

BUX	18.681	-1,1%	MOL	17.350	-0,3%	Commerzbank	1,4	-3,8%	EUR/HUF	306,52	1,6%	Olaj (\$)	92,5	0,5%
DAX	7.966	-0,2%	Richter	34.550	-1,3%	BMW	72,0	-0,7%	EUR/USD	1,3034	-0,1%	Arany (\$)	1.593	0,7%
S&P	1.552	-0,2%	OTP	4.635	-2,0%	Nokia	2,7	-0,7%	USD/HUF	235,21	1,7%	10Y hozam	6,42	1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Alábbhagyott a lendület a tengerentúlon, oldalaztak a piacok
- Megugrott a nyersanyagok árfolyama
- Tovább folytatódott a forint gyengülése
- Rossz hangulatban estek az ázsiai indexek
- Orbán Viktor a KKV-k devizahitelének forintosításáról beszélt
- További esés jöhet ma a Budapesti Értéktőzsdén is

Erste kommentár

Gyakorlatilag ellenállás szintig gyengült a forint a tegnapi késő délutáni és a ma reggeli órákban, majd onnan enyhe korrekcióba kezdett. A kormányzat oldaláról jövő nyilatkozatok (a KKV-k hitel átváltása, hogy a hitelkamatokat csökkenteni kéne, a miniszterelnök úr azon utalása, hogy a saját valutát gazdaságélénkítésre kéne használni) nem tesznek jót az árfolyamnak, mindhárom állítás a forint gyengülésének irányába hat. Egyelőre a technikai szint határt szab ennek, azonban ha a 307,5 forintos szint áttörésre kerülne, akkor jelentős tér nyílna meg a további forintgyengülés előtt és a 320-as cél lenne a következő állomás. Ez újra felerősítené az aggodalmakat a nem teljesítő hitelállomány változása körül (amely az utóbbi két negyedévben már inkább stagnált), ami negatív lenne az OTP és az FHB további teljesítményére nézve. Így ez a játék a forinttal nem jó sem a bankoknak, és a kockázati prémium növekedésén keresztül a magyar piacnak sem. Persze később, átmenetileg néhány negyedévre, esetleg egy két évre hozhat egy gazdasági aktivitásnövekedést az exportőr cégeknél, de a strukturális változás, és a termelékenység növelése az, ami tartós növekedést tud kialakítani. A piacokra nézve azt látjuk, hogy a korrekció folytatódik. A BUX tegnap 40 fillér pont híján nem töltötte be a korábbi rést. Kérdés, hogy ma betölti-e. Ha igen, akkor eshet tovább, ha nem, akkor van még esély a korábban említett alakzat kialakulására. Mindenesetre a három napos esés szép nagy fekete gyertyákkal nem jó üzenet. A DAX esetében egyelőre nem történt semmi komoly, normális korrekció zajlik, amelynek most már be kéne fejeződnie. Ha nem ez történik, akkor tényleg elkezdhetünk aggódní.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[► Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (január, év/év)	Eurózána	11:00	-2,4%	-2%
Jelzáloghitel igénylések (március 8)	USA	12:00	14,8%	--
Import árindex (február, év/év)	USA	13:30	-1,3%	-0,7%
Kiskereskedelmi forgalom (február)	USA	13:30	0,1%	0,5%
Kiskereskedelmi forgalom gépjárművek nélkül (február)	USA	13:30	0,2%	0,5%
Üzleti raktárkészlet állomány (január)	USA	15:00	0,1%	0,5%
Havi jelentés a költségvetés helyzetéről (február, milliárd dollár)	USA	19:00	-231,68	-205,00
Kőolajkészletek (március 8, hordó)	USA	15:30	3833 ezer	2300 ezer
Benzinkészletek (március 8, hordó)	USA	15:30	-616 ezer	-1200 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi kereskedés nagy részében a negatív tartományban mozogtak a vezető tengerentúli indexek, egyedül a Dow tudott enyhe pluszban zárni. (A Dow Jones-ban két éve nem láthattunk ilyen hosszú nyerő szériát). Fontos makroadat nem látott napvilágot, ezért nem is tudtak a piacok kimozdulni az oldalazásból. Az S&P500 indexben véget ért a hét napja tartó rally (Dow 0,02%, Nasdaq -0,33%, S&P500 -0,27%).
- Az **Apple** papírjaira érkezett egy célárfolyam csökkentés tegnap, a Jefferies az eddigi 500 dollárról 420 dollárra csökkentette a célárfolyamot, a papírok 2%-ot veszítettek értékükből. Az árfolyamnak az sem kedvezett, hogy az IDC szerint a cég veszíthet piaci részesedéséből a táblagépek piacán.
- A **Boeing** 1,5%-ot emelkedett arra a hírre, hogy 15,1 milliárd dolláros megrendelést kapott a Ryanair légitársaságtól, ami 170 darab 737-es modellt jelent.
- Az amerikai kormány közel fél milliárd dollár értékben adott el General Motors részvényeket februárban, ami nagyobb a januári 156 millió dolláros csomagnál. A maradék részesedését a következő 15 hónapban szeretnék értékesíteni.
- Ma 13:30-kor kiskereskedelmi forgalmi adatokat publikálnak az USA-ból.

Európa:

- Vegyes mozgások voltak tegnap a nyugat-európai börzéken, egészen zárásig nem alakult ki egyértelmű irány (FTSE100 0,11%, DAX -0,23%, CAC40 0,1%).
- Spanyolország 5,83 milliárd euró értékben adott el kincstárjegyet, a várt 5,5 milliárd euróval szemben. A hozamok tovább csökkentek.
- Ma 11 órakor januári ipari termelési adatokat publikálnak az eurózáonából.

Olaj, arany:

- Pár napnyi oldalazás után hirtelen emelkedett tegnap az arany árfolyama, a nyitó 1581,33-ról 1592,80-re változott.
- Szintén emelkedés jellemeze az olaj piacát, melynek árfolyama 91,94 dollárról 92,54 dollárra nőtt.

Devizák:

- Tegnap ismételtén a forintgyengülésről szólt a nap. Az árfolyam zárásra 306,52-ig emelkedett, azonban napközben járt még ennél is magasabban. A tegnapi kereskedés már negatív hangulatban kezdődött, és forintgyengülés volt tapasztalható, ami kora délelőtt felgyorsult. A vártnál alacsonyabb 2,8%-os infláció a kamatvágást támogatja, ami viszont csökkenti a forint kamatelőnyét az euróval szemben, és ez gyengíti a forint árfolyamát. Szintén nem kedvezett a forint árfolyamának, hogy ismételtén felmerült a devizahitelek leváltásának lehetősége, ami a mostani elképzelések alapján 1100 milliárd forint értékű állományt érinthet. A forint következő szintje az euróval szemben 307,5-nél található.

- Az EUR/USD árfolyamában kismértékű csökkenés volt tapasztalható. Fontos makroadatok hiányában nyugodt kereskedés jellemezte a tegnapi devizapiacot. Az árfolyam 1,3046-ról 1,3034-re csökkent.

Távol-Kelet:

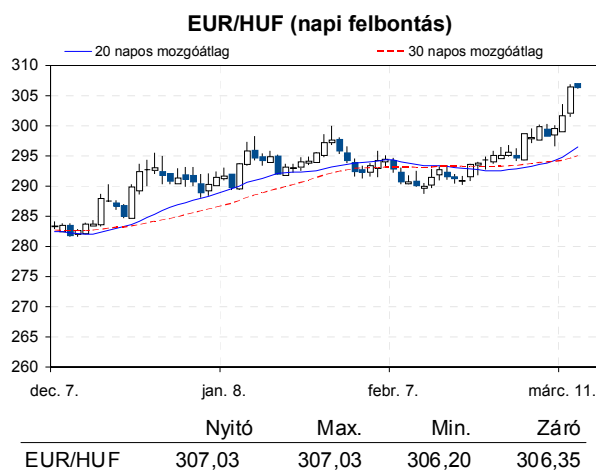
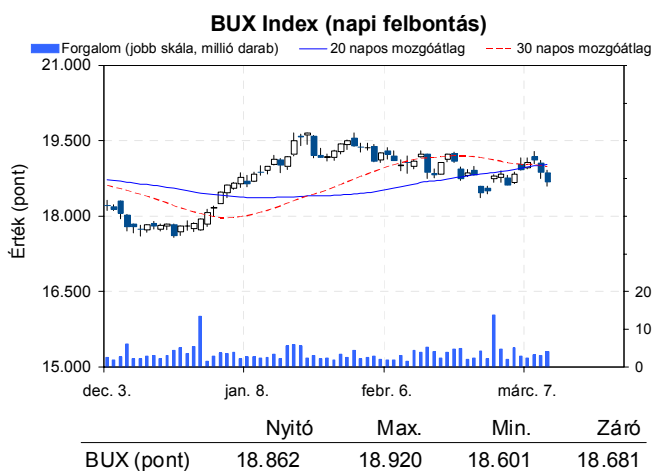
- A Nikkei 0,61%-ot, a Hang Seng szintén 0,61%-ot, a Shanghai index pedig 0,94%-ot veszített értékéből a reggeli kereskedés során.
- Fontosabb amerikai makrogazdasági adat nem jelent meg Ázsiában. Az egyetlen publikált adat, a dél-koreai munkanélküliség nagysága volt, ami a korábbi és a várt 3,2%-ról 3,5%-ra növekedett.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?
[▶ Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.450	0,0%	9,7%
Nasdaq Composite	3.242	-0,3%	6,7%
Nasdaq 100	2.801	-0,4%	3,8%
FTSE 100	6.511	0,1%	9,3%
RTX	2.173	-0,4%	-12,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.482	0,1%	8,0%
PX	1.024	-1,1%	3,1%
Hang Seng	22.720	-0,7%	6,5%
Russell 2000	940	-0,2%	13,1%
Nikkei	12.240	-0,6%	23,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	78,56	1,2%	30,8%	E.On	13,09	-0,2%	-23,7%
Arcelormittal	11,51	0,5%	-25,7%	Fiat	4,45	-2,6%	-5,3%
Axa	14,27	1,1%	16,8%	Infineon	6,77	-0,3%	-10,5%
Banco Bilbao	7,60	-0,8%	17,1%	Linde	144,40	1,6%	8,1%
Banco Santander	5,87	-0,6%	-4,9%	Lufthansa	15,48	2,8%	52,8%
BASF	73,34	-0,3%	10,1%	Nokia	2,73	-0,7%	-28,3%
Bayer	76,78	-1,3%	38,0%	Siemens	82,50	-1,2%	8,5%
BMW	72,01	-0,7%	1,9%	Telefonica	11,05	-0,5%	-9,9%
BNP Paribas	44,16	-0,5%	18,0%	Thyssenkrupp	18,33	0,9%	-6,6%
Commerzbank	1,40	-3,8%	-25,7%	Total	39,35	0,1%	-7,7%
Daimler	45,61	-1,0%	-4,3%	Unicredit	3,84	-1,5%	-5,1%
Deutsche Bank	34,16	0,1%	-7,0%				

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Orbán Viktor egy tegnapi konferencián a következőket mondta: (i) A kormány még az év első felében forintosítani szeretné a kis- és közép vállalatok devizahiteleit, de részleteket nem közölt. A kis- és közép vállalati szektor devizahitel állománya hozzávetőleg 1100 milliárd forint. (ii) A másik, amiről beszélt, az a magyar bankszektor tulajdonosi szerkezete. A kormány célja, hogy a hazai tulajdoni hányad elérje az 50%-ot (jelenleg messze alatta van), de konkrétumok ezzel kapcsolatban sem hangzottak el.
- Az **E-Star** március 22-én tartja következő csődegyezségi tárgyalását a hitelezőkkel. A cég azt is közölte, hogy határozatképtelenség miatt meg sem tartja az eredetileg március 14-re kitűzött rendkívüli közgyűlést, a megismételt közgyűlés március 25-én lesz.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

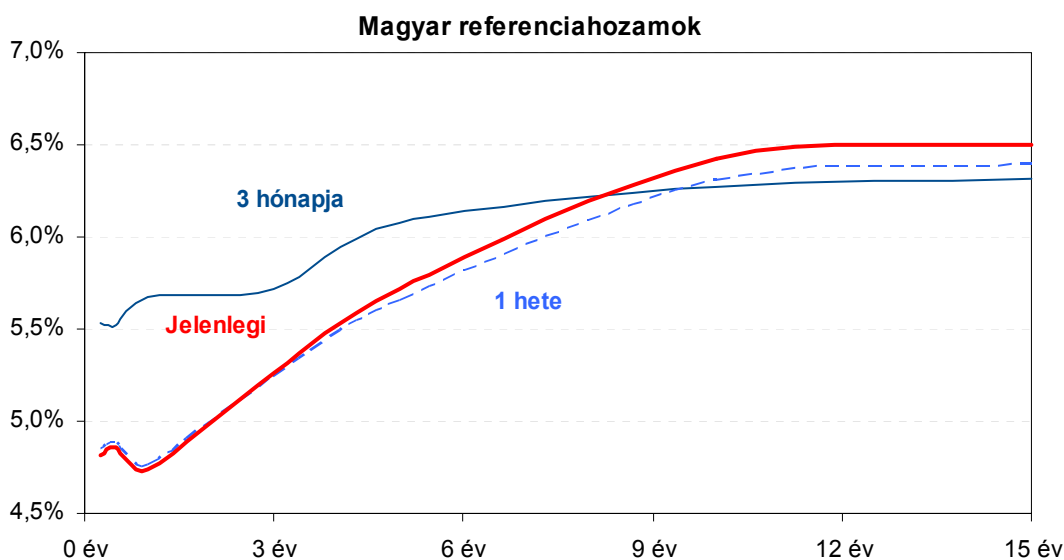
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	493	-2,4%	-10,4%	22.991	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.885	-0,3%	22,6%	10.936	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	240	1,7%	-91,9%	19.746	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	400	-1,2%	-29,8%	20.147	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	403	-0,2%	-29,7%	2.285.940	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.350	-0,3%	-10,6%	69.103	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.635	-2,0%	17,9%	1.461.932	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	398	-1,0%	-37,8%	34.180	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.550	-1,3%	-7,7%	13.090	Vétel	2013.02.05	50.460

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-0,5%	18,5%
Távközlés	47	0,5%	17,2%
Olaj	1.355	0,5%	2,0%
Gyógyszer	403	0,3%	18,5%
Szállítmányozás	6.133	-0,3%	16,7%
Félvezető	79	-0,1%	0,1%
Közszolgáltató	38	-0,3%	6,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.789	0,5%	7,9%

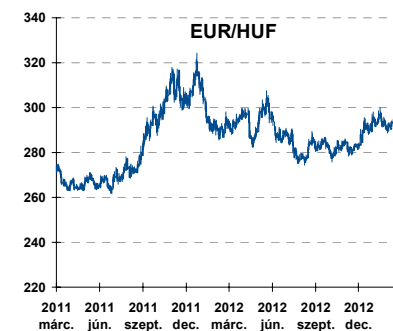
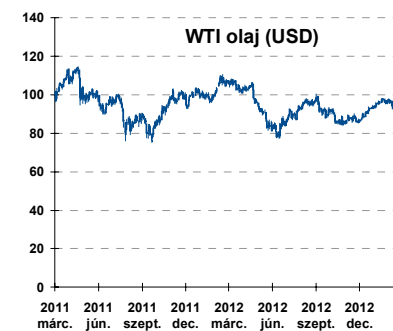
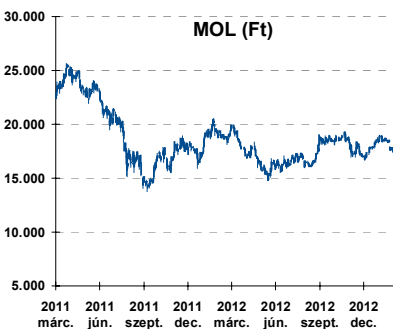
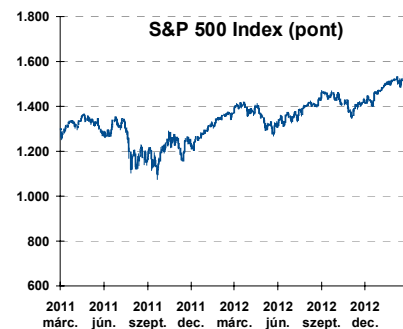
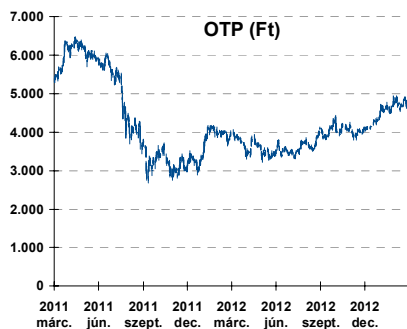
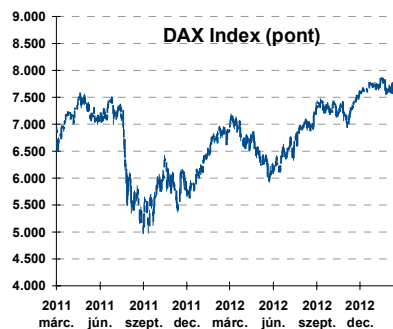
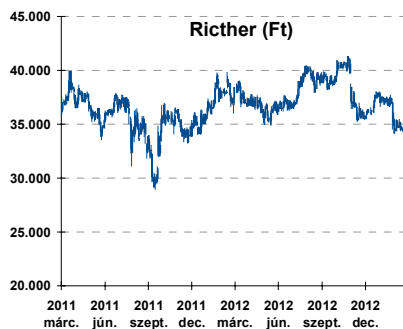
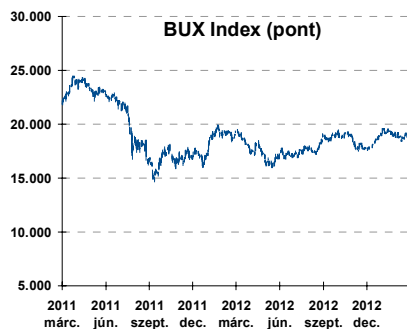
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,01%	-0,8	-11,9
EMU 10 éves	1,48%	-3,5	-27,6
Magyar 10 éves	6,42%	1,0	-226,0
Japán 10 éves	0,63%	-0,9	-34,4
USA 5 éves	0,86%	-0,3	-11,9
EMU 5 éves	0,46%	-3,5	-28,9
Magyar 5 éves	5,72%	2,0	-287,0
Japán 5 éves	0,12%	0,5	-18,0
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,2	-4,5



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	
	2013.03.12	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64.826,14	16,24%	13,94%	16,51%
ESPA Stock Global	20.921,16	14,51%	13,33%	15,65%
ESPA Stock Europe Active	38.837,64	13,09%	17,83%	19,77%
ESPA Stock Japan	20.728,09	21,65%	21,50%	6,71%
ESPA Stock Europe-Emerging	35.926,48	10,51%	10,66%	7,40%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.408,44	9,93%	13,55%	6,48%
ESPA Stock Europe Properties	63.294,43	6,55%	11,59%	20,24%
ESPA Stock Brick (EUR)	101,01	2,43%	5,67%	-4,82%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,94	0,44%	0,92%	1,88%
ESPA Bond International	6.413,61	0,51%	-1,91%	1,17%
ESPA Bond Euro Corporate	50.850,34	7,09%	9,83%	11,22%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.751,00	4,45%	6,62%	12,35%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,73	-0,37%	1,39%	4,35%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,26	-1,59%	-1,22%	0,93%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,22	-1,39%	0,97%	5,79%
ESPA Cash Corporate Plus	38.623,45	7,50%	8,79%	8,88%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,38	0,04%	0,22%	0,39%
ESPA Cash Emerging Markets	38.897,97	7,71%	9,27%	7,50%
ESPA Stock Adriatic	1.146,37	20,82%	27,50%	13,11%
ESPA Stock Agricultural	2.751,28	11,27%	11,53%	12,22%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.075,52	9,05%	12,40%	1,52%
ESPA Stock Commodities	33.277,77	8,93%	7,66%	2,95%
ESPA Stock Istanbul	142.230,71	12,70%	24,88%	44,46%
ESPA Stock Pharma	38.345,91	14,44%	14,72%	23,21%
ESPA Stock Russia	2.147,93	10,39%	6,63%	-6,91%
ESPA Stock Techno	8.724,44	12,96%	6,06%	9,88%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1305	1,34%	2,94%	6,50%
ERSTE Ingatlan	2.0213	1,73%	3,64%	7,74%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2571	2,18%	4,80%	11,09%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1843	2,38%	3,76%	7,31%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1290	6,00%	1,71%	-2,31%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13833,0	1,25%	2,87%	6,47%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.649	2,88%	9,03%	21,90%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.9384	5,61%	5,54%	4,59%
ERSTE Rövid Kötvény	2,71	3,05%	6,63%	15,25%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1074	0,25%	0,62%	1,77%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0868	0,46%	0,99%	2,29%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.505766	1,26%	2,72%	5,97%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1911	0,82%	1,80%	4,09%

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.
