

BUX	17.999	-1,4%	MOL	16.400	-1,3%	Commerzbank	1,2	-2,0%	EUR/HUF	307,36	0,2%	Olaj (\$)	93,7	1,4%
DAX	7.911	-0,3%	Richter	33.450	-1,0%	BMW	69,6	0,5%	EUR/USD	1,2989	0,7%	Arany (\$)	1.609	-0,4%
S&P	1.557	0,7%	OTP	4.450	-1,8%	Nokia	2,6	-2,4%	USD/HUF	236,21	-0,6%	10Y hozam	6,51	8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel zártak pénteken a tengerentúli börzék
- A WTI ára nőtt a ciprusi megállapodás után, az arany stagnált
- Erősödött az euró
- Emelkedéssel kezdte a hetet Ázsia
- A MOL tárgyalásokat kezd a magyar állammal a stratégiai tárolói részesedés eladásáról
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az éj leple alatt kulturált megoldás született Ciprussal kapcsolatban, aminek a nagy betétesektől eltekintve mindenki örülhet. A Popular Bankot beolvasztják a Bank of Cyprus-ba, miközben a 100 ezer euró fölötti betéteket befagyasztják és ezt részben felhasználják a bankmentéshez, vagyis lényegében egy rendezett bankcsődről beszélhetünk. Az európai politikusok örülhetnek, hiszen megkapták az elvárt ciprusi betétáldozatot, a ciprusiak többsége is örülhet, hogy betéteiket továbbra is garancia védi és a nemzetközi befektetők is örülhetnek, hogy nem döntöttek tabut, sértetlen maradt a betétvédelem. Persze közben a jellemzően orosz nagybetétesek tövig rághatják a körmüket, ugyanis az ő helyzetük továbbra sem megnyugtató, jelentős betétleírásra kell ráhangolódniuk. Mindenesetre ma enyhülhetnek a nemzetközi aggodalmak, ami jót tehet a tőzsdéknek és életet lehelhet a magyar piacba is. Hosszú távon ugyanakkor a ciprusi gazdasági rendszer átalakítása válhat szükségessé, a mostani szolgáltatásokra (ezen belül is a jelentős súlyt kapó pénzügyi szolgáltatásokra) épülő gazdasági modellt nem tudják majd fenntartani. Ez azonban csak hosszú távú problémákat fog okozni, ami most nem fogja érdekelni a piacokat, így pozitív hangulatban árfolyam emelkedéssel kezdetjük az előttünk álló rövid hetet.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GKI fogyasztói bizalmi index (március, tény)	Magyarország	00:01	-40,9	-37,3

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a hét utolsó kereskedési napja a tengerentúli börzéken, a nap végéig emelkedtek az indexek (Dow 0,63%, Nasdaq 0,7%, S&P500 0,72%).
- Pénteken üres volt a makronaptár, így főként a vállalati hírek mozgatták a piacokat, a **Nike** árfolyama több mint 11%-ot emelkedett, miután a társaság jó negyedéves eredményeket publikált. A részvényenkénti profit a várt 67 centtel szemben 73 cent lett, az árbevétel pedig 9%-kal 6,2 milliárd dollárra emelkedett, ami megfelel a várakozásoknak.
- A tengerentúli bíróság a **Microsoft** javára döntött egy szabadalmi perben, a bíróság szerint a Microsoft Xbox játékkonzola nem sérti a Google leányvállalatának, a Motorola mobilgyártó cégének szabadalmait. Az árfolyam 0,5%-ot emelkedett pénteken.
- A **BlackBerry** közel 8%-ot esett az 50 napos mozgóátlagig annak ellenére, hogy pénteken kezdte árusítani a Z10-es készüléket a tengerentúlon.

Európa:

- Vegyesen zártak pénteken az európai piacok, nagy mozgások nem voltak (FTSE100 0,07%, DAX - 0,27%, CAC40 -0,13%).
- Az utolsó pillanatban, vasárnap éjszaka megszületett a ciprusi megállapodás, az egyezség értelmében felszámolják a Popular Bankot (Laiki), és az ott található 100 ezer eurónál kisebb betéteket áthelyezik a Bank of Cyprus-ba. A 100 ezer eurónál nagyobb, nem biztosított betéteket pedig befagyasztják, és ezekből fizetik az adósságokat. A betétesek veszteségei akár a 40%-ot is elérhetik.

Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj ára 94,16 dollárra nőtt ma reggel a ciprusi megállapodás után, míg az arany 1,607 dolláron stagnált ma reggel. Várható, hogy az olaj tovább nő az elmúlt hetek gyengülése után, míg az arany esetében a megnyugodó kedélyek miatt valószínűleg csökkenhet a kurszus.

Devizák:

- Pénteken erősödni tudott az euró a dollárral szemben. Az EUR/USD értéke 1,2899-ről 1,2929-re emelkedett, annak ellenére is, hogy a németországi IFO indexek a vártnál gyengébbek lettek. Az euró ma reggel további erősödést mutat a dollárral szemben, miután Ciprus problémáit sikerült rendezniük.
- A forint pénteken gyengült az euróval szemben, aminek eredményeként az árfolyam 306,83-ról 307,36-re emelkedett. A ma reggeli pozitív hangulatban sem nagyon tud magára találni a forint és egyelőre csak oldalazásra futja az erejéből.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,68%-ot, a Hang Seng 0,57%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke nem változott érdemben.
- Főbb makroadat ma reggel nem jelent meg a Távol-Keleten.

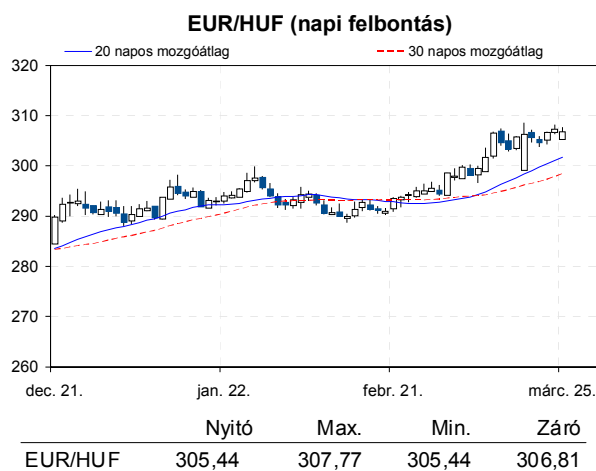
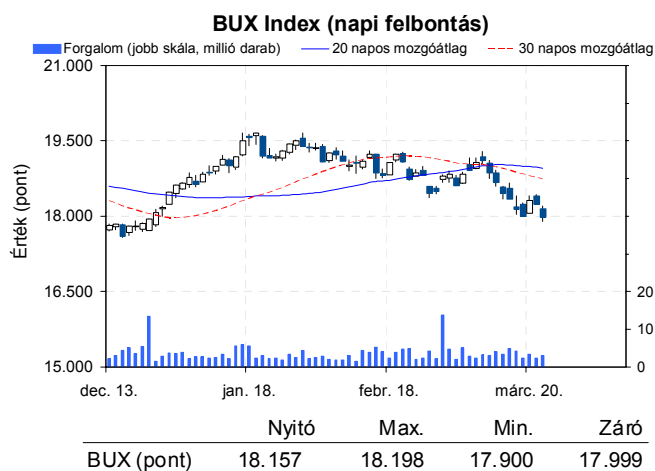
Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek pluszban vannak ma reggel.



Erste Arany Certifikátok

Arany kereskedés Forintért?

[► Részletek](#)


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.512	0,6%	10,9%
Nasdaq Composite	3.245	0,7%	5,8%
Nasdaq 100	2.801	0,9%	2,6%
FTSE 100	6.393	0,1%	9,2%
RTX	2.118	0,9%	-10,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.370	-1,1%	3,8%
PX	981	-0,3%	-0,7%
Hang Seng	22.280	0,7%	7,8%
Russell 2000	946	0,2%	14,0%
Nikkei	12.546	1,7%	25,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	80,16	1,8%	38,0%
Arcelormittal	10,40	-2,5%	-30,3%
Axa	13,97	0,0%	9,7%
Banco Bilbao	7,30	-0,9%	16,9%
Banco Santander	5,60	-0,8%	-7,3%
BASF	70,97	-0,8%	7,8%
Bayer	78,42	-0,6%	46,7%
BMW	69,61	0,5%	2,3%
BNP Paribas	41,18	-2,0%	9,9%
Commerzbank	1,19	-2,0%	-38,9%
Daimler	44,14	0,2%	-3,2%
Deutsche Bank	32,65	0,4%	-15,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,89	1,4%	-23,3%
Fiat	4,44	2,3%	-1,8%
Infineon	6,24	-1,0%	-16,2%
Linde	144,00	-0,9%	10,1%
Lufthansa	15,76	0,1%	52,9%
Nokia	2,57	-2,4%	-35,3%
Siemens	86,50	-0,2%	11,9%
Telefonica	11,44	0,5%	-7,1%
Thyssenkrupp	16,60	-0,9%	-15,0%
Total	38,10	-0,4%	-6,5%
Unicredit	3,58	-1,6%	-9,6%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** hivatalosan bejelentette, hogy tárgyalásokat kezd a kormánnyal a kezében lévő 72,5%-os MMBF csomag eladásáról. Az MMBF kezében van 1,3 milliárd köbméter stratégiai és 0,6 milliárd köbméternyi kereskedelmi földgáz tároló tulajdonjoga. A MOL 2009 és 2011 között 9-17 milliárd forint működési nyereséget ért el arányosan a részesedésen, míg 2012 első kilenc hónapjának EBITDA nyeresége 17,9 milliárd forint volt. Becslésünk szerint a MOL részesedése 62,3 és 79,8 milliárd forint között lehet, a piac legalább 80 milliárd forintos értéket szeretne. Mi alapvetően jó stratégiai iránynak tartjuk a lépést, mivel a MOL a nagyobb megtérüléssel kecsegtető és kockázatosabb kitermelés felé indul el, a kérdés inkább az, hogy milyen áron sikerül eladni a részesedést.
- Pénteken az **OTP** kilátásait a korábbi stabilról negatívra rontotta az S&P. A hitelbesorolás nem változott. A lépés nem meglepő, miután a hitelminősítő a múlt héten rontotta le a magyar államadósság besorolását.
- **OTP, FHB:** A kormány új javaslata a korábbi március végi határidő helyett idén május végéig tenné lehetővé az árfolyamgát rendszerébe való belépést. Varga Mihály elmondta, hogy a már meglévő eszközökkel segítenék a devizahitelesek. A hír enyhén kedvező a bankok szempontjából, hiszen ezek az eszközök nem rontják a bankok jövedelmezőségét.
- Április 24-én tartja közgyűlését az **FHB**. A napirenden a szokásos pontok szerepelnek.
- A **PannErgy** 466 millió forintért eladta 12,5 százalékos Synergion részesedését, melyen mintegy 44 millió forint vesztesége keletkezik a decemberi záróárhoz képest, amit valószínűleg az idei első negyedévben számol majd el, de a befolyó pénzeszeget a miskolci projektre fordíthatja. A lépésnek szerintünk nincs nagy hatása az árfolyamra, mivel a miskolci távhő szolgáltatás feltételei lesznek fontosak az értékelés szempontjából.
- Az **E-Star** hitelezői pénteken elvi egyezségekre jutottak. A cégnek még ki kell dolgoznia a részleteket. Az E-Star zárt körben 50 millió részvényt bocsát ki (erről már hétfőn dönthetnek a részvényesek), amelyeket a hitelezők jegyezhetnek le 367 forintos részvényenkénti áron. A hitelezők helyet kapnak az igazgatóságban és a felügyelő bizottságban is, s bizonyos kérdésekben (igazgatósági tagok és FB tagok kérdésében, illetve az alaptőke felemelésében és leszállításában) csak legalább háromnegyedes többséggel lehet érvényes döntést hozni. A munkavállalói részvényprogram keretében további 6 millió részvénnel meg lehet emelni a tőkét. A leányvállalatokhoz kerülő 20 millió részvényt az anyavállalat visszavásárolja. Az utóbbi pontokról az áprilisi közgyűlésen döntenek a részvényesek. Az egyezés ténye pozitív hír, de hitel nélkül a növekedési kilátásoknak jó időre búcsút lehet mondani.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	488	-0,8%	-11,3%	69.175	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.470	-1,7%	24,4%	7.079	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	239	3,9%	-92,9%	9.026	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	374	-2,3%	-34,0%	50.668	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	407	-0,7%	-29,0%	1.564.395	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.400	-1,3%	-15,0%	105.302	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.450	-1,8%	14,1%	1.224.099	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	403	3,3%	-36,7%	66.193	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.450	-1,0%	-14,2%	12.265	Vétel	2013.03.20	45.265

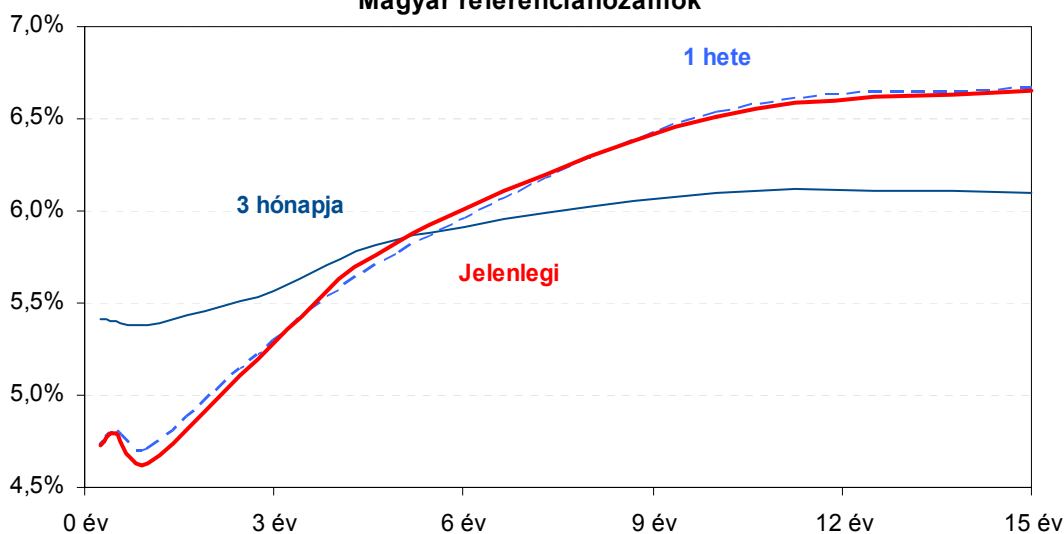
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	0,6%	15,5%
Távközlés	47	0,6%	17,8%
Olaj	1.358	0,8%	5,8%
Gyógyszer	407	0,8%	20,5%
Szállítmányozás	6.179	1,0%	18,4%
Félvezető	77	0,6%	-4,8%
Közszolgáltató	38	0,2%	10,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.820	0,0%	9,2%

Államkötvények

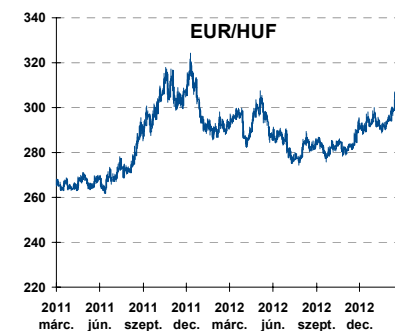
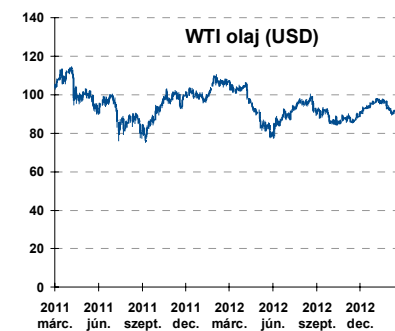
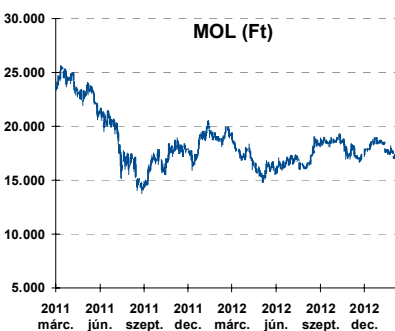
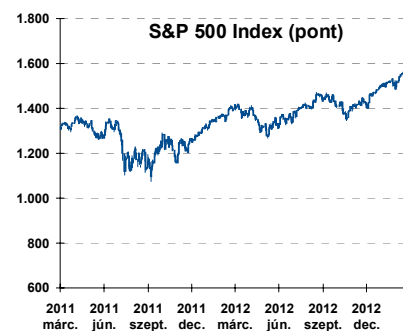
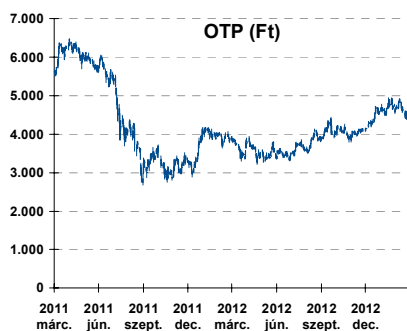
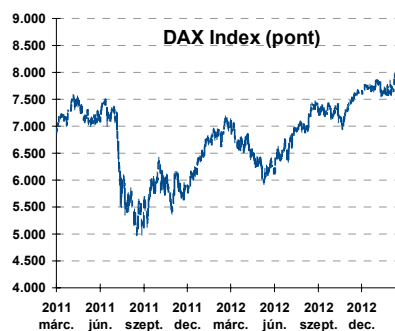
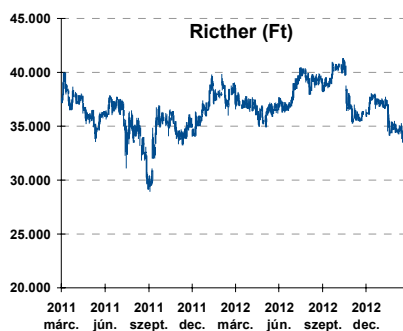
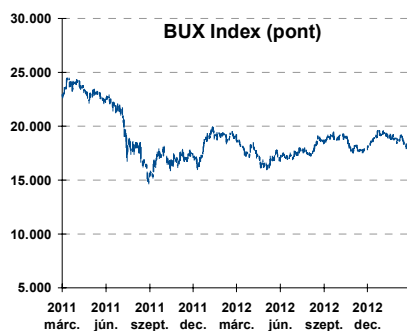
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,96%	3,3	-27,4
EMU 10 éves	1,38%	1,4	-53,3
Magyar 10 éves	6,51%	8,0	-237,0
Japán 10 éves	0,56%	-0,3	-46,5
USA 5 éves	0,82%	2,3	-26,4
EMU 5 éves	0,39%	1,4	-53,5
Magyar 5 éves	5,84%	7,0	-286,0
Japán 5 éves	0,13%	0,8	-21,5
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,0	-1,5

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 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	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.