

BUX	18.924	0,5%	MOL	17.300	0,9%	Commerzbank	1,4	2,1%	EUR/HUF	299,83	0,6%	Olaj (\$)	90,4	-0,4%
DAX	7.919	0,6%	Richter	34.560	0,6%	BMW	71,7	0,4%	EUR/USD	1,2967	-0,7%	Arany (\$)	1.584	0,5%
S&P	1.541	0,1%	OTP	4.821	0,4%	Nokia	2,7	0,7%	USD/HUF	231,23	1,3%	10Y hozam	6,30	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Iránytalan kereskedés volt a tengerentúlon
- Alig változott az arany ára, továbbra is gyenge az olaj
- 300 fölé ugrott a forint árfolyama
- Lejtmenet Ázsiában
- Holnap reggel jelent az OTP
- Kismértékű csökkenés jöhet ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Megtartották az indexek a kitörést, gondolunk itt a Dow Jones ipari átlagra, vagy a DAX indexre. Persze az utóbbi még nem a történelmi csúcson van túl, ahogy az S&P500 sem. Jelenleg a rövidtávú indikátorok kis túlvettségét mutatnak, aminek következtében egy kis korrekció lehet a piacokon, melynek során az indexeknek már nem kellene a kitörési szintek alá visszaesni. Ez a Dow esetében 14.198, a DAX estén 7.860 pont környéke, míg az S&P500 esetében az 1.525 pont környékéről beszélünk. Ha a magyar piacra nézünk, akkor sírhatnánkunk támad, hiszen a 20-30 napos mozgóátlagokkal küzd az index, valahol félúton a nulla és a történelmi maximum között. Tegnap keletkezett egy rés 18.876 és 18.923 pont között, amely ha ma megmaradna, az pozitív lenne a piac további mozgására nézve.



Markers

Professzionális grafikonrajzoló a NetBrokerben!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (január, év/év, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	-3,4%	-1,4%
Ipari rendelésállomány (január)	Németország	12:00	-1,8%	1,6%
EKB kamatdöntés (március 7)	Eurózóna	13:45	0,75%	0,75%
Államháztartási egyenleg - forint (február)	Magyarország	16:00	-2,5 milliárd	--
Külkereskedelmi mérleg (január)	USA	14:30	-\$38,5 milliárd	-\$42,6 milliárd
Nem-mezőgazdasági termelékenységi (4. negyedév, végleges)	USA	14:30	-2%	-1,6%
Bérlétségi (4. negyedév, végleges)	USA	14:30	4,5%	4,3%
Friss munkanélküliségkérelmek (március 2)	USA	14:30	344 ezer	355 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (február 23)	USA	14:30	3074 ezer	3120 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap megpihentek a tengerentúli indexek, az egész kereskedés során iránytalanság volt a jellemző, és zárásra sem rajzolódott ki egyértelmű irány a piacokon (Dow 0,3%, Nasdaq -0,07%, S&P500 0,08%).
- A Fed tegnap publikálta a Bézs könyvet, ami nem tartalmaz nagy változásokat a legutóbbi riporthoz képest. A 12 körzet jelentése alapján mérsékelt ütemben nő a gazdaság, és több körzet erős autóértékesítésekről, és fogyasztási kiadásokról számolt be. A munkaerőpiacon szerény javulás látható a jelentés szerint. Ezért egyelőre nem várható, hogy a jegybank változtat a kötvényvásárlási programján.
- A foglalkoztatottak száma 198 ezer fővel bővült februárban az ADP jelentése szerint, ez pedig jobb a várt 170 ezres értéknél. A korábbi adatot 192 ezerről 215 ezerre korrigálták.
- Az ipari cikkek rendelésállománya a vártnál jobban alakult januárban, -2,2% helyett 2%-kal csökkent az adat a kereskedelmi minisztérium jelentése szerint.
- A Microsoftnak 561 millió dolláros bírságot kell fizetnie, mert megszegte a korábbi ígéretét. A cég azt mondta, hogy a felhasználó szabadon dönthetnek, hogy melyik böngészőt használják, ezt azonban 2011 májusa és 2012 júliusa között nem tartotta be.
- A Facebook az utóbbi évek egyik legnagyobb újítását mutatta volna be csütörtökön, azonban egy nappal korábban kiszivárogtak a változások. Az üzenőfalat érintik a változások, ahol drámai módosításokra kell készülni.
- A Dell árfolyama megugrott tegnap, és 1,8%-ot erősödött, miután napvilágot látott az a hír, hogy Carl Icahn befektetési guru részesedést vásárol a cégben.
- Ma délután a szokásos heti munkanélküliségi kérelmeket publikálják, de ezen kívül a külkereskedelmi mérleg januári értékét is megtudhatjuk.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken jó hangulatban indult a kereskedés, de a nap második felében elromlott a hangulat, és a DAX kivételével mínuszban fordultak a mutatók.
- Az eurózóna negyedik negyedéves GDP adata a várakozásoknak megfelelően alakult. 0,9%-os visszaesést publikáltak, ami megfelel az előrejelzéseknek.
- A délutáni órákban az EKB kamatdöntő ülésére készülhetünk, az elemzők az irányadó ráta (0,75%) tartására számítanak.


Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az arany ára 1.582 dollár körül volt ma reggel, ami lényegében nem jelent változást a tegnapi árszínhez képest.
- A kőolaj is gyenge maradt köszönhetően a 3,8 millió hordós készletnövekedésnek az amerikai piacon. A WTI ára 90,36 dollár volt ma reggel.

Devizák:

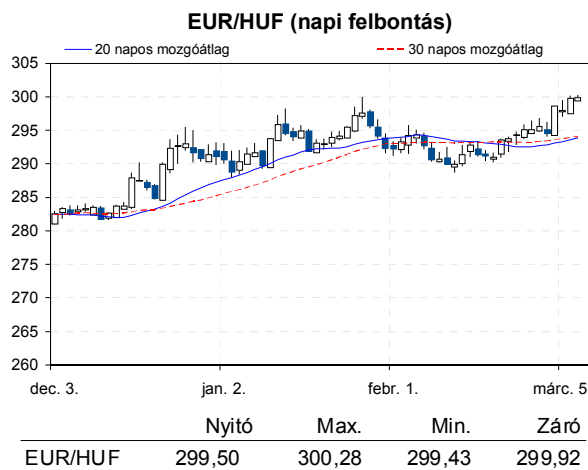
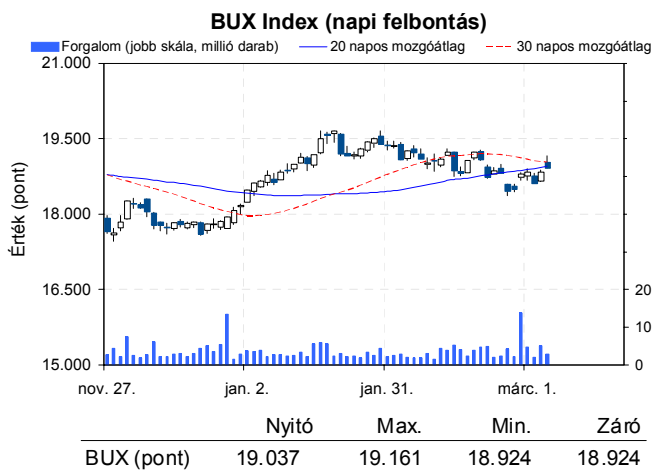
- A forint tegnap sem talált magára, és tovább gyengült az euróval szemben. A kora esti órákban az árfolyam kicsivel még a lélektanilag fontos 300-as szint fölé is emelkedett, azonban ott csak egy rövid ideig tartózkodott. Ma reggel sem tapasztalható a forint erősödése, az árfolyam a 300-as szint alatt, de ahhoz roppant közel tartózkodik. A félelmet továbbra is a jegybank, különös tekintettel a devizatartalék körüli bizonytalanság táplálja.
- Az euró sem tudhat jó napot maga mögött, miután a dollár jelentős erősödésének hatására az EUR/USD devizapár értéke a nyitó 1,3051-ről 1,2967-re csökkent. Nem segítette az eurót, hogy kiderült, hogy a várakozásoknak megfelelően 0,9%-kal zsugorodott az eurózóna negyedik negyedéves GDP-je a tavalyi évhez képest.

Távol-Kelet:

- A tegnapi nap végére elomlott a hangulat, ami átragadt Ázsiára is, ahol csak a Nikkei tudott emelkedni (0,3%), azonban nem sikerült áttörnie a lélektani szempontból kiemelt figyelemmel bíró 12.000 pontos szintet.
- A Hang Seng 0,23%-ot, a Shnaghai index pedig 0,9%-ot csökkent.
- A piacokat kivárás jellemezte, ugyanis ma az EKB-nek és a BOE-nek lesz kamat meghatározó ülése, pénteken a kínai export és import alakulását publikálják, és még szombatra is marad néhány fontos kínai makrogazdasági adat, többek között a CPI, az ipari termelés vagy a kiskereskedelmi forgalom alakulása.
- A japán jegybank a vártak megfelelően nem módosított az irányadó kamaton és az eszközvásárlási program nagyságát sem változtatta meg, bármilyen jellegű beavatkozás már csak az új vezetésű jegybank felállása után várható.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek pluszban vannak, míg az európaiak vegyes képet mutatnak.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.296	0,3%	11,4%
Nasdaq Composite	3.222	-0,1%	9,8%
Nasdaq 100	2.793	-0,2%	7,1%
FTSE 100	6.428	-0,1%	11,0%
RTX	2.166	0,1%	-9,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.481	0,1%	9,5%
PX	1.029	1,2%	3,9%
Hang Seng	22.715	-0,3%	10,1%
Russell 2000	930	0,3%	16,8%
Nikkei	11.968	0,3%	25,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en


	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	72,11	0,9%	27,6%
Arcelormittal	11,13	-0,4%	-23,3%
Axa	13,54	0,3%	14,5%
Banco Bilbao	7,39	-0,8%	17,2%
Banco Santander	5,78	-1,4%	-3,6%
BASF	73,77	1,1%	17,3%
Bayer	78,20	0,6%	46,8%
BMW	71,69	0,4%	5,0%
BNP Paribas	43,02	-1,6%	20,6%
Commerzbank	1,44	2,1%	-22,5%
Daimler	46,64	0,4%	5,8%
Deutsche Bank	34,07	0,2%	0,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,10	0,8%	-21,9%
Fiat	4,15	0,2%	-6,1%
Infineon	6,55	1,2%	-10,2%
Linde	140,50	0,2%	13,5%
Lufthansa	15,48	-0,2%	54,0%
Nokia	2,75	0,7%	-28,4%
Siemens	81,88	1,3%	11,5%
Telefonica	10,62	-0,7%	-11,8%
Thyssenkrupp	17,13	1,3%	-10,4%
Total	39,08	0,2%	-5,8%
Unicredit	3,86	0,3%	-3,5%

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé IV. negyedéves eredményét az **OTP**.
- **OTP, FHB**: Gyuris Dániel, a bankszövetség alelnöke azt nyilatkozta, hogy nem ismerik a kormány új devizahiteles mentőcsomagjának részleteit. Szerinte mindenképpen vonzóbbá kell tenni az árfolyamgát rendszerét, hogy minél több 90 napon túli késedelembe levő adós léphessen be.
- A **FHB** 200 milliárd forintos kötvény kibocsátási programot hirdetett 2013-2014-re. A lépés a piaci környezet javulását jelzi. A hír kedvező, de árfolyamhatásra nem számítunk.



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

Erste OTP Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- **Magyar Telekom**: Piaci pletykák szerint az állam (MPVI) 200 millió euróért (60 milliárd forintért) megvinné a Vodafone magyarországi leányvállalatát. Bár a lépést korábban cáfolta a Vodafone, az logikusnak tűnik, hiszen a Vodafone veszteséges, ugyanakkor egy új rendszer kiépítése 100 milliárd forintjába kerülne az állami mobilcégnek, és csak jövőre, vagy még később kezdhetné meg a szolgáltatást.

- Az Egyesült Államokban hamarosan bírósági döntés születik arról, hogy az eredeti szabadalom lejártá előtt forgalomba kerülhet-e az **Egis** és partnere, a Watson koleszterincsökkentő készítménye, a rozuvasztatin, amely az AstraZeneca Crestor nevű készítményének generikus változata. A originális készítmény éves árbevétele 4 milliárd dollárra rúg. Kicsi annak az esélye, hogy az Egis készítménye szabad utat kap.
- Tegnap sem tudtak megegyezni az **E-Star** hitelezői, így a cég újabb egyezségi javaslatot dolgoz ki. Ugyanakkor a fizetési haladékot 120 nappal meghosszabbították.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

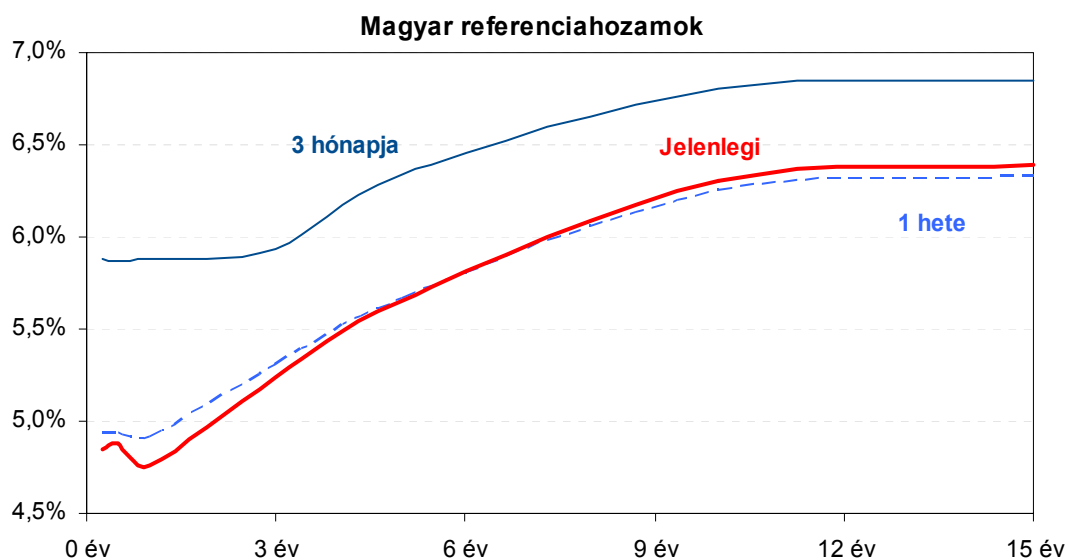
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	470	2,2%	-14,5%		4.821	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.700	-0,9%	20,9%		10.235	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	247	1,6%	-92,7%		18.994	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	413	1,0%	-23,1%		10.161	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	405	0,0%	-28,3%		1.361.752	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.300	0,9%	-7,5%		165.402	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.821	0,4%	30,7%		873.652	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	388	-2,3%	-40,4%		43.124	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.560	0,6%	-7,5%		32.537	Vétel	2013.02.05	50.460

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	0,7%	23,4%
Távközlés	46	-0,6%	18,6%
Olaj	1.347	0,2%	2,8%
Gyógyszer	400	-0,1%	20,7%
Szállítmányozás	6.111	-0,4%	20,4%
Félvezető	80	-0,2%	4,9%
Közszolgáltató	38	-0,1%	9,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.747	0,4%	7,3%

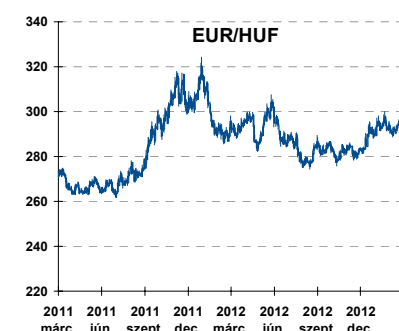
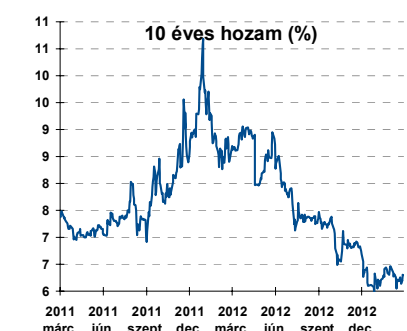
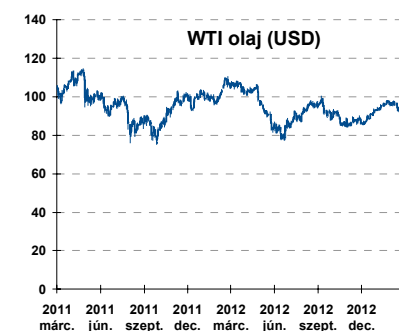
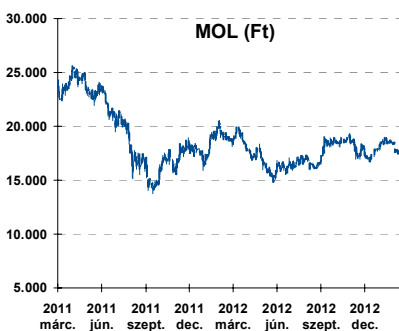
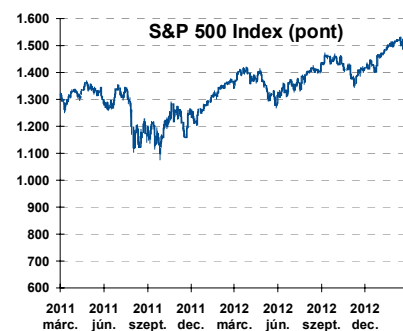
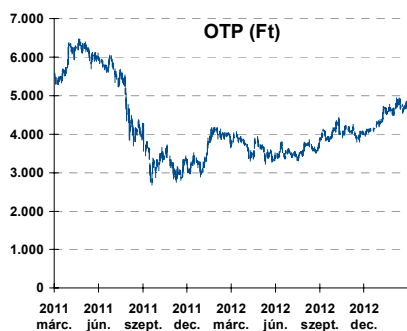
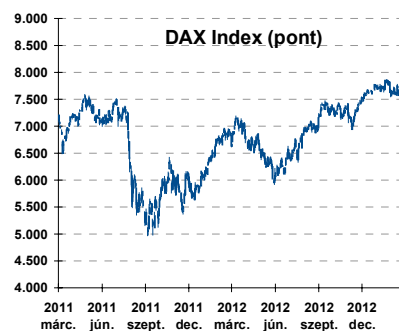
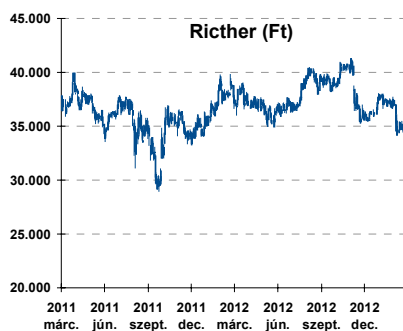
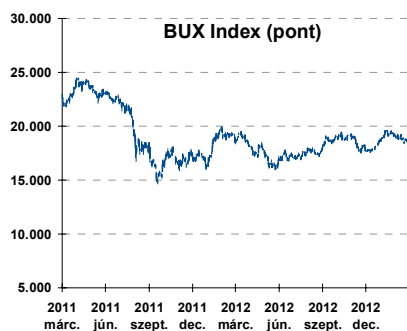
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,93%	-1,0	-4,8
EMU 10 éves	1,46%	0,7	-32,0
Magyar 10 éves	6,30%	-1,0	-234,0
Japán 10 éves	0,68%	3,0	-30,5
USA 5 éves	0,79%	-0,8	-5,4
EMU 5 éves	0,44%	-0,4	-34,3
Magyar 5 éves	5,65%	-0,0	-289,0
Japán 5 éves	0,11%	-0,3	-17,9
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,4	-3,8



Alapkamatok (%): 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	
	2013.03.06	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	63.386,87	16,43%	11,43%	15,18%
ESPA Stock Global	20.433,25	13,91%	11,60%	14,35%
ESPA Stock Europe Active	38.341,04	13,14%	18,10%	18,47%
ESPA Stock Japan	20.048,62	19,44%	16,24%	4,69%
ESPA Stock Europe-Emerging	35.052,28	10,84%	11,97%	3,23%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.452,51	11,54%	10,99%	4,14%
ESPA Stock Europe Properties	63.291,49	7,69%	13,05%	21,96%
ESPA Stock Brick (EUR)	100,13	4,98%	6,23%	-7,53%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,74	0,23%	0,77%	1,75%
ESPA Bond International	6.401,60	1,52%	-3,43%	1,60%
ESPA Bond Euro Corporate	50.231,86	6,19%	8,37%	10,54%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.370,40	3,96%	6,51%	12,26%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,79	-0,38%	1,17%	4,32%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,98	-1,08%	-1,12%	1,17%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,44	-0,57%	1,52%	5,80%
ESPA Cash Corporate Plus	38.099,53	6,07%	7,73%	8,02%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,38	0,03%	0,22%	0,39%
ESPA Cash Emerging Markets	38.364,90	6,87%	8,33%	6,81%
ESPA Stock Adriatic	1.127,06	19,95%	26,52%	11,61%
ESPA Stock Agricultural	2.686,47	10,89%	10,27%	8,91%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.033,49	9,36%	9,58%	-1,13%
ESPA Stock Commodities	32.565,59	9,38%	7,97%	-0,12%
ESPA Stock Istanbul	137.606,15	12,02%	22,09%	36,44%
ESPA Stock Pharma	37.765,58	15,10%	12,81%	23,19%
ESPA Stock Russia	2.102,06	12,36%	9,25%	-10,80%
ESPA Stock Techno	8.569,26	12,26%	3,46%	9,15%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1287	1,36%	2,96%	6,52%
ERSTE Ingatlan	2,0192	1,75%	3,66%	7,77%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2554	2,21%	4,74%	11,10%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1832	2,26%	3,81%	6,93%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1268	3,64%	4,72%	-3,54%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13822,0	1,27%	2,90%	6,50%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6547	4,77%	9,21%	22,06%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9239	4,83%	9,23%	4,38%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7054	3,15%	6,48%	15,21%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1072	0,24%	0,63%	1,80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0866	0,47%	1,01%	2,32%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,504561	1,27%	2,74%	5,99%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1906	0,84%	1,81%	4,13%

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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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 szavatosságát 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.
