

BUX	18.152	-1,1%	MOL	16.830	1,0%	Commerzbank	1,2	-0,7%	EUR/HUF	306,30	0,1%	Olaj (\$)	93,7	0,3%
DAX	8.011	-0,4%	Richter	33.345	-1,1%	BMW	70,2	0,0%	EUR/USD	1,2957	-0,9%	Arany (\$)	1.606	0,9%
S&P	1.552	-0,6%	OTP	4.481	-3,6%	Nokia	2,6	0,0%	USD/HUF	236,40	1,3%	10Y hozam	6,53	3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A ciprusi hírek nyomán estek a piacok
- Lendületet vett tegnap az arany
- Jelentős napon belüli mozgás a devizáktól
- Pluszban az ázsiai piacok
- Interjú Bogsch Erikkel
- Emelkedésre számítottunk ma

Erste kommentár

Mára kissé megváltoztak a ciprusi „pénzrablás” feltételei. A kormány is rájött, hogy eléggé furcsa egyszerre garantálni a 100 ezer euró alatti betétek biztonságát, ugyanakkor annak egy részét elvenni. Hiszen ez pontosan azt jelenti, hogy mégsem garantálták a betéteket. Így most már csak a 100 ezer euró fölötti betéteket adóztatnák meg. Ennek lehetne örülni egy kicsit, de már maga a gondolat is szentségtörő, vagyis a mentális károk súlyosak, akármi is történik. Ugyanakkor a piacok továbbra is jó kondiban vannak, annak ellenére, hogy azért a romlás jelei mutatkoznak több helyről is: erősödő dollár, erősödő svájci frank, gyenge periférikus teljesítmény (legszenbetűnőbb Magyarország), stb. Ugyanakkor azért az is igaz, hogy a BUX tegnap megérkezett a 200 napos mozgóátlagra, így valamiféle emelkedés várható a magyar piacon is, hiszen a hangulat ma kissé pozitívabb.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Építőipari kibocsátás (január, év/év)	Eurózána	11:00	-4,8%	--
ZEW gazdasági hangulat index (március)	Eurózána	11:00	42,4	--
ZEW gazdasági hangulat index (március)	Németország	11:00	48,2	48,1
Megkezdett házépítések (február)	USA	13:30	890 ezer	915 ezer
Kiadott építési engedélyek (február)	USA	13:30	925 ezer	925 ezer
Adobe (EPS Q1 2013)	USA	piaczáras után	36 cent	31,1 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A ciprusi hírek nyomán komoly mínuszban kezdték a kereskedést a vezető tengerentúli indexek. A kereskedés első felében sikerült ledolgozniuk az esés egy részét, de a nap második felében ismét elromlott a hangulat, így pirosban zártak az indexek (Dow -0,43%, Nasdaq -0,34%, S&P500 -0,56%).
- Vételre minősítette fel a Hewlett Packard részvényeit a Morgan Stanley, ennek köszönhetően 3%-ot tudott emelkedni a papír a rossz hangulat ellenére.
- A tegnap publikált NAHB házárindex gyengébb lett a vártnál, a februári 46 pont után 47 pontot vártak az elemzők, ezzel szemben 44 pontra süllyedt a mutató.
- Délután 13:30-kor a megkezdett házépítések és kiadott építési engedélyek februári értékét publikálják.

Európa:

- Gyengén kezdték a kereskedést a nyugat-európai börzék, és az egész napos emelkedés ellenére sem tudtak pluszba fordulni az indexek (FTSE100 -0,49%, DAX -0,4%, CAC40 -0,5%).
- Továbbra sincs megegyezés a ciprusi mentőcsomagról. A szavazást még tovább halasztották, így arra a mai nap sem kerül sor. A betéteket terhelő járulék mértéke továbbra sem tisztázott, mindössze annyi látszik biztosnak, hogy az EU 5,8 milliárd euró értékű bevételt szeretne ebből elérni, de a részletes terv kidolgozását illetően Ciprus nagyfokú rugalmasságot kaphat. Felmerült annak lehetősége is, hogy a járulék miatt elszenvedett veszteséget kompenzálják és helyette földgáz fedezetű kötvényeket bocsátának ki. Feltételezések szerint Ciprus jelentős mértékű offshore gázkészlettel rendelkezhet, azonban ennek kitermelése éveket vehet igénybe és sok a bizonytalanság körülötte. Ami biztosnak tekinthető, hogy a bankfiókok ma és holnap is zárva tartanak, azonban az ATM automaták működnek.
- A délelőtti órákban építőipari kibocsátási adatokat és ZEW hangulat index márciusi értékét publikálják az eurózánaiban.

Olaj, arany:

- Kockázatkerülő hangulat uralkodott tegnap, ezért az arany árfolyama is lendületet vett, 1.597 dollárról egészen a 30 napos mozgóátlagig, 1.605 dollárig emelkedett a kurzus.
- Tegnap nagyot mozdult napon belül a kőolaj árfolyama, a 93,2 dolláros nyitást követően 91,7 dollárig szűrt le az árfolyam, ahonnan zárásra sikerült 93,7 dollárig visszakapaszkodnia. A 30 napos mozgóátlag alatt torpant meg a kurzus.

Devizák:

- Az EUR/HUF devizapár értéke a tegnapi nap során 308,5-nél is járt, azonban a nemzetközi hangulat javulásának hatására a forint is visszaerősödött, és így a nyitó árfolyam közelében fejezte be a kereskedést.
- Napon belül nagyot mozgott az euró-dollár értéke is, ami a hétvége utáni kereskedést réssel kezdte lefelé, majd az árfolyam egészen a 200 napos mozgóátlagig csökkent, onnan azonban fordulni tudott és minimálisan a nyitó érték fölé emelkedett, de még így sem tudta betölteni a rést. Ma reggel

ismételten a dollár erősödése figyelhető meg. A devizapár mozgását főleg a Ciprussal kapcsolatos fejlemények határozták meg és határozhatják meg a következő napokban is.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,02%-ot, a Shanghai index 0,4%-ot emelkedett. A Hang Seng indexnek nem sikerült lépést tartani a másik két nagy indexel, 0,06%-ot veszített értékéből.
- Enyhült a szabályozási szigor Kínában, lebontották azokat az adminisztratív korlátokat, amelyek eddig távol tartották a külföldi alapkezelőket. Az új szabályozásnak köszönhetően a nemzetközi cégek is értékesíthetnek befektetési alapot kínai befektetők számára.
- A februári kínai működő tőke beáramlás 6,3%-os növekedést mutatott az előző évhez viszonyítva, miközben 4,8%-os zsugorodást vártak tőle az elemzők.
- Indiában a jegybanki kondíciók a vártak megfelelően változtak, a jegybanki repo kamat 6,75%-ról 25 bázisponttal csökkent.

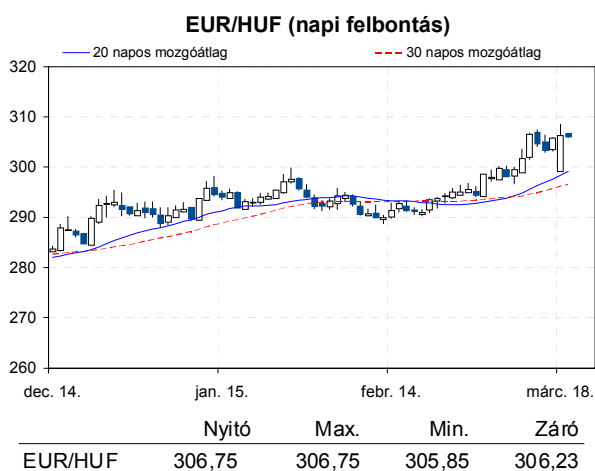
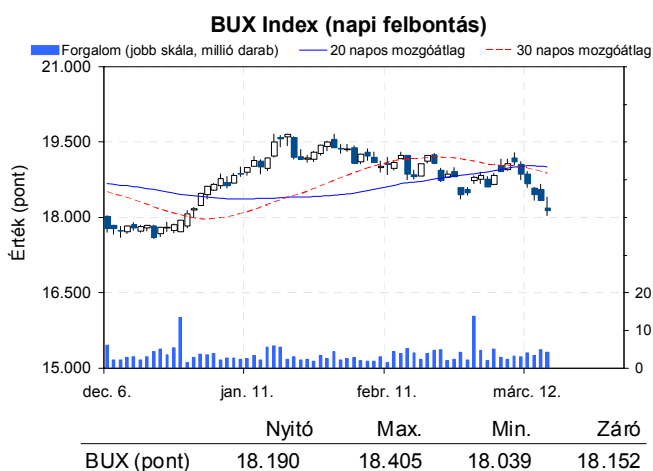
Határidős piacok:

- A Dow Jones és az S&P500 kivételével a főbb határidős indexek a negatív tartományban voltak ma reggel.



Erste Arany Certifikátok Arany kereskedés Forintért?

► Részletek



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.452	-0,4%	9,2%
Nasdaq Composite	3.238	-0,4%	5,2%
Nasdaq 100	2.792	-0,3%	2,2%
FTSE 100	6.458	-0,5%	8,3%
RTX	2.131	0,4%	-13,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.454	-1,3%	5,6%
PX	988	-0,7%	-1,1%
Hang Seng	22.062	-0,1%	4,5%
Russell 2000	947	-0,6%	13,1%
Nikkei	12.468	2,0%	22,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	80,22	0,5%	35,6%
Arcelormittal	11,09	-2,8%	-31,4%
Axa	14,30	-1,4%	8,2%
Banco Bilbao	7,59	-2,6%	12,5%
Banco Santander	5,83	-2,3%	-9,8%
BASF	74,26	-0,6%	10,2%
Bayer	78,27	0,0%	44,9%
BMW	70,24	0,0%	-2,6%
BNP Paribas	42,75	-2,8%	9,4%
Commerzbank	1,20	-0,7%	-39,7%
Daimler	45,60	-1,0%	-3,3%
Deutsche Bank	33,37	-2,2%	-15,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,98	-0,3%	-29,9%
Fiat	4,55	1,4%	-5,5%
Infineon	6,49	-2,0%	-15,1%
Linde	146,45	0,7%	10,2%
Lufthansa	16,52	2,2%	57,4%
Nokia	2,58	0,0%	-37,1%
Siemens	83,49	0,4%	5,1%
Telefonica	11,32	-1,3%	-10,4%
Thyssenkrupp	18,08	-1,3%	-12,6%
Total	38,73	-1,1%	-8,5%
Unicredit	3,69	-3,6%	-11,5%

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

Vállalati hírek

- A Portfolio.hu-n interjút olvashatunk Bogsch Erikkel, a **Richter** vezérigazgatójával, melynek főbb pontjai a következők:
 - Bár a legutóbbi vakliciten ismét csökkentek az árak, a bevételi tervek tarthatóak.
 - Az Esmya európai bevezetése a vártnál lassabban zajlik, de ez nem termékspecifikus problémával, hanem az európai országok költségvetési helyzetével magyarázható. A 2015-re kitűzött 100 millió eurós bevételi terv továbbra is tartható.
 - A Richter 2016 előtt nem vár bevételt a Cariprazine-től Európából.
 - A közgyűlés elé terjesztenék a részvényfelaprózást.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	490	0,8%	-10,7%	22.915	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.895	-1,8%	28,5%	10.148	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	234	1,7%	-93,1%	463	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	375	0,0%	-35,0%	31.982	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	398	0,5%	-29,8%	1.896.873	Tartás	2012.11.22	400
MOL	16.830	1,0%	-14,4%	147.344	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.481	-3,6%	13,5%	1.956.973	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	390	1,3%	-39,1%	19.616	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.345	-1,1%	-13,4%	35.577	Vétel	2013.02.05	50.460

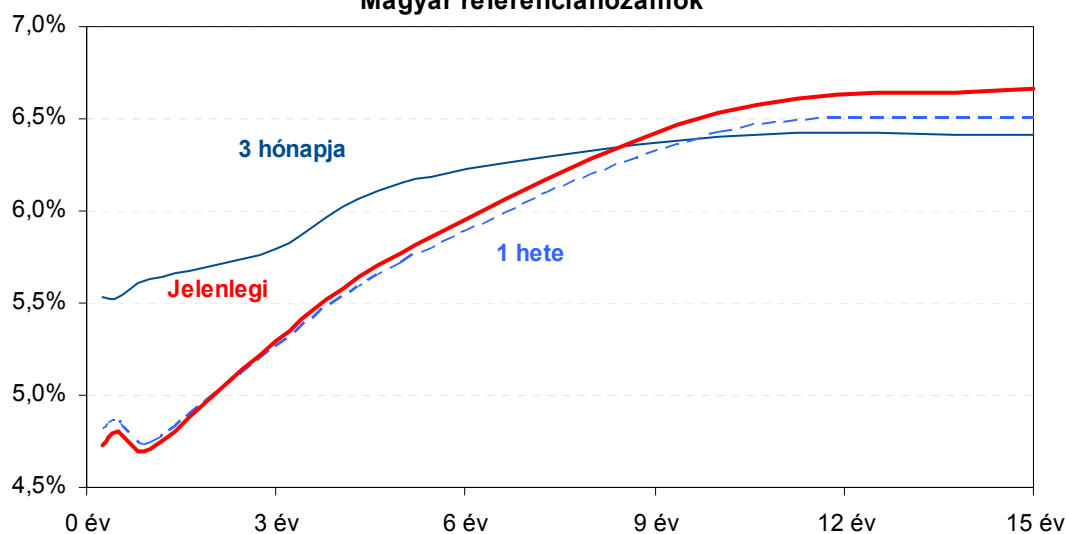
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-0,9%	15,6%
Távközlés	47	0,0%	16,1%
Olaj	1.354	-0,5%	1,7%
Gyógyszer	400	-1,0%	17,7%
Szállítmányozás	6.252	-0,3%	16,6%
Félvezető	77	-1,6%	-4,7%
Közszolgáltató	38	-0,6%	9,8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.828	-0,5%	9,5%

Államkötvények

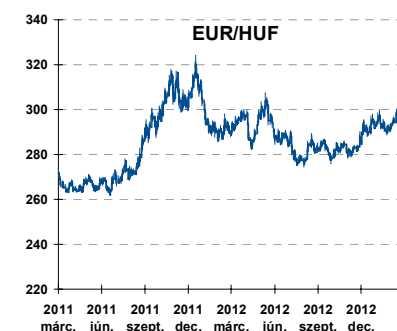
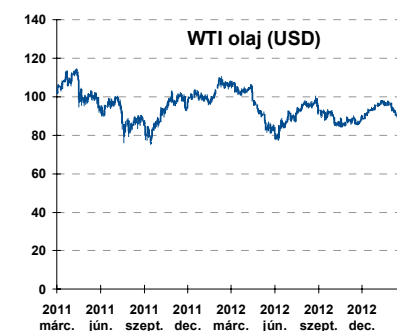
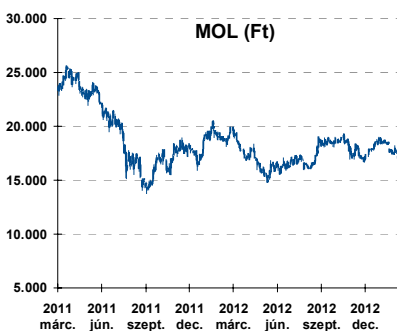
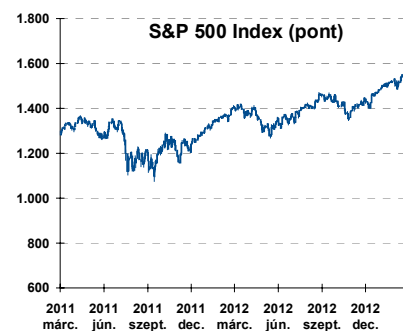
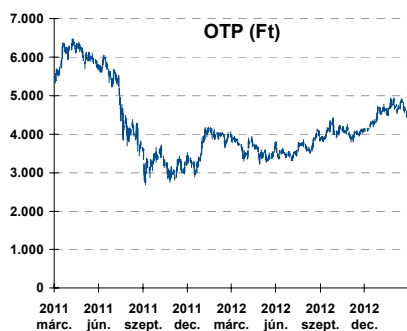
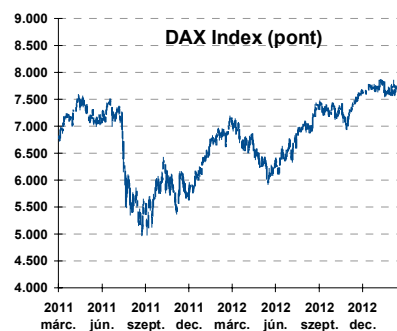
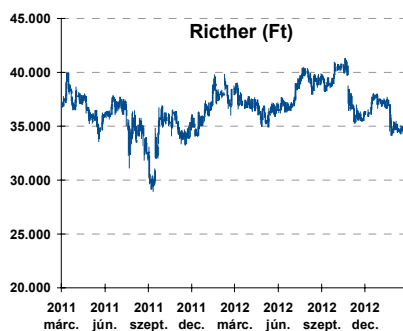
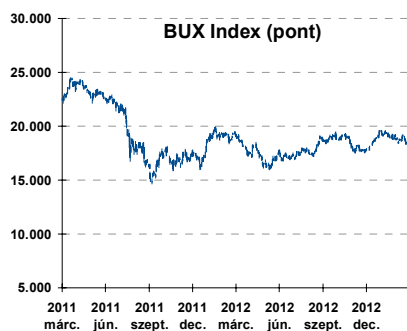
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,94%	-1,0	-43,3
EMU 10 éves	1,41%	-4,8	-64,3
Magyar 10 éves	6,53%	3,0	-208,0
Japán 10 éves	0,60%	0,4	-43,6
USA 5 éves	0,80%	-0,6	-39,6
EMU 5 éves	0,38%	-4,6	-68,1
Magyar 5 éves	5,77%	1,0	-270,0
Japán 5 éves	0,12%	0,9	-23,4
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,4	-3,7

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): 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		
	2013.03.18	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.468,72	18,70%	16,64%	15,33%
ESPA Stock Global	21.074,12	16,40%	14,74%	14,71%
ESPA Stock Europe Active	39.360,72	15,11%	19,03%	19,37%
ESPA Stock Japan	21.324,20	26,10%	25,99%	8,34%
ESPA Stock Europe-Emerging	36.036,44	10,39%	8,39%	5,15%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.962,16	9,28%	11,59%	5,11%
ESPA Stock Europe Properties	64.088,50	7,87%	12,74%	18,09%
ESPA Stock Brick (EUR)	99,13	1,03%	3,02%	-7,19%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,97	0,37%	0,93%	1,89%
ESPA Bond International	6.502,17	3,66%	1,50%	2,88%
ESPA Bond Euro Corporate	51.569,07	8,28%	12,21%	13,30%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.298,98	5,30%	8,46%	13,86%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,13	-0,20%	2,27%	5,35%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,52	-1,10%	-0,29%	2,15%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,86	-0,68%	1,49%	7,08%
ESPA Cash Corporate Plus	39.067,94	8,30%	10,40%	9,94%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,39	0,05%	0,19%	0,37%
ESPA Cash Emerging Markets	39.412,57	8,93%	10,77%	9,42%
ESPA Stock Adriatic	1.174,17	23,12%	30,61%	14,66%
ESPA Stock Agricultural	2.781,42	12,77%	13,09%	11,46%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.046,42	8,10%	11,20%	0,39%
ESPA Stock Commodities	33.596,60	10,44%	7,23%	3,49%
ESPA Stock Istanbul	142.578,16	14,53%	28,87%	40,61%
ESPA Stock Pharma	38.976,45	18,31%	19,56%	24,24%
ESPA Stock Russia	2.140,96	9,32%	1,25%	-10,18%
ESPA Stock Techno	8.768,18	15,44%	7,14%	7,24%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1323	1,33%	2,92%	6,47%
ERSTE Ingatlan	2.0234	1,72%	3,60%	7,72%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2572	2,13%	4,74%	10,90%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1803	1,91%	3,35%	6,59%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0981	2,73%	-1,21%	-7,57%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13845,0	1,24%	2,85%	6,44%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6427	1,57%	8,19%	21,06%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.9374	3,78%	5,22%	3,54%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7094	2,94%	6,48%	14,94%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1076	0,24%	0,60%	1,77%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0871	0,45%	0,98%	2,27%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.506938	1,25%	2,70%	5,94%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1918	0,83%	1,78%	4,07%

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 fizeti 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	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 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.