

BUX	19.115	0,2%	MOL	17.745	0,9%	Commerzbank	1,4	1,7%	EUR/HUF	299,61	0,4%	Olaj (\$)	92,0	0,4%
DAX	7.986	0,6%	Richter	34.700	-0,3%	BMW	72,4	0,6%	EUR/USD	1,3005	-0,8%	Arany (\$)	1.579	-0,0%
S&P	1.551	0,4%	OTP	4.841	0,1%	Nokia	2,8	0,9%	USD/HUF	230,24	1,1%	10Y hozam	6,33	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kiugróan jó munkapiaci adatok a tengerentúlról
- A tengerentúlon áttértek a nyári időszámításra
- Gyengült az arany és az olaj ára
- Ismét elintézték a forintot
- Mérsékelt optimizmus Ázsiában
- Az ANY Biztonsági Nyomda 43 forintos osztalékot javasol
- Mérsékelt emelkedés jöhet ma a tőzsdén

Erste kommentár

A történelmi záró csúcstól 14 pontra, a történelmi csúcstól pedig 24 pontra van az S&P500 index, így a befektetők azon spekulálnak, hogy a héten meg lesz-e a csúcspont. A DAX-ban is hasonló a helyzet, hiszen a DAX is kb. 120 pontra van a csúcstól, egy jobb napon pedig akár 200 pontot is tudott menni mostanában. Ha a rövidtávú indikátorokat szemlélem, akkor akár ma is meg lehet az új csúcs, de valószínűbb a holnapi nap. Közben a BUX-ot szemlélve azt láthatjuk, hogy az a nagy, látványos betegség lehullóban van róla (köszönhetően az amerikai és az európai indexek kicsattanó hangulatának) és stabilan felkúszott a 20-30 napos mozgóátlagok fölé. Ráadásul mintha egy trendfordító alakzatot akarna létrehozni, hogy aztán abból, 20.000 pont környékére emelkedjen az index. Persze előtte még akár csökkenhet is, de annak nem kéne többnek lennie a 20 napos mozgóátlag vissza tesztjénél.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[► Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg (január, tény)	Németország	08:00	12,1 milliárd	13,7 milliárd
Folyó fizetési mérleg - millió euró (január, tény)	Németország	08:00	20,2 milliárd	11,3 milliárd
Külkereskedelmi mérleg - euró (január, előzetes)	Magyarország	09:00	143,1 millió	359,5 millió

Nemzetközi hírek

USA:

- Rosszul indult a kereskedés pénteken a tengerentúlon, de a kezdeti csökkenést emelkedés váltotta fel, és zárásig kitartott a jó hangulat (Dow 0,47%, Nasdaq 0,37%, S&P500 0,44%).
- Tegnap kezdetét vette a nyári időszámítás a tengerentúlon, ami azt jelenti, hogy 5 órára módosult az időeltolódás, vagyis a piacok 14:30-kor nyitnak.
- A Dow legjobban teljesítő komponense a Walt Disney (1,9%) volt, de a kedvezőbb februári értékesítési számokat publikáló McDonald's is jól teljesített (1,6%).
- Kiugróan jók lettek pénteken a munkaerő-piaci adatok, a várt 165 ezer helyett 236 ezerrel nőtt februárban a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak száma az Egyesült Államokban, a munkanélküliségi ráta pedig négyéves mélypontra, 7,9%-ról 7,7%-ra süllyedt, ami egyébként a várakozásnál is jobb, mert stagnálásra számítottak.
- A Google 10%-os létszámleépítést tervez a Motorola Mobility leányvállalatánál, ami 1.200 főt jelent összesen.
- Ma nem publikálnak fontos makroadatokat.

Európa:

- Európában is jó volt a hangulat, emelkedéssel zárták a kereskedést a főbb indexek (FTSE100 0,7%, DAX 0,58%, CAC40 1,22%).
- A 10 éves spanyol kötvényhozam 4,83%-ra süllyedt pénteken, ami 2010 novembere óta nem látott érték.
- Pénteken leminősítette az olaszokat a Fitch Ratings, az eddigi „A-”-ról egy fokkal „BBB+”-ra rontotta az államadósság besorolást.

Olaj, arany:

- Kismértékben, 91,72 dollárra gyengült az amerikai WTI típusú kőolaj ára ma reggel a pénteki kedvező amerikai foglalkoztatottsági adatok ellenére.
- Az arany kurzusa 1.581 dollár körül volt ma reggel, szintén alig változott. Az arany árának csökkenése elsősorban a kockázatkeresés csökkenése miatt következett be.

Devizák:

- Péntek délelőtt és kora délután is erősödni tudott a forint az euróval szemben, és az árfolyam még 297 alá is benézett egy rövid időre. Azonban később a befektetők megijedtek arra a hírre, hogy a két, még Simor András által kinevezett alelnök hatáskörét szűkítették és bár továbbra is alelnökök és ezzel együtt a Monetáris Tanács tagjai maradnak, azonban a jövőben egy lényegesen szűkebb területért fognak csak felelni. A bejelentést követően rövid időn belül ismét 300 közelébe emelkedett az EUR/HUF árfolyam.
- Brutális dollárerősödést hozott a jó amerikai munkanélküliségi adat. A hivatalos statisztika szerint a munkanélküliség 7,7%-ra csökkent, ami jelentős előrelépésnek tekinthető és azt jelzi, hogy az amerikai gazdaság jobb helyzetben van, mint azt korábban gondolhatták a befektetők. Az alacsony munkanélküliség pedig azt is jelenti, hogy korábban elérhetik a 7%-os munkanélküliségi rátát, amihez a FED a QE3 programot kötötte. Az eszközvásárlási program leállítása pedig erősíti a dollárt az euróval szemben. Az EUR/USD értéke a nyitó 1,3107-ről 1,3005-re esett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,53%-ot, a Hang Seng 0,28%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,5%-ot csökkent ma reggel.
- A hétvégén megjelenő kínai makroadatokat nem lettek kedvezőek, de az ázsiai piacok a pozitív globális hangulatnak köszönhetően emelkedni tudtak.
- Kínában az infláció 3,2% lett, szemben a várt 3,0%-kal, ami azt is jelenti, hogy a jegybanknak csak korlátozott mozgástere van egy esetleges gazdaságélénkítő program elindításában.
- Az ipari termelés is elmaradt a várttól, „mindössze” 9,9%-kal növekedett, szemben a várt 10,6%-kal.
- Az új hitelkihelyezések sem a vártak megfelelően alakultak Kínában. 620 milliárd jüan hitelkihelyezésre került sor februárban, ami 80 milliárddal alacsonyabb a várt értéknél.

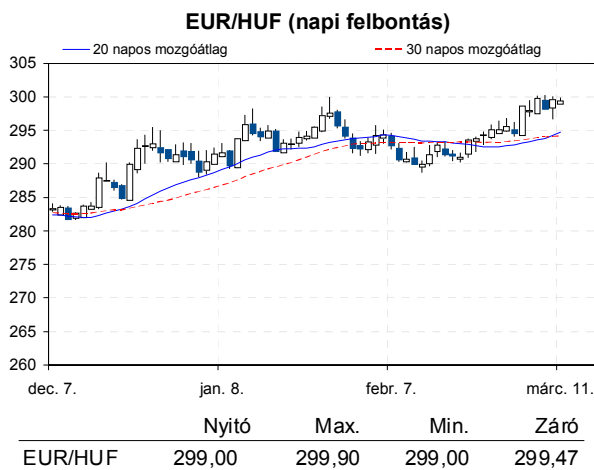
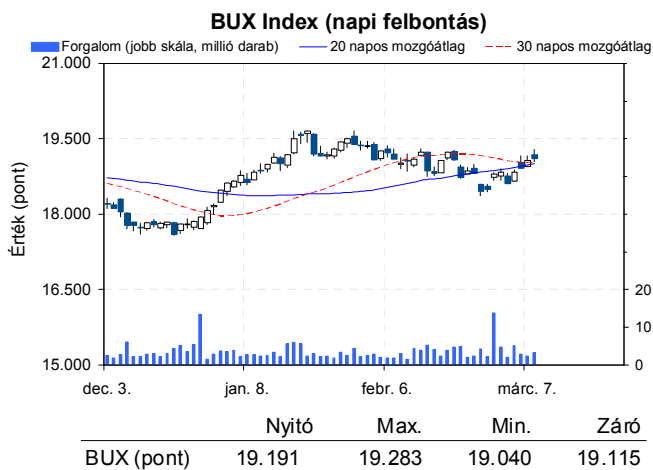
Határidős piacok:

- 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	14.397	0,5%	11,4%
Nasdaq Composite	3.244	0,4%	8,6%
Nasdaq 100	2.804	0,2%	5,9%
FTSE 100	6.484	0,7%	10,1%
RTX	2.189	1,1%	-8,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.491	0,6%	9,0%
PX	1.039	1,0%	4,1%
Hang Seng	23.144	0,2%	9,8%
Russell 2000	943	0,8%	15,4%
Nikkei	12.349	0,5%	24,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	76,40	0,5%	31,1%	E.On	13,19	0,4%	-22,1%
Arcelormittal	11,35	2,3%	-24,5%	Fiat	4,43	5,5%	-4,0%
Axa	13,95	2,9%	16,6%	Infineon	6,83	4,8%	-9,9%
Banco Bilbao	7,70	4,0%	19,2%	Linde	140,23	0,8%	5,4%
Banco Santander	5,99	3,2%	-2,2%	Lufthansa	15,31	-0,2%	54,9%
BASF	73,02	-0,6%	11,5%	Nokia	2,82	0,9%	-26,5%
Bayer	78,26	-0,1%	43,1%	Siemens	82,96	1,1%	10,9%
BMW	72,41	0,6%	2,7%	Telefonica	11,20	4,2%	-8,1%
BNP Paribas	44,61	4,1%	20,7%	Thyssenkrupp	18,25	6,4%	-5,8%
Commerzbank	1,45	1,7%	-22,0%	Total	39,19	0,1%	-7,2%
Daimler	45,42	-0,6%	-3,3%	Unicredit	3,95	2,8%	0,0%
Deutsche Bank	34,75	2,1%	-2,0%				

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

Vállalati hírek

- Az eredmények közzétételét követő pénteki **OTP** konferenciahívás legfőbb témája az ideai növekedési kilátások voltak. Ezek alapján a bank jelentős hitelállomány növekedést vár, azonban ennek forrása elsősorban Magyarországon kívülről érkezik. Elsősorban Oroszországban, Ukrajnában, Romániában és Szlovákiában, de ambiciózus célként 10%-os növekedést tűztek ki a magyar vállalati hitelek piacán is. Kedvező hír, hogy arra számítanak, hogy a kockázati költség néhány 10 milliárd forinttal csökkenhet a 2012-es 254 milliárd forinthez képest. A nem teljesítő hitelek jelenlegi 80%-os fedezetsége megfelelő, az némi puffert is tartalmaz.
- Az **OTP** 2013. március 7-én 4.924 darab, március 8-án pedig 6.299 darab törzsrészcsemet értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemet állománya 4.064.978 darabra (1,45%) változott.
- Az **ANY Biztonsági Nyomda** április 10-én tartja éves rendes közgyűlését. Az igazgatóság részvényenként 43 forintos osztalék kifizetését javasolja, ami a saját részvények számát is figyelembe véve 44,34 forintos tényleges osztalékot jelent. Az osztalékfizetés május 15-én kezdődhet. A kifizetendő osztalék a cég tavalyi év végi készpénzállományának mintegy harmada. Az igazgatóság a közgyűlés felhatalmazásának egy évvel történő meghosszabbítását kéri az alaptőke 20%-áig terjedő saját részvény vásárlásra vonatkozóan.
- A **PannErgy** április 30-án tartja közgyűlését, melynek napirendjén a szokásos pontok mellett egy új vezetői részvényopciós program elfogadása is szerepel. A részletes közgyűlési előterjesztések április 8-tól lesznek elérhetők.
- Az **E-Star** ugyanazt az egyezségi javaslatot terjesztette a kötvényesek elé, mint korábban, vagyis a 17 milliárd forintnyi kötvényt 50 millió újonnan kibocsátandó részvennyé alakítanák át 367 forintos árfolyamon. A kötvények átalakítása után a részvények fair értéke 10-es P/E-vel számolva 20 forint lenne, figyelembe véve a cég által benyújtott üzleti tervet is. A korábbi bejelentések alapján úgy tűnik, hogy közel a megállapodás.
- Április 2-től bekerül a **BUX index**be az ANY Biztonsági Nyomda és a Rába. A CETOP20-as régiós indexbe pedig bekerül a VIG, és kikerül belőle a Philip Morris.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

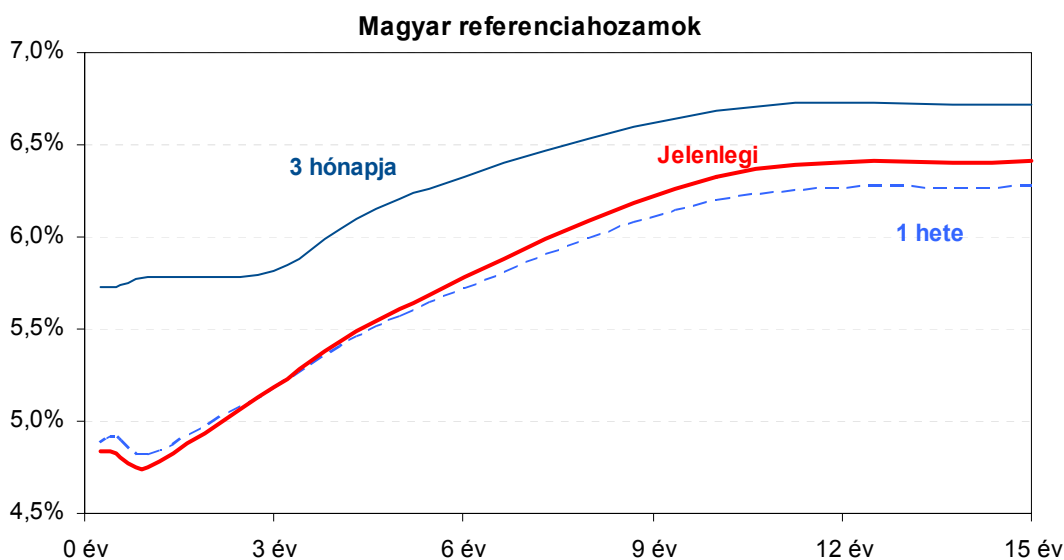
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	488	0,6%	-12,9%	7.766	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt	
Egis	18.750	-0,1%	22,2%	2.469	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	237	0,9%	-92,6%	8.749	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	414	0,5%	-27,4%	17.166	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	405	-0,5%	-28,7%	1.081.688	Tartás	2012.11.22	400	
MOL	17.745	0,9%	-6,8%	35.631	Tartás	2013.01.28	18.700	
OTP	4.841	0,1%	26,6%	1.778.141	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	397	0,5%	-40,1%	51.353	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt	
Richter	34.700	-0,3%	-6,2%	16.364	Vétel	2013.02.05	50.460	

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	0,3%	22,5%
Távközlés	47	0,8%	18,5%
Olaj	1.347	-0,0%	2,1%
Gyógyszer	400	-0,1%	19,3%
Szállítmányozás	6.143	1,0%	19,0%
Félvezető	80	0,1%	2,3%
Közszolgáltató	38	0,2%	8,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.777	1,0%	7,3%

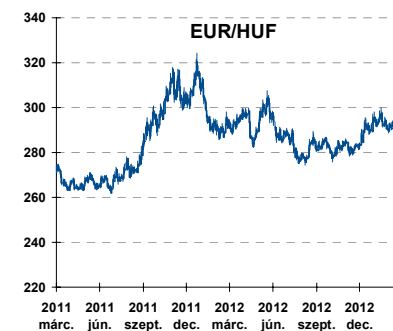
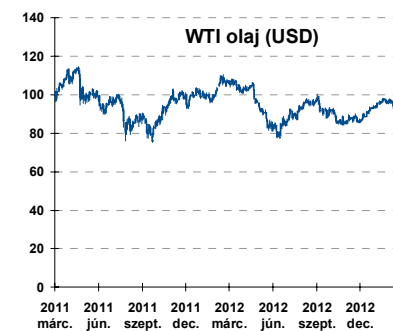
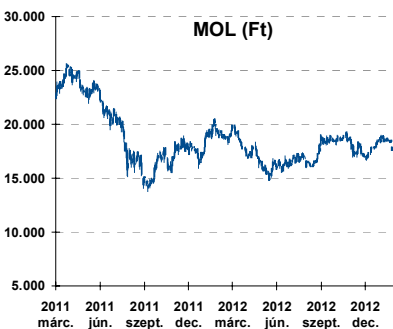
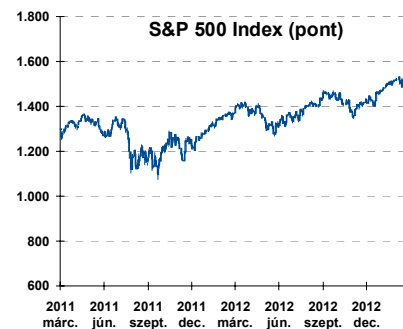
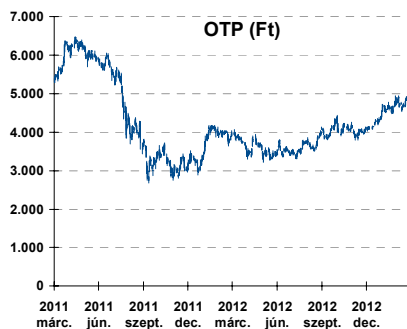
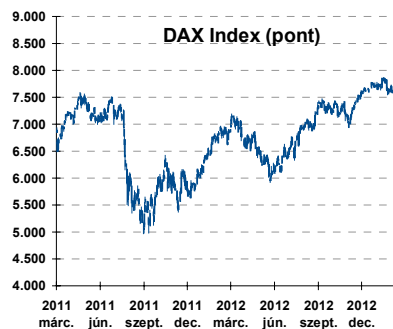
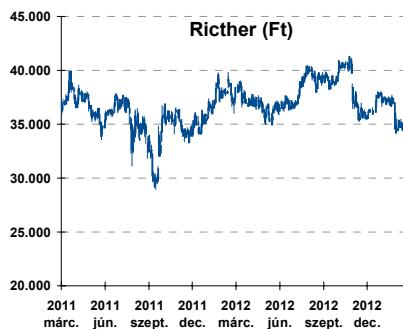
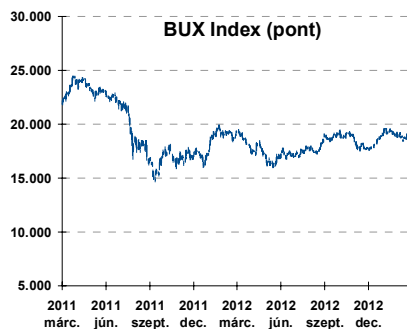
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,06%	1,3	2,8
EMU 10 éves	1,53%	3,3	-27,3
Magyar 10 éves	6,33%	-0,0	-230,0
Japán 10 éves	0,66%	1,2	-33,1
USA 5 éves	0,89%	0,5	-0,4
EMU 5 éves	0,51%	1,7	-27,4
Magyar 5 éves	5,61%	-3,0	-295,0
Japán 5 éves	0,12%	0,5	-17,6
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-4,7



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	
	2013.03.08	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	63.476,99	14,88%	9,20%	13,31%
ESPA Stock Global	20.472,44	12,65%	9,09%	13,06%
ESPA Stock Europe Active	38.278,20	11,97%	14,29%	18,05%
ESPA Stock Japan	20.021,02	18,06%	18,38%	1,61%
ESPA Stock Europe-Emerging	35.216,90	9,60%	9,57%	4,46%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.595,14	9,30%	10,84%	4,56%
ESPA Stock Europe Properties	63.306,71	7,49%	10,27%	21,53%
ESPA Stock Brick (EUR)	100,07	2,55%	5,65%	-3,69%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,81	0,29%	0,83%	1,81%
ESPA Bond International	6.373,72	0,51%	-4,18%	-2,60%
ESPA Bond Euro Corporate	50.329,07	5,92%	8,04%	7,79%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.412,80	3,84%	5,43%	9,47%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,71	-0,60%	1,41%	4,54%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,52	-1,54%	-1,06%	0,83%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,71	-1,18%	1,44%	5,80%
ESPA Cash Corporate Plus	38.239,33	6,37%	7,03%	5,46%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,38	0,04%	0,25%	0,39%
ESPA Cash Emerging Markets	38.463,55	6,68%	7,33%	4,94%
ESPA Stock Adriatic	1.136,03	20,46%	26,48%	10,89%
ESPA Stock Agricultural	2.681,63	9,46%	7,66%	9,78%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.041,86	7,77%	10,49%	0,20%
ESPA Stock Commodities	32.663,82	7,93%	5,57%	0,76%
ESPA Stock Istanbul	138.499,87	11,68%	20,53%	37,16%
ESPA Stock Pharma	37.734,10	13,72%	10,24%	20,08%
ESPA Stock Russia	2.110,62	10,41%	6,91%	-8,79%
ESPA Stock Techno	8.577,02	11,46%	0,94%	7,07%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1299	1,35%	2,96%	6,55%
ERSTE Ingatlan	2,0206	1,74%	3,65%	7,80%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2563	2,19%	4,80%	11,13%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1857	2,57%	4,02%	7,68%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1406	6,85%	4,89%	-0,01%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13829,0	1,26%	2,89%	6,51%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6547	4,19%	9,46%	22,53%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9292	4,69%	7,06%	5,28%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7094	3,13%	6,76%	15,38%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1073	0,25%	0,63%	1,79%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0867	0,46%	0,99%	2,31%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,505351	1,26%	2,73%	6,01%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,191	0,84%	1,81%	4,14%

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.
