publikált vs. Erste
Árbevétel	4.187	4.035	3,8%	16.781	17.122	-2,0%	4.010	4.044	3,5%
EBITDA	281	301	-6,8%	1.456	1.539	-5,4%	308	308	-8,9%
Üzemi eredmény	96	109	-11,9%	682	787	-13,4%	103	108	-11,1%
Nettó eredmény	96	75	27,8%	545	623	-12,6%	91	90	6,8%
EBITDA marzs	6,7%	7,5%		8,7%	9,0%		7,7%	7,6%	
Üzemi marzs	2,3%	2,7%		4,1%	4,6%		2,6%	2,7%	
Nettó marzs	2,3%	1,9%		3,2%	3,6%		2,3%	2,2%	

Konszenzus: portfolio.hu

- A Moody's megerősítette az **OTP** orosz leánybankjának Aa2-es besorolását.
- Az **OTP** 2013. február 14-én 1.362 darab törzsrészcévenyét értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcévenyek állománya 4.083.998 darabra (1,46%) változott.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Pénteki szokásos rádióinterjújában Orbán Viktor elmondta, hogy nem tervez kormány átalakítást. Ez azt is jelentheti, hogy a helyén maradhat Matolcsy György gazdasági miniszter, tehát nem őt jelöli a jegybankelnöki posztra a miniszterelnök. Tovább folynak tehát a találgatások, hiszen az új jegybankelnököt csak Simor András mandátumának március 3-i lejárta előtt egy nappal nevezi meg Orbán Viktor.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

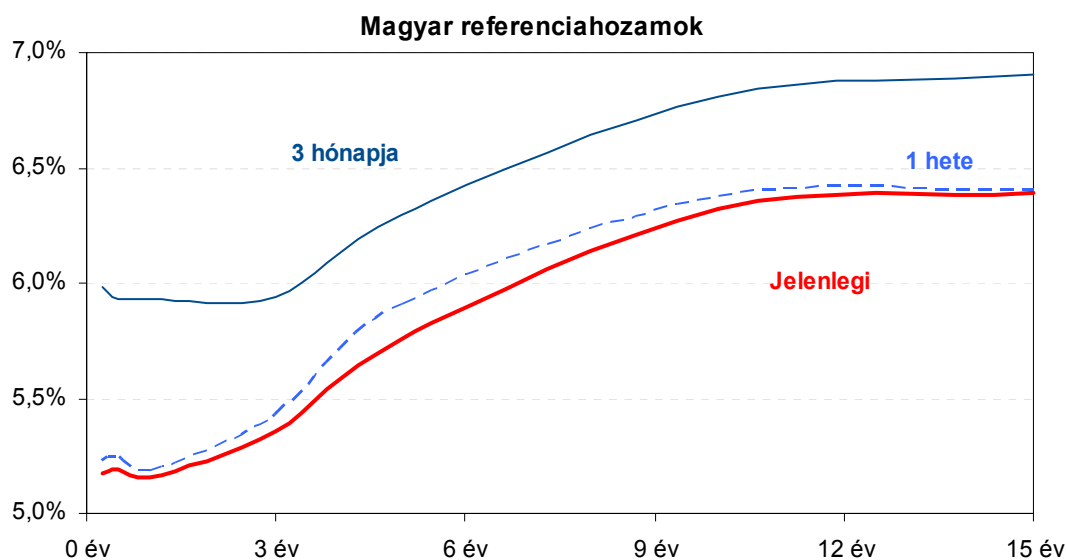
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	453	0,0%	-24,5%	4.307	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.830	-0,3%	13,6%	4.860	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	188	-13,4%	-95,2%	41.343	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	420	0,5%	-17,3%	16.985	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	392	-0,5%	-31,6%	1.606.927	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.455	-0,2%	-8,6%	89.523	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.760	-0,9%	20,7%	1.376.736	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	330	7,5%	-50,5%	128.489	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	34.480	0,8%	-9,2%	35.203	Vétel	2013.02.05	50.460

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-0,4%	20,1%
Távközlés	45	-0,0%	15,7%
Olaj	1.337	-1,2%	0,9%
Gyógyszer	394	0,4%	17,5%
Szállítmányozás	5.946	-0,0%	13,5%
Félvezető	80	-0,7%	0,9%
Közszolgáltató	37	0,2%	4,8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.732	0,3%	3,8%

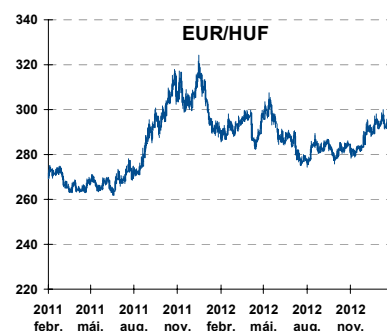
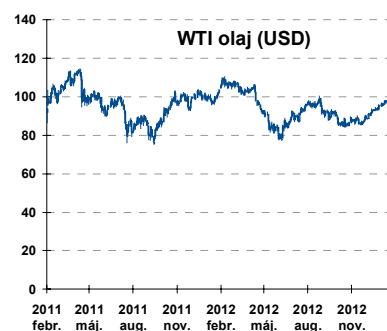
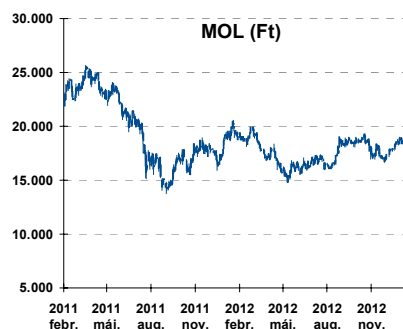
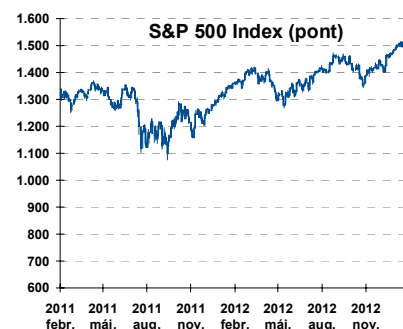
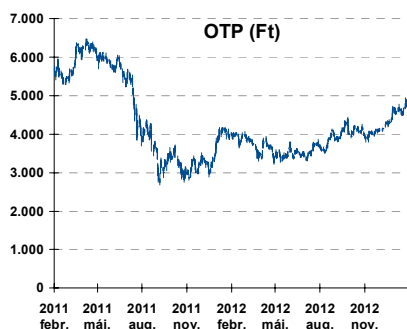
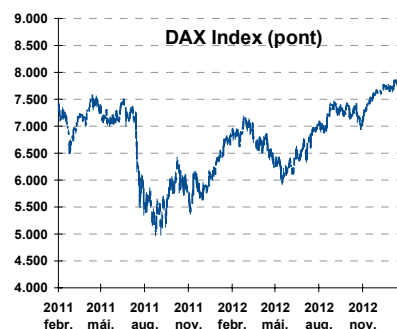
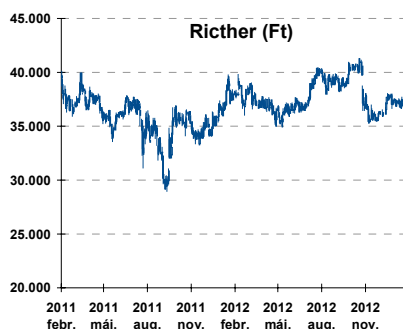
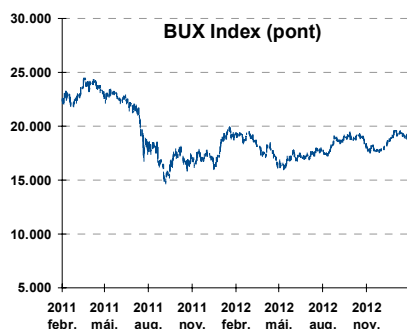
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,00%	-0,0	-0,0
EMU 10 éves	1,65%	0,9	-20,9
Magyar 10 éves	6,32%	4,0	-195,0
Japán 10 éves	0,75%	-0,6	-20,2
USA 5 éves	0,86%	-0,0	-0,0
EMU 5 éves	0,66%	0,8	-19,3
Magyar 5 éves	5,76%	2,0	-246,0
Japán 5 éves	0,14%	0,1	-16,0
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-12,7



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		
	2013.02.14	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.
