

BUX	18.250	-0,3%	MOL	16.615	-1,1%	Commerzbank	1,2	0,2%	EUR/HUF	306,68	0,6%	Olaj (\$)	92,5	-0,5%
DAX	7.933	-0,9%	Richter	33.800	1,0%	BMW	69,3	-1,1%	EUR/USD	1,2899	-0,3%	Arany (\$)	1.615	0,5%
S&P	1.546	-0,8%	OTP	4.532	-0,7%	Nokia	2,6	1,1%	USD/HUF	237,71	0,8%	10Y hozam	6,43	-4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Lejtőre kerültek a tengerentúli piacok
- Tovább tart a ciprusi dráma
- Esett az olaj, emelkedett az arany
- Továbbra is 200 napos mozgátlagon az EUR/USD
- Eséssel zárta a hetet a Távol-Kelet
- 420 forintra emeltük Magyar Telekom célárunkat
- Az állam bevásárolna az MMBF földgázrólóba
- Április 25-én tartja közgyűlését a MOL
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Lépett az S&P: negatívra rontotta a kilátásokat a magyar adósság tekintetében, miközben a BB adósság besorolást megerősítette. A leminősítés valószínűsége 33 százalék az elkövetkező egy évben. Az ok elsősorban a gazdaságpolitikában a közelmúltban bekövetkezett változások, de az alaptörvény módosítása is közrejátszott a döntésben. A befektetők továbbra is nagyon magasnak találják a gazdasági és politikai kockázatokat Magyarország tekintetében, amely rombolja a hosszú távú növekedési kilátásokat. A döntés negatív, és meglepetésként érte a piaci szereplőket. A forint árfolyama azonnal reagált, de a részvénytőzsdén csak a mai kereskedésben reagálhat az amúgy is negatív nemzetközi hangulatban. A nemzetközi oldalról jövő negatív hatást (továbbra sincs egyezség a ciprusi probléma megoldásával kapcsolatban, miközben az EKB csak hétfőig biztosítja a likviditást a jelenlegi keretek között) különben nagyobb értékkeljük, mint a leminősítés hatását. (Az alaptörvény módosításának és az MNB-ben történt változásoknak a hatását már láthattuk a részvénytőzsdén az elmúlt hetekben.) Összességében úgy tűnik, hogy a BUX ma újra a 200 napos mozgátlag alá kerülhet, ami negatív jel. Az index tegnap gyakorlatilag a mozgátlagon zárt. A DAX esetében egyelőre tart a 7.883 pont fölötti rés, persze kérdés, hogy meddig. Egyelőre nincs nagy baj a német indexszel, lejött gyakorlatilag a 20 napos mozgátlagra és innen kellene hamarosan elindulnia felfelé. Persze az aggodalommal tölt el bennünket, hogy az európai gazdasági kilátások folyamatosan romlanak. Vagyis az emelkedést továbbra is a kockázati prémium csökkenése fűti, amely akár meg is törhet.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
IFO üzleti hangulat index (március)	Németország	10:00	107,4	107,8

Nemzetközi hírek

USA:

- A kedvező makroadatok ellenére rossz hangulatban telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon. A Ciprussal kapcsolatos bizonytalanság nyomta rá a bélyegét az árfolyamokra (Dow -0,63%, Nasdaq -0,96%, S&P500 -0,82%).
- A **friss segélykérelmek száma** 336 ezerre emelkedett múlt héten a korábbi 334 ezerről, az adat azonban jónak számít, mert a várakozás 340 ezer volt.
- A **használt lakásértékesítések** csak minimálisan maradtak el a vártól, ugyanis 4,98 millió darab lakást adtak el februárban a várt 5 millió helyett. Az adat azonban jobb az előző havi 4,94 milliónál, és 2009 novembere óta nem láttunk ilyen magas értéket.
- A **Philadelphia-i Fed index** márciusi értéke is pozitív meglepetést okozott, a várt -3 helyett -1,6-ra emelkedett a mutató márciusban, az előző havi -12,5-ről.
- A Hewlett Packard júliustól 10%-kal 14,52 centre emeli a negyedéves osztalékát. Ez pozitív meglepetésnek számít, mert a piac 14 centre számított.
- A hét utolsó kereskedési napján nem érkezik fontos makrogazdasági adat.

Európa:

- A nyugat-európai börzék is veszteséggel zártak tegnap (FTSE100 -0,68%, DAX -0,86%, CAC40 -1,42%).
- A német **ipari beszerzési menedzserindex** alulmúlta a várakozásokat, az előző havi 50,3 pontról 48,9 pontra esett a várt 50,5 pont helyett.
- A német **szolgáltatói beszerzési menedzserindex** 51,6 pontot mutatott márciusban, amely rosszabb lett a várt 55 pontnál, és az előző havi 54,7 pontot is alulmúlta.
- Továbbra sincs egyezség Ciprussal kapcsolatban, az ország pénzügyminisztere még mindig Oroszországban tárgyal, miközben az EKB bekeményített és jelezte, hogy csak hétfőig biztosítja a szükséges likviditást a ciprusi bankok számára. Ez negatív fejlemény, ugyanakkor legalább határidőt szab a megállapodásra. A Standard&Poor's a korábbi „CCC+”-ról „CCC”-re rontotta Ciprus adósbesorolását. Közben a ciprusi jegybank is igyekszik megoldást találni a problémára, azonban ők az eredeti EU-s elképzeléssel ellentétben 100 ezer euróig garantálnák a betéteket, annak érdekében, hogy ne sérüljön a betétvédelmi garancia.

Olaj, arany:

- Tegnap folytatódott a napok óta tartó emelkedés az arany piacán. Az árfolyam 1.606 dollárról 1.614 dollárig emelkedett, ami 0,5%-os felértékelődést jelent. A reggeli kereskedésben 1.613 dollárig korrigált vissza a kurzus.
- Napok óta a 20 és 30 napos mozgóátlag között oldalaz a WTI típusú kőolaj árfolyama. Tegnap a 30 napos mozgóátlagról pattant le az árfolyam, és a 20 napos mozgóátlagig esett, 93,4 dollárról 92,4 dollárra. Ma reggel érdemi mozgás nem látható.

Devizák:

- A tegnapi vártnál gyengébb német és uniós beszerzési menedzserindex és az előrejelzésnél alacsonyabb amerikai friss munkanélküli segélykérelmek számának hatására a dollár erősödött az euróval szemben. A devizapár értéke 1,2933-ról 1,2899-re csökkent és ismételten megközelítette a 200 napos mozgóátlagot.
- A forint a nap nagy részében stabil volt, azonban az S&P hitelminősítő azon döntésére, hogy negatív kilátásokat fogalmazott meg a magyar államkötvények besorolására vonatkozóan, hirtelen gyengülni kezdett a forint. Az EUR/HUF árfolyama 305,22-ről 306,68-re emelkedett a tegnapi nap során és a

gyengülés ma reggel is tovább folytatódott. Ma reggelre ismételtén 307,5-es szintig gyengült a hazai fizetőeszköz.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,35%-ot, a Hang Seng 0,59%-ot csökkent, miközben a Shnaghai index 0,08%-ot emelkedett.
- A Nikkei jelentős esése mögött a befektetők csalódottsága áll, ugyanis többen remélték, hogy az új jegybankelnök tegnapi sajtótájékoztatóján újabb gazdaságélénkítő lépéseket jelenthet be. Erre azonban nem került sor, így az újabb lazítás bejelentésére spekuláló pozíciók leépítésre kerültek. A bejelentés elmaradásával összhangban a yen erősödni kezdett a főbb nemzetközi devizákkal szemben.
- A Hang Seng indexet a PetroChina és a Foxconn jelentős árfolyamesése húzta le, mely cégek a vártnál gyengébb eredményt publikáltak.

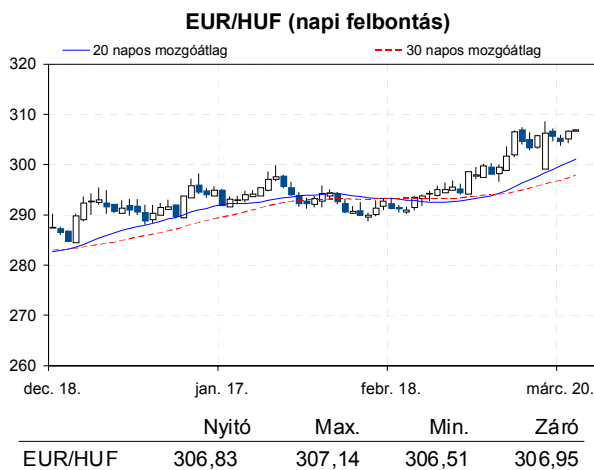
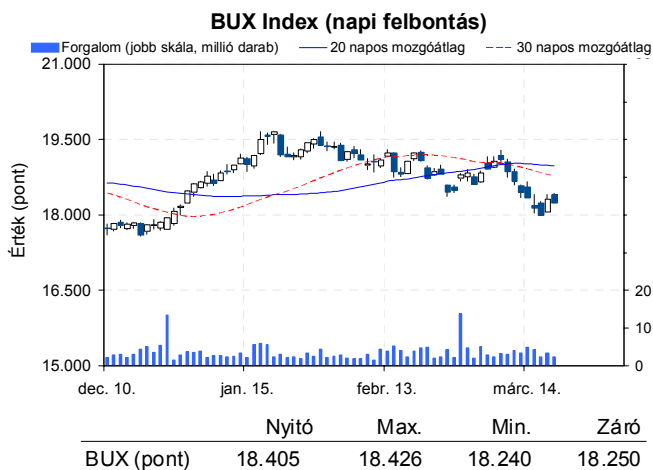
Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek pluszban, míg az európaiak mínuszban vannak ma reggel.



Erste Arany Certifikátok Arany kereskedés Forintért?

► Részletek



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.421	-0,6%	10,5%
Nasdaq Composite	3.223	-1,0%	5,2%
Nasdaq 100	2.775	-1,1%	1,6%
FTSE 100	6.389	-0,7%	9,3%
RTX	2.110	-0,4%	-10,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.396	-1,1%	5,9%
PX	983	0,1%	-0,7%
Hang Seng	22.125	-0,5%	5,9%
Russell 2000	944	-0,8%	14,9%
Nikkei	12.339	-2,4%	21,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	78,72	-0,1%	36,3%	E.On	13,69	4,3%	-24,2%
Arcelormittal	10,67	-0,5%	-27,8%	Fiat	4,34	-2,5%	-2,8%
Axa	13,97	-2,0%	10,4%	Infineon	6,30	-1,7%	-14,5%
Banco Bilbao	7,36	-0,4%	16,6%	Linde	145,35	-1,1%	11,3%
Banco Santander	5,64	-1,3%	-7,4%	Lufthansa	15,75	-2,5%	53,7%
BASF	71,52	-2,8%	8,4%	Nokia	2,64	1,1%	-33,1%
Bayer	78,87	-1,6%	47,4%	Siemens	86,70	-0,0%	11,3%
BMW	69,27	-1,1%	2,2%	Telefonica	11,38	-0,8%	-8,4%
BNP Paribas	42,02	-0,5%	13,4%	Thyssenkrupp	16,75	-1,4%	-13,1%
Commerzbank	1,21	0,2%	-35,6%	Total	38,25	-1,2%	-6,8%
Daimler	44,07	-1,8%	-1,7%	Unicredit	3,64	-1,1%	-7,2%
Deutsche Bank	32,53	0,5%	-14,2%				

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

Vállalati hírek

- Ma megjelent angol nyelvű elemzésünkben 400-ról 420 forintra emeltük a **Magyar Telekom** célárunkat, ajánlásunk továbbra is Tartás. Ennek elsődleges oka a kockázatmentes hozam csökkenése. Az energia, IT és TV szolgáltatásokhoz kapcsolódó működési költségek miatt az idei évi egy részvényre jutó előrejelzésünket 23%-kal vettük vissza. A tavalyi év után még 50 forint osztalékot fizet a társaság, ami az osztalékfizetésig tarthatja is az árfolyamot. Mi azonban továbbra is azt gondoljuk, hogy a következő évtől már nem tartható ez a szint, de még 40 forintos osztalék is kedvező, 10% körüli osztalékhozamot jelent. A 2012-ben meghirdetett frekvenciatendert végül visszavonták, és továbbra is kérdéses, hogy egyáltalán lesz-e negyedik mobilszolgáltató, s ha igen, akkor mikor léphet piacra.
- A magyar állam többségi tulajdont venne az MMBF földgáztároló cégben. A cégnek jelenleg 72,5%-os tulajdonosa a **MOL**. A társaság 1,3 milliárd köbméter stratégiai és 0,6 milliárd köbméter kereskedelmi tároló kapacitással rendelkezik, melynek értéke 100 milliárd forint fölött lehet. A tranzakció részletei egyelőre nem ismertek, így annak hatását a MOL részvényárára nehéz megítélni.
- A **MOL** április 25-én tartja közgyűlését, a napirenden a szokásos pontok szerepelnek. A részletes előterjesztéseket a közgyűlés előtt 21 nappal teszik közzé, abban szerepel majd az osztalékjavaslat és az esetleges személyi változások.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	492	0,4%	-10,5%	10.883	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.790	0,6%	25,4%	3.501	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	230	-1,7%	-93,2%	1.970	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	383	-0,5%	-32,5%	4.969	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	410	0,2%	-28,1%	1.353.311	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.615	-1,1%	-13,5%	46.457	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.532	-0,7%	18,5%	778.899	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	390	2,6%	-38,9%	21.509	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.800	1,0%	-12,4%	24.449	Vétel	2013.03.20	45.265

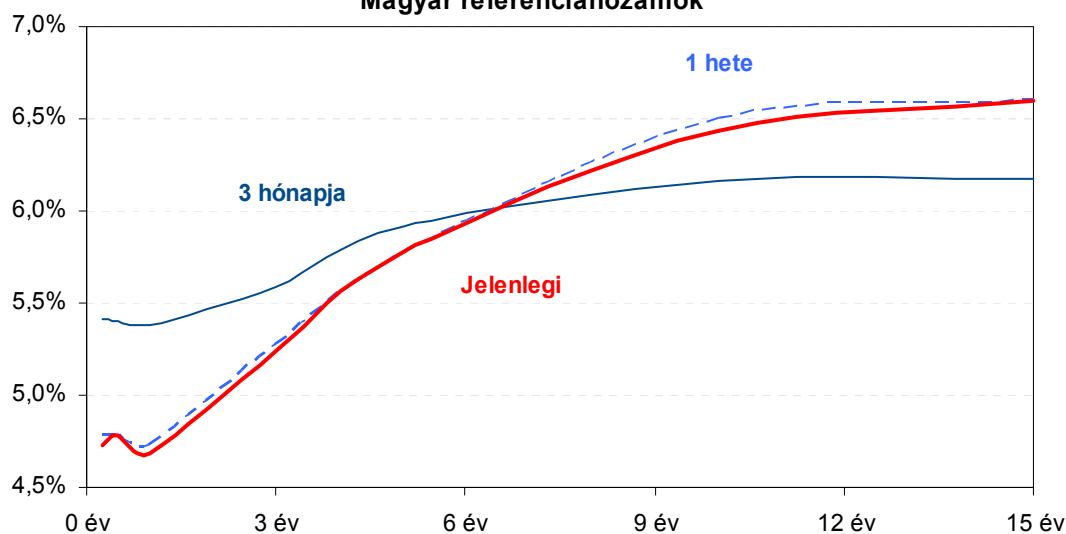
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-1,2%	15,9%
Távközlés	47	-0,1%	16,6%
Olaj	1.346	-0,6%	5,9%
Gyógyszer	404	-0,6%	19,6%
Szállítmányozás	6.117	-1,6%	17,2%
Félvezető	76	-1,6%	-5,0%
Közszolgáltató	38	-0,5%	10,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.819	-1,0%	10,3%

Államkötvények

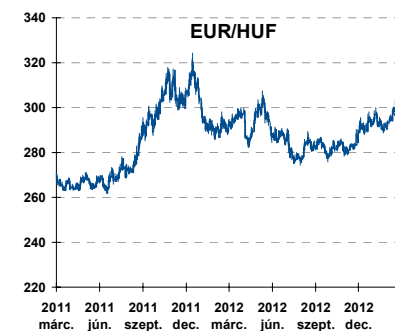
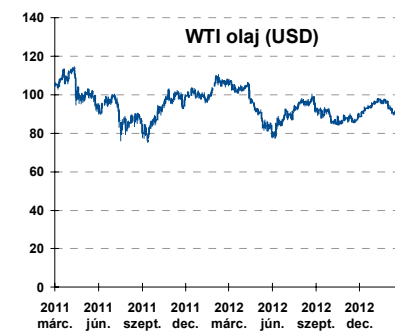
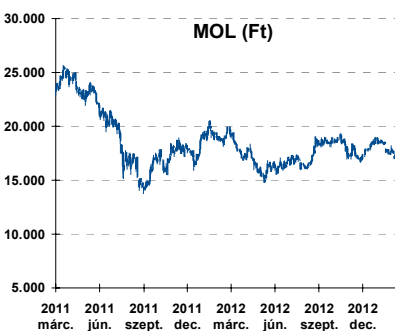
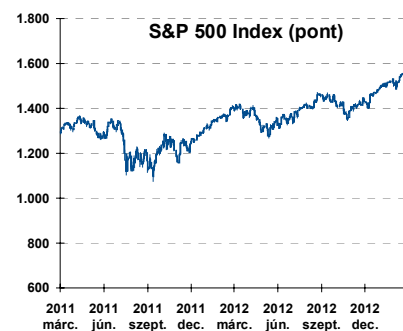
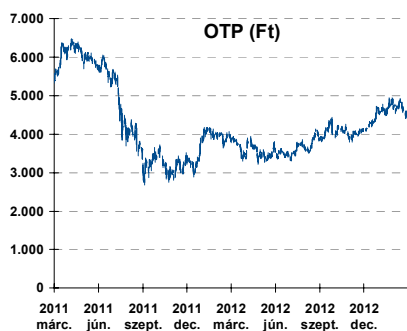
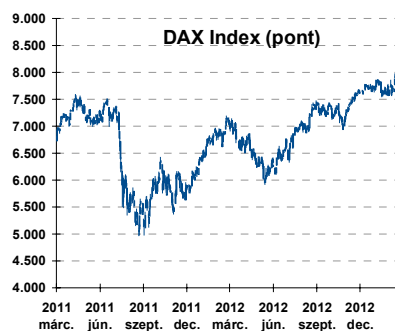
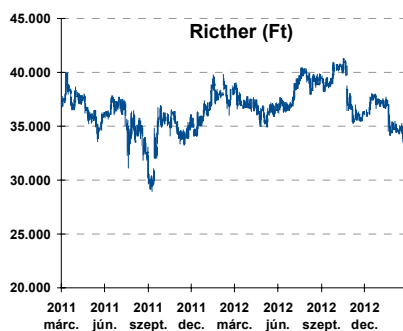
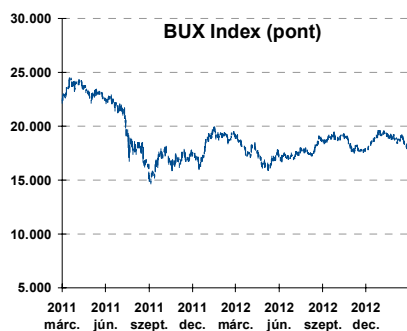
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,90%	-0,9	-37,6
EMU 10 éves	1,37%	-2,2	-61,4
Magyar 10 éves	6,43%	-4,0	-230,0
Japán 10 éves	0,57%	-1,6	-46,1
USA 5 éves	0,78%	-0,6	-34,1
EMU 5 éves	0,37%	-0,5	-61,8
Magyar 5 éves	5,77%	-2,0	-278,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,3	-22,7
EMU 3 hónapos	0,03%	0,3	-1,5

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		
	2013.03.21	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.950,44	18,23%	16,75%	17,44%
ESPA Stock Global	21.097,42	14,68%	14,82%	16,50%
ESPA Stock Europe Active	39.386,52	13,09%	18,93%	20,76%
ESPA Stock Japan	21.292,57	21,51%	23,31%	9,32%
ESPA Stock Europe-Emerging	35.199,97	6,86%	9,38%	6,84%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.647,22	7,82%	10,38%	6,91%
ESPA Stock Europe Properties	63.911,24	5,58%	12,37%	17,73%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,49	0,79%	2,36%	-4,49%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,87	0,26%	0,84%	1,73%
ESPA Bond International	6.564,93	5,25%	2,52%	5,11%
ESPA Bond Euro Corporate	51.604,67	7,48%	11,68%	13,52%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.178,33	4,21%	7,84%	13,97%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,55	0,12%	2,18%	5,83%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,72	-0,57%	-0,44%	2,64%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,08	-0,19%	1,04%	7,39%
ESPA Cash Corporate Plus	39.011,47	6,99%	9,92%	9,72%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,39	0,04%	0,17%	0,34%
ESPA Cash Emerging Markets	39.371,28	7,79%	10,78%	9,80%
ESPA Stock Adriatic	1.155,65	20,10%	27,81%	12,19%
ESPA Stock Agricultural	2.747,33	10,52%	10,90%	10,70%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.039,92	7,44%	9,70%	2,98%
ESPA Stock Commodities	33.385,70	8,20%	7,00%	4,77%
ESPA Stock Istanbul	141.379,23	13,22%	28,94%	41,54%
ESPA Stock Pharma	39.444,46	19,17%	18,60%	27,02%
ESPA Stock Russia	2.079,55	5,39%	2,75%	-7,74%
ESPA Stock Techno	8.839,63	13,11%	6,98%	9,10%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1330	1,33%	2,91%	6,46%
ERSTE Ingatlan	2,0244	1,72%	3,60%	7,72%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2582	2,04%	4,59%	10,83%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1806	1,79%	2,69%	6,56%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0953	2,50%	-3,17%	-7,04%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13850,0	1,24%	2,82%	6,42%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6426	1,35%	7,87%	21,14%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8849	-2,61%	1,56%	2,57%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7104	2,66%	6,12%	14,80%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1077	0,24%	0,59%	1,74%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0873	0,46%	0,98%	2,26%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,507534	1,24%	2,69%	5,93%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1921	0,84%	1,78%	4,06%

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.