

BUX	18.847	0,2%	MOL	17.250	-0,8%	Commerzbank	1,4	-1,6%	EUR/HUF	294,60	-0,4%	Olaj (\$)	90,7	-1,5%
DAX	7.708	-0,4%	Richter	34.800	0,6%	BMW	69,4	-1,9%	EUR/USD	1,3022	-0,3%	Arany (\$)	1.576	-0,2%
S&P	1.518	0,2%	OTP	4.720	0,4%	Nokia	2,7	-1,9%	USD/HUF	226,28	-0,0%	10Y hozam	6,14	-11,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel zártak pénteken a tengerentúli piacok
- Tovább esik a kőolaj és az arany
- Gyengül a forint és erősödik a dollár a reggeli órákban
- Nagy zuhanás a kínai piacon
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

A kínai kormány megadta az alaphangot a mai napra. A kínai eseményeknek sok esetben csak visszafogott hatása van a Kínán kívüli piacokra, de jelen esetben a magasabb kamat, illetve a második ingatlan esetében szükséges magasabb önerő szétzúzta az ingatlanfejlesztők piacát Kínában, s ez Hong-Kong-on keresztül szétterjedt Ázsiára. Ez a negatív hangulat táptalajra talált Európában is. Ha a DAX-ra nézünk, a technikai indikátorok alapján akár emelkedhetne is, de a valóság az, hogy csökkenni akar, így a 7.560 pont körüli támasz szint -rövid időn belül harmadszor- újra tesztelésre kerülhet. Ez nem jó jel a folytatás tekintetében, hiszen a korszak addig jár a kútra, amíg e nem törik. A BUX esetében a kép szintén nem túl rózsás, a csökkenő trendcsatorna felső éléig (19.075 pont) már el sem ment az index. Ráadásul a 20 és 30 napos mozgóátlag alatt fordulhat, ami szintén rossz jel. A sáv alja 18.460 pontnál megy el, ha ez „letörik”, akkor a 200 napos mozgóátlag a következő szint, amelyet megnézhet az index 18.090 pontnál, illetve a 18.250 pont környékén levő rés állíthatja meg meg a csökkenést.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg (december, végleges, tény)	Magyarország	9:00	192,3 millió	143,1 millió

Nemzetközi hírek

USA:

- A nap eleji bizonytalankodás után felfelé vették az irányt a vezető tengerentúli tőzsdék, és pluszban fejezték be a hét utolsó kereskedési napját. Az emelkedést a jó makroadatok segítették (Dow 0,25%, Nasdaq 0,31%, S&P500 0,22%).
- Pénteken életbe léptek az automatikus költségvetési megszorítások az USA-ban, idén 85 milliárd dollárral csökkenhetnek a kiadások. A pénteki sikertelen egyeztetések után Obama azt mondta, hogy a megszorítás árt az amerikai gazdaságnak, mert szeptember végéig várhatóan 0,5 százalékponttal fogja vissza a gazdasági növekedés ütemét, és 750 ezren veszíthetik el az állásukat. John Boehner, a képviselőház republikánus elnöke azt mondta, hogy addig nem is lesz megállapodás, amíg Obama ragaszkodik az adóemeléshez.
- Az **ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser** index februárban 10 havi csúcsra, 53,1 pontról 54,2 pontra emelkedett, miközben a konszenzus 52,4 pont volt.
- A **Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének** februári végleges értéke is jobb lett az elemzők előrejelzésénél, 73,8 pontról 77,6 pontra emelkedett a mutató, míg a piac 76,3 pontos értékre számított.
- A **személyi kiadások** 0,2%-kal emelkedtek januárban, ami megfelel a várakozásoknak. A **személyi jövedelmek** pedig 3,6%-kal estek vissza, amely 20 éve nem látott érték, és lényegesen magasabb a várt -2,4%-hoz képest.
- A **Best Buy** pénteken nyitás előtt publikálta negyedéves számait. A részvényenkénti tisztított profit 1,64 dollár lett, szemben az 1,54 dolláros várakozással. Az árbevétel 16,71 milliárd dollárra növekedett, ami szintén meghaladja a 16,3 milliárd dolláros előrejelzést. Az árfolyam 0,3%-ot emelkedett.

Európa:

- A nyugat-európai piacok vegyesen teljesítettek pénteken, a kezdeti csökkenés után a nap második felében megfordultak az árfolyamok, de zárásra nem sikerült átlendülnie a piacoknak a pozitív oldalra (DAX -0,44 %, CAC40 -0,62%).
- Az **ipari beszerzési menedzser index** enyhe meglepetést okozott az eurózónában, a februári adat 47,9 pont lett, a várt 47,8 ponttal szemben. A német mutató 50,3 pont volt, a várt 50,1 pont helyett.
- Ma 11 órakor januári ipari termelői árakat publikálnak az eurózónából.

Olaj, arany:

- Az amerikai kőolaj ára 90,3 dollárra esett ma reggel a rossz távol-keleti hírek hatására. Az amerikai készletek is komoly növekedést mutattak a múlt héten. Az arany ára 1.576 dollár körül mozgott ma reggel, ami némi emelkedést jelent, de az arany továbbra is a csökkenő trendben van.



Devizára van szüksége befektetéseireihez?

Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)

Devizák:

- Minimális elmozdulás mellett erősödött pénteken a forint. 295,1 forintról 294,6 forintig süllyedt a kurzus, a reggeli órákban viszont gyengülést láthatunk az euró ellenében, 294,3 forintról 295,3 forintig emelkedett az árfolyam.

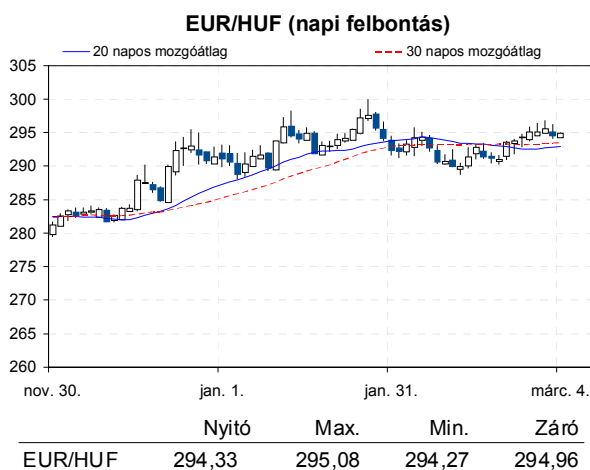
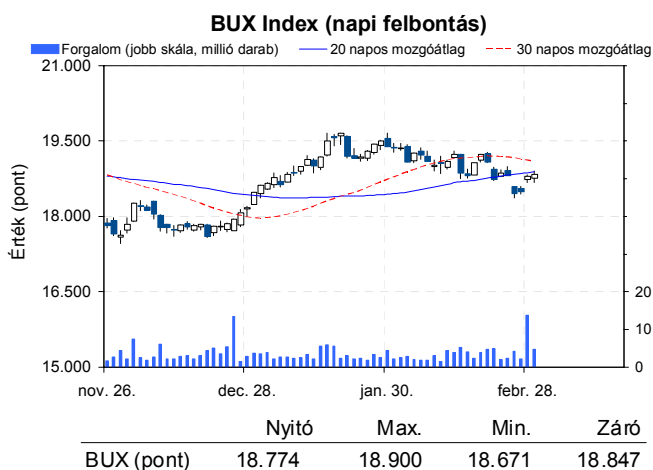
- A dollár tovább erősödik, 1,305-ről 1,302-ig süllyedt a kurzus, bár napközben nagyobb kilengést is láthattunk. Az EUR/USD a reggeli órákban tovább süllyedt és 1,3 alatt is járt az árfolyam.

Távol-Kelet:

- Meglehetősen rossz hangulatban zajlik a kereskedés a távol-keleti piacokon. Bár a japán tőzsde kismértékben emelkedik, de a kínaiaknál valóságos vérfürdő látható, a Shanghai index például 2010 novembere óta nem esett ekkorát napon belül (Nikkei 0,4%, Hang Seng 1,64%, Shanghai -4,05%).
- A kínai piacról az a hír látott napvilágot, miszerint szigorítanák a jelzáloghitelezést, az ingatlanárak szárnyalásának fékezésére.
- A szolgáltatási beszerzési menedzser index értéke visszaesést mutat az előző hónaphoz képest, 56,2 pontról 54,2 pontra csökkent a mutató.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.090	0,3%	8,6%
Nasdaq Composite	3.170	0,3%	6,5%
Nasdaq 100	2.748	0,3%	4,0%
FTSE 100	6.379	0,3%	7,9%
RTX	2.137	-0,1%	-14,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.453	0,0%	5,5%
PX	1.013	-0,1%	-0,5%
Hang Seng	22.515	-1,6%	4,4%
Russell 2000	915	0,4%	14,0%
Nikkei	11.652	0,4%	19,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	70,75	0,6%	19,3%	E.On	12,70	-0,9%	-27,4%
Arcelormittal	11,24	-2,4%	-29,3%	Fiat	4,01	-2,3%	-13,7%
Axa	13,14	-1,3%	6,0%	Infineon	6,51	-1,0%	-14,9%
Banco Bilbao	7,31	-1,7%	7,2%	Linde	138,23	-0,5%	10,2%
Banco Santander	5,73	-1,3%	-9,8%	Lufthansa	15,44	-0,4%	47,3%
BASF	71,97	-0,8%	7,9%	Nokia	2,72	-1,9%	-30,2%
Bayer	75,20	-1,2%	35,0%	Siemens	79,48	-0,4%	6,1%
BMW	69,42	-1,9%	-1,2%	Telefonica	10,10	1,0%	-19,2%
BNP Paribas	42,37	-1,7%	11,7%	Thyssenkrupp	16,83	-2,9%	-16,9%
Commerzbank	1,40	-1,6%	-29,0%	Total	38,32	0,1%	-9,8%
Daimler	45,61	-0,3%	-1,1%	Unicredit	3,82	-1,9%	-7,3%
Deutsche Bank	33,60	-4,8%	-5,9%				

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter azt nyilatkozta, hogy a devizahitelek segítségére szorulnak, a probléma megoldásán már dolgozik a kormány és a bankrendszer. A kérdés az, hogy milyen lépések várhatók. Bár egyelőre korai lenne véleményt nyilvánítani, azt is elképzelhetőnek tartjuk, hogy az MNB devizatartalékát is felhasználják majd.
- Az **ANY Biztonsági Nyomda** pénteki rendkívüli közgyűlése megválasztotta a cég könyvvizsgálóját. A társaság április 10-én tartja éves rendes közgyűlését, melynek részletes napirendi pontjait és várhatóan az osztalékjavaslatot is március 8-án teszik majd közzé.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Gazdasági hírek

- Varga Mihály újonnan kinevezett nemzetgazdasági miniszter az alábbiakat nyilatkozta: (i) meg kell segíteni a devizahiteleket, (ii) a jegybank devizatartalékának felhasználása kényes kérdés, csak az MNB-vel együttműködve kerülhet rá sor, (iii) Készül az új konvergencia program, de még korai lenne az idei évi költségvetés módosításának szükségességéről beszélni, arra majd csak az első negyedév számai után kerülhet sor, (iv) a kormány célja, hogy idén kikerüljünk a túlzott deficit eljárás alól.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	454	-0,9%	-21,7%	7.330	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	19.150	2,0%	19,2%	3.215	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	233	-2,9%	-93,8%	12.772	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	410	-1,0%	-28,8%	3.268	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	411	1,0%	-28,8%	3.738.039	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.250	-0,8%	-8,7%	52.357	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.720	0,4%	17,0%	731.058	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	392	-0,3%	-40,6%	54.575	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.800	0,6%	-10,4%	5.564	Vétel	2013.02.05	50.460

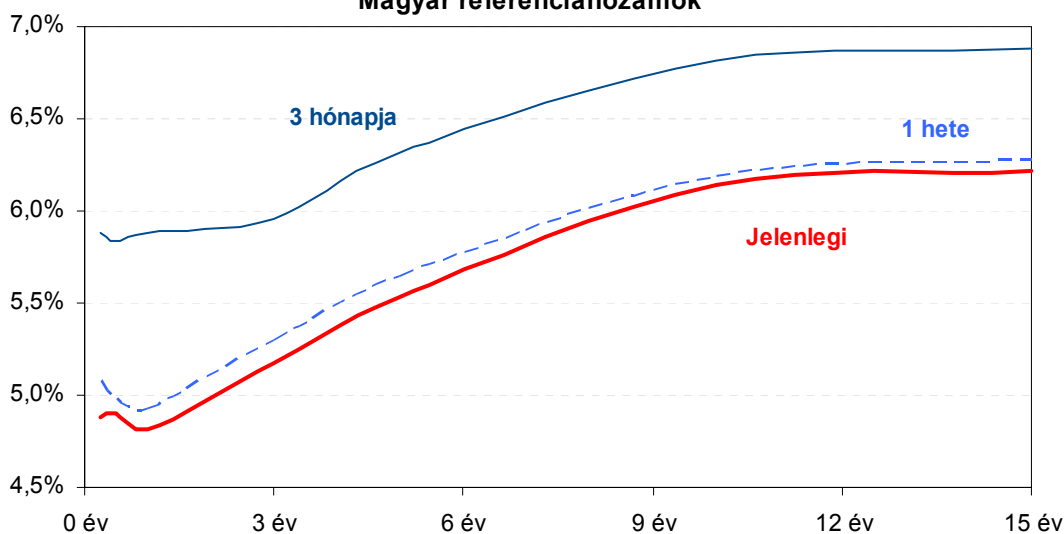
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	0,3%	18,7%
Távközlés	46	0,2%	17,3%
Olaj	1.326	0,3%	-0,5%
Gyógyszer	393	0,2%	17,7%
Szállítmányozás	5.985	-0,1%	16,0%
Félvezető	79	0,1%	3,0%
Közszolgáltató	38	0,2%	7,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.725	-0,2%	4,2%

Államkötvények

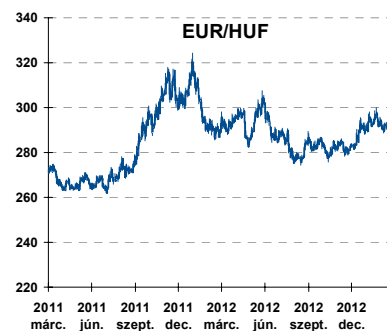
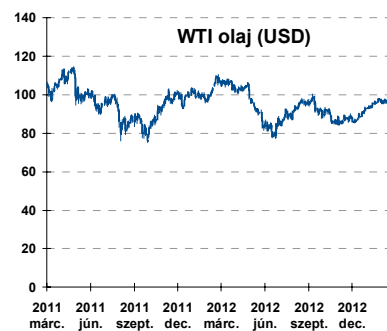
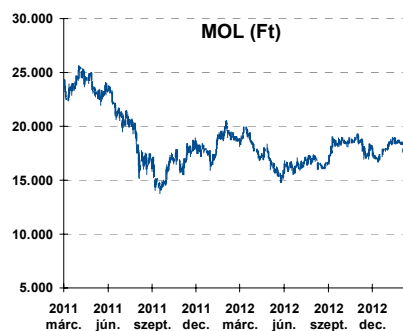
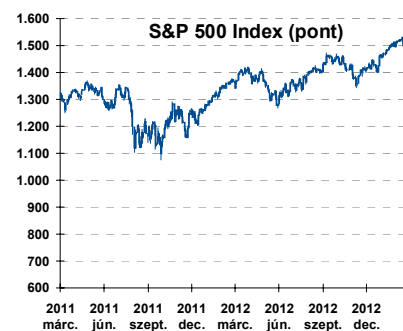
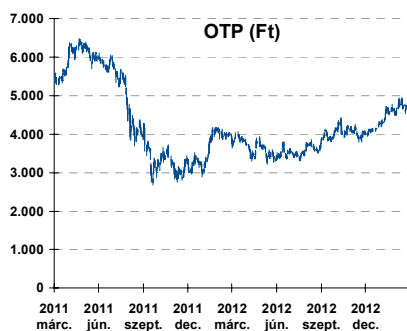
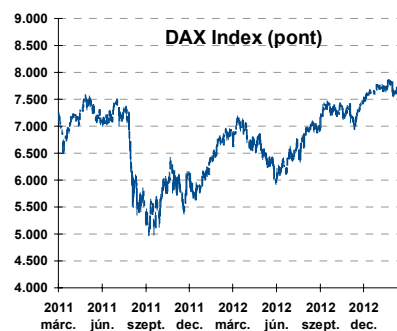
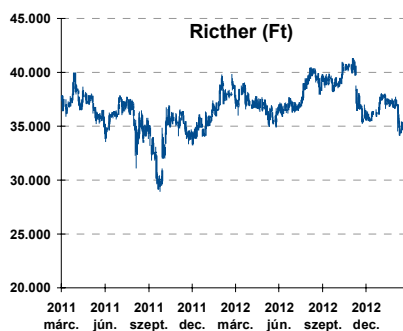
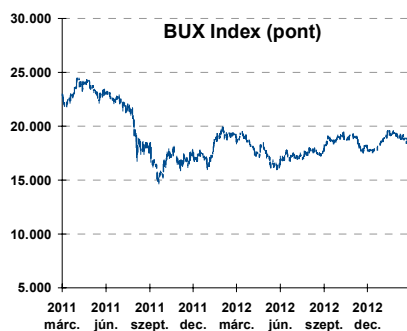
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,83%	-1,0	-14,3
EMU 10 éves	1,41%	-4,4	-45,5
Magyar 10 éves	6,14%	-11,0	-226,0
Japán 10 éves	0,62%	-4,4	-35,3
USA 5 éves	0,73%	-0,6	-10,3
EMU 5 éves	0,40%	-3,1	-45,3
Magyar 5 éves	5,53%	-13,0	-282,0
Japán 5 éves	0,10%	-1,9	-20,1
EMU 3 hónapos	0,01%	-1,2	-3,2

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): MNB 5,25 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		
	2013.03.01	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	61.753,61	13,41%	8,30%	14,60%
ESPA Stock Global	19.918,50	11,36%	8,53%	13,57%
ESPA Stock Europe Active	37.346,45	11,23%	15,05%	17,23%
ESPA Stock Japan	19.761,73	19,59%	11,24%	4,89%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.571,94	12,61%	11,26%	3,86%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.884,99	10,74%	9,57%	4,98%
ESPA Stock Europe Properties	61.728,42	7,36%	9,34%	21,91%
ESPA Stock Brick (EUR)	99,46	3,68%	4,85%	-6,90%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,70	0,19%	0,75%	1,87%
ESPA Bond International	6.329,91	0,79%	-4,79%	1,79%
ESPA Bond Euro Corporate	49.811,04	6,69%	7,08%	10,69%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.771,67	4,35%	5,43%	12,44%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,64	-0,43%	1,15%	4,79%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,02	-0,96%	-0,85%	1,26%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,49	-0,33%	1,85%	5,93%
ESPA Cash Corporate Plus	37.766,47	6,63%	6,62%	7,99%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,39	0,05%	0,26%	0,41%
ESPA Cash Emerging Markets	38.062,26	7,18%	7,57%	6,74%
ESPA Stock Adriatic	1.115,13	21,26%	25,61%	12,47%
ESPA Stock Agricultural	2.650,28	9,49%	7,21%	8,99%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.020,25	9,51%	7,88%	-0,04%
ESPA Stock Commodities	32.229,28	8,12%	6,39%	0,51%
ESPA Stock Istanbul	132.865,93	13,27%	18,76%	33,04%
ESPA Stock Pharma	36.669,09	12,87%	8,67%	22,03%
ESPA Stock Russia	2.088,28	14,41%	9,51%	-9,48%
ESPA Stock Techno	8.311,70	9,01%	0,23%	8,38%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1278	1,38%	2,97%	6,56%
ERSTE Ingatlan	2,0181	1,75%	3,67%	7,82%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2540	2,22%	4,75%	11,18%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1821	2,43%	3,82%	6,57%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1251	5,02%	7,10%	-5,13%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13814,0	1,29%	2,90%	6,53%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6552	5,04%	9,83%	22,34%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9005	4,81%	8,97%	2,71%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7029	3,24%	6,54%	15,42%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1071	0,26%	0,65%	1,82%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0864	0,47%	1,01%	2,35%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,503917	1,27%	2,74%	6,04%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1903	0,86%	1,82%	4,16%

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	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.
