

BUX	19.077	1,3%	MOL	17.585	0,7%	Commerzbank	1,5	1,6%	EUR/HUF	291,52	-0,4%	Olaj (\$)	95,9	-1,5%
DAX	7.629	0,5%	Richter	34.600	0,3%	BMW	71,4	-0,1%	EUR/USD	1,3351	-0,1%	Arany (\$)	1.610	-0,0%
S&P	1.520	-0,1%	OTP	4.877	2,5%	Nokia	2,9	-1,7%	USD/HUF	218,37	-0,3%	10Y hozam	6,26	-6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Amerika zárva volt tegnap, a nyugat-európai piacok emelkedni tudtak
- Dupla tető után esik az olaj
- Még Draghi szavai is csak mérsékelt hatást váltottak ki a devizapiacon
- Lejtmenet Ázsiában a kínai jegybanki intézkedés hatására
- További emelkedés jöhet a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Kis aggodalmat okozott ma reggel az ázsiai piacokon, hogy a kínai jegybank repo ügylet keretében mintegy 4,8 milliárd dollár értékben vont ki likviditást a bankrendszerből. Valljuk meg, hogy a lépés mérete nem túl nagy, a kérdés az, hogy folytatódik-e. Úgy tűnik, hogy a piac ettől fél, s jó ok volt arra, hogy a Sanghaji index korigáljon a 20 napos mozgóátlagig. Közben tegnap Európában a DAX végül hosszas hezitálás után elindult fölfelé. A rövidtávú technikai indikátorok alapján ma folytatnia kellene az emelkedést, de érdemes figyelni az esetleges vételi pozíciókat, mert továbbra is betegnek néz ki az index. A BUX is folytathatja a tegnap megkezdett emelkedést, a perces grafikonon látható csökkenő trendcsatorna tetejéig, amely 19.260 pontnál tartózkodik éppen.



Profitaljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Építőipari kibocsátás (december, év/év)	Eurózána	11:00	-4,7%	--
ZEW gazdasági hangulat index (február)	Eurózána	11:00	31,2	--
ZEW gazdasági hangulat index (február)	Németország	11:00	31,5	35
NAHB házáindex (február)	USA	16:00	47	48
Marriott International (EPS Q4 2012)	USA	23:00	46 cent	55 cent
Dell (EPS Q4 2013)	USA	piaczárás után	47 cent	38,5 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap President's Day ünnepe miatt zárva tartottak a tengerentúli börzék, ezért makroadatokat és vállalati jelentéseket sem publikáltak.
- Ma egy fontosabb makroadat érkezik az Egyesült Államokból, az NAHB házáindex februári értéke. Két cég, a Dell és a Marriott International fogja publikálni gyorsjelentését.

Európa:

- Vegyes teljesítménnyel zártak a nyugat-európai indexek, de többségében jókedv uralkodott a piacokon (FTSE100 -0,16%, DAX 0,47%, CAC40 0,18%).
- Két fontosabb makroadat, az építőipari kibocsátás és a ZEW hangulat index érkezik az eurózáonából.
- Mario Draghi az EKB elnöke tegnap Brüsszelben beszélt, szerinte a központi bank sokat tett azzal, hogy jelentős likviditást biztosított a bankoknak, de az EKB nem tudja megváltoztatni a bankok általános kockázatkörülését. A konszolidációs folyamatok miatt nehéz helyzetben vannak az egyes tagországok, ezt a központi bank is tudja, de a kiigazítás elkerülhetetlen. A kulcskérdés, hogy miként lehet tompítani a recessziós hatást.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- A tegnap nap folyamán az olaj árfolyama 97,34 dollárról 95,86 dollárra csökkent, és ma reggel is folytatódni látszik a csökkenő trend. Technikai oldalról nézve egy duplatető fedezhető fel a grafikonon, ami erős esést jelző alakzatnak tekinthető. Közben a fundamentumok sem voltak túlságosan pozitívak. Mario Draghi gyenge Európáról beszélt, Amerika zárva volt, Szaúd-Arábiáról pedig kiderült, hogy tavaly exportálta a legtöbb kőolajat 2005 óta.
- Az arany árfolyama nem változott tegnap érdemben, a nyitó 1609,85 dollárról 1610,05 dollárra emelkedett, ma reggel pedig további kismértékű pozitív elmozdulás látható.

Devizák:

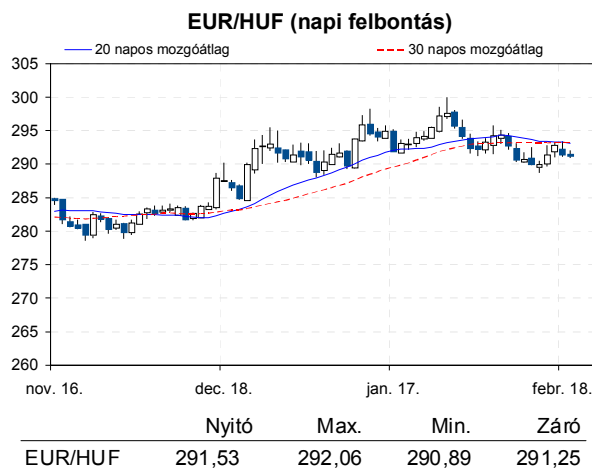
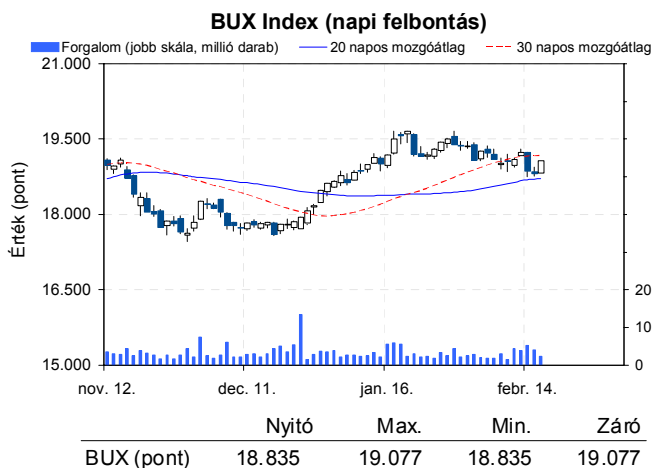
- A tegnapi devizapiaci mozgásokat is meghatározta az amerikai piacok zárva tartása, és az a tény, hogy nem jelent meg jelentősebb makroadat sem. A tegnapi nap egyetlen érdemleges eseménye Mario Draghi beszéde volt, aki ismételt elmondta, hogy az Európai gazdasági kilátások még mindig gyengék és az idei év során csak lassú javulást vár, azonban még ez sem gyakorolt jelentős hatást a tegnapi csendes kereskedésben, a dollár a nyitó 1,3364-ről 1,3351-ig erősödött az euróval szemben.
- A nyugodtság és a hírnélküliség határozta meg a hazai fizetőeszköz mozgását is, ami a 292,5-es szint közelében erőt vett magán és mérsékelt erősödésbe kezdett. Az EURHUF árfolyam a nyitó 292,30-as árfolyamról 291,52-ig erősödött.

Távol-Kelet:

- A Shanghai 1,84%-ot, a Hang Seng 0,97%-ot, a Nikkei pedig 0,31%-ot csökkent a reggeli kereskedésben
- A kínai jegybank 28 napos repo keretében 30 milliárd yüan, vagyis 4,8 milliárd dollárnyi forrást vont ki a gazdaságból. Hasonló lépésre utoljára júniusban került sor. A mostani döntést az indokolta, hogy az egy hetes ünnep előtt jelentős többletlikviditást biztosítottak a bankok számára, amikor a készpénz iránti kereslet megélnékül, ez pedig rontja a bankok likviditását. A mostani likviditás csökkentésnek erős üzenete van, ugyanis azt jelzi, hogy a jegybank nem akar túlságosan laza kondíciókat biztosítani. Az intézkedés hatására jelentős csökkenés ment végbe elsősorban a Shanghai indexben, de a Hang Seng-re is hatást gyakorolt.
- Az S&P negatív kilátásokat megfogalmazva megerősítette Japán 'AA'-os hitelminősítését.
- A negyedik negyedévi GDP 18,9%-kal nőtt az előző évhez képest Thaiföldön.
- A Bridgestone 10,3%-ot emelkedett, miután a negyedévben a tavalyi eredmény több mint duplájáról számolt be a vállalat, ráadásul 2013-ra rekorderedményt vár.

Határidős piacok:

- A határidős indexek a negatív tartományban vannak 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	6.318	-0,2%	7,0%
RTX	2.236	0,3%	-5,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.476	0,3%	4,9%
PX	1.001	-0,3%	-1,4%
Hang Seng	23.243	-0,6%	8,1%
Russell 2000	923	-0,1%	11,4%
Nikkei	11.372	-0,3%	21,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	71,65	2,8%	19,5%	E.On	13,30	2,3%	-20,5%
Arcelormittal	12,17	0,5%	-25,6%	Fiat	4,37	-0,4%	-8,0%
Axa	13,71	1,9%	11,4%	Infineon	6,28	-0,3%	-17,3%
Banco Bilbao	7,50	-0,4%	8,6%	Linde	132,26	0,2%	6,2%
Banco Santander	5,86	-0,6%	-8,7%	Lufthansa	15,65	1,9%	44,2%
BASF	71,47	0,5%	13,8%	Nokia	2,94	-1,7%	-27,9%
Bayer	69,35	0,7%	23,5%	Siemens	77,81	-0,2%	4,6%
BMW	71,39	-0,1%	-0,8%	Telefonica	9,65	-1,1%	-23,9%
BNP Paribas	45,38	-1,4%	23,0%	Thyssenkrupp	17,49	-0,1%	-15,2%
Commerzbank	1,52	1,6%	-27,1%	Total	37,45	0,4%	-10,2%
Daimler	44,48	1,1%	-6,8%	Unicredit	4,23	-1,7%	0,2%
Deutsche Bank	36,00	0,5%	6,7%				

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

Vállalati hírek

- Kedvezményt kapnának a bankadóból azok a bankok, amelyek bővítik hitelezési aktivitásukat, hangzott el több kormánypárti politikustól is tegnap. Bár a hír kedvező, nem szabad elfelejteni, hogy ez a lehetőség már most is létezik, csak nagyon szigorú feltételek mellett. Az **OTP** emelkedéssel reagált a hírre tegnap. Az OTP évente 30 milliárd, míg az **FHB** 2,8 milliárd forint bankadót fizet.
- A cég elnökéhez köthető fő tulajdonos, a Lazarus 5.000 darab **PannErgy** részvényt kényszerértékesített. A tranzakciót követően a Lazarus 2.021.500 darab részvénnel és további 615.000 darab részvényre vonatkozó vételi pozícióval rendelkezik, ami 12,52%-os tulajdoni hányadnak és 14,38%-os befolyásnak felel meg.
- Briglovics Gábor igazgatótanácsi tag 2013. február 15-én 1.000 darab **PannErgy** részvényt vásárolt 320 forintos átlagáron. A tranzakciót követően Briglovics Gábor által tulajdonolt PannErgy részvények száma 3.600 darabra, tulajdoni hányada 0,0171%-ra, míg a szavazati joga 0,0197%-ra nőtt.


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

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

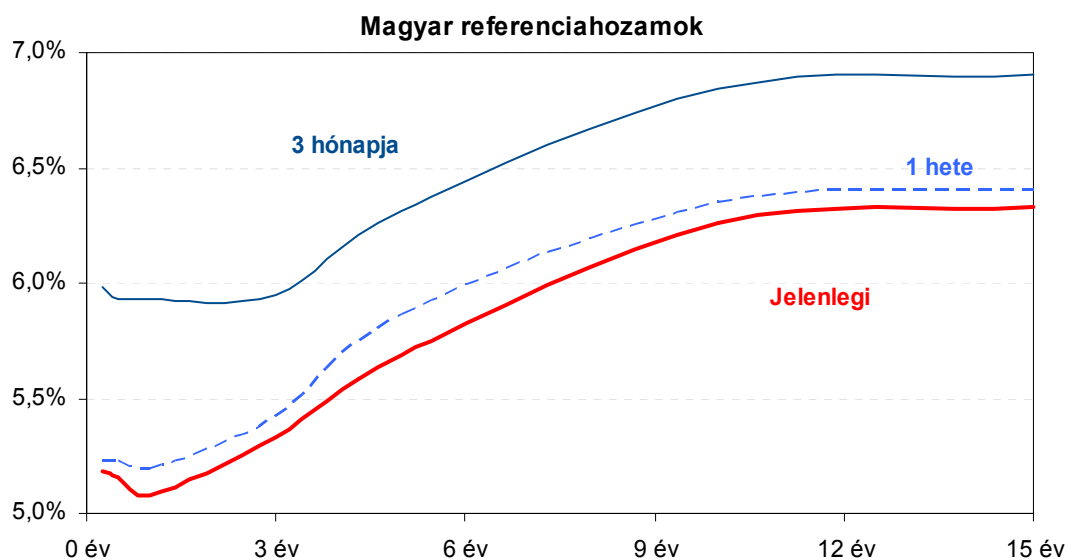
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	457	0,9%	-23,8%	12.946	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	19.300	2,5%	16,4%	11.872	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	195	3,7%	-95,0%	25.471	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	420	0,0%	-17,3%	1.699	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	393	0,3%	-31,4%	354.104	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.585	0,7%	-7,9%	39.843	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.877	2,5%	23,6%	663.090	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	330	0,0%	-50,5%	122.744	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	34.600	0,3%	-8,9%	15.583	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%

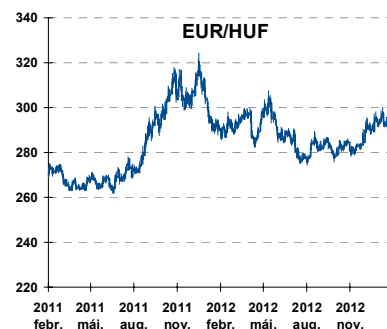
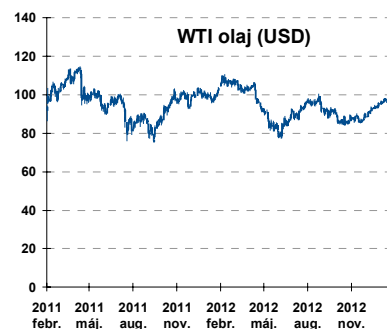
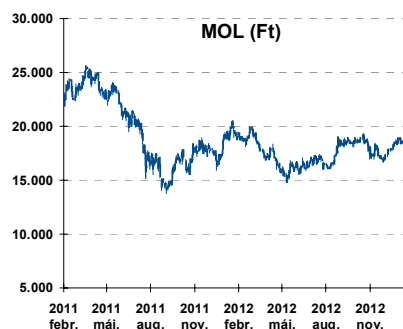
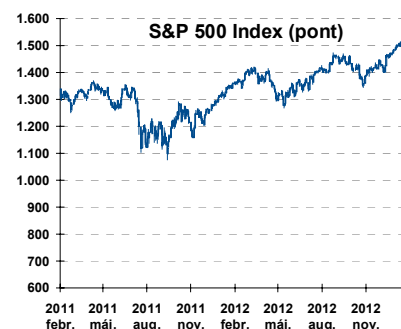
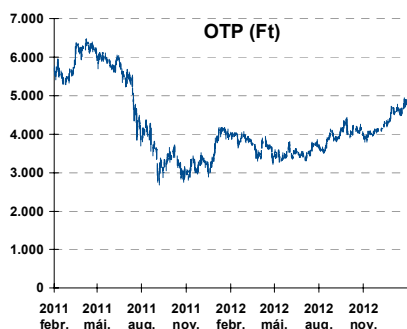
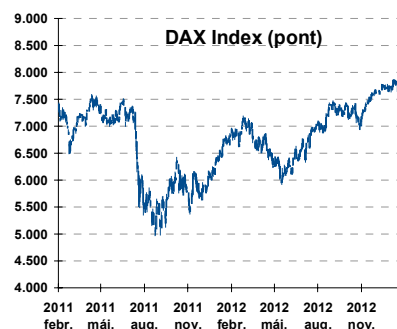
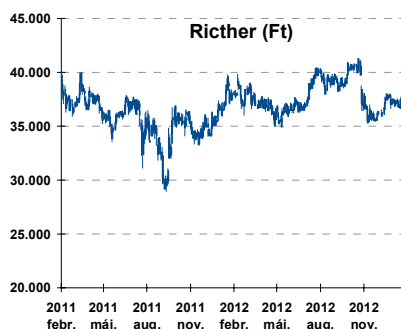
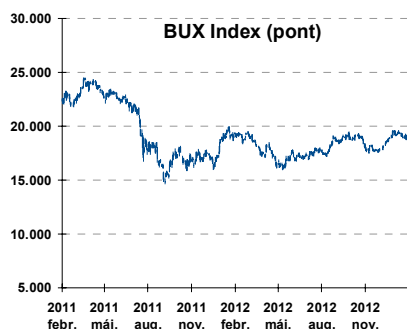
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,00%	0,2	0,2
EMU 10 éves	1,63%	-2,3	-29,6
Magyar 10 éves	6,26%	-6,0	-216,0
Japán 10 éves	0,74%	-0,5	-20,7
USA 5 éves	0,86%	0,2	0,2
EMU 5 éves	0,64%	-2,0	-27,3
Magyar 5 éves	5,69%	-7,0	-269,0
Japán 5 éves	0,14%	-0,8	-16,8
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-12,3



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		
	2013.02.18	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	60.146,58	10,14%	5,58%	7,16%
ESPA Stock Global	19.420,21	10,24%	6,17%	8,18%
ESPA Stock Europe Active	36.372,04	12,17%	12,59%	12,09%
ESPA Stock Japan	18.098,49	8,04%	1,56%	-6,54%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.151,67	10,56%	8,47%	2,49%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.646,81	6,68%	5,62%	-0,22%
ESPA Stock Europe Properties	60.758,18	8,36%	7,89%	16,48%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,53	3,86%	-0,23%	-8,76%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,74	0,32%	0,85%	2,17%
ESPA Bond International	6.092,16	-6,24%	-6,29%	-5,89%
ESPA Bond Euro Corporate	48.786,86	2,81%	8,33%	7,73%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.102,13	2,41%	8,10%	10,31%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,07	-0,62%	1,43%	5,32%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,58	-1,45%	-0,25%	1,05%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,77	-0,77%	2,75%	6,57%
ESPA Cash Corporate Plus	37.291,12	3,78%	8,20%	5,42%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,40	0,05%	0,26%	0,44%
ESPA Cash Emerging Markets	37.577,05	4,72%	8,20%	4,12%
ESPA Stock Adriatic	1.079,55	16,81%	22,92%	9,26%
ESPA Stock Agricultural	2.620,09	10,35%	4,63%	3,73%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.963,61	5,91%	4,98%	-5,50%
ESPA Stock Commodities	31.662,88	7,33%	2,93%	-3,16%
ESPA Stock Istanbul	128.903,97	9,37%	#DIV/0!	25,87%
ESPA Stock Pharma	35.193,29	8,77%	4,48%	12,72%
ESPA Stock Russia	2.086,16	13,74%	5,87%	-7,91%
ESPA Stock Techno	8.128,71	8,53%	-1,53%	2,58%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1236	1,40%	3,01%	6,58%
ERSTE Ingatlan	2,0130	1,75%	3,68%	7,83%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2509	2,22%	4,86%	11,49%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1803	1,89%	3,39%	7,86%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1264	1,85%	4,76%	-2,32%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13789,0	1,32%	2,96%	6,55%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,649	4,70%	9,74%	21,93%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8774	3,27%	5,87%	2,34%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6966	3,19%	6,75%	15,94%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1067	0,26%	0,66%	1,88%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0857	0,48%	1,03%	2,36%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,501188	1,30%	2,78%	6,04%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1887	0,87%	1,83%	4,17%

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
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó 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.