

BUX	18.879	-1,2%	MOL	17.400	-1,9%	Commerzbank	1,5	0,6%	EUR/HUF	301,67	0,7%	Olaj (\$)	92,1	0,1%
DAX	7.984	0,0%	Richter	35.000	0,9%	BMW	72,5	0,1%	EUR/USD	1,3046	0,3%	Arany (\$)	1.582	0,2%
S&P	1.556	0,3%	OTP	4.732	-2,3%	Nokia	2,8	-2,3%	USD/HUF	231,36	0,5%	10Y hozam	6,41	8,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Tovább emelkedtek a tengerentúli börzék
- Esett a kőolaj ára, az arany nem változott
- Nehéz napja volt a forintnak
- Lejtmenetben Ázsia
- A Richter együttműködési megállapodást írt alá az Orionnal
- Április 12-én tartja közgyűlését a Magyar Telekom
- Szinten maradó árakra számítunk ma

## Erste kommentár

Tegnap még azt gondoltuk, hogy ma nagy valószínűséggel jöhet egy jelentősebb emelkedés a DAX-ban, melynek során bekövetkezik a csúcstámadás, de ma reggel úgy tűnik, hogy ez elmarad. Erre a technikai kép lehetőséget ad anélkül, hogy a közép- és hosszú távú kép sérülne. Így ma kis csökkenés, oldalazás jöhet, hasonló igaz a magyar indexre is, amely mintha egy váll-fej alakzat második vállát építené. Ez azt jelenti, hogy a mai napon a BUX indexnek már nem kellene a tegnapi minimum érték (18.750 pont) alá esnie. Az alakzat pedig akkor jön létre, ha az árfolyam a közeljövőben áttöri a 19.200 pontos szintet.



**Erste Market HD**

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Nagykereskedelmi árindex (február, év/év, <b>tény</b> )	Németország	08:00	2,3%	<b>1,4%</b>
Fogyasztói árindex (február, év/év, végleges, <b>tény</b> )	Németország	08:00	1,5%	<b>1,5%</b>
Fogyasztói árindex (február, év/év)	Magyarország	09:00	3,7%	<b>2,8%</b>

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A tengerentúli börzék továbbra sem pihennek, tegnap is emelkedéssel zárták a kereskedést, a hétfégi negatív kínai adatok sem tudták elkedvetleníteni a befektetőket. (Dow 0,35%, Nasdaq 0,27%, S&P500 0,31%).
- Fontos makroadatokat nem publikáltak tegnap, így főként hangulatalapú volt a kereskedés. A Dow komponensei közül a Boeing (2,1%) és a Merck (1,6%) teljesített a legjobban.
- A BlackBerry több mint 14%-ot emelkedett, miután kiderült, hogy a Lenovo Group fontolóra veheti az okostelefonokat gyártó társaság megvásárlását.
- A Ford annak köszönheti a közel 3%-os többletet, hogy a kínai szállításai jól alakulnak.
- Az Apple 1,4%-ot emelkedett, a hírek szerint a társaság a jövő héten bejelentheti, mire költi óriási készpénz állományát.
- Ma még nem publikálnak fontos makroadatokat a tengerentúlról.

### Európa:

- A nyugat-európai piacon egész nap nem találták az irányt, végül nulla közelében zártak a vezető indexek (FTSE100 0,31%, DAX -0,03%, CAC40 -0,11%).

### Olaj, arany:

- A kőolaj ára tegnap a gyenge kínai ipari termelési adatok után esett az amerikai tőzsdéken, a WTI záróára 91,8 dollár lett.
- Az arany 1.582 dolláron stagnált. A piaci hírek szerint a Soros alap az elmúlt évtized legnagyobb aranyeladását hajtotta végre, ami sokak szerint a hosszútávú rali végét jelenti.

### Devizák:

- Tegnap tovább folytatódott a péntek késő délután kezdődött forintgyengülés, melynek eredményeként az EUR/HUF árfolyama 303 fölé is emelkedett, azonban délután onnan fordulat mutatkozott, és zárásra 301,67-ig korrigált a forint árfolyama, de még így is jelentős maradt a gyengülés.
- A nyitó 1,2994-ről 1,3046-ig emelkedett zárásra az EUR/USD árfolyam, de még így sem tudott érdemben elszakadni az 1,3-as szinttől. A tegnapi nap során nem érkezett olyan fontosabb makrogazdasági adat, ami érdemben befolyásolta volna az árfolyam mozgását.

### Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,28%-ot, a Hang Seng 0,36%-ot, a Shanghai index pedig 1,54%-ot esett a ma reggeli kereskedésben.
- A japán jen közben tovább gyengült a dollárral szemben, és már a 96,5-ös árfolyamot közelítette meg a devizaárfolyam, miután megjelent, hogy az új jegybankelnök, Haruhiko Kuroda még a következő, áprilisi jegybanki találkozó előtt újabb stimulust adhat a gazdaságnak.
- A kínai piacok a jelenleg zajló éves kongresszustól várnak intézkedéseket a gazdaság fellendítésére.
- Az Ázsiában megjelent makroadatok jellemzően a vártnál jobbak lettek. Japánban a fogyasztói bizalom 44,3 pontos értéke meghaladta a várt 43 pontot. Az indiai januári ipari termelés 2,4%-os növekedése is pozitív meglepetést jelentett.

- Február során 1,11 millió személygépkocsit értékesítettek Kínában, ami bő 10%-kal meghaladja a korábban becsült értékesítéseket.

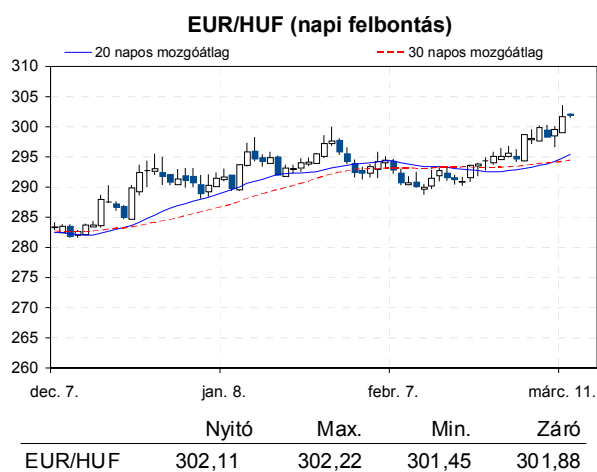
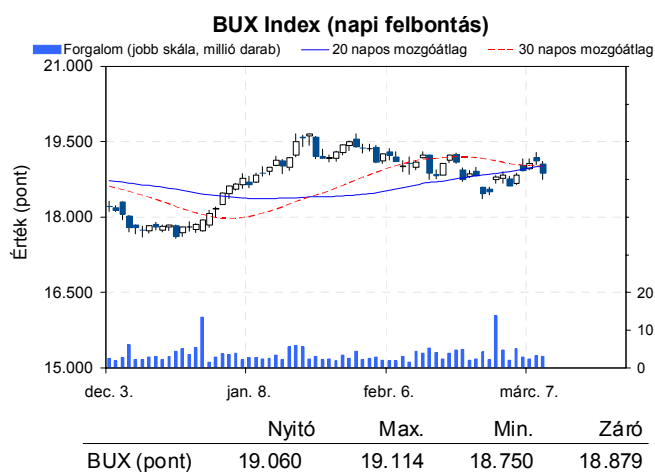
**Határidős piacok:**

- A határidős indexek többsége a negatív tartományban van ma reggel.



**Erste Arany Certifikátok**  
Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.447	0,3%	11,5%
Nasdaq Composite	3.253	0,3%	9,0%
Nasdaq 100	2.812	0,3%	6,2%
FTSE 100	6.504	0,3%	10,4%
RTX	2.177	-0,2%	-11,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.479	-0,5%	8,2%
PX	1.034	-0,4%	4,9%
Hang Seng	23.002	-0,4%	8,8%
Russell 2000	943	0,0%	15,7%
Nikkei	12.315	-0,3%	24,5%

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

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	77,60	1,6%	31,7%	E.On	13,11	-0,6%	-22,3%
Arcelormittal	11,46	0,9%	-23,2%	Fiat	4,57	3,3%	-2,2%
Axa	14,11	1,2%	18,2%	Infineon	6,79	-0,6%	-10,6%
Banco Bilbao	7,66	-0,5%	21,6%	Linde	142,10	1,3%	7,2%
Banco Santander	5,90	-1,4%	-1,2%	Lufthansa	15,06	-1,6%	52,1%
BASF	73,53	0,7%	12,3%	Nokia	2,75	-2,3%	-27,3%
Bayer	77,82	-0,6%	41,3%	Siemens	83,54	0,7%	11,5%
BMW	72,50	0,1%	2,2%	Telefonica	11,10	-0,9%	-7,5%
BNP Paribas	44,40	-0,5%	21,4%	Thyssenkrupp	18,17	-0,5%	-6,5%
Commerzbank	1,45	0,6%	-19,9%	Total	39,32	0,3%	-6,5%
Daimler	46,09	1,5%	-3,2%	Unicredit	3,90	-1,2%	0,1%
Deutsche Bank	34,13	-1,8%	-4,3%				

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

## Vállalati hírek

- A **Richter** a központi idegrendszeri kutatásokra vonatkozó K+F együttműködési megállapodást írt alá a finn Orionnal. A két cég közösen kutat és fejleszt a kognitív rendellenességek kezelésére szolgáló kémiai vegyületeket. A szerződés értelmében közösen választják ki és fejlesztik tovább három felfedezési fázisban lévő gyógyszerjelölt molekulát. A K+F kiadásokat fele-fele arányban fizetik, a területhez kapcsolódó marketing jogokról még nem született megállapodás. A hír kedvező, de árfolyamhatása csak mérsékelt lehet.
- A **Magyar Telekom** április 12-én tartja közgyűlését, a részletes napirendi pontokat március 21-én teszik közzé. A napirenden a szokásos témák szerepelnek.
- Miután a bíróság első fokon a szolgáltatók javára döntött a rezsicsökkentéssel kapcsolatos perben, Orbán Viktor tegnap közölte, hogy a kormány mindenképp végrehajtja a rezsicsökkentést, és annak mértéke magasabb lesz, mint 10%. A hír kedvezőtlen a **Magyar Telekomra** és a **MOL-ra** nézve, de árfolyamhatásra egyelőre nem számítunk.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

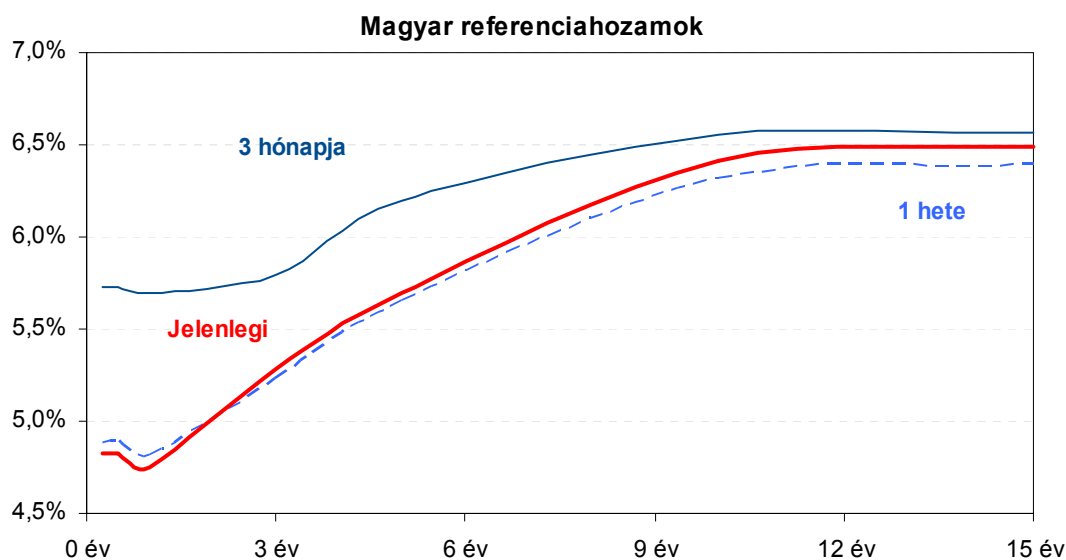
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	505	3,5%	-8,2%	11.733	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.945	1,0%	23,0%	35.775	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	236	-0,4%	-92,4%	9.307	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	405	-2,2%	-27,4%	5.042	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	404	-0,2%	-29,0%	1.087.830	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.400	-1,9%	-9,0%	65.143	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.732	-2,3%	22,0%	1.375.155	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	402	1,3%	-37,8%	109.459	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	35.000	0,9%	-5,0%	9.737	Vétel	2013.02.05	50.460

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	0,8%	23,8%
Távközlés	47	-0,3%	17,7%
Olaj	1.348	0,0%	2,4%
Gyógyszer	402	0,4%	19,2%
Szállítmányozás	6.151	0,1%	19,6%
Félvezető	79	-0,5%	2,5%
Közszolgáltató	38	0,2%	7,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.780	0,2%	7,6%

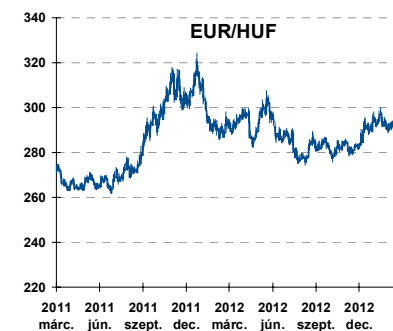
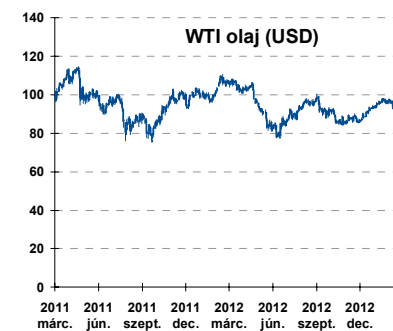
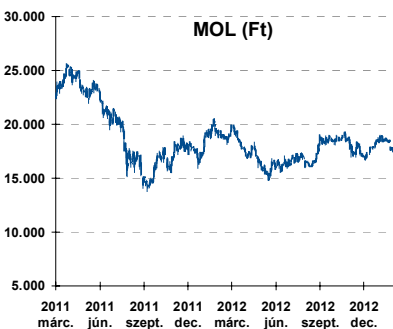
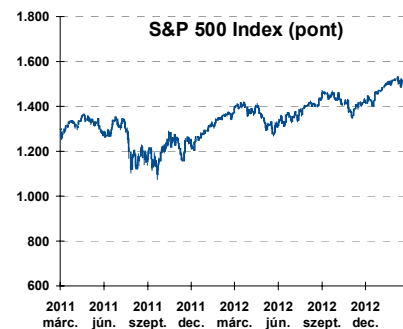
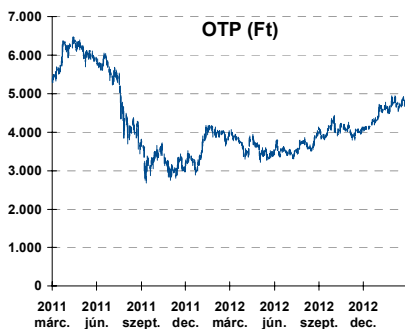
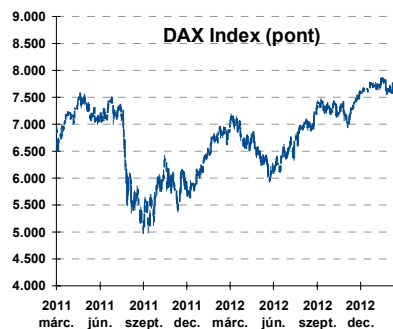
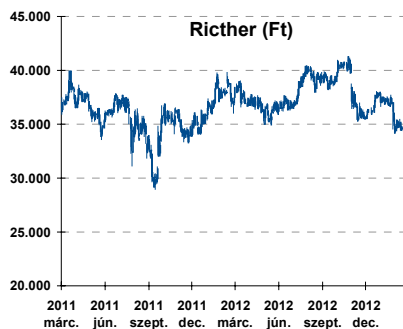
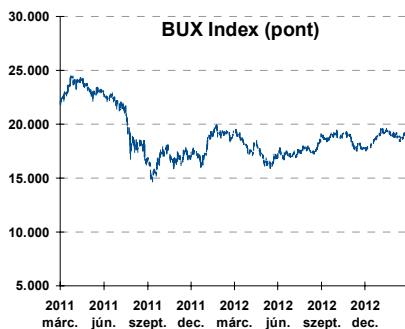
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,05%	-0,3	2,1
EMU 10 éves	1,52%	-0,9	-27,8
Magyar 10 éves	6,41%	8,0	-224,0
Japán 10 éves	0,64%	-1,8	-33,8
USA 5 éves	0,89%	-0,6	-1,9
EMU 5 éves	0,49%	-1,4	-28,4
Magyar 5 éves	5,70%	9,0	-289,0
Japán 5 éves	0,12%	0,1	-18,5
EMU 3 hónapos	0,03%	0,7	-6,3



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	
	2013.03.11	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64.396,74	16,54%	13,05%	16,68%
ESPA Stock Global	20.722,78	14,03%	11,90%	15,33%
ESPA Stock Europe Active	38.458,25	12,50%	16,44%	18,40%
ESPA Stock Japan	20.172,57	18,95%	18,16%	4,32%
ESPA Stock Europe-Emerging	35.838,75	11,53%	11,35%	7,40%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.223,84	10,66%	12,93%	7,00%
ESPA Stock Europe Properties	63.322,60	7,52%	11,03%	20,47%
ESPA Stock Brick (EUR)	101,42	3,94%	6,59%	-2,53%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,89	0,36%	0,86%	1,86%
ESPA Bond International	6.354,39	0,21%	-3,11%	-0,93%
ESPA Bond Euro Corporate	50.344,69	5,95%	8,76%	9,31%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.324,78	3,67%	5,96%	10,59%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,71	-0,60%	1,13%	4,44%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,26	-1,73%	-1,31%	0,86%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,19	-1,48%	0,94%	5,66%
ESPA Cash Corporate Plus	38.281,82	6,49%	7,95%	7,06%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,39	0,05%	0,23%	0,40%
ESPA Cash Emerging Markets	38.544,97	6,90%	8,46%	6,17%
ESPA Stock Adriatic	1.136,31	20,49%	26,89%	11,70%
ESPA Stock Agricultural	2.721,17	11,08%	10,15%	12,02%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.072,28	9,37%	12,84%	2,76%
ESPA Stock Commodities	32.997,96	9,03%	6,92%	2,61%
ESPA Stock Istanbul	141.886,75	14,41%	24,97%	42,77%
ESPA Stock Pharma	37.928,97	14,31%	13,21%	22,42%
ESPA Stock Russia	2.144,05	12,16%	7,28%	-6,44%
ESPA Stock Techno	8.641,97	12,31%	3,96%	9,45%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

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

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1301	1,36%	2,94%	6,50%
ERSTE Ingatlan	2.0209	1,75%	3,64%	7,74%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2565	2,20%	4,77%	11,08%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1861	2,60%	4,01%	7,63%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1429	7,06%	3,50%	-0,14%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13831,0	1,27%	2,88%	6,47%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6562	4,29%	10,00%	22,37%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.933	4,89%	4,96%	4,44%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7094	3,13%	6,67%	15,26%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1073	0,24%	0,62%	1,78%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0868	0,47%	0,99%	2,30%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.505542	1,27%	2,72%	5,97%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.191	0,84%	1,79%	4,10%

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](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.

---