

BUX	18.006	-0,8%	MOL	16.650	-1,1%	Commerzbank	1,2	-0,4%	EUR/HUF	305,81	-0,2%	Olaj (\$)	92,2	-1,7%
DAX	7.948	-0,8%	Richter	33.330	0,0%	BMW	69,1	-1,6%	EUR/USD	1,2882	-0,6%	Arany (\$)	1.613	0,4%
S&P	1.548	-0,2%	OTP	4.422	-1,3%	Nokia	2,6	0,3%	USD/HUF	237,12	0,3%	10Y hozam	6,49	-4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A nap végére enyhült az eladói nyomás a tengerentúlon
- Továbbra sincs megállapodás Cipruson
- Tovább erősödik az arany, csökkent a Brent-WTI különbség
- Nagyot gyengült az euró a főbb devizákkal szemben
- Jó erőben a távol-keleti piacok
- Csökkentettük a Richter, emeltük az Egis célárunkat
- Kismértékű csökkenést várunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Bonyolódik a ciprusi helyzet. Mégsem adóztatják meg a bankbetéteket, legalábbis a betérjesztett formában nem. Az is igaz, hogy épp komoly tárgyalásokat folytatnak az oroszokkal, akik valószínűleg szívesen növelnék tovább befolyásukat az Európai Unió eme kis szegletében. Azon túlmenően ugyanis, hogy erősítik pozíciójukat egy EU-s országban, egy potenciális versenytársat is befolyásuk alá vonhatnak, legalábbis ami Európa energiaellátását jelenti (hatalmas gázvagyon). Vagyis Európának jobban kellett volna tepernie, ugyanakkor ne legyenek kételyeink. Amint kinyitnak a bankok, a betétesek tömegével fogják elvinni a pénzüket, vagyis az adóparadicsomnak vége, és ez jelentős, akár 7-8 százalékos gazdasági visszaesést is okozhat. Ez pedig azt jelenti, hogy a kormánynak fel kell gyorsítania a gázkitermeléshez kapcsolódó csatornáit egyelőre kérdésesek, s még a Ciprusi Török Köztársasággal is vita van a gázvagyon kitermelésének megosztásáról. Ma az OMV célárát 35-ről 38,5 euróra emeltük meg, mivel az olaj kitermelési kilátások szerintünk javultak. Az Egis célárát is megemeltük 25.700 forintra korábbi 22.850-ről a nagy alulértékeltség miatt, amely szerintünk nem indokolt. Ugyanakkor a Richter célárfolyamát 45.265 forintra csökkentettük a korábbi 50.460-ról, mivel az új gyógyszerek értékesítési felfutása bizonytalanabb lett a világban látható gazdasági gondoknak köszönhetően. Mind a három esetben vétel az ajánlásunk. Ha a piacokra nézünk, akkor azt látjuk, hogy a DAX-ban a 7.890 pont környéki rés továbbra is támaszként funkcionál, miközben a rövidtávú indikátorok alapján az index akár emelkedhetne is, amelyre ma különben jó esély van. A BUX siralmasan néz ki. Tegnap elindult lefelé a 200 napos mozgóátlagról a 17.500 pontnál levő szint felé. Lehet, hogy ma is folytatni fogja ezt a mozgást.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (február, év/év, tény)	Németország	08:00	1,7%	1,2%
Folyó fizetési mérleg - euró (január)	Eurózóna	10:00	13,9 milliárd	--
Jelzáloghitel igénylések (március 15)	USA	12:00	-4,7%	--
Fed kamatmeghatározó ülés (március 20)	USA	19:00	0,25%	0,25%
Kőolajkészletek (március 15, hordó)	USA	15:30	2624 ezer	2000 ezer
Benzinkészletek (március 15, hordó)	USA	15:30	-3571 ezer	-2000 ezer
FedEx (EPS Q3 2013)	USA	12:30	155 cent	137,9 cent
Oracle (EPS Q3 2013)	USA	piaczáras után	50 cent	66,2 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indították a kereskedést a vezető tengerentúli börzék, azonban a nap végéhez közeledve észak felé fordultak az árfolyamok, de a csak a Dow-nak sikerült minimális pluszban zárnia (Dow 0,03%, Nasdaq -0,27%, S&P500 -0,26%).
- Két lényegesebb makroadat jelent meg tegnap az USA-ban. A **kiadott építési engedélyek** februári értéke jobb lett a vártnál, az elemzők 0,93 millióra számítottak, ezzel szemben 0,95 millióra emelkedett a mutató az előző havi 0,9 millióról. A **megkezdett házépítések** februári értéke lényegében stagnált, így megegyezett a 0,92 milliós várakozással.
- A Ryanair bejelentette, hogy 175 darab 737-est rendel a **Boeingtől** 15,6 milliárd dollár értékben. A megrendelés meghaladja a Boeing tavalyi negyedik negyedéves árbevételét. A repülőgépgyártó árfolyama 0,4%-ot emelkedett.
- Az Adobe tegnap publikálta első negyedéves gyorsjelentését. A várt 31 centtel szemben 35 centes részvényenkénti profitot ért el a társaság.
- Ma ér véget a Fed kamat-meghatározó ülése, továbbra is az alapkamat (0,25%) stagnálására számítanak. Két gyorsjelentést is publikálnak ma, a FedEx és Oracle közli negyedéves számaikat.

Európa:

- Eséssel zárták a kereskedést tegnap a nyugat-európai tőzsdék (FTSE100 -0,26%, DAX -0,78%, CAC4 -1,29%).
- Tegnap megtartotta a ciprusi parlament a szavazást a mentőcsomag elfogadásáról, de nem volt olyan képviselő, aki elfogadhatónak tartotta volna az EU feltételeit. Különösen a betétek egy részének illeték formájában történő elvonása váltott ki heves vitát. Úgy látszik, hogy Ciprus jelenleg orosz forrásbevonáson dolgozik. Tegnap elterjedt, hogy a ciprusi pénzügyminiszter benyújtotta a lemondását, azonban ezt később cáfolták. Annak ellenére, hogy nem született megállapodás, az EKB továbbra is biztosítja a ciprusi bankok számára a likviditást.
- A vártnál jobb lett a német **ZEW gazdasági hangulat index**, a várt 48,1 pont helyett 48,5 pontra erősödött a mutató.

Olaj, arany:

- Az arany ára 1.613 dollárra nőtt, miközben a Brent WTI különbség tegnap csökkent, elsősorban a Brent árcsökkenése miatt, hiszen a WTI 92,6 dollár körül stagnált. A WTI esetében továbbra is az infrastrukturális problémák jelentik a fő fékezőerőt, miközben az USA középső államaiban fokozatosan nő az olajtermelés.

Devizák:

- Az EUR/USD értéke 1,2957-ről 1,2882-ig, egészen a 200 napos mozgóátlagig csökkent, sőt átmenetileg benézett a mozgóátlag alá is. A dollár erősödése azután gyorsult fel, hogy elterjedt a ciprusi pénzügyminiszter lemondásának a híre, azonban ezt később cáfolták, aminek hatására az euró némileg visszább erősödött.

- Az euró a svájci frankkal szemben is gyengült. Az EUR/CHF árfolyama 1,2259-ről 1,2198-ra csökkent.
- A borongós nemzetközi hangulat ellenére erősödött a forint, bár napon belül komoly mértékű, de átmeneti gyengülés is látható volt. Az EUR/HUF árfolyam 306,775-ről 305,81-re mérséklődött.

Távol-Kelet:

- A Shanghai index 2,46%-ot, a Hang Seng index pedig 0,69%-ot emelkedett a ma reggeli kereskedés során. Japán ma zárva volt.
- Fontosabb makro adat nem jelent meg ma a Távol-Keleten.
- Kínai újságértésülések szerint a tőzsdéfelügyelet a jelenleginél szélesebb ügyfélkörnek tenné lehetővé a tőkeáttételes kereskedést.

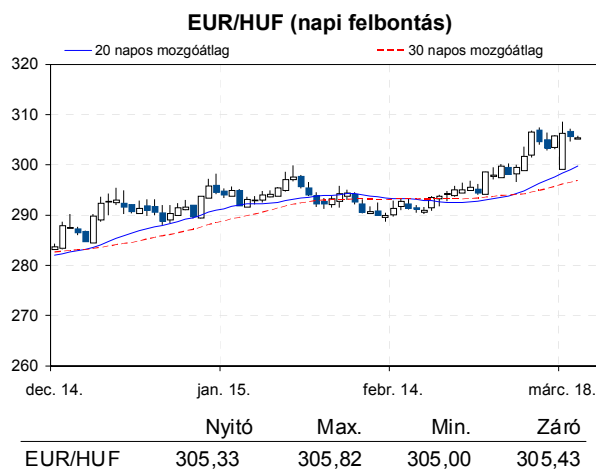
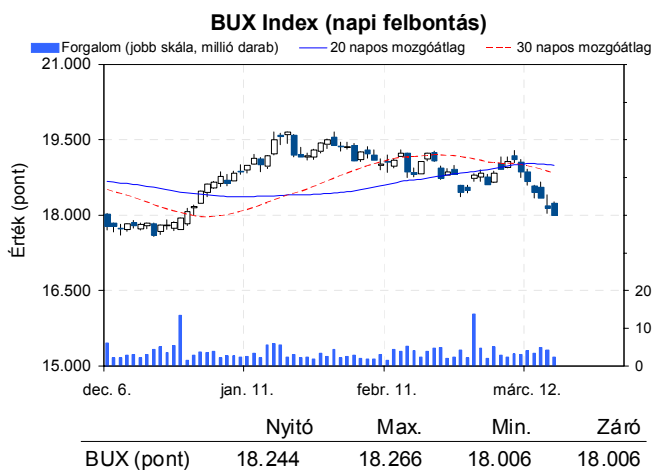
Határidős piacok:

- A határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.



Erste Arany Certifikátok

Arany kereskedés Forintért?

[► Részletek](#)

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.456	0,0%	9,8%
Nasdaq Composite	3.229	-0,3%	5,0%
Nasdaq 100	2.787	-0,2%	1,8%
FTSE 100	6.441	-0,3%	9,3%
RTX	2.095	-0,1%	-12,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.422	-1,3%	5,3%
PX	981	-0,7%	-1,2%
Hang Seng	22.193	0,7%	6,2%
Russell 2000	943	-0,5%	13,7%
Nikkei	12.468	2,0%	22,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Adidas	79,74	-0,6%	35,0%
Arcelormittal	10,71	-3,5%	-31,3%
Axa	14,08	-1,5%	8,2%
Banco Bilbao	7,23	-4,8%	8,2%
Banco Santander	5,62	-3,6%	-12,0%
BASF	73,01	-1,7%	8,6%
Bayer	78,21	-0,1%	44,7%
BMW	69,11	-1,6%	0,4%
BNP Paribas	40,96	-4,2%	6,8%
Commerzbank	1,20	-0,4%	-38,8%
Daimler	44,47	-2,5%	-1,8%
Deutsche Bank	32,21	-3,5%	-17,2%

	változás		
	záróár	napi	52 hét
E.On	12,94	-0,3%	-29,2%
Fiat	4,49	-1,3%	-3,0%
Infineon	6,46	-0,4%	-13,1%
Linde	145,70	-0,5%	10,8%
Lufthansa	16,20	-1,9%	53,8%
Nokia	2,59	0,3%	-36,5%
Siemens	84,47	1,2%	7,5%
Telefonica	11,29	-0,3%	-10,7%
Thyssenkrupp	17,22	-4,8%	-14,9%
Total	38,40	-0,9%	-7,9%
Unicredit	3,54	-4,1%	-14,5%

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

Vállalati hírek

- Legfrissebb angol nyelvű gyógyszeripari elemzésünkben módosítottuk mind a **Richter**, mind az **Egis** célárunkat. A Richter célárát a korábbi 50.460 forintról 45.265 forintra vittük le, míg az Egisét a korábbi 22.850 forintról 25.700 forintra emeltük. Ajánlásunk mindkét papír esetében továbbra is vétel. A magyar gyógyszercégek továbbra is jó teljesítményt mutatnak, ezt többek között a dinamikus fejlődő orosz piac és a gyenge forint is támogatja. A Richter cariprazine-ja idén várhatóan megkapja az amerikai gyógyszerhatóság engedélyét, az Egis pedig az év közepe felé dobhatja piacra a Celltrionnal közösen fejlesztett bioszimiláris készítményét. Úgy véljük, hogy ezek a jövőbeli események még nem tükröződnek a jelenlegi részvényárakban.
- **OTP, FHB:** A bankszövetség szerint egy héten belül megszülethet a döntés a lakossági devizahitelek újabb mentőcsomagjáról. Elképzelhető, hogy a 90 napon túli késedelmes hitelek egy részét elengednénk, így az adós beléphetne az árfolyamgátba.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	490	0,0%	-10,9%	1.551	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.650	-1,3%	24,7%	1.625	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	235	0,4%	-93,3%	3.457	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	383	2,1%	-33,5%	20.560	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	400	0,5%	-29,8%	722.816	Tartás	2012.11.22	400
MOL	16.650	-1,1%	-15,2%	63.182	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.422	-1,3%	11,9%	1.272.746	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	385	-1,3%	-39,8%	47.437	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.330	-0,0%	-12,3%	23.582	Vétel	2013.03.20	45.265

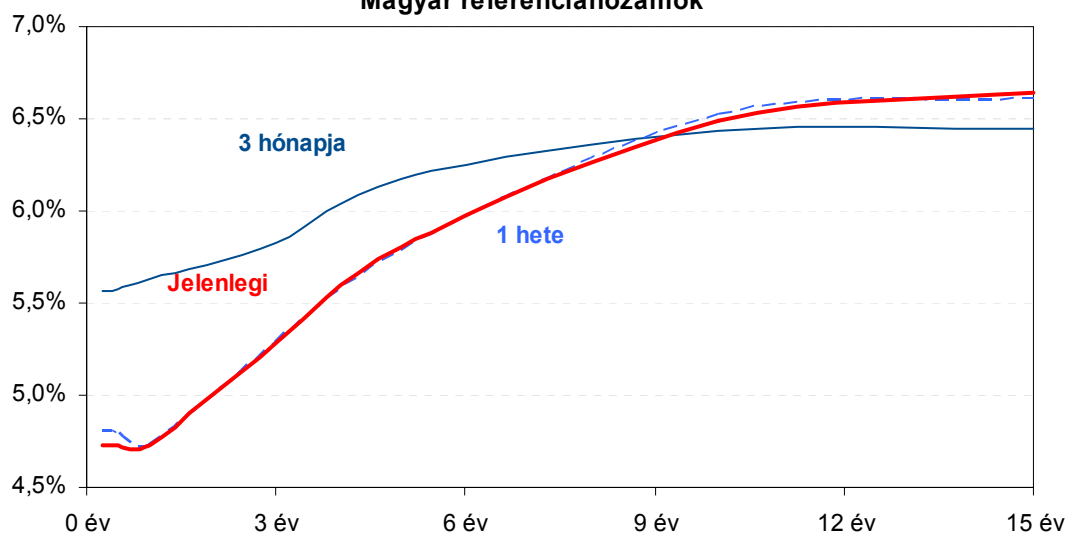
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-0,6%	14,4%
Távközlés	47	0,1%	16,3%
Olaj	1.343	-0,8%	2,7%
Gyógyszer	402	0,5%	18,5%
Szállítmányozás	6.240	-0,2%	18,0%
Félvezető	77	-0,5%	-5,0%
Közszolgáltató	38	0,3%	9,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.830	0,1%	10,8%

Államkötvények

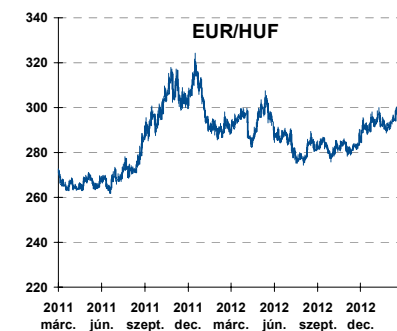
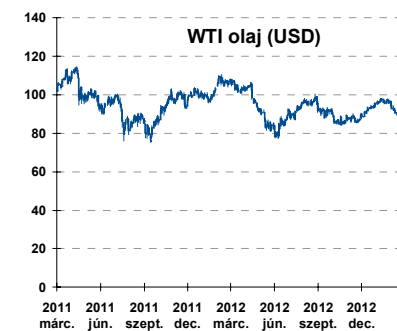
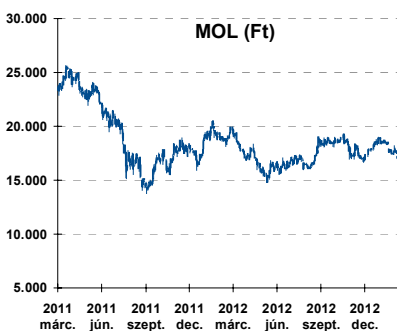
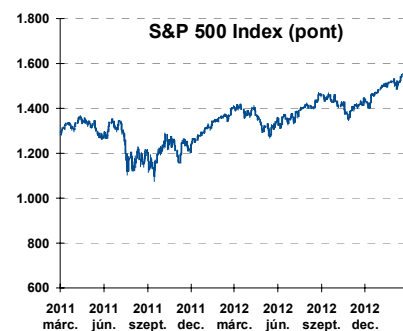
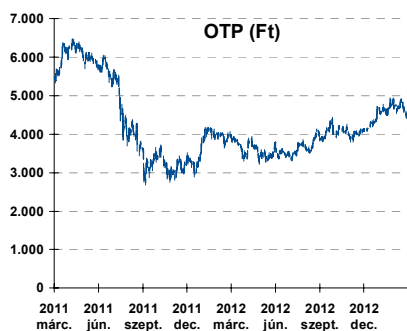
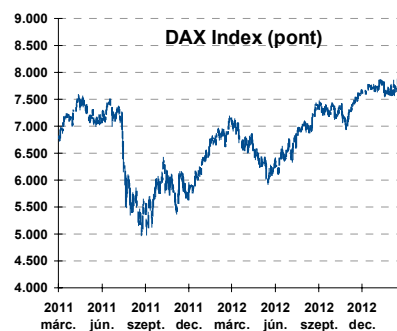
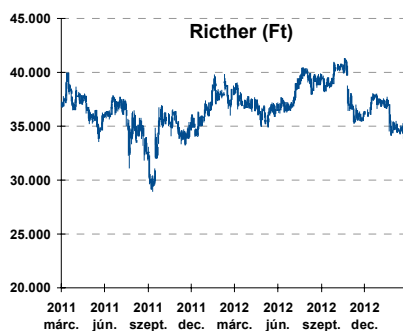
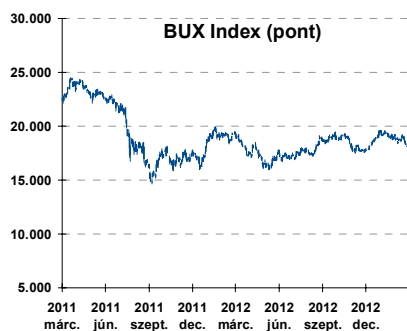
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,90%	-5,3	-47,6
EMU 10 éves	1,35%	-6,1	-71,0
Magyar 10 éves	6,49%	-4,0	-213,0
Japán 10 éves	0,60%	0,4	-43,6
USA 5 éves	0,78%	-2,9	-41,9
EMU 5 éves	0,34%	-4,4	-73,7
Magyar 5 éves	5,80%	3,0	-267,0
Japán 5 éves	0,12%	0,9	-23,4
EMU 3 hónapos	0,02%	0,3	-5,8

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		
	2013.03.19	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.825,98	16,89%	17,19%	16,78%
ESPA Stock Global	21.148,20	14,69%	15,26%	15,65%
ESPA Stock Europe Active	39.522,12	13,96%	19,56%	19,41%
ESPA Stock Japan	21.117,61	22,90%	25,18%	7,89%
ESPA Stock Europe-Emerging	35.619,15	7,57%	7,80%	4,37%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.940,43	7,83%	11,33%	5,92%
ESPA Stock Europe Properties	64.383,64	6,66%	13,06%	17,19%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,83	1,32%	2,62%	-6,74%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,96	0,36%	0,90%	1,87%
ESPA Bond International	6.551,84	3,10%	2,96%	4,16%
ESPA Bond Euro Corporate	51.726,53	6,97%	12,18%	13,98%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.449,03	4,04%	8,52%	14,17%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,41	0,05%	2,43%	5,83%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,72	-0,73%	-0,30%	2,36%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,07	-0,41%	1,30%	7,06%
ESPA Cash Corporate Plus	39.139,77	6,74%	10,32%	10,14%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,39	0,04%	0,17%	0,36%
ESPA Cash Emerging Markets	39.488,47	7,55%	10,85%	9,73%
ESPA Stock Adriatic	1.165,38	22,10%	29,35%	13,92%
ESPA Stock Agricultural	2.786,52	11,46%	13,18%	11,31%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.046,30	7,20%	11,11%	1,59%
ESPA Stock Commodities	33.655,43	8,85%	7,68%	3,64%
ESPA Stock Istanbul	144.259,86	12,92%	30,47%	41,29%
ESPA Stock Pharma	39.057,19	16,59%	19,04%	25,32%
ESPA Stock Russia	2.092,19	5,77%	-0,75%	-11,66%
ESPA Stock Techno	8.830,61	13,26%	7,74%	8,89%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1325	1,33%	2,92%	6,47%
ERSTE Ingatlan	2.0238	1,72%	3,60%	7,72%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2579	2,09%	4,63%	10,97%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1792	1,86%	2,23%	6,49%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0856	2,67%	-5,07%	-8,62%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13846,0	1,23%	2,84%	6,43%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6403	1,68%	7,62%	20,89%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.9095	1,45%	2,15%	2,05%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7102	2,88%	6,19%	14,97%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1076	0,24%	0,60%	1,74%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0872	0,46%	0,98%	2,27%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.507137	1,24%	2,70%	5,94%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1919	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
Lojts 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.
