

BUX	18.311	1,7%	MOL	16.800	0,9%	Commerzbank	1,2	1,1%	EUR/HUF	304,82	-0,3%	Olaj (\$)	93,5	1,5%
DAX	8.002	0,7%	Richter	33.450	0,4%	BMW	70,1	1,4%	EUR/USD	1,2933	0,4%	Arany (\$)	1.607	-0,4%
S&P	1.559	0,7%	OTP	4.566	3,3%	Nokia	2,6	0,8%	USD/HUF	235,74	-0,6%	10Y hozam	6,47	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulatban telt tegnap a tengerentúli kereskedés
- Csökkent az olaj és az arany ára
- Pozitív hangulat jellemezte a devizapiacot
- Ázsia emelkedik, Hongkong gyengélkedik
- Kevesebb közműadót fizet a Magyar Telekom
- Szinten maradó árakra számítunk ma

Erste kommentár

Csillapodnak a ciprusi mentőcsomag keltette hullámok, pedig egyelőre nincs megoldás. Az oroszok annak ellenére kérik magukat, hogy alapvető érdekük növelni befolyásukat az országban, hiszen a jövőben a gázvagyonon keresztül az orosz Gazprom pozícióit gyengítheti Európában, meg a huzavona, de valószínűleg lesz valamiféle megoldás. (pl. megveszik a Popular bankot, amely gyakorlatilag elvesztette a tőkéjét, és minimum 4 milliárd euró tőkeinjekcióra szorul.) Közben a Fed is nyugtató üzenetet küldött a piacoknak; Ben Bernanke elmondta, hogy figyelik a ciprusi fejleményeket, de azok valószínűleg nincsenek hatással az USA gazdaságára. A lazító program költségeit is figyelik, s addig fenntartják, amíg a munkaerőpiac nem tér magához, aminek örültek a befektetők. A tegnapi emelkedés után ma stagnálhat a DAX és a BUX is annak ellenére, hogy tegnap a BUX visszaszaladt a 200 napos mozgóátlag fölé, ami pozitív jel, hiszen így a tegnapi akció csak „kirázásnak” minősül.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Átlagos bruttó béremelkedés (január, év/év, tény)	Magyarország	09:00	4,9%	2,5%
Ipari beszerzési menedzser index (március, 0-dik becslés)	Németország	09:30	50,3	50,5
Szolgáltatói beszerzési menedzser (március, 0-dik becslés)	Németország	09:30	54,7	55
Ipari beszerzési menedzser index (március, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	47,9	48,2
Szolgáltatói beszerzési menedzser (március, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	47,9	48,2
Friss munkanélküliség kérélmek (március 16)	USA	13:30	332 ezer	340 ezer
Tartós munkanélküliség kérélmek (március 9)	USA	13:30	3024 ezer	3050 ezer
Philadelphia-i Fed index (március)	USA	15:00	-12,5	-3
Használt lakásértékesítés (február)	USA	15:00	4,92 millió	5,00 millió
Leading indicators (február)	USA	15:00	0,2%	0,4%
Nike (EPS Q3 2013)	USA	21:15	60 cent	67,2 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Ismét jó volt a hangulat a tengerentúli piacokon, emelkedéssel zártak a börzék (Dow 0,39%, Nasdaq 0,77%, S&P500 0,69%).
- Nem változott tegnap az **irányadó ráta** (0-0,25%) a tengerentúlon, és a kamatdöntő ülés utáni közleményből az derült ki, hogy még jó ideig ennyi is marad. A várakozásoknak megfelelően nem változik a jegybanki beavatkozás mértéke, továbbra is havi 85 milliárd dollárt fordítanak eszközvásárlásra. Ebben addig nem lesz változás, amíg a munkaerőpiacon nem látszik érdemi javulás, azonban nem ez lesz az egyetlen mutató, amit figyelni fognak és többek között figyelembe fogják venni az infláció és a pénzügyi indikátorok alakulását is. Bernanke szerint a ciprusi helyzet nem jelent közvetlen veszélyt az USA-ra. A Fed elnökét arról is kérdezték, hogy a következő ciklusban is akar-e maradni a Fed élén, hiszen jövő januárban lejár a mandátuma. Azt válaszolta: „Nem gondolom azt, hogy én lennék az egyedüli ember a világon, aki az exitet menedzselni tudná”.
- A **FedEx** tegnap nyitás előtt publikálta negyedéves számait, amely elmaradt a várakozásoktól. A cég 1,23 dolláros részvényenkénti profitot ért el, miközben az elemzők 1,38 dollárra számítottak, és a tavalyi 1,55 dolláros profithoz képest is gyengébb. Árbevétel soron 11 milliárd dollárt könyvelhetett el a cég, ami valamivel alacsonyabb a 11 milliárd dolláros előrejelzésnél. A 2013-as várakozásait pedig csökkentette a cég. Az árfolyam réssel nyitott, és közel 7%-os mínuszban fejezte be a kereskedést.
- A **BlackBerry** viszont 6,5%-ot erősödött, miután a Morgan Stanley a korábbi alulsúlyozásról felülsúlyozásra rakta a céget.
- Ma délután a szokásos heti munkanélküliségi adatokat publikálják, de nyilvánosságra hozzák még a használt lakásértékesítés februári értékét és a Philadelphia-i Fed index márciusi értékét is. Kicsivel piaczáras előtt a Nike publikálja negyedéves számait.

Európa:

- Felemás mozgásokat láthattunk tegnap a nyugat-európai börzéken (FTSE100 -0,13%, DAX 0,68%, CAC40 1,44%).
- A tegnapi nap sem hozott áttörést Ciprus helyzetében, ma tovább folytatódnak a tárgyalások az orosz féllel, így megnőtt annak az esélye, hogy az Európai Unió kihagyásával születik megoldás a helyzet rendezésére, ami pozitív lenne a ciprusi betétekre nézve. Mindenesetre a korábban tervezettel ellentétben ma mégsem nyitnak ki a bankok, arra keddig várni kell.
- Spanyolországban bankadót vezetnek be, ettől az évtől 0,2%-os adót kell fizetniük a bankoknak a náluk elhelyezett betétek után.
- Az eurózónából a délelőtti órákban ipari és szolgáltatói beszerzési menedzser index adatokat publikálnak.

Olaj, arany:

- Csökkent ma reggel a WTI típusú kőolaj ára, 93,13 dolláron állt ma reggel a jegyzés. A tegnapi készletadatok növekedést mutattak.
- Az arany ára is visszaesett 1.608 dollárra, miután csökkent a ciprusi csőd miatti félelem.

Devizák:

- A tegnapi pozitív nemzetközi hangulatban az euró erősödött a dollárral szemben. Az árfolyam a 200 napos mozgóátlagról pattant felfelé és 1,288-ról 1,2933-ra emelkedett az árfolyam.
- A pozitív hangulatban a forint is erősödni tudott az euróval szemben. Az EUR/HUF árfolyam 305,33-ról 304,82-re mérséklődött.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,13%-ot gyengült, miközben a többi távol-keleti index emelkedést tudott felmutatni. A Nikkei a tegnapi szünnap után 1,35%-ot emelkedett, a Shanghai inx az utolsó pillanatban feljött a pozitív tartományba és 0,2-kal, a szingapúri tőzsdeindex 0,8%-kal, az indiai Sensex index pedig 0,69%-kal emelkedett magasabbra.
- A japán jegybank új elnöke ma a Nikkei zárása után tartja első sajtótájékoztatóját. Egyes várakozások szerint újabb jegybanki élénkítő lépéseket jelenthet be.
- A japán 10 éves államkötvények hozama 0,58%-ra csökkent, ami 2003 óta nem látott mélységnek felel meg.
- Kínában a HSBC által publikált PMI érték 51,7 pont lett és ezzel meghaladta a várt 50,8-as értéket és az előző időszakban mért 50,4 pontot is.
- A Bloomberg által megkérdezett 51 elemző kissé pesszimistább lett a kínai gazdaság élénkülésével kapcsolatban és a következő negyedévre vonatkozó előrejelzésekben 0,1 százalékponttal csökkentették a növekedési várakozást.

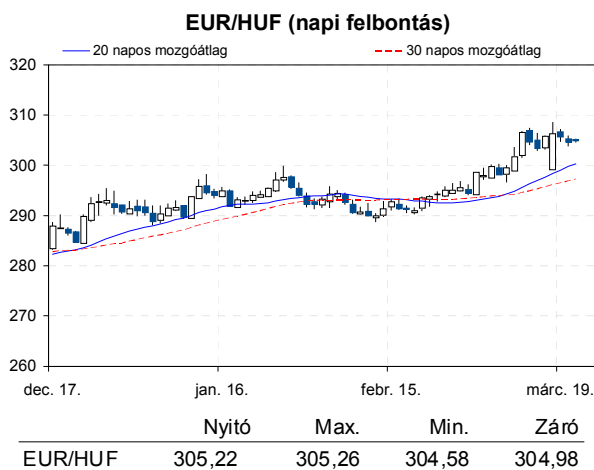
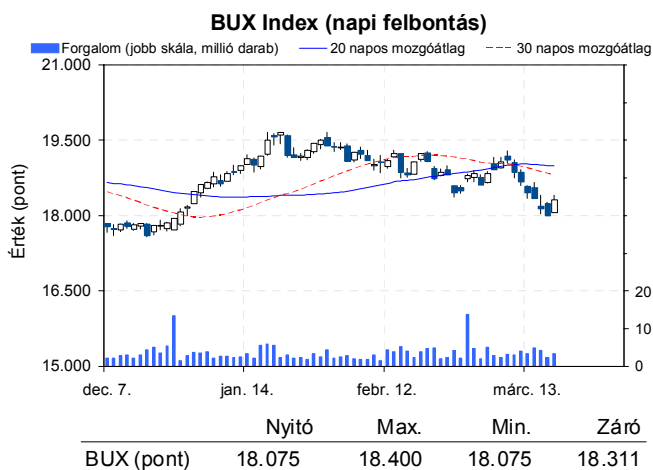
Határidős piacok:

- 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	14.512	0,4%	10,6%
Nasdaq Composite	3.254	0,8%	5,8%
Nasdaq 100	2.806	0,7%	2,5%
FTSE 100	6.433	-0,1%	9,2%
RTX	2.120	0,1%	-11,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.423	0,0%	5,4%
PX	982	0,1%	-1,0%
Hang Seng	22.233	-0,1%	6,6%
Russell 2000	952	1,0%	14,7%
Nikkei	12.636	1,3%	24,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	78,80	-1,2%	36,3%
Arcelormittal	10,73	0,2%	-30,5%
Axa	14,25	1,2%	11,5%
Banco Bilbao	7,40	2,4%	14,1%
Banco Santander	5,72	1,8%	-8,2%
BASF	73,60	0,8%	9,0%
Bayer	80,19	2,5%	46,5%
BMW	70,05	1,4%	1,6%
BNP Paribas	42,24	3,1%	11,2%
Commerzbank	1,21	1,1%	-37,8%
Daimler	44,89	0,9%	-0,7%
Deutsche Bank	32,37	0,5%	-15,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,13	1,4%	-28,2%
Fiat	4,45	-0,8%	-2,8%
Infineon	6,41	-0,8%	-13,2%
Linde	146,90	0,8%	11,1%
Lufthansa	16,15	-0,3%	54,8%
Nokia	2,61	0,8%	-34,8%
Siemens	86,73	2,7%	10,5%
Telefonica	11,47	1,6%	-8,6%
Thyssenkrupp	17,00	-1,3%	-15,0%
Total	38,73	0,9%	-6,9%
Unicredit	3,68	4,0%	-8,1%

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

Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** közleménye szerint a társaság korábban kalkulált 9-11 milliárd forintnál kevesebb, 7,2 milliárd forint közműadót fizet idén. Ez mindössze 1%-os pozitív EBITDA hatást jelent, így a cég nem módosítja idei EBITDA célszámain, azaz továbbra is 4-7% közötti EBITDA csökkenést vár. Ha 2013 után is évi 7,2 milliárd forintos közműadóval számolunk, akkor kb. 18 forinttal módosítaná célárunkat. A közműadó vártnál alacsonyabb mértéke kedvező, de sok a bizonytalansági tényező.
- Az egyik gazdasági portál interjút közölt Christopher Mattheisennel, a **Magyar Telekom** vezérigazgatójával, melynek főbb pontjai a következők: (i) a cég képes tartani a megszokott osztalékszintet, amíg az eladósodottsági ráta 40% alatt van. Tavaly év végén ez a mutató 34% volt, így tehát idén maradhat az 50 forintos osztalék. (ii) A cég nem szándékozik eladni a nehéz helyzetben lévő macedón leányceget. (iii) A Magyar Telekom kisebb IT és kábelszolgáltatók felvásárlásában gondolkodik. (iv) A mobil penetráció 120%-ról 116%-ra csökkent a recesszió hatására, jelenleg stagnál. Az interjú sok újdonságot nem tartalmazott, de a tervezett akvizíciók megleptek minket.
- Az **OTP** módosította a cash-flow kimutatását. A működési cash-flowt 200 millió forinttal 457,3 milliárdra emelte, de a készpénzállomány nem változott. A hírek nincs hatása sem a bank értékeltségére, sem a részvényára.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	490	0,0%	-10,9%	1.007	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.670	0,1%	24,5%	7.629	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	234	-0,4%	-93,7%	92	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	385	0,5%	-33,2%	27.919	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	409	2,3%	-28,1%	1.638.508	Tartás	2012.11.22	400
MOL	16.800	0,9%	-12,5%	101.904	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.566	3,3%	17,3%	1.386.160	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	380	-1,3%	-40,6%	28.153	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.450	0,4%	-13,3%	18.084	Vétel	2013.03.20	45.265

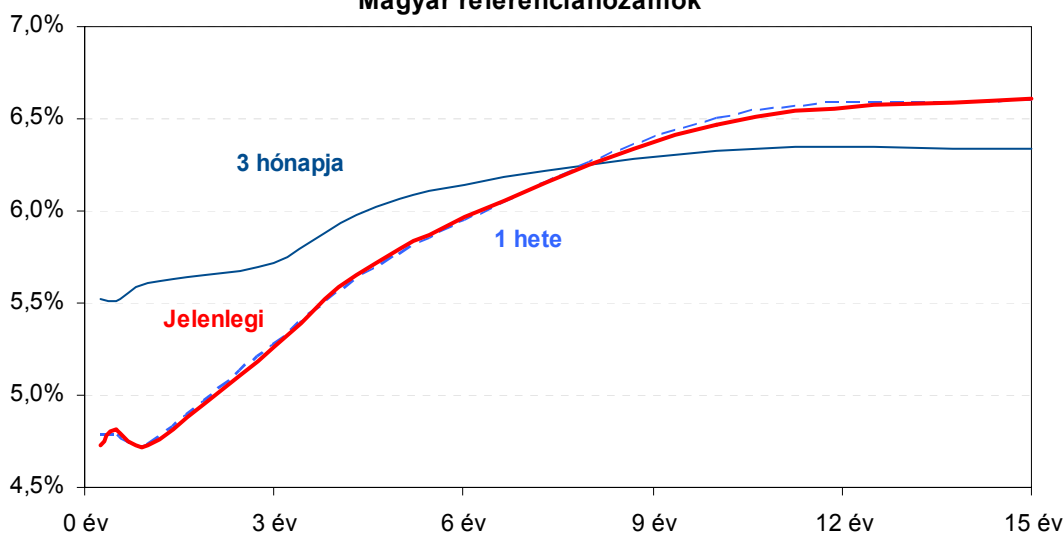
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	0,7%	15,7%
Távközlés	47	0,1%	16,1%
Olaj	1.355	0,8%	4,4%
Gyógyszer	406	1,0%	19,9%
Szállítmányozás	6.218	-0,3%	16,6%
Félvezető	78	1,0%	-4,2%
Közszolgáltató	38	0,7%	11,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.838	0,5%	11,2%

Államkötvények

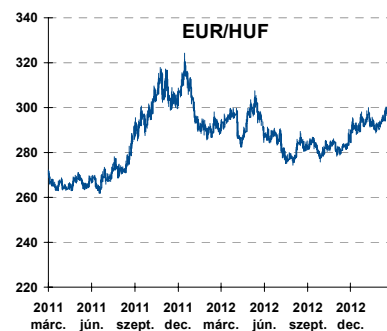
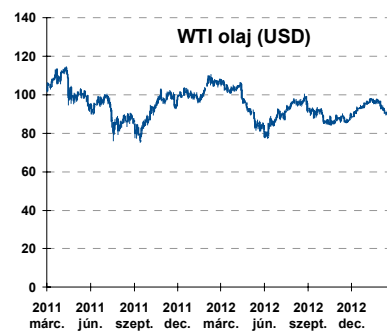
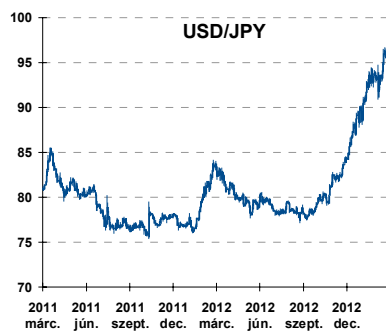
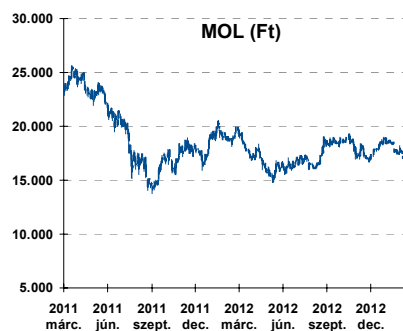
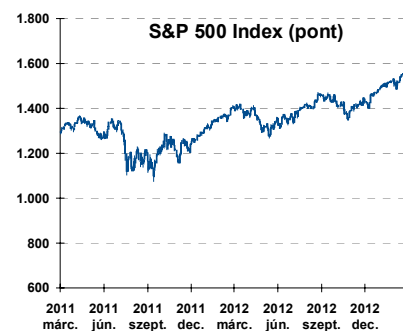
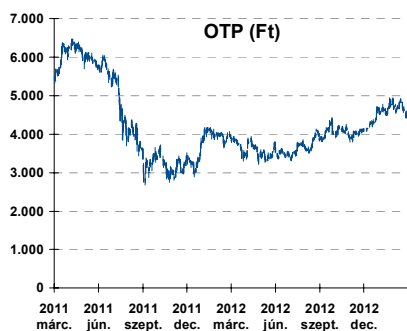
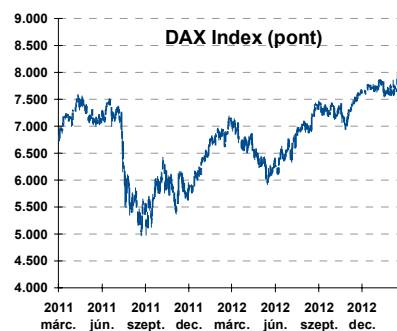
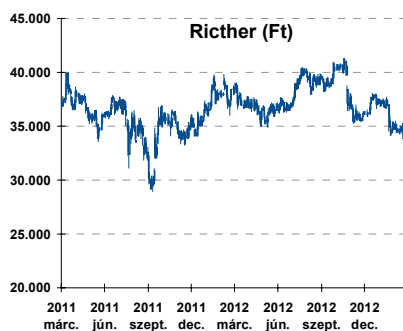
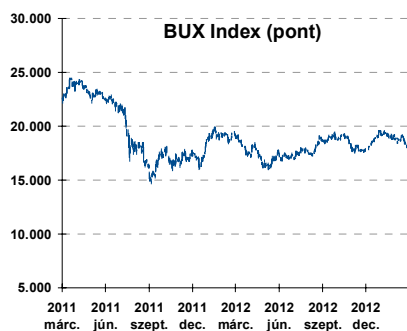
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,96%	-0,3	-34,1
EMU 10 éves	1,39%	4,1	-65,4
Magyar 10 éves	6,47%	-2,0	-222,0
Japán 10 éves	0,58%	-1,8	-44,2
USA 5 éves	0,80%	-0,6	-33,4
EMU 5 éves	0,38%	3,7	-68,5
Magyar 5 éves	5,79%	-1,0	-272,0
Japán 5 éves	0,12%	0,1	-22,5
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-4,9

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		
	2013.03.20	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66.044,10	16,73%	16,86%	17,89%
ESPA Stock Global	21.176,30	14,38%	15,50%	16,81%
ESPA Stock Europe Active	39.377,22	13,24%	19,21%	19,88%
ESPA Stock Japan	21.607,47	25,20%	26,63%	11,29%
ESPA Stock Europe-Emerging	35.276,51	6,14%	7,55%	5,62%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.930,15	7,84%	11,10%	7,06%
ESPA Stock Europe Properties	63.929,50	5,47%	12,52%	17,37%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,82	1,35%	2,69%	-5,34%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,91	0,30%	0,88%	1,79%
ESPA Bond International	6.599,06	4,55%	3,27%	5,88%
ESPA Bond Euro Corporate	51.813,90	7,31%	12,17%	14,68%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.367,24	4,02%	8,29%	14,79%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,71	0,29%	2,41%	5,91%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,91	-0,28%	-0,21%	2,84%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,47	0,26%	1,44%	7,69%
ESPA Cash Corporate Plus	39.129,53	6,73%	10,20%	10,67%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,39	0,04%	0,17%	0,35%
ESPA Cash Emerging Markets	39.462,84	7,65%	10,79%	10,27%
ESPA Stock Adriatic	1.162,02	21,50%	28,83%	13,68%
ESPA Stock Agricultural	2.773,56	10,92%	12,65%	12,06%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.061,06	8,08%	11,45%	4,31%
ESPA Stock Commodities	33.509,01	7,83%	7,23%	4,11%
ESPA Stock Istanbul	142.271,11	12,06%	28,39%	41,00%
ESPA Stock Pharma	39.389,45	17,35%	18,91%	27,35%
ESPA Stock Russia	2.082,46	4,77%	0,44%	-9,59%
ESPA Stock Techno	8.846,65	12,12%	7,11%	9,63%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1328	1,33%	2,91%	6,46%
ERSTE Ingatlan	2.0241	1,72%	3,60%	7,72%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2580	2,07%	4,59%	10,83%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1783	1,65%	2,26%	6,37%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0770	0,83%	-5,45%	-8,71%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13848,0	1,23%	2,83%	6,42%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6421	1,90%	7,82%	20,92%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8766	-2,35%	0,91%	1,28%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7106	2,78%	6,11%	14,80%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1077	0,24%	0,60%	1,74%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0872	0,45%	0,98%	2,26%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.507336	1,24%	2,69%	5,94%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.192	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-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
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.