

BUX	18.867	0,6%	MOL	17.750	0,5%	Commerzbank	1,4	-1,0%	EUR/HUF	293,81	0,1%	Olaj (\$)	93,1	0,3%
DAX	7.662	1,0%	Richter	34.750	-0,9%	BMW	68,9	-0,4%	EUR/USD	1,3194	0,0%	Arany (\$)	1.581	0,0%
S&P	1.516	0,9%	OTP	4.720	1,3%	Nokia	2,8	0,7%	USD/HUF	222,70	0,1%	10Y hozam	6,19	-3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel telt a hét utolsó kereskedési napja
- Nőtt az arany ára, a kőolaj kurzusa nem változott
- Rángatták a forint árfolyamát pénteken
- Számyalt Ázsia
- Holnap jön a MOL eredmény
- A Richter vegyesvállalatot alapít Kínában
- Emelkedésre számítnak a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Örülnek a befektetők Japánban az új jegybanki vezetőknek, akik várhatóan a monetáris lazítás útját fogják járni. Ez határozottan pozitív a japán részvénypiacra nézve, miközben a lelkesedés a többi ázsiai piacon már sokkal visszafogottabb. Közben az olaszok választanak, és sokan arra számítanak, hogy végül nagykoalíció jön létre Berlusconi nélkül. Habár pénteken a briteket leminősítették, annak jelentős hatása nincs a részvénypiacokra. Így nem meglepő, hogy a DAX az emelkedést akarja folytatni ma reggel, és nem lepődnék meg, ha a BUX is utána eredne.



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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GKI fogyasztói bizalmi index (február, tény)	Magyarország	00:00	-43,4	-40,9
Kiskereskedelmi forgalom (december, év/év, tény)	Magyarország	09:00	-4,1%	-2,1%
Autodesk (EPS Q4 2013)	USA	piaczáras után	31 cent	49,3 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a hét utolsó kereskedési napja a tengerentúli piacokon, a nyitás után észak felé vették az irányt az indexek, és zárásig kitartott a jó hangulat, ráadásul a zárás előtti órában hajráztak még egyet a piacok. Fontos makroadat nem érkezett pénteken, és ma sem lesznek érdekes makroszámok (Dow 0,87%, Nasdaq 0,97%, S&P500 0,9%).
- A Goldman Sachs listája szerint az elmúlt negyedévben már nem az **Apple** volt a hedge fund-ok kedvenc részvénye. Az elmúlt években az Apple végzett az első helyen, de a tavalyi év utolsó negyedévében az **AIG** és a **Google** is megelőzte a technológiai céget.
- Obama elnök pénteken azt mondta, hogy még elkerülhető, hogy a kongresszus március 1-jével hagyja életbe lépni az automatikus költségvetési megszorításokat, de egyelőre a Republikánusok nem akarnak engedni.
- Pénteken jelentett a **Hewlett Packard**, a cég eredménye jobb lett a várakozásoknál. A várt 71 cent helyett 82 cent volt a negyedéves részvényenkénti profit, az árbevétel pedig a várt 27,9 milliárd dollár helyett 28,4 milliárd dollár volt, ami 6%-kal alacsonyabb a tavalyi bevételnél. A várakozás is biztató, a folyó negyedévre a menedzsment 80-82 centet vár részvényenként, miközben a piac 77 centre számít. A cég több mint 12%-ot emelkedett a jó eredményre.
- Az **American International Group** is jelentett tegnap, a piac 8 centes veszteséget várt, ezzel szemben komoly meglepetést okozott a társaság, mert 20 centes tisztított részvényenkénti profitot jelentett. Az egyszeri tételek miatt azonban közel 4 milliárd dollár volt a veszteség. Az árfolyam 3%-ot ugrott pénteken.
- A **Texas Instruments** 33%-kal megemelte negyedéves osztalékát, illetve 5 milliárd dollárral bővítette részvény-visszavásárlási programját.
- Gyárbővítéseket illetve létszámemelést tervez a **General Motors** és a **Ford** is.

Európa:

- Jó hangulat volt az európai piacokon is (FTSE100 0,7%, DAX30 1,03%, CAC40 2,24%).
- Péntek éjjel a tengerentúli piacok zárása után a Moody's hitelminősítő bejelentette, hogy a gyenge növekedési kilátásokra hivatkozva az eddigi „Aaa”-ról egy fokozattal „Aa1”-re rontotta Nagy-Britannia államadósság besorolását. Az ország 35 évig a legjobb besorolásba tartozott.
- A német **IFO index** a várt 105 ponttal szemben 107,5 pontra emelkedett februárban, a felülvizsgált 104,3 pontos januári értékről.
- Az olasz parlamenti választások ma 15 órakor érnek majd véget. Eddig úgy tűnik, hogy a legnagyobb támogatottsága a balközép Demokrata Pártnak van, amely a Mario Monti vezette párttal léphet koalícióra. A legnagyobb ellenfél a Silvio Berlusconi által vezetett jobbközép párt, de a Beppe Grillo által vezetett Ötszög Mozgalom is sok szavazatot szerezhet, így szoros eredményekre lehet számítani.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

> Részletek

Olaj, arany:

- Ma reggel kismértékben, 1.586 dollárra nőtt az arany ára unciánként, míg az USA könnyű kőolaj ára 93,15 dollár volt ma reggel. Az arany esetében továbbra is erős az ázsiai érdeklődés, míg az olaj esetében az iráni eseményekre figyelnek a kereskedők.

Devizák:

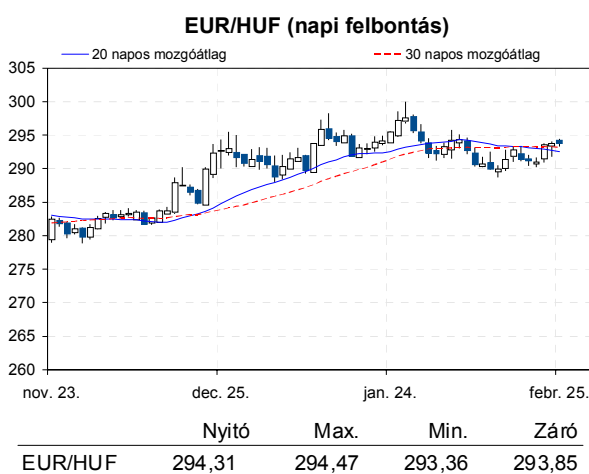
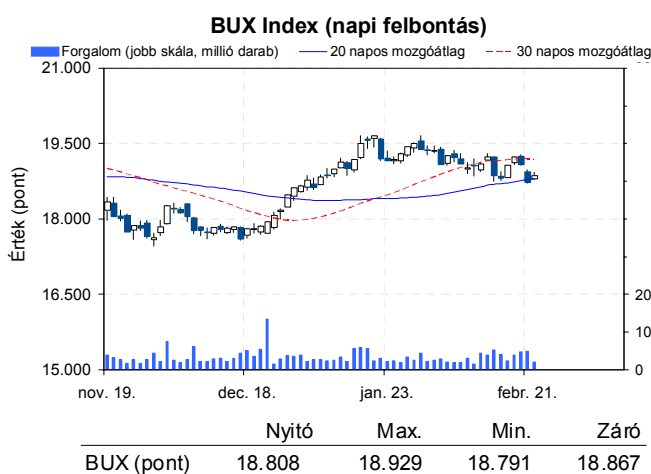
- Jelentős napon belüli kilengéseket láthattunk pénteken a forint árfolyamában. Reggel az MNB publikálta az „Elemzés az államháztartásról” című tanulmányát, ami az előzetes beharangozáshoz képest nem tartalmazott semmi drámat. Nem így az Európai Bizottság tanulmánya, ami szerint a vártnál magasabb, 3,4% lehet az idei évben a GDP arányos államadósság. Végül a sok izgalomra a forint egy visszafogott gyengüléssel reagált. Az EUR/HUF árfolyam 293,47-ről 293,81-re emelkedett.
- A forint piacával ellentétben a nyugodtság jellemezte az EUR/USD devizapár mozgását. Az euró kismértékben erősödni tudott, ugyanis a vártak megfelelő német GDP és a vártnál jobb IFO index átmenetileg feledtetni tudta a ma délután három órakor záródó olasz választások miatti aggodalmat.

Távol-Kelet:

- A japán Nikkei 2,43%-ot szárnyalt, miközben a többi ázsiai piac is emelkedni tudott, bár ennél lényegesen szerényebb mértékben. A Shanghai index 0,6%-ot, a Hang Seng pedig 0,2%-ot emelkedett.
- A megjelenő információk szerint Haruhiko Kuroda, az Ázsiai Fejlesztési Bank korábbi vezetője lehet a japán jegybank új elnöke. Alelnöke Kikuo Iwata lehet, aki már régóta élesen bírálja a japán jegybankot. Mindkettőjüktől agresszív monetáris politikát és gazdaságélénkítést várnak a piaci szereplők. A jen árfolyama ismételten 94 fölé emelkedett.
- A HSBC publikálta a kínai PMI nagyságát, ami jócskán elmaradt a várakozásoktól és az előző havi adattól is. A mutató értéke mindössze 50,4, miközben 52,2-öt vártak.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.001	0,9%	7,8%
Nasdaq Composite	3.162	1,0%	6,7%
Nasdaq 100	2.737	1,0%	5,1%
FTSE 100	6.336	0,7%	6,7%
RTX	2.206	0,5%	-10,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.437	0,0%	5,4%
PX	1.000	0,7%	-0,1%
Hang Seng	22.836	0,2%	6,7%
Russell 2000	916	1,2%	10,8%
Nikkei	11.663	2,4%	20,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	70,28	-0,7%	19,7%	E.On	12,85	1,8%	-24,2%
Arcelormittal	11,52	0,3%	-28,4%	Fiat	4,15	0,6%	-9,1%
Axa	13,61	2,5%	12,2%	Infineon	6,42	-1,3%	-14,9%
Banco Bilbao	7,57	1,8%	11,7%	Linde	135,75	0,7%	7,4%
Banco Santander	5,85	2,4%	-7,0%	Lufthansa	15,06	0,4%	44,6%
BASF	74,50	2,4%	15,0%	Nokia	2,85	0,7%	-34,2%
Bayer	73,12	2,5%	30,8%	Siemens	78,36	1,6%	4,6%
BMW	68,86	-0,4%	-2,3%	Telefonica	9,73	2,5%	-22,2%
BNP Paribas	43,63	2,7%	18,2%	Thyssenkrupp	17,30	1,1%	-15,6%
Commerzbank	1,41	-1,0%	-27,2%	Total	38,06	2,2%	-9,5%
Daimler	44,63	0,7%	-5,8%	Unicredit	4,10	1,4%	5,4%
Deutsche Bank	35,59	2,1%	2,3%				

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé negyedéves eredményét a **MOL**.
- A **Richter** marketing partnerével, az Rxmidas Pharmaceuticals-szal vegyes vállalatot alapít Kínában. Az új cégben induláskor 51%-a van a Richternek, de a jövőben újabb részesedést vásárolhat. A vegyes vállalatnak 7 regionális irodája és 200 fős értékesítési hálózata van. A Richter 2012-ben 6,1 millió eurós bevételt ért el a kínai piacon, ami a cég teljes árbevételének 0,5%-a. A tranzakció pénzügyi részletei nem ismertek, és bár a hír alapvetően pozitív, árfolyamhatása csak minimális lehet.
- Az **OTP** 2013. február 22-én 8.752 darab törzsrészcényt értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcények állománya 4.076.950 darabra (1,46%) változott.
- A Lazarus 3.500 darab **PannErgy** részvényt kényszerértékesített 2013. február 21-én 297 forintos áron. A Lazarus a tranzakciót követően 1.980.000 darab PannErgy részvénnel (9,4%) rendelkezik.


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

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

Gazdasági hírek

- Az Európai Bizottság pénteken közzétett jelentésében 3,4%-os költségvetési hiányt lát az idei és a jövő évre is, így valószínűleg további 150-300 milliárd forintos (a GDP 0,5-1%-a) kiigazításra lesz szükség, ha ki akarunk kerülni a túlzott deficit eljárás alól. Egyelőre nem zárható ki, hogy a intézkedések érintik majd a tőzsdei cégeket is.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	460	1,5%	-23,3%	770	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	19.000	0,0%	16,6%	2.293	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	241	3,9%	-94,0%	101.347	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	413	-0,7%	-23,9%	13.505	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	387	1,8%	-34,5%	1.115.012	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.750	0,5%	-7,0%	63.983	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.720	1,3%	16,8%	688.764	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	290	-2,0%	-56,2%	67.531	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.750	-0,9%	-8,6%	7.721	Vétel	2013.02.05	50.460

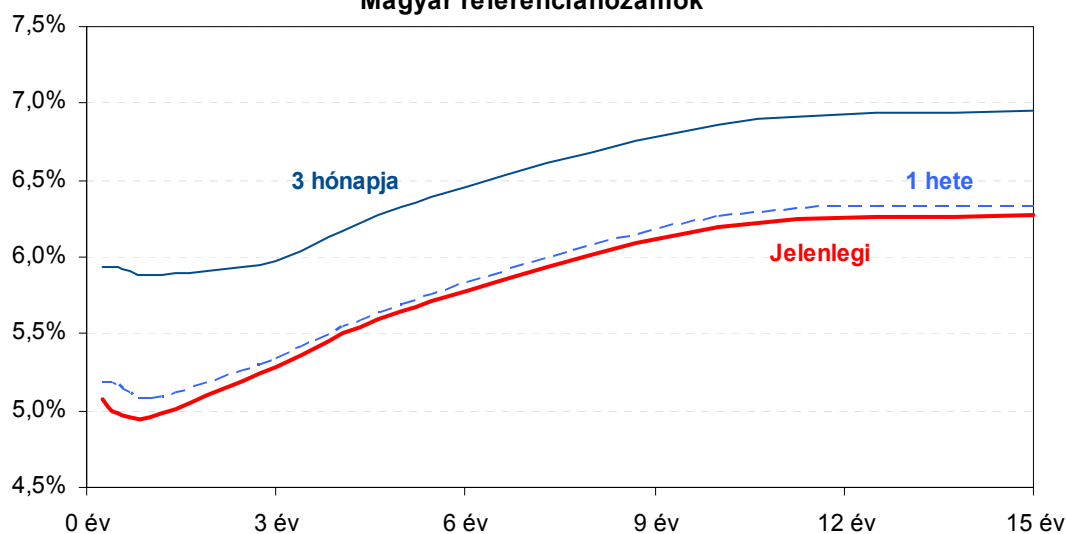
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	1,3%	20,9%
Távközlés	46	0,8%	16,4%
Olaj	1.335	1,3%	-0,4%
Gyógyszer	395	0,6%	17,8%
Szállítmányozás	5.944	1,2%	15,7%
Félvezető	80	2,0%	3,6%
Közszolgáltató	37	1,0%	6,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.724	1,0%	3,2%

Államkötvények

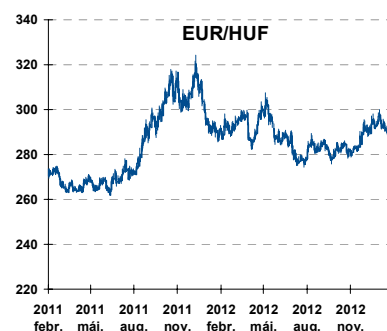
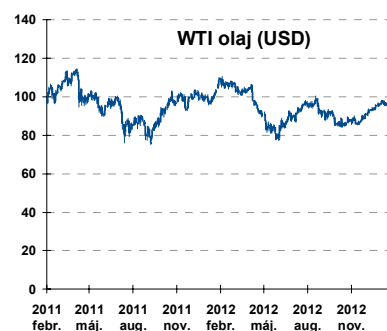
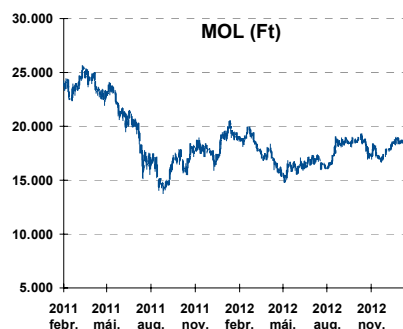
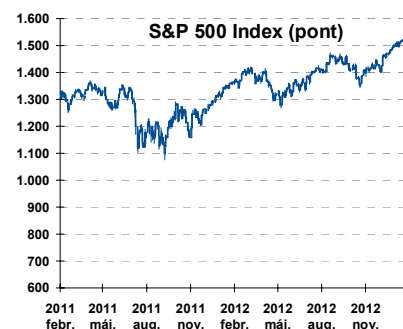
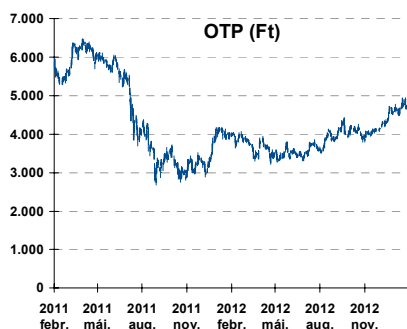
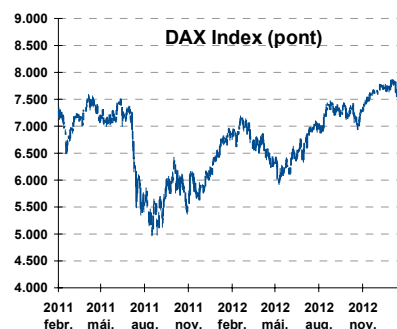
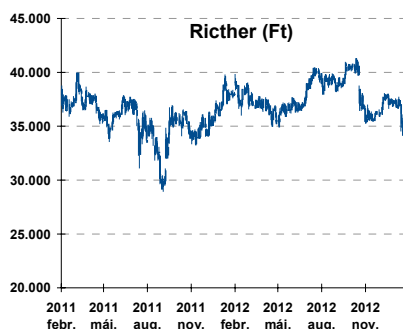
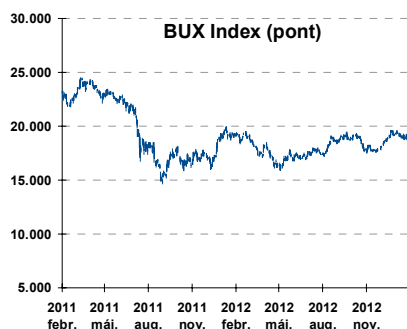
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,97%	1,3	-0,1
EMU 10 éves	1,57%	-0,5	-32,4
Magyar 10 éves	6,19%	-3,0	-263,0
Japán 10 éves	0,71%	-2,2	-27,0
USA 5 éves	0,84%	1,0	-5,3
EMU 5 éves	0,56%	-2,2	-30,9
Magyar 5 éves	5,65%	-1,0	-306,0
Japán 5 éves	0,12%	-1,3	-18,3
EMU 3 hónapos	0,01%	-1,1	-11,9

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		
	2013.02.22	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	59.908,68	11,04%	8,71%	10,14%
ESPA Stock Global	19.318,82	9,79%	8,13%	9,94%
ESPA Stock Europe Active	36.177,55	9,55%	13,97%	13,76%
ESPA Stock Japan	18.866,49	14,37%	6,78%	-0,99%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.769,99	10,45%	9,06%	4,40%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.440,03	8,37%	7,89%	1,55%
ESPA Stock Europe Properties	60.544,93	7,73%	10,01%	19,78%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,14	3,24%	1,07%	-8,51%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,77	0,32%	0,81%	2,05%
ESPA Bond International	6.125,41	-2,66%	-4,90%	-2,34%
ESPA Bond Euro Corporate	48.965,32	5,30%	8,59%	9,55%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.925,38	3,71%	7,25%	10,97%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,16	-0,23%	1,00%	5,40%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,73	-0,92%	-0,89%	1,15%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,81	-0,30%	1,66%	6,32%
ESPA Cash Corporate Plus	37.327,34	5,59%	8,56%	6,77%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,40	0,07%	0,24%	0,43%
ESPA Cash Emerging Markets	37.496,60	5,99%	8,26%	5,36%
ESPA Stock Adriatic	1.082,67	18,18%	24,07%	9,94%
ESPA Stock Agricultural	2.573,90	8,42%	6,42%	3,61%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.972,74	8,16%	6,28%	-2,36%
ESPA Stock Commodities	31.231,11	5,72%	4,24%	-3,34%
ESPA Stock Istanbul	126.853,41	12,03%	15,31%	25,60%
ESPA Stock Pharma	35.643,51	11,01%	9,07%	17,54%
ESPA Stock Russia	2.048,61	11,13%	6,40%	-6,48%
ESPA Stock Techno	8.054,37	7,92%	0,12%	5,00%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1255	1,38%	2,98%	6,59%
ERSTE Ingatlan	2,0154	1,77%	3,69%	7,88%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2527	2,20%	4,82%	11,46%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1809	2,41%	3,60%	7,31%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1214	5,12%	5,62%	-4,25%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13801,0	1,28%	2,93%	6,56%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6599	5,49%	9,91%	24,32%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,859	4,41%	6,20%	1,50%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7006	3,06%	6,57%	16,01%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1068	0,25%	0,65%	1,85%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,086	0,47%	1,02%	2,36%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,502441	1,29%	2,76%	6,06%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1894	0,86%	1,82%	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 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.
