

BUX	19.095	-0,7%	MOL	18.000	1,3%	Commerzbank	1,5	-1,9%	EUR/HUF	290,97	-0,1%	Olaj (\$)	95,2	-1,5%
DAX	7.729	-0,3%	Richter	35.330	-0,1%	BMW	70,7	-1,3%	EUR/USD	1,3283	-0,8%	Arany (\$)	1.565	-2,5%
S&P	1.512	-1,2%	OTP	4.801	-2,4%	Nokia	2,9	-3,5%	USD/HUF	219,04	0,7%	10Y hozam	6,19	14,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Fed jegyzőkönyvre koncentrált a piac
- Nagyot estek a nyersanyagok
- Nagyot erősödött a dollár
- A Fed szavai Ázsiát is a mélybe lökték
- Olcsó forrást kaphatnak a kereskedelmi bankok
- Lejtmenet jöhet ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Ráijesztett a piacokra a Fed a kamat meghatározó ülés jegyzőkönyvében. Akár már március végén változhat a havi 85 milliárd dolláros kötvény visszavásárlási program, így „jelentős” csökkenést láthattunk az USA-ban, meglepetésre megint a sokéves csúcsozról. Emlékezzünk, legutóbb nem kellett ehhez különösebb hír, elég volt a tény, hogy a Dow Jones 14.000 pont fölött zárt, s jöttek egyből a profitrealizálók. Így az ipari átlag index és az S&P500 is a 20 napos mozgóátlagig ment le. A DAX tegnap a 20 napos mozgóátlag felett maradt, de lefordult a korábban említett ellenállásról, s ma a 20 és 30 napos mozgóátlag alatt készül nyitni. A BUX is lefordult a csökkenő csatorna felső éléről és az egy nappal korábbi rést is visszatöltötte. Mivel a 20 és 30 napos mozgóátlag alá esett, ezért az irány most a csatorna alsó éle, amely 18.700 pont környékén van.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Átlagos bruttó béremelkedés (december, év/év, tény)	Magyarország	09:00	5,4%	4,9%
Ipari beszerzési menedzser index (február, 0-dik becslés, tény)	Németország	09:30	49,8	50,1
Szolgáltatói beszerzési menedzser (február, 0-dik becslés, tény)	Németország	09:30	55,7	54,1
Ipari beszerzési menedzser index (február, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	47,9	48,5
Szolgáltatói beszerzési menedzser (február, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	48,6	49
Fogyasztói árindex (január, év/év)	USA	14:30	1,7%	1,6%
Maginfláció (január, év/év)	USA	14:30	1,9%	1,8%
Friss munkanélküliségély kérelmek (február 16)	USA	14:30	341 ezer	355 ezer
Tartós munkanélküliségély kérelmek (február 9)	USA	14:30	3114 ezer	3150 ezer
Philadelphia-i Fed index (február)	USA	16:00	-5,8	1,1
Használt lakásértékesítés (január)	USA	16:00	4,94 millió	4,90 millió
Leading indicators (január)	USA	16:00	0,5%	0,2%
Kőolajkészletek (február 15, hordó)	USA	17:00	560 ezer	2000 ezer
Benzinkészletek (február 15, hordó)	USA	17:00	-803 ezer	-900 ezer
Newmont Mining (EPS Q4 2012)	USA	piaczáras után	107 cent	97,4 cent
AIG (EPS Q4 2012)	USA	piaczáras után	83 cent	-8,4 cent
Wal-Mart Stores (EPS Q4 2013)	USA	13:00	144 cent	156,7 cent
Hewlett-Packard (EPS Q1 2013)	USA	piaczáras után	75 cent	70,6 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Rosszul indult a kereskedés a tengerentúli börzéken, a nyitás után lefelé vették az irányt az indexek, és zárásig kitartott a rossz hangulat (Dow -0,77%, Nasdaq -1,54%, S&P500 -1,24%).
- A piac a Fed legutóbbi ülésének jegyzőkönyvére fókuszált tegnap, melyből kiderül, hogy az eszközvásárlási programot akár a következő, márciusi ülésen is megváltoztathatják. Bár a jegybankárok megosztottak voltak a kérdésben, de elképzelhető, hogy akár már márciusban is tárgyalhatnak arról, mi legyen a sorsa a havi 85 milliárd dolláros eszközvásárlási programnak. A program fokozatos csökkentése, vagy korábbi befejezése is szóba kerülhet. Ennek pedig nem örültek a piacok.
- A termelői árindex emelkedése gyengébb volt a vártnál, januárban 0,2%-kal emelkedett a várt 0,3% helyett.
- A megkezdett lakásépítések száma sem alakult túl jól, évesítve 890 ezer volt az új lakásépítések száma, miközben a piac 925 ezerre számított, a decemberi adat pedig 973 ezer volt.
- Az Apple piacán is folytatódik a lejtmenet, miután a hírek szerint a Foxconn felfüggeszti az új alkalmazottak felvételét. A cég nem erősítette meg, hogy a gyenge értékesítési adatok is szerepet játszanak ebben a döntésben. Az árfolyam mindenesetre 2,5%-ot esett tegnap.
- Ma számos makroadatot publikálnak a tengerentúlról, az inflációs adatok mellett a heti munkanélküli segélykérelmekről is hallani fogunk, de a Philadelphiai Fed index februári értéke is ma jelenik meg.

Európa:

- A nyugat-európai piacokon szintén főként az eladók voltak többségben (FTSE100 0,25%, DAX -0,3%, CAC40 -0,7%).
- Ma feldolgozóipari és szolgáltatói beszerzési menedzser index adatokra számíthatunk az eurózáonából.

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama töretlenül folytatja az esését, miután múlt héten kitört a szűkülő háromszögből. Tegnap a nap egésze során egy csökkenő irány volt látható, amire nagymértékben rásegített a Fed

közleménye. A jelenlegi bőséges likviditás visszafogásának a lehetősége nagyot taszított az arany árfolyamán, ami 41 dollárt esett tegnap, és ezzel 1564,55 dollárra változott az árfolyama.

- A ma megjelenő készletadatok előtt jelentősen, 96,66 dollárról 94,46 dollárra csökkent az olaj árfolyama. Információink szerint az olaj árfolyamának nagy esése azután következett be, hogy egy olajjal spekuláló hedge fund pozíciót hirtelen kényszer likvidálni kellett.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

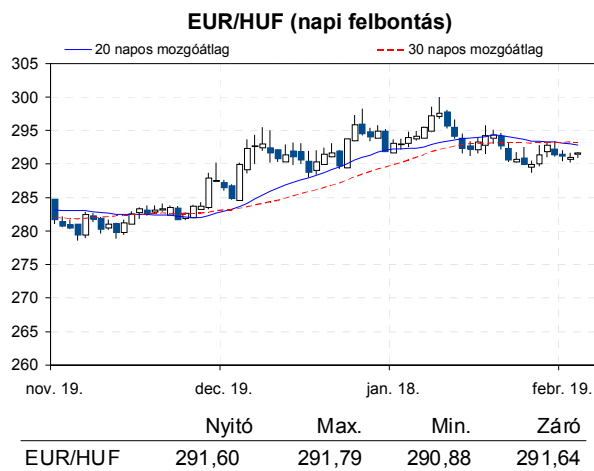
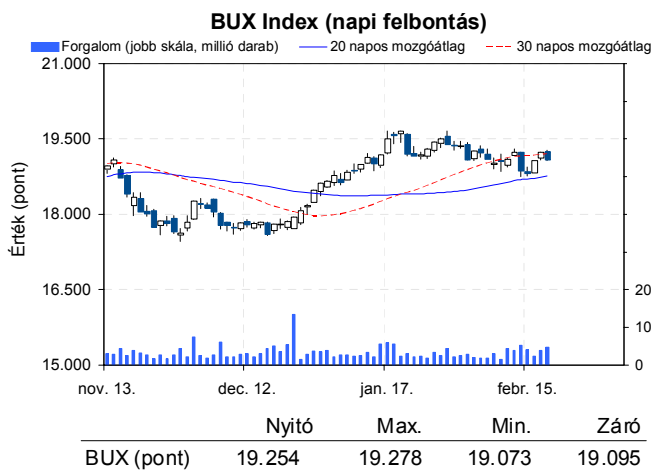
- Bár a Fed jegyzőkönyvének hatása negatívan hatott a részvénypiacokra, ugyanakkor nagyot lendített a dollár helyzetén, ennek megfelelően az EUR/USD devizapár értéke 1,3388-ról 1,3283-ra csökkent. Amennyiben az amerikai jegybank eszközvásárlási programjáról márciusban eldöntik, hogy az fokozatosan kivezetésre kerül, vagy a korábbinál csak rövidebb ideig tart, az csökkentené a likviditás növekedésének az ütemét és megemelné az amerikai hozamok szintjét, ami erősíti a dollár árfolyamát.
- A forint árfolyama nem változott érdemben tegnap, továbbra is a 290 és 292,5 közötti tartományban mozog. A forint minimális gyengülésével az EURHUF devizapár értéke 290,77-ről 290,97-re emelkedett. A forint szempontjából meghatározó fontos hír volt, hogy Cséfalvay Zoltán államtitkár megerősítette, hogy az új jegybankelnök személyének megnevezése március elsején lesz esedékes.

Távol-Kelet:

- Nagy esés volt tapasztalható ma reggel a távol-keleti piacokon. A Nikkei 1,39%-ot, a Hang Seng 1,78%-ot, a Shanghai index pedig 2,8%-ot esett.
- A csökkenés hátterében esősorban a tegnap este publikált Fed jegyzőkönyv áll, ami az eszközvásárlási program márciusi újratárgyalásának lehetősége miatt rányomta a bélyeget a globális részvénypiacokra.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek vegyes képet mutatnak, míg az európaiak a negatív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.928	-0,8%	7,4%
Nasdaq Composite	3.164	-1,5%	7,3%
Nasdaq 100	2.740	-1,5%	5,8%
FTSE 100	6.395	0,3%	7,9%
RTX	2.199	-1,8%	-7,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.443	-1,4%	3,9%
PX	1.004	0,3%	-1,2%
Hang Seng	22.910	-1,7%	6,7%
Russell 2000	913	-2,0%	11,0%
Nikkei	11.309	-1,4%	19,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	72,04	0,4%	22,3%
Arcelormittal	11,96	-4,0%	-28,2%
Axa	13,70	-1,7%	10,0%
Banco Bilbao	7,60	-0,7%	7,5%
Banco Santander	5,86	-1,8%	-10,5%
BASF	74,04	0,0%	14,6%
Bayer	72,80	1,7%	28,7%
BMW	70,70	-1,3%	-1,6%
BNP Paribas	44,53	-2,4%	18,9%
Commerzbank	1,48	-1,9%	-30,7%
Daimler	45,24	0,2%	-5,6%
Deutsche Bank	36,14	-1,0%	7,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,89	-2,3%	-23,7%
Fiat	4,30	-0,2%	-9,3%
Infineon	6,67	1,4%	-12,7%
Linde	134,60	0,5%	7,5%
Lufthansa	14,93	-6,5%	38,8%
Nokia	2,86	-3,5%	-32,3%
Siemens	78,50	-0,4%	4,9%
Telefonica	9,67	-1,3%	-24,5%
Thyssenkrupp	17,71	-1,1%	-15,0%
Total	37,96	-0,9%	-9,2%
Unicredit	4,23	-2,4%	0,1%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** sajtóértesülések szerint a jegybank az alapkamatnál jóval kedvezőbb kamatú forrást biztosítana a kereskedelmi bankoknak, ha azt a hitelezés bővítésére fordítják. A hír mindenképpen kedvező. Államtitkári szinten is megerősítették, hogy Orbán Viktor március 1-én nevezi meg az új jegybankelnököt.
- Az **FHB** lejárát előtt visszavásárolta a tavaly nyáron zártkörűen forgalomba hozott 15 milliárd forint és az 50 millió euró össznévértékű alárendelt kölcsöntőket képező kötvény sorozatát. A hír alapvetően kedvező, mert bár a kamat nem ismert, de úgy tudjuk, elég drága volt a forrás.
- Briglovics Gábor, a **PannErgy** igazgatósági tagja 2013. február 19-én 10.000 darab PannErgy részvényt vásárolt 299 forintos átlagáron. A tranzakciót követően Briglovics Gábor által tulajdonolt PannErgy részvények száma 13.600 darabra, tulajdoni hányada 0,0646 %-ra, míg a szavazati joga 0,0744 %-ra nőtt.
- Az **E-Star** lengyel leányvállalata, az E-Star Polska 310 millió forintért megvásárolta a Raiffeisen E-Starral szemben fennálló kb. 760 millió forintnyi követelésállományát. A most megvásárolt követelés jelentős része az egyetlen biztosított hitelezői követelés volt a társasággal szemben. A hír kedvező, de a nem biztosított követeléssel rendelkező hitelezőkkel továbbra is egyezségekre kell jutni, ha a cég el akarja kerülni a felszámolást.


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	451	-2,0%	-25,0%	4.105	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	19.240	-0,3%	15,1%	7.915	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	202	0,5%	-95,2%	6.319	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	420	0,0%	-18,4%	1.905	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	379	-2,6%	-34,0%	3.321.525	Tartás	2012.11.22	400
MOL	18.000	1,3%	-5,3%	211.449	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.801	-2,4%	20,8%	980.926	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	302	-2,6%	-54,4%	152.156	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	35.330	-0,1%	-7,4%	16.946	Vétel	2013.02.05	50.460

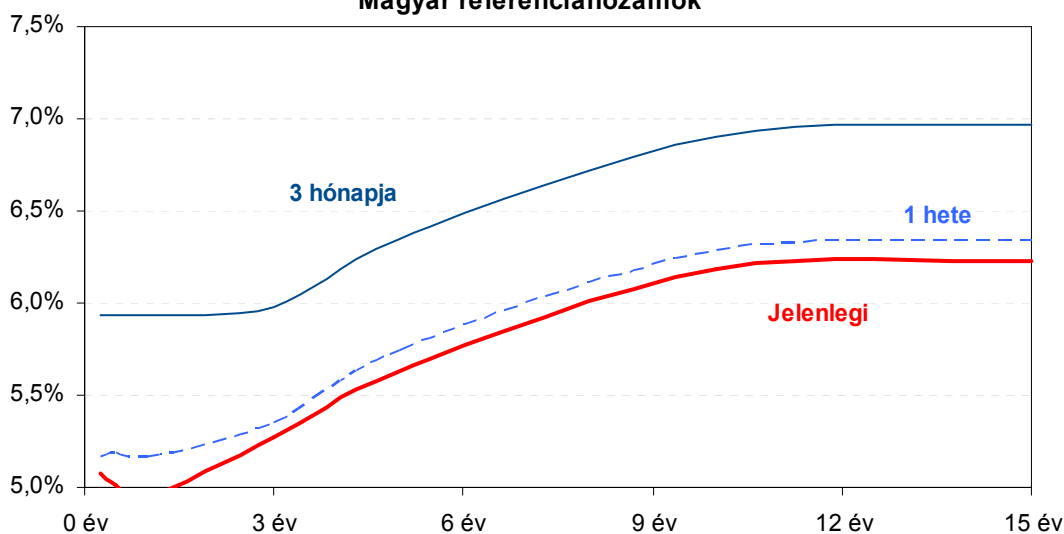
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-1,5%	19,5%
Távközlés	45	-0,4%	15,4%
Olaj	1.325	-2,3%	-0,2%
Gyógyszer	397	-0,4%	18,7%
Szállítmányozás	5.921	-1,6%	14,7%
Félvezető	79	-1,9%	2,6%
Közszolgáltató	37	-0,2%	5,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.724	-1,1%	3,6%

Államkötvények

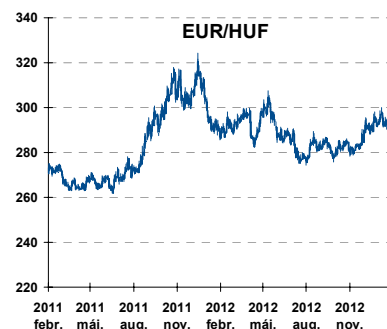
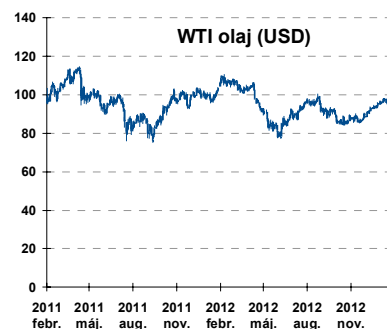
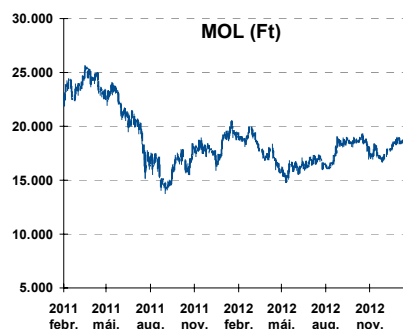
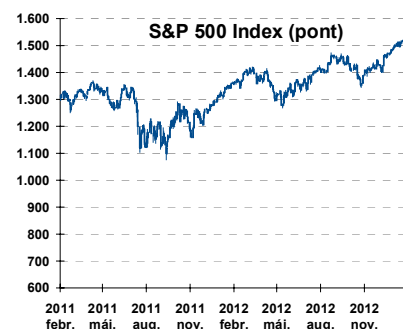
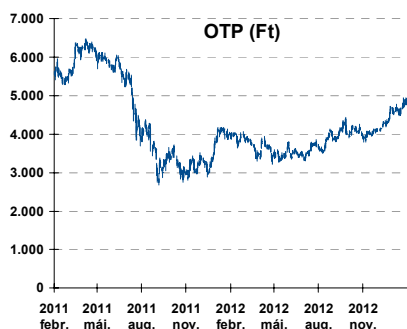
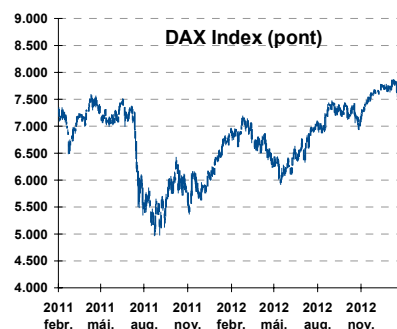
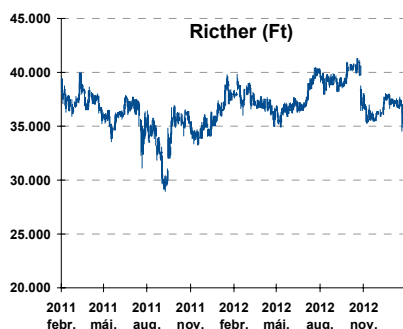
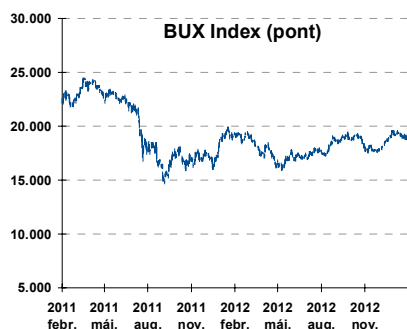
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,00%	-1,2	-6,3
EMU 10 éves	1,65%	3,2	-30,7
Magyar 10 éves	6,19%	14,0	-219,0
Japán 10 éves	0,74%	-0,3	-22,0
USA 5 éves	0,85%	-0,8	-5,7
EMU 5 éves	0,66%	2,5	-27,7
Magyar 5 éves	5,63%	8,0	-270,0
Japán 5 éves	0,14%	-0,4	-17,3
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-10,5

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		
	2013.02.20	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	60.366,83	10,72%	8,49%	11,71%
ESPA Stock Global	19.437,17	9,75%	7,86%	11,30%
ESPA Stock Europe Active	36.559,22	10,80%	13,91%	14,00%
ESPA Stock Japan	18.480,29	11,45%	5,36%	-2,39%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.244,09	10,79%	10,07%	4,31%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.382,07	7,13%	7,03%	2,08%
ESPA Stock Europe Properties	61.103,63	8,95%	9,69%	18,56%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,47	3,76%	0,53%	-8,11%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,77	0,34%	0,82%	2,09%
ESPA Bond International	6.067,03	-5,02%	-5,39%	-2,82%
ESPA Bond Euro Corporate	48.713,63	4,03%	9,02%	9,95%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.916,34	3,00%	8,35%	12,17%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,09	-0,25%	1,45%	5,45%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,49	-1,21%	-0,48%	1,02%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,52	-0,61%	2,18%	6,28%
ESPA Cash Corporate Plus	37.184,53	4,52%	8,68%	7,19%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,40	0,07%	0,26%	0,43%
ESPA Cash Emerging Markets	37.446,29	5,08%	8,64%	5,40%
ESPA Stock Adriatic	1.070,31	16,32%	22,96%	9,64%
ESPA Stock Agricultural	2.623,42	9,04%	7,25%	6,42%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.954,48	6,53%	5,28%	-3,43%
ESPA Stock Commodities	31.664,30	6,39%	4,71%	-1,14%
ESPA Stock Istanbul	128.131,76	10,51%	#DIV/0!	25,18%
ESPA Stock Pharma	35.532,53	10,10%	8,44%	17,39%
ESPA Stock Russia	2.085,36	12,97%	7,39%	-6,56%
ESPA Stock Techno	8.149,48	8,35%	0,39%	6,88%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1242	1,38%	3,00%	6,56%
ERSTE Ingatlan	2,0137	1,77%	3,69%	7,83%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2522	2,24%	4,85%	11,44%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1859	2,72%	3,83%	7,37%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1505	5,99%	7,38%	-3,20%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13793,0	1,31%	2,94%	6,54%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,67	6,09%	10,78%	22,71%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8788	3,40%	6,82%	0,93%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6996	3,13%	6,59%	15,81%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1067	0,25%	0,65%	1,85%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0858	0,48%	1,02%	2,35%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,501582	1,29%	2,78%	6,03%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1889	0,86%	1,82%	4,15%

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	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.
