

BUX	18.750	-1,8%	MOL	17.670	-1,8%	Commerzbank	1,4	-3,5%	EUR/HUF	293,58	0,9%	Olaj (\$)	92,8	-1,7%
DAX	7.584	-1,9%	Richter	35.050	-0,8%	BMW	69,1	-2,2%	EUR/USD	1,3190	-0,7%	Arany (\$)	1.576	0,8%
S&P	1.502	-0,6%	OTP	4.660	-2,9%	Nokia	2,8	-1,1%	USD/HUF	222,56	1,6%	10Y hozam	6,22	3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Folytatódott a zuhanás a tengerentúlon
- A nagy esés után kismértékben nőtt az olaj ára
- Tovább erősödött a dollár, nagyot gyengült a forint
- Éledezik Ázsia
- Újabb egyezségi javaslattal állt elő az E-Star
- A nap elején emelkedhetünk, de utána az irány az Európai Bizottság jelentésétől függ majd



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Tegnap kapott egy szép nagy suhintást a piac. A negatív hangulatra rátett még egy lapáttal az európai és a német beszerzési menedzser indexek várakozásoknál gyengébb értéke is, ráadásul az USA-ból gyengébb makrogazdasági adatokat láttunk, ami tovább lohasztotta a befektetői kedvet. A DAX ugyanakkor erősen megközelítette a 7.540 pont környéki korábbi lokális mélypontot, hiszen napközben 7.561 ponton is megfordult az index. A BUX is megérintette a csökkenő csatorna alját, s innen fordulhat. Ma 11 órakor jön az Európai Bizottság jelentése a magyar költségvetési folyamatokról. Egy esetleges negatív vélemény kedvezőtlenül hathat nemcsak a forint, de a részvényárfolyamokra is, azaz törhet, vagy akár erősödhet is a pozitív hangulat, ha végül az Európai Bizottság pozitívan nyilatkozik a költségvetésről. Persze az utóbbi állításnak kisebb a valószínűsége.



A piac információi egy helyen!

Grafikonok és árfolyam adatok az Erste Marketen!

erstemarket.hu

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GDP (4. negyedév, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	0,4%	0,4%
Export (4. negyedév, tény)	Németország	08:00	1,5%	-2%
Tőkebefektetések (4. negyedév, tény)	Németország	08:00	-0,4%	-0,7%
Kormányzati kiadások (4. negyedév, tény)	Németország	08:00	0,7%	0,4%
Építőipari beruházások (4. negyedév, tény)	Németország	08:00	0,7%	-0,1%
Import (4. negyedév, tény)	Németország	08:00	0,6%	-0,6%
Személyi fogyasztás (4. negyedév, tény)	Németország	08:00	0,0%	0,1%
IFO üzleti hangulat index (február)	Németország	10:00	104,2	104,9

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengén teljesítettek tegnap a vezető tengerentúli piacok, második napja esnek az indexek (Dow - 0,33%, Nasdaq -1,06%, S&P500 -0,66%).
- A Fed kormányzótanácsának tagjai közül tegnap többen is felszólaltak. James Bullard St. Louis-i Fed elnök szerint akár már jövőre szigorítani lehet a monetáris kondíciókat, mert a munkanélküliségi ráta a jövő év közepén 6,5 % alá csökkenhet (korábban azt mondta a Fed, hogy 6,5% felett nem hagyják abba a kötvényvásárlásokat). A San Francisco-i Fed elnök, John Williams szerint pedig egyelőre nem szabad a kötvényvásárlási program visszavonásán gondolkodni, szerinte a gazdaságnak nagy szüksége van a stimulusra.
- A várakozásoknál kedvezőbb negyedéves számokkal örvendeztette meg a befektetőket a **Wal-Mart**. A részvényenkénti profit 1,67 dollár volt, ami az 1,57 dolláros várakozásokhoz és a tavalyi 1,44 dolláros profithoz képest is szép adat. Az árbevétel 127,9 milliárd dollár volt, ami magasabb a 123,17 milliárd dolláros bázisnál, de a 128,77 milliárd dolláros várakozásoknál valamivel gyengébb. Idénre 5,2-5,4 dolláros részvényenkénti profitot vár a társaság, ami nagyjából megegyezik az 5,39 dolláros várakozással.
- A **friss segélykérelmek száma** a vártnál nagyobb mértékben növekedett, 355 ezer helyett 362 ezren fordultak a munkaügyi hivatalhoz.
- A **fogyasztói árak** nem változtak a múlt hónapban az USA-ban. Az energia és élelmiszerárakkal tisztított adat 1,9%-os növekedést mutatott évesítve, miközben az elemzők 0,1%-pontos csökkenésre számítottak (1,8%).
- A **Philadelphiai Fed index** februári értéke a várt 1 pontra emelkedés helyett -12,5 pontra zuhant a januári -5,8 pontról. Tavaly június óta nem volt ilyen alacsony a mutató.
- A **leading indicators** mutató emelkedése (0,2%) megfelel a várakozásoknak, bár a decemberi 0,5%-hoz képest gyenge adatot láthatunk.
- A **használt lakás értékesítési adat** pozitív meglepetés volt, 4,9 millió helyett 4,92 millió lakás talált gazdára évesítve. A decemberi adatot 4,94 millióról 4,9 millióra módosították.
- Az Appleinsider.com szerint az **Apple** szabadalmaztatni akarja az iWatch névre keresztelt óráját.

Európa:

- A nyugat-európai indexek nagyot estek a tegnapi kereskedés során. (FTSE100 -1,62%, DAX -1,87%, CAC40 -2,29%).
- A tervezett 4 milliárd euró helyett 4,2 milliárd euró értékben adott el kötvényeket Spanyolország, a hozamok csökkenését lehetett látni az aukción.
- Az **eurózónás beszerzési menedzser indexek** gyengén sikerültek tegnap, a feldolgozóipari index a várt 48,5 pont helyett 47,8 pont lett, a szolgáltatói index pedig a várt 49 pont helyett 47,3 pont lett.

Olaj, arany:

- Kismértékben, 93,11 dollárra nőtt az amerikai kőolaj ára ma reggel, miután tegnap jelentős eladási hullám volt a piacon. A készletek 4,1 millió hordóval nőttek az USA-ban, ami meghaladta a várakozásokat.
- Az arany is emelkedni tudott, a mostani ár 1.582 dollár unciánként.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

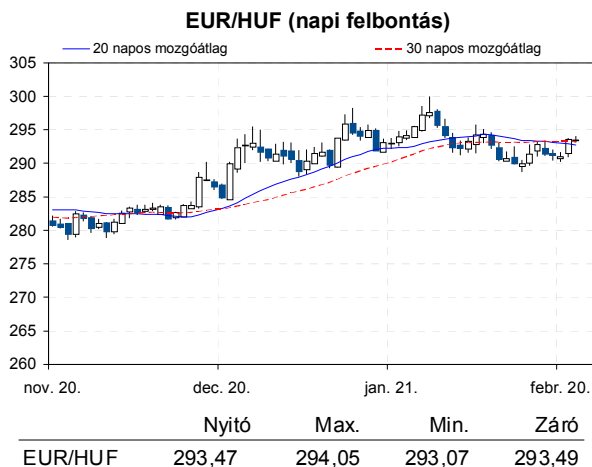
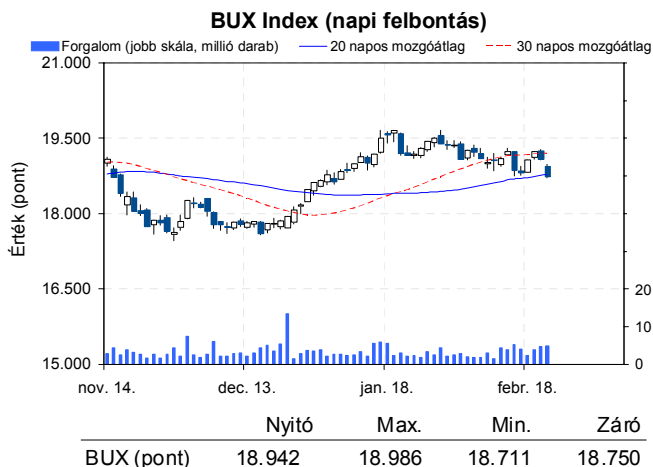
- A tegnapi negatív hangulatban jelentősen gyengült a forint. A nyitó 291,60-as árfolyam zárásra 293,58-ig emelkedett. A kereskedés az amerikai események hatására már eleve negatív hangulatban kezdődött, amire még rátett egy lapáttal, hogy a német és az EU-s PMI adat is elmaradt a várttól. A ma reggeli órákban erősödik a forint, azonban a 10 órakor megjelenő, Elemzés az államháztartásról című MNB tanulmány, illetve az Európai Bizottság 11-kor megjelenő prognózisa is okozhat majd kilengést az árfolyamban.
- A dollár tegnap is tovább folytatta a még szerdán megkezdett erősödést, ami a Fed jegyzőkönyvének nyilvánosságra kerülése után kezdődött. Az erősödő trendre még rásegítettek a tegnapi gyenge európai makroadatok is, ugyanis a német és az EU-s PMI adat is elmaradt a várttól. Az EUR/USD árfolyam 1,3283-ról 1,3190-ig csökkent.

Távol-Kelet:

- A tegnapi jelentős árfolyamesés után ma néhány ázsiai részvényindex már emelkedni tudott, azonban a teljes kép nagyon vegyes volt. A Nikkei 0,68%-ot emelkedett, ugyanakkor a két vezető kínai index, a Hang Seng és a Shangai is 0,47%-ot csökkent. Emelkedés volt megfigyelhető ugyanakkor Ausztráliában és Dél-Koreában is.
- Japánban fokozódik a hangulat, ugyanis várhatóan a jövő héten derül ki, hogy ki lesz az új jegybankelnök, akitől még agresszívebb monetáris lazítást várnak.
- Kínában az ingatlanárak alakulását publikálták, ami azt mutatta, hogy januárban is tovább folytatódott az áremelkedés. Új lakások esetében a vizsgált 70 városból 53-ban tovább folyt az emelkedés. A használt lakások piacán megállt az eddigi csökkenő trend és januárban már többségbe kerültek azok a tranzakciók, amelyeknél áremelkedés volt megfigyelhető.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.881	-0,3%	7,3%
Nasdaq Composite	3.131	-1,0%	6,8%
Nasdaq 100	2.712	-1,0%	5,1%
FTSE 100	6.292	-1,6%	6,3%
RTX	2.203	0,4%	-5,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.436	-0,3%	4,6%
PX	993	-1,1%	-2,1%
Hang Seng	22.805	-0,4%	5,8%
Russell 2000	905	-0,9%	10,9%
Nikkei	11.386	0,7%	19,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,80	-1,7%	20,5%
Arcelormittal	11,49	-3,9%	-29,1%
Axa	13,27	-3,1%	8,1%
Banco Bilbao	7,44	-2,1%	8,0%
Banco Santander	5,71	-2,6%	-10,4%
BASF	72,75	-1,7%	13,8%
Bayer	71,37	-2,0%	27,5%
BMW	69,11	-2,2%	-2,4%
BNP Paribas	42,50	-4,5%	16,8%
Commerzbank	1,43	-3,5%	-30,7%
Daimler	44,31	-2,1%	-7,4%
Deutsche Bank	34,87	-3,5%	5,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,63	-2,0%	-24,9%
Fiat	4,12	-4,1%	-13,9%
Infineon	6,51	-2,4%	-14,1%
Linde	134,85	0,2%	7,6%
Lufthansa	15,01	0,5%	42,6%
Nokia	2,83	-1,1%	-32,4%
Siemens	77,14	-1,7%	3,2%
Telefonica	9,49	-1,8%	-25,2%
Thyssenkrupp	17,11	-3,4%	-16,9%
Total	37,23	-1,9%	-11,0%
Unicredit	4,05	-4,3%	-0,3%

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

Vállalati hírek

- Új egyezségi javaslattal állt elő az **E-Star**. 50 millió darab új részvényt bocsátának ki, a konverzió 367 forinton történne. A hitelek egy része biztosított (491,8 millió forint), míg másik része nem biztosított (17,9 milliárd forint). A részvények fair értéke a reorganizációs terv, illetve a különböző értékelési módszerek alapján 20 és 60 forint között lehet. Úgy véljük, hogy nőtt annak az esélye, hogy a hitelezők megegyeznek. Soós Csaba interjút adott az egyik vezető gazdasági lapnak is, de az nem tartalmazott újdonságot.
- A Lazarus összesen 615.000 darab részvénynek megfelelő 246 kontraktust, illetve 30.000 darab **PannErgy** részvényt kényszerlikvidált február 19-én és 20-án. A Lazarus 1.983.500 darab részvénnyel rendelkezik, így 9,42%-os részesedéssel bír a társaságban a tranzakciót követően.


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

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

Gazdasági hírek

- Ma 11 órakor teszi közzé az Európai Bizottság a magyar költségvetésre vonatkozó prognózisait. Ez fontos lehet a túlzott deficit eljárás és a további intézkedések szempontjából.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	453	0,4%	-26,3%	1.360	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	19.000	-1,2%	16,5%	13.845	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	232	14,9%	-94,3%	108.635	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	416	-1,0%	-19,7%	10.106	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	380	0,3%	-34,5%	2.509.712	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.670	-1,8%	-6,0%	50.321	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.660	-2,9%	18,6%	1.761.603	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	296	-2,0%	-55,1%	64.629	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	35.050	-0,8%	-7,8%	11.781	Vétel	2013.02.05	50.460

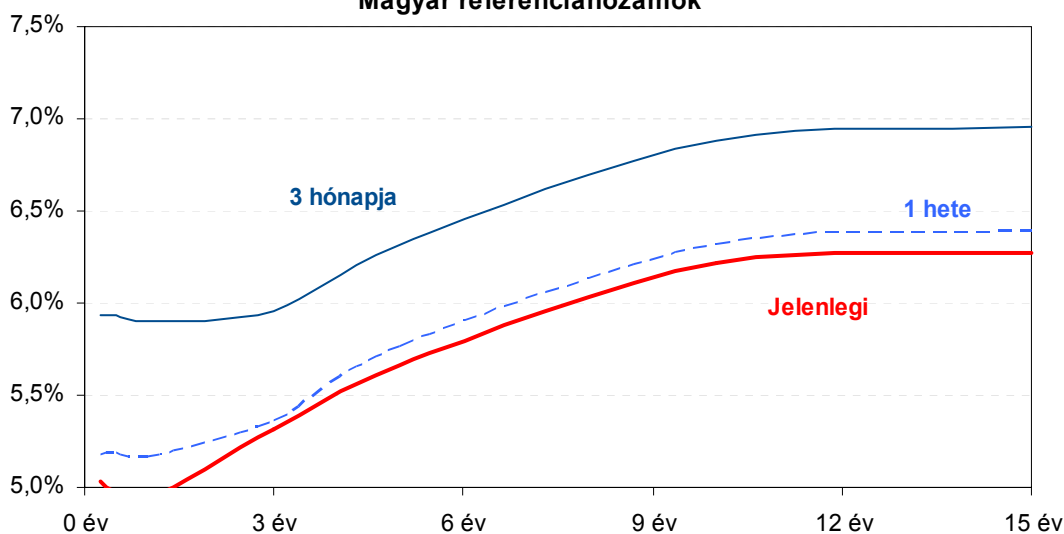
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-0,8%	20,1%
Távközlés	45	-0,1%	16,1%
Olaj	1.317	-0,6%	-0,7%
Gyógyszer	393	-0,9%	17,8%
Szállítmányozás	5.876	-0,8%	14,6%
Félvezető	78	-1,5%	1,3%
Közszolgáltató	37	-0,4%	5,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.707	-1,0%	2,5%

Államkötvények

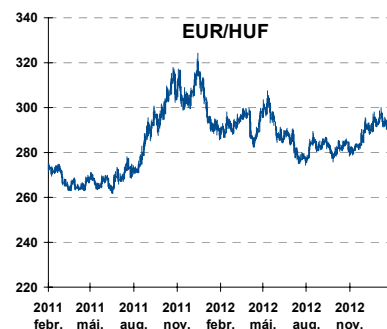
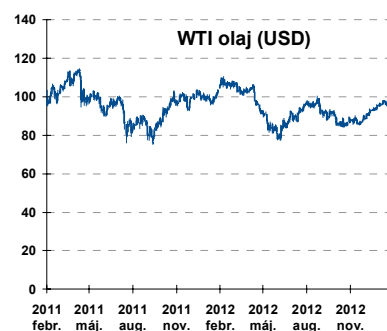
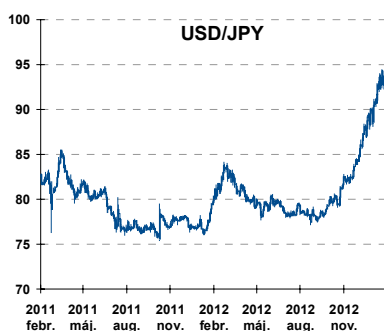
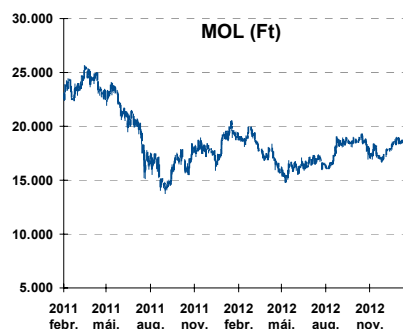
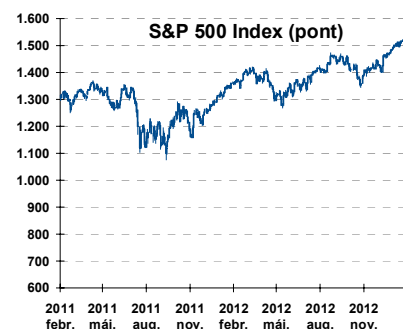
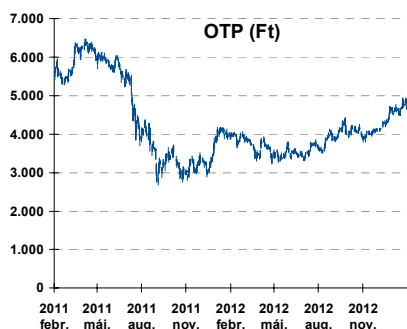
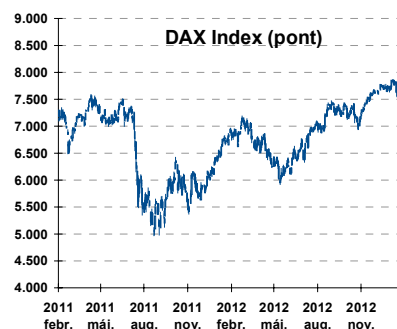
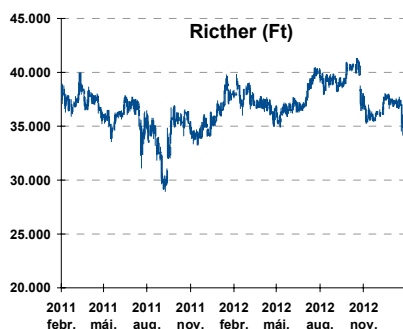
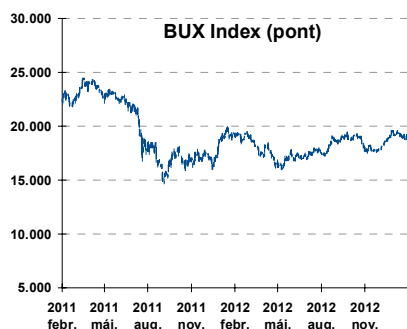
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,98%	0,8	-1,9
EMU 10 éves	1,57%	-8,1	-40,9
Magyar 10 éves	6,22%	3,0	-227,0
Japán 10 éves	0,73%	-1,2	-24,8
USA 5 éves	0,84%	0,7	-1,6
EMU 5 éves	0,58%	-7,3	-35,8
Magyar 5 éves	5,66%	3,0	-274,0
Japán 5 éves	0,14%	0,1	-18,2
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-10,6

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		
	2013.02.21	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	59.560,76	9,27%	6,34%	9,98%
ESPA Stock Global	19.323,58	9,28%	6,79%	10,89%
ESPA Stock Europe Active	36.574,08	10,90%	14,47%	14,83%
ESPA Stock Japan	18.649,03	12,98%	5,62%	-0,93%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.006,71	10,05%	9,26%	4,74%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.457,24	7,58%	6,88%	2,53%
ESPA Stock Europe Properties	60.863,75	8,14%	9,15%	19,85%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,64	3,69%	0,98%	-7,93%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,76	0,33%	0,81%	2,05%
ESPA Bond International	6.053,52	-4,74%	-6,08%	-2,95%
ESPA Bond Euro Corporate	48.666,58	4,19%	7,85%	9,73%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.812,75	2,95%	7,04%	11,65%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,79	-0,46%	0,87%	5,16%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,54	-1,05%	-0,83%	1,20%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,52	-0,45%	1,74%	6,43%
ESPA Cash Corporate Plus	37.196,29	4,72%	7,93%	7,14%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,40	0,07%	0,26%	0,43%
ESPA Cash Emerging Markets	37.478,33	5,44%	8,09%	5,66%
ESPA Stock Adriatic	1.078,70	17,12%	22,98%	10,52%
ESPA Stock Agricultural	2.581,90	8,17%	4,75%	4,25%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.974,23	7,66%	6,00%	-2,29%
ESPA Stock Commodities	31.241,63	5,15%	2,88%	-2,57%
ESPA Stock Istanbul	128.702,72	12,14%	15,85%	26,82%
ESPA Stock Pharma	35.550,62	9,98%	7,98%	17,79%
ESPA Stock Russia	2.067,27	11,21%	6,70%	-6,03%
ESPA Stock Techno	8.030,65	6,71%	-1,93%	5,12%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1245	1,38%	2,99%	6,56%
ERSTE Ingatlan	2,0142	1,77%	3,69%	7,84%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2524	2,24%	4,83%	11,41%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1844	2,61%	3,86%	7,44%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1422	5,41%	7,24%	-3,15%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13795,0	1,29%	2,94%	6,54%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6621	5,82%	10,38%	22,83%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8717	4,02%	6,82%	1,27%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7	3,14%	6,63%	15,87%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1067	0,24%	0,64%	1,84%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0859	0,48%	1,03%	2,35%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,501834	1,29%	2,78%	6,03%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,189	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	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.