

BUX	19.074	0,8%	MOL	17.590	1,7%	Commerzbank	1,4	-1,1%	EUR/HUF	298,29	-0,5%	Olaj (\$)	91,6	1,2%
DAX	7.940	0,3%	Richter	34.800	0,7%	BMW	72,0	0,4%	EUR/USD	1,3107	1,1%	Arany (\$)	1.579	-0,3%
S&P	1.544	0,2%	OTP	4.835	0,3%	Nokia	2,8	1,6%	USD/HUF	227,79	-1,5%	10Y hozam	6,33	3,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Mérsékelt optimizmus a tengerentúlon
- Emelkedett az olaj árfolyama
- Megnyugodott a hangulat a forint piacán
- Emelkedés az ázsiai piacokon
- A vártnál gyengébb, mégis jó az OTP eredménye
- Kismértékű emelkedésre számítunk ma a tőzsdén



### Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

## Erste kommentár

Megjött az OTP gyorsjelentése, amely ugyan enyhén gyengébb lett a várakozásoknál, de az alapvető folyamatok jó irányba mutatnak. A céltartalékolás magas szintre ugrott, pedig a problémás hitelállomány alig növekedett. Ez azt jelenti, hogy a kétes kintlévőségek fedezettsége most már 80 százalékra rúg. Ha a jelenlegi folyamatok folytatódnak, akkor a céltartalékolás a nem túl távoli jövőben jelentősen csökkenhet. Mivel a 70 milliárdos céltartalék mellé 26 milliárd forint eredmény párosult, ez azt mutatja, hogy az eredmény akár duplázódhat is a jövőben. (PI. a céltartalék képzés a felére csökken.) Ez pedig nyilván jelentős árfolyam emelkedéssel járna, hiszen azt mutatja, hogy a részvény alulértékelt (5-ös előremutató P/E ráta?) Persze ez még talán pár negyedévvél odébb van, de érdemes odafigyelni. A jó folyamatok összességében megfelelnek a várakozásainknak, míg a várakozásoktól elmaradó negyedik negyedéves eredmény leginkább a magasabb adónak köszönhető, amit fogjunk fel egyszeri hatásként. A várakozásoknál gyengébb eredmény így valószínűleg nem fog jelentős hatást gyakorolni az árfolyamra, hiszen a kilátások jók. A tegnapelőtt kezdődött technikai korrekció után, amelyben mind az amerikai, mind a német és a magyar részvényindexek is jól viselkedtek, ma valószínűleg emelkedést láthatunk majd.



### Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GDP (4. negyedév, év/év, végleges, <b>tény</b> )	Magyarország	09:00	-2,7%	<b>-2,7%</b>
Ipari termelés (január)	Németország	12:00	-1,1%	-1,2%
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (február)	USA	14:30	157 ezer	165 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (február)	USA	14:30	4 ezer	9 ezer
Munkanélküliségi ráta (február)	USA	14:30	7,9%	7,9%
Nagykereskedelmi készletállomány (január)	USA	16:00	-0,1%	0,3%

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Nem voltak nagy mozgások tegnap a tengerentúli piacokon, enyhe pluszban fejezték be a kereskedést az indexek (Dow 0,23%, Nasdaq 0,3%, S&P500 0,16%).
- Az Apple pert nyer a Samsunggal szemben, három szabadalom megsértésével vádolta a dél-koreai cég az iPhone gyártóját. A bíróság az Apple javára döntött
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma 7 ezer fővel 340 ezerre csökkent, miközben a várt érték 355 ezer volt. Az elmúlt 5 évben nem láttunk ilyen alacsony adatot.
- A külkereskedelmi mérleg hiánya 44,4 milliárd dollárra nőtt januárban, a várakozás 42,4 milliárd dolláros deficit volt.
- Délután fél háromkor fontos makroadat érkezik az USA-ból, a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak számának februári változása, de a munkanélküliségi ráta legfrissebb számait is publikálják.

### Európa:

- Egész nap oldalaztak a nyugat-európai börzék, végül enyhe emelkedéssel fejezték be a kereskedést (FTSE100 0,18%, DAX 0,26%, CAC40 0,54%).
- Az Európai Központi Bank tegnapi ülésén a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az irányadó rátán, ami 0,75%-on maradt, egyöntetű többség szavazott a kamat tartására. Mario Draghi szerint továbbra is gyengélkedik a gazdaság, de az év második felében már fellendülés jöhet. Az export gyengélkedése és az alacsony belső kereslet miatt a GDP előrejelzését lefelé módosította az EKB.
- A Bank of England sem változtatott az irányadó rátán (0,5%), és a mennyiségi lazítás mértéke is változatlan maradt.
- A 10 éves spanyol kötvényhozam 5% alá csökkent tegnap, miután sikeres volt az 5 és 10 éves kötvények aukciója.
- Ma délben német januári ipari termelés adatot publikálnak.

### Olaj, arany:

- Az olaj árfolyama a 200 napos mozgóátlagról fordult és 90,42 dollárról 91,56 dollárra emelkedett. Az árfolyam emelkedését támogatta a kedvező amerikai munkaerő piaci adatok mellett az északi-tengeri vezeték lezárása is, melyre olajszivárgás miatt volt szükség.
- A részvénypiaci optimizmus kedvezőtlenül hatott az aranyra, melynek árfolyama 1583,9 dollárról 1578,97 dollárra csökkent.



**Devizára van szüksége befektetéseire?**

Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)

**Devizák:**

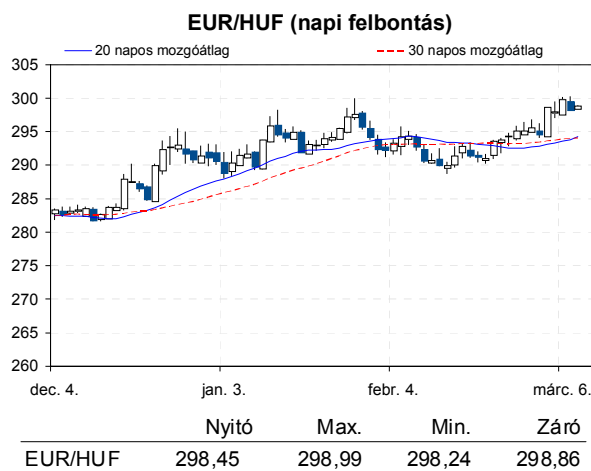
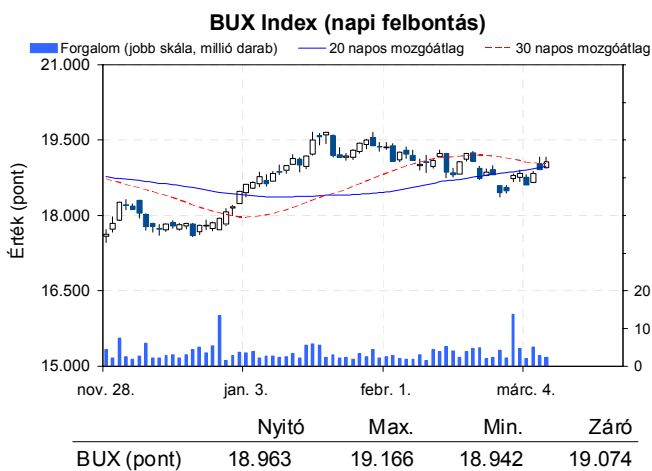
- A tegnapi nap során a forint árfolyama kissé eltávolodott a 300-as árfolyamszintről, az árfolyam zárásra 298,29-ig csökkent az éjszakai, alacsony forgalmú kereskedésben.
- Nagyon ugrott tegnap az euró árfolyama a dollárral szemben. A korábbi csökkenő trend az 1,3-as szint alatt fordult és onnan 1,3107-ig emelkedett az árfolyam. Az euró erősödése különösen Mario Draghi enyhén optimista szavai után gyorsult fel.

**Távol-Kelet:**

- Ahogy már megszokhattuk, ismét a Nikkei számított az ázsiai kontinens sztárjának, a hét utolsó kereskedési napján 2,62%-os emelkedést tudott felmutatni. A Hang Seng 1,72%-ot emelkedett, míg a Shanghai index értéke 0,23%-kal csökkent.
- A yen tovább gyengült a dollárral szemben, és ma már elérte a 95-ös árfolyamszintet is.
- A ma publikált adatok szerint a kínai export 21,8%-kal nőtt év/év alapon, miközben csak 8,1%-os növekedést vártak. Ezzel párhuzamosan az import 15,2%-kal csökkent, szemben a várt 8,5%-os visszaesés helyett.
- A dél-koreai Kospi index annak ellenére emelkedett kismértékben, hogy Észak-Korea ma bejelentette, hogy felmondja a két ország közötti meg nem támadási egyezményt.

**Határidős piacok:**

- A határidős indexek többsége a pozitív tartományban tartózkodik a reggeli órákban.



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.329	0,2%	11,0%
Nasdaq Composite	3.232	0,3%	8,8%
Nasdaq 100	2.799	0,2%	6,2%
FTSE 100	6.439	0,2%	9,9%
RTX	2.164	0,1%	-9,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.475	-0,3%	7,8%
PX	1.028	-0,1%	3,2%
Hang Seng	23.152	1,7%	10,8%
Russell 2000	935	0,5%	15,9%
Nikkei	12.284	2,6%	25,7%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	76,03	5,4%	30,9%	E.On	13,14	0,3%	-22,6%
Arcelormittal	11,10	-0,3%	-25,6%	Fiat	4,19	1,1%	-10,7%
Axa	13,56	0,1%	13,2%	Infineon	6,52	-0,5%	-14,1%
Banco Bilbao	7,40	0,1%	13,5%	Linde	139,05	-1,0%	10,6%
Banco Santander	5,80	0,3%	-6,1%	Lufthansa	15,34	-0,9%	52,8%
BASF	73,45	-0,4%	13,2%	Nokia	2,79	1,6%	-26,8%
Bayer	78,30	0,1%	43,5%	Siemens	82,04	0,2%	10,2%
BMW	71,97	0,4%	3,6%	Telefonica	10,75	1,3%	-12,0%
BNP Paribas	42,86	-0,4%	15,8%	Thyssenkrupp	17,16	0,2%	-12,6%
Commerzbank	1,42	-1,1%	-25,4%	Total	39,16	0,2%	-6,9%
Daimler	45,70	-2,0%	-1,0%	Unicredit	3,84	-0,4%	-5,7%
Deutsche Bank	34,02	-0,1%	-3,8%				

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- A várttól mintegy 15%-kal elmaradó IV. negyedéves eredményt publikált ma hajnalban az **OTP**. Ennek elsődleges oka a várttól jelentősen elmaradó egyéb nem kamatjellegű bevételek és az előző negyedévinél jóval magasabb effektív adókulcs. A többi eredmény soron az OTP hozta a vártat. A nettó kamatbevételeket alakulásában szerepet játszott az orosz piac erős szereplése (+16%), a magyarországi jelzáloghitel állomány csökkenése (-12%) és a vállalati hitelállomány csoportszintű csökkenése (-10%). 4,1%-kal nőtt éves szinten a céltartalékolás, pedig ezt a nem teljesítő hitelek aránya nem indokolta, hiszen az tulajdonképpen szinten maradt (19,1%). A működési költségek szezonális okok miatt nőttek (4,7%). A külföldi leányok eredménye 30%-kal esett vissza, elsősorban a megnövelt céltartalék (Bulgária) és a magasabb társasági adó miatt.

**OTP**

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2012. IV.	Publikált 2011. IV.		Publikált 2012. I-IV.	Publikált 2011. I-IV.		Konsz. 2012. IV.	Erste 2012. IV.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	166,0	169,0	-1,8%	650,3	630,9	3,1%	165,3	164,6	0,8%
Céltartalékképzés	-70,3	-67,5	n.é.	-253,7	-234,0	n.é.	-68,3	-69,4	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	40,6	38,6	5,1%	151,6	143,3	5,8%	39,2	41,7	-2,8%
Egyéb, nem kamatjellegű bevétel	8,3	10,7	-22,5%	42,7	37,4	14,0%	11,6	11,9	-30,0%
Összes bevétel	214,9	218,3	-1,6%	844,6	811,6	4,1%	216,1	218,2	-1,5%
Összes kiadás	-105,2	-110,4	n.é.	-394,9	-376,0	n.é.	-107,5	-105,6	n.é.
Adózás előtti eredmény	39,3	-5,8	n.é.	165,0	142,8	15,5%	40,4	43,2	-9,0%
Adózott eredmény	26,1	-25,8	n.é.	122,6	83,8	46,3%	29,6	30,7	-14,8%
Adózott eredmény*	26,2	30,2	-13,1%	149,9	161,4	-7,1%	30,0	30,7	-14,5%

\* banki különadóval, a végtörlesztésből adódó veszteségekkel, kapott osztalékkal, véglegesen átadott/vett pénzeszközzel és ártértékelésekkel korrigált eredmény

Konszenzus: OTP saját gyűjtés


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

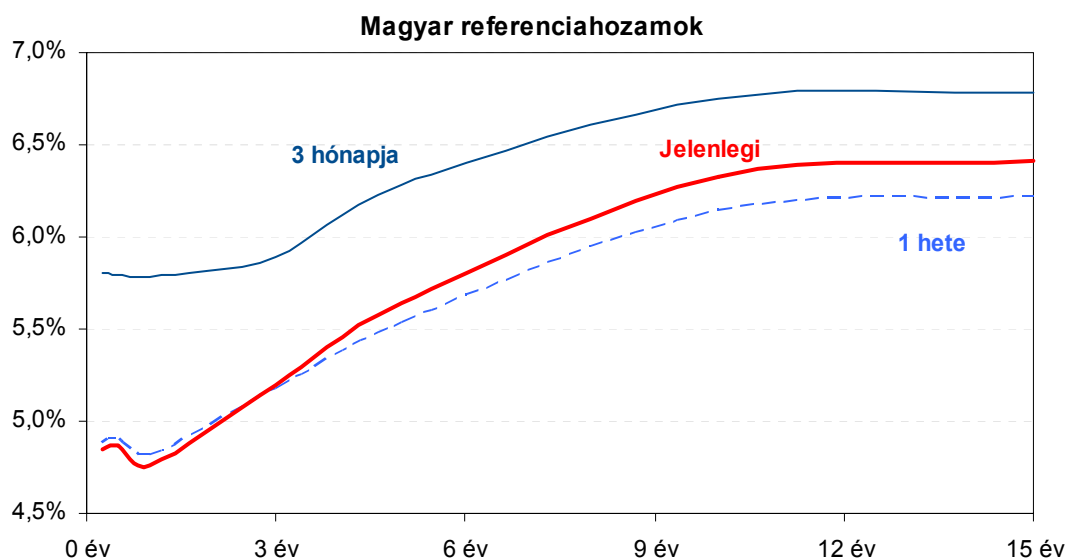
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	485	3,2%	-13,4%	14.417	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt	
Egis	18.760	0,3%	20,8%	2.562	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	235	-4,9%	-92,9%	18.431	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	412	-0,2%	-26,8%	47.612	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	407	0,5%	-28,2%	1.123.284	Tartás	2012.11.22	400	
MOL	17.590	1,7%	-6,4%	57.226	Tartás	2013.01.28	18.700	
OTP	4.835	0,3%	30,7%	917.698	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	395	1,8%	-40,2%	32.961	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt	
Richter	34.800	0,7%	-6,8%	10.655	Vétel	2013.02.05	50.460	

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	0,7%	23,2%
Távközlés	47	0,5%	18,0%
Olaj	1.348	0,0%	1,7%
Gyógyszer	401	0,2%	19,7%
Szállítmányozás	6.081	-0,5%	18,2%
Félvezető	80	-0,2%	3,4%
Közszolgáltató	38	-0,4%	8,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.759	0,7%	6,9%

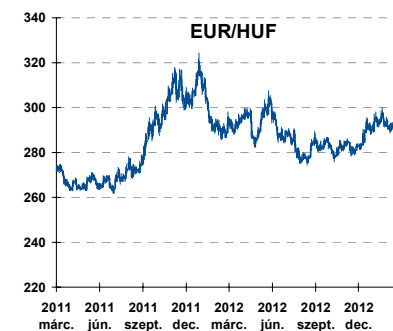
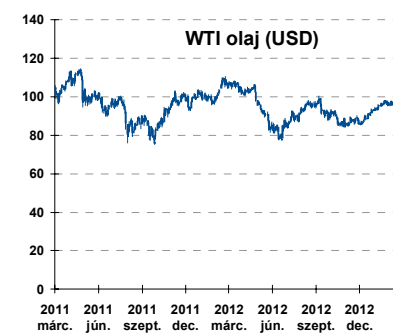
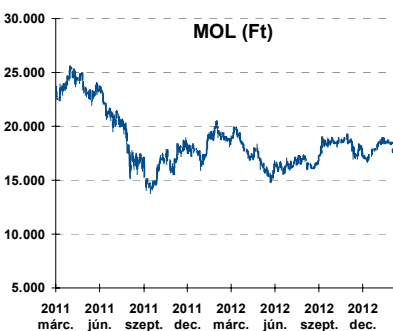
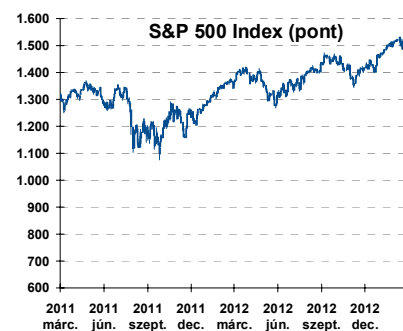
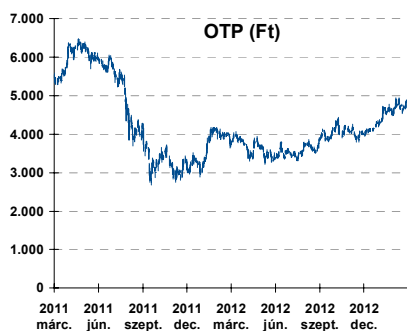
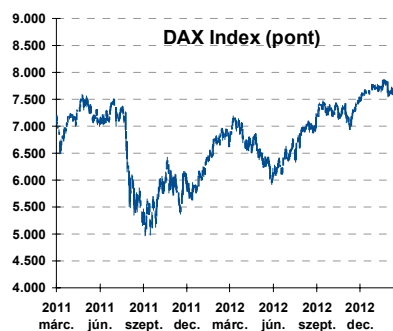
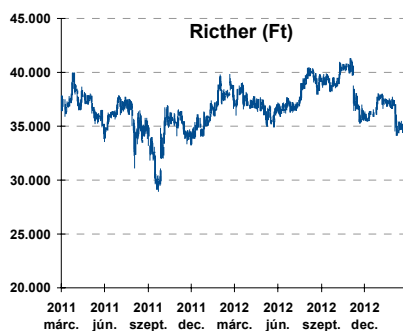
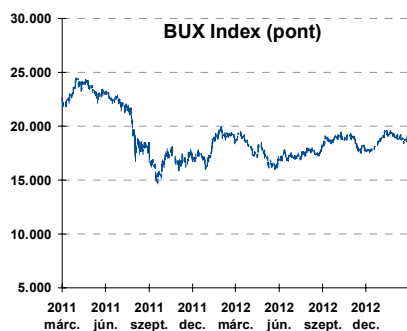
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,01%	0,9	-0,7
EMU 10 éves	1,49%	3,5	-28,0
Magyar 10 éves	6,33%	3,0	-237,0
Japán 10 éves	0,65%	-3,0	-34,5
USA 5 éves	0,86%	0,3	-2,2
EMU 5 éves	0,49%	5,1	-28,1
Magyar 5 éves	5,64%	-1,0	-298,0
Japán 5 éves	0,11%	0,3	-18,1
EMU 3 hónapos	0,02%	0,3	-5,9



Alapkatatok (%): 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	
	2013.03.07	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64.021,09	17,09%	12,61%	16,22%
ESPA Stock Global	20.663,70	14,91%	12,82%	16,36%
ESPA Stock Europe Active	38.448,69	13,41%	17,68%	21,00%
ESPA Stock Japan	20.450,79	22,34%	20,49%	4,21%
ESPA Stock Europe-Emerging	35.489,02	10,70%	13,56%	6,64%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.285,91	12,12%	13,93%	7,07%
ESPA Stock Europe Properties	63.292,51	7,83%	12,61%	23,85%
ESPA Stock Brick (EUR)	101,00	4,55%	8,02%	-2,92%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,77	0,25%	0,78%	1,79%
ESPA Bond International	6.435,10	1,98%	-3,17%	-0,37%
ESPA Bond Euro Corporate	50.554,24	6,61%	8,84%	9,47%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.662,39	4,48%	6,67%	11,23%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,88	-0,35%	1,33%	4,72%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,78	-1,29%	-1,23%	0,85%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,16	-0,84%	1,43%	5,91%
ESPA Cash Corporate Plus	38.334,74	6,69%	8,04%	6,92%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,38	0,04%	0,24%	0,39%
ESPA Cash Emerging Markets	38.592,63	7,40%	8,69%	6,45%
ESPA Stock Adriatic	1.139,49	21,24%	27,53%	12,04%
ESPA Stock Agricultural	2.704,78	11,49%	10,95%	12,66%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.066,07	9,75%	12,56%	1,73%
ESPA Stock Commodities	32.946,17	10,06%	9,28%	3,18%
ESPA Stock Istanbul	140.579,72	13,54%	23,52%	41,93%
ESPA Stock Pharma	38.055,87	15,60%	12,98%	22,89%
ESPA Stock Russia	2.129,04	11,75%	11,65%	-6,65%
ESPA Stock Techno	8.636,11	13,79%	4,39%	9,73%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1290	1,36%	2,96%	6,52%
ERSTE Ingatlan	2.0196	1,75%	3,66%	7,76%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2556	2,17%	4,74%	11,10%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1842	2,33%	3,86%	7,43%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1318	4,55%	4,71%	-1,26%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13824,0	1,27%	2,90%	6,49%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6559	4,51%	9,52%	22,44%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.9353	5,02%	9,33%	6,02%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7075	3,12%	6,53%	15,33%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1072	0,24%	0,62%	1,79%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0866	0,47%	1,00%	2,31%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.50475	1,27%	2,73%	5,99%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1907	0,84%	1,81%	4,12%

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 részvényszámmal

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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---