

BUX	18.472	-1,1%	MOL	17.065	-1,6%	Commerzbank	1,3	-9,0%	EUR/HUF	304,74	-0,6%	Olaj (\$)	92,5	-0,0%
DAX	7.971	0,1%	Richter	33.945	-1,8%	BMW	71,3	-1,0%	EUR/USD	1,2961	-0,6%	Arany (\$)	1.588	-0,3%
S&P	1.555	0,1%	OTP	4.600	-0,8%	Nokia	2,7	-2,0%	USD/HUF	235,09	-0,1%	10Y hozam	6,52	10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- 9 napja emelkedik egyhuzamban a Dow Jones
- Az olaj és az arany is lefelé indult a reggeli órákban
- Megnyugtatták a forintot
- Vegyes kép Ázsiában
- Végleges a vaklicit eredménye
- Ma zárás után jelent az FHB
- Emelkedés várható ma

Erste kommentár

Tegnap megválasztották az új pápát, de még előtte lokális minimumra csökkent a BUX, hogy onnan a záró szakaszban visszahúzzák a piacot. Közben az USA piaci érdekes dolgot produkáltak: 16 éve nem látunk ilyen hosszú emelkedési sorozatot a Dow Jones ipari átlagindexben. Igazán különleges nap volt tehát a tegnapi, ráadásul a perces indikátorok alapján a DAX index is befejezte a korrekciót, és közben alig esett vissza a lokális csúcsról. Ma nagy valószínűséggel emelkedést láthatunk a német piacon. Négynapi esést követően Magyarországon is fordulhat a kurzus, hiszen még a forint is megnyugodott.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (január, végleges, tény)	Magyarország	9:00	-1.4%	-1.4%
Termelői árindex (február, év/év)	USA	13:30	1,4%	1,8%
Termelői árindex élelmiszer és energia nélkül (február, év/év)	USA	13:30	1,8%	1,7%
Friss munkanélküliség kérelmek (március 9)	USA	13:30	340 ezer	350 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (március 2)	USA	13:30	3094 ezer	3090 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- Mérsékelt emelkedéssel zártak tegnap a vezető tengerentúli mutatók, köszönhetően a vártnál jobb makroadatnak. A Dow Jones index egyhuzamban kilencedik napja zárt pluszban, illet utoljára 1996-ban láthattunk (Dow 0,03%, Nasdaq 0,08%, S&P500 0,16%).
- A **kiskereskedelmi forgalom** 1,1%-kal bővült februárban, miközben az elemzők csak 0,5%-os növekedésre számítottak. Az üzemanyag és gépjárművek nélküli adat is jobb lett, a 0,2%-os előrejelzés helyett 0,4% lett az adat.
- A kiskereskedelemmel foglalkozó cégek teljesítettek tegnap kiemelkedően jól, például a Best Buy 3,3%-ot erősödött.
- Ma délután a szokásos heti munkanélküliségi segély kérelmi adatokat publikálják a tengerentúlon, illetve termelői árindex februári értéke jelenik meg.

Európa:

- Vegyes hangulatban telt a kereskedés a nyugat-európai börzéken, zárásig nem alakult ki egyértelmű irány (FTSE100 -0,44%, DAX 0,06%, CAC40 -0,1%).
- Olaszország emelkedő hozamok mellett adott el 7 milliárd euró értékben kötvényt, ami rosszabb a tervezett 7,25 milliárdnál.
- Írország 2010 óta most adott el először 10 éves papírokat. A kereslet nagy volt, 15 milliárd eurónyi ajánlat érkezett, és 5 milliárd euró értékben értékesítettek kötvényeket.
- A januári ipari termelés jobb lett a várakozásoknál az eurózónában, a várt 2%-os visszaesés helyett csak 1,3% volt az esés mértéke.

Olaj, arany:

- Az International Energy Agency (IEA) szerint idén napi 820 ezer hordóval nőhet a kőolaj kereslet, ami 20 ezer hordóval kisebb a korábbi előrejelzéshez képest.
- A tegnap publikált készletadatok vegyesen alakultak, kőolaj terén a vártnál jobban nőttek a készletek, a finomított termékeknél viszont kisebb mértékben. Az árfolyam nem igazán reagált a készletadatokra, tegnap oldalazást láthattunk, a 20 napos mozgóátlagnál megakadt a pozitív korrekció. A reggeli órákban lefelé indult a kurzus, 92,5 dollárról 92,3 dollárig csökkent az árfolyam.
- Az arany piacán az eladók voltak a főszereplők, a keddi emelkedés után tegnap csökkenést láthattunk, az árfolyam lepattant a 20 napos mozgóátlagról, és 1.592,7 dollárról 1.587,7 dollárig süllyedt.

Devizák:

- Tegnap jelentős forintérsődés volt megfigyelhető, a biztató szavak hatására az EUR/HUF árfolyam 307,03-ról 304,74-re csökkent. Először Martonyi János próbálta nyugtatni a kedélyeket, majd ezt követően Balog Ádám, a jegybank frissen kinevezett alelnöke nyilatkozta, hogy nem látja okát, hogy változtatni kellene a megkezdett 25 bázispontos kamatcsökkentésen. Ezzel csökkentette azokat a spekulációkat, hogy a jegybank a kedvező inflációs adat nyomán felgyorsíthatja a kamatvágási ciklust.

- A kedvező amerikai kiskereskedelmi adatok és a vártnál alacsonyabb költségvetési hiány hatására a dollár erősödött az euróval szemben. Az EUR/USD árfolyam 1,3034-ről 1,2961-re csökkent, az árfolyam továbbra is az 1,3-as szint környékén billeg.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,15%-kal, a Shanghai index pedig 0,13%-ot emelkedett ma reggel, de a Hang Seng index 0,51%-ot veszített értékéből.
- A hongkongi tőzsdeindex esése főleg annak tulajdonítható, hogy az ingatlancégek árfolyama jelentősen csökkent, miután felerősödtek a félelmek, hogy csökkenésnek indulhatnak az ingatlanok árai, részben az ingatlan értékesítési adó megemelésének következményeként.
- Dél-Koreában a jegybank változatlanul hagyta az alapkamat nagyságát.
- Ausztráliában a vártnál jobb munkaerő piaci adatoknak örültek. A munkanélküliség a várt 5,5% helyett 5,4% lett.

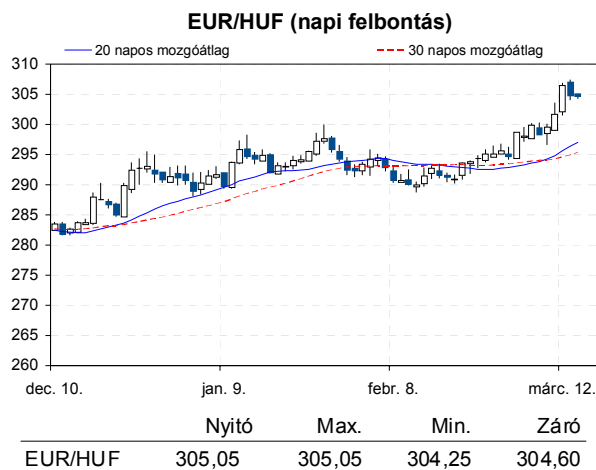
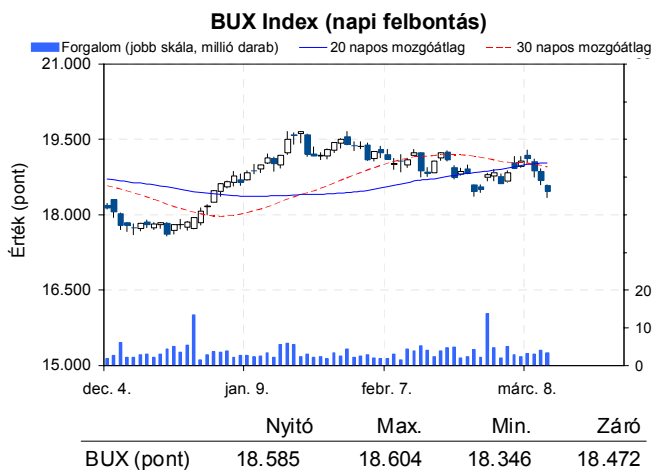
Határidős piacok:

- 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	14.455	0,0%	9,6%
Nasdaq Composite	3.245	0,1%	6,7%
Nasdaq 100	2.799	-0,1%	3,3%
FTSE 100	6.482	-0,4%	9,0%
RTX	2.164	-0,0%	-13,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.474	-0,3%	5,8%
PX	1.017	-0,7%	1,7%
Hang Seng	22.437	-0,5%	5,3%
Russell 2000	944	0,4%	14,6%
Nikkei	12.381	1,2%	23,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79,00	0,6%	32,0%
Arcelormittal	11,23	-2,4%	-27,3%
Axa	14,29	0,1%	12,8%
Banco Bilbao	7,60	-0,1%	16,9%
Banco Santander	5,82	-0,8%	-6,2%
BASF	74,04	1,0%	11,3%
Bayer	77,21	0,6%	39,8%
BMW	71,31	-1,0%	-2,2%
BNP Paribas	43,72	-1,0%	13,6%
Commerzbank	1,27	-9,0%	-33,8%
Daimler	45,68	0,2%	-5,0%
Deutsche Bank	33,70	-1,3%	-11,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,06	-0,2%	-28,1%
Fiat	4,43	-0,5%	-8,1%
Infineon	6,60	-2,5%	-11,3%
Linde	145,05	0,5%	8,4%
Lufthansa	15,45	-0,2%	46,8%
Nokia	2,68	-2,0%	-29,1%
Siemens	83,30	1,0%	9,0%
Telefonica	11,06	0,1%	-9,8%
Thyssenkrupp	17,96	-2,0%	-8,6%
Total	39,21	-0,4%	-8,2%
Unicredit	3,77	-2,0%	-7,2%

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

Vállalati hírek

- Véglegessé váltak az április 1-től érvényes gyógyszerárak. A vaklicit lezárultával már közöltek adatokat a várható árváltozásról, de a végleges árcsökkentés ennél kicsit kedvezőtlenebb mind a **Richter**, mind az **Egis** szempontjából. A Richter 53 termék árát csökkenti átlagosan 13%-kal, míg az Egis 36 termékét 11%-kal. Hangsúlyozni kell azonban, hogy ezek nem forgalommal súlyozott átlagok, így a valós hatás ennél kisebb lehet. A vaklicit eredménye azt mutatja, hogy a támogatott gyógyszerek árára nagyarányú, bár fokozatosan csökkenő mértékű nyomás nehezedik. Az árcsökkentés mértéke ugyanakkor várható volt, azzal mindkét gyártó kalkulált az idei tervszámaiban, így érdemi árfolyamhatásra nem számítunk sem az Egis, sem a Richter esetében.
- Várhatóan ma zárás után teszi közzé 4. negyedéves eredményét az **FHB**.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	498	1,0%	-7,9%	14.026	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.845	-0,2%	25,0%	3.804	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	242	0,8%	-92,0%	11.120	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	396	-1,0%	-31,7%	27.588	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	403	0,0%	-30,3%	1.604.808	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.065	-1,6%	-14,5%	156.000	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.600	-0,8%	17,6%	1.400.113	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	385	-3,3%	-39,8%	48.304	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.945	-1,8%	-11,7%	37.794	Vétel	2013.02.05	50.460

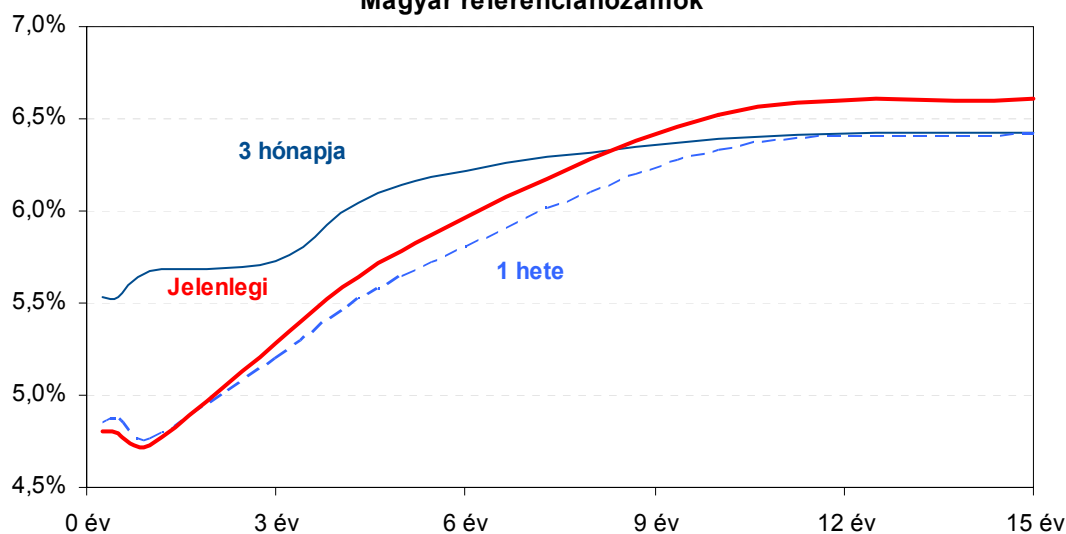
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	0,3%	18,7%
Távközlés	47	-0,5%	17,1%
Olaj	1.348	-0,5%	2,5%
Gyógyszer	402	-0,2%	18,9%
Szállítmányozás	6.233	1,6%	20,3%
Félvezető	79	0,4%	0,7%
Közszolgáltató	38	0,4%	8,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.816	1,5%	9,3%

Államkötvények

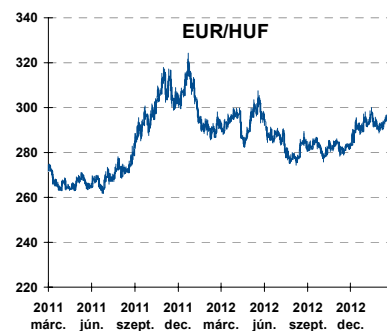
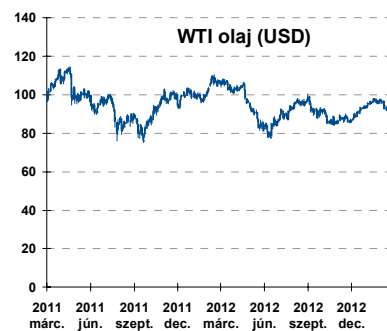
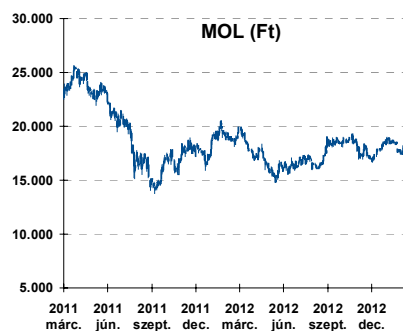
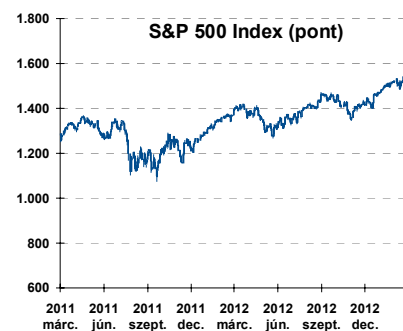
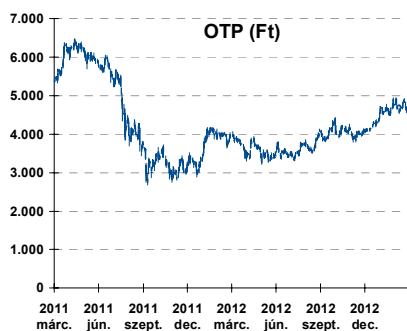
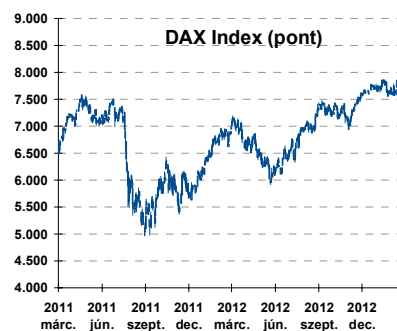
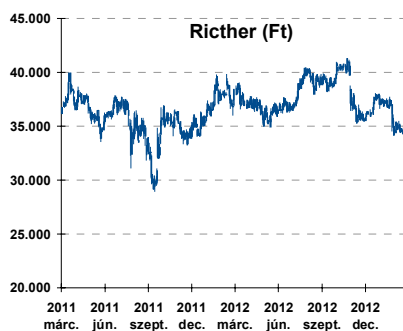
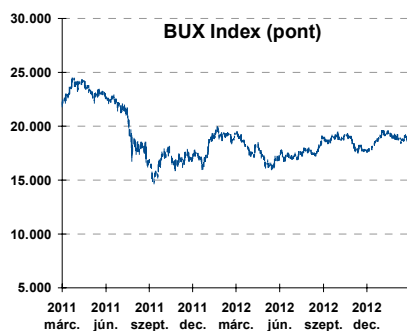
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,03%	0,7	-24,1
EMU 10 éves	1,48%	-0,0	-34,0
Magyar 10 éves	6,52%	10,0	-214,0
Japán 10 éves	0,63%	-0,5	-38,5
USA 5 éves	0,88%	0,5	-21,5
EMU 5 éves	0,46%	-0,4	-34,6
Magyar 5 éves	5,78%	6,0	-277,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,1	-20,0
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,0	-3,6

Magyar referenciahozamok



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		
	2013.03.13	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.773,68	18,45%	16,66%	17,67%
ESPA Stock Global	21.182,62	16,16%	15,62%	16,55%
ESPA Stock Europe Active	39.416,16	15,21%	20,40%	20,84%
ESPA Stock Japan	20.977,44	24,73%	24,18%	7,17%
ESPA Stock Europe-Emerging	36.381,32	12,21%	12,80%	7,55%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.907,69	11,65%	15,30%	7,65%
ESPA Stock Europe Properties	63.456,00	7,25%	13,00%	18,52%
ESPA Stock Brick (EUR)	100,41	2,06%	5,13%	-4,46%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,94	0,40%	0,90%	1,86%
ESPA Bond International	6.507,60	2,77%	0,25%	1,34%
ESPA Bond Euro Corporate	51.696,38	9,35%	12,38%	11,83%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.640,75	6,69%	8,88%	12,83%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,90	-0,25%	1,49%	4,53%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,42	-1,33%	-1,07%	1,01%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,58	-1,06%	1,19%	5,98%
ESPA Cash Corporate Plus	39.214,04	9,58%	11,16%	9,45%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,38	0,05%	0,22%	0,39%
ESPA Cash Emerging Markets	39.535,59	9,92%	11,64%	8,72%
ESPA Stock Adriatic	1.169,84	23,49%	30,94%	14,80%
ESPA Stock Agricultural	2.789,85	12,83%	14,08%	13,38%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.097,74	11,21%	14,50%	2,35%
ESPA Stock Commodities	33.830,34	11,28%	10,13%	4,43%
ESPA Stock Istanbul	144.410,55	15,06%	28,51%	46,70%
ESPA Stock Pharma	39.030,29	16,67%	17,33%	24,07%
ESPA Stock Russia	2.171,24	12,10%	8,62%	-7,33%
ESPA Stock Techno	8.813,59	13,55%	8,13%	10,04%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1307	1,34%	2,94%	6,49%
ERSTE Ingatlan	2,0217	1,73%	3,64%	7,74%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2567	2,12%	4,73%	11,00%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1825	2,12%	3,22%	7,09%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1171	4,44%	-0,58%	-3,77%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13835,0	1,25%	2,87%	6,46%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6486	1,80%	8,90%	21,96%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9391	4,67%	5,04%	4,75%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7085	3,00%	6,52%	15,17%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1074	0,24%	0,61%	1,76%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0869	0,46%	0,99%	2,29%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,50595	1,25%	2,72%	5,96%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1913	0,83%	1,80%	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 hányszorosa-e a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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
Lojcs László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó 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 szavatosságot 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.