

BUX	17.893	-0,6%	MOL	16.250	-0,9%	Commerzbank	1,2	-1,5%	EUR/HUF	306,13	-0,4%	Olaj (\$)	94,8	1,2%
DAX	7.871	-0,5%	Richter	33.410	-0,1%	BMW	69,7	0,1%	EUR/USD	1,2853	-1,0%	Arany (\$)	1.605	-0,2%
S&P	1.552	-0,3%	OTP	4.405	-1,0%	Nokia	2,5	-4,0%	USD/HUF	238,20	0,8%	10Y hozam	6,45	-6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Esésbe fordultak a tengerentúli piacok
- Nem volt tartós a ciprusi öröm
- Emelkedik a WTI ára, csökkent az arany kurzusa
- Múltó fellángolás volt az euró erősödése
- Nem teljesítettek jól a távol-keleti piacok
- 660 forintos osztalékjavaslat a Richtertől, szavaznak a részvényfelaprózásról is
- 25 bázispontos alapkamat csökkentést vár a piac
- Oldalazó mozgásra számítunk ma

Erste kommentár

Nem túl szép ami történik mostanában. A ciprusi megállapodás hírére tegnap erősen kezdtek a piacok, majd lefelé vették az irányt. A BUX újra a 200 naposról fordult lefelé. Habár ma újra próbálkozhat az emelkedéssel, egyre valószínűbbnek tűnik, hogy megnézi a 17.500 pontnál húzódó támaszszintet. A DAX akciója sem volt szép, hiszen itt is 1 százalék fölötti emelkedésből fordult az index hasonló mértékű csökkenésbe, hogy aztán zárásra korrigáljon egy kicsit. Egyelőre nagy baj nem történt, hiszen a 20 napos mozgóátlagon billeg az árfolyam, viszont a hogyan félelemmel tölt el bennünket. Ráadásul a makrogazdasági fronton megjelenő hírek sem melengetik lelkünket, hiszen a különböző gazdasági adatok folyamatos romlást jeleznek előre a növekedési kilátásokban. Egyre óvatosabbak vagyunk tehát a „bika folytatás” tekintetében, legalábbis ami a rövid- és közép távot illeti.


Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

▶ Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kamatdöntés (március 26)	Magyarország	14:00	5,25%	5%
Tartós cikkek rendelésállománya (február)	USA	13:30	-5,2%	3,9%
Tartós cikkek rendelésállománya szállítmányozás nélkül (február)	USA	13:30	1,9%	0,6%
S&P/CaseShiller házár index (január)	USA	14:00	145,95	146,17
Richmond-i Fed index (március)	USA	15:00	6	6
Conference Board fogyasztói bizalmi index (március)	USA	15:00	69,6	67,5
Új lakás-értékesítések (február)	USA	15:00	437 ezer	420 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban kezdődött a kereskedés a tengerentúli börzéken, de gyorsan elromlott a hangulat és zárásig az eladók maradtak többségben (Dow -0,44%, Nasdaq -0,31%, S&P500 -0,31%).
- Jóváhagyta az Amerikai Tőzsdefelügyelet a Nasdaq tervezetét, amely szerint a **Facebook** kibocsátása során felmerült problémák miatt kárpótlást fizetne. Az érintettek között 62 millió dollárt osztanak szét.
- A pénteki mélyrepülés után tegnap további 5%-ot veszített értékéből a **BlackBerry** árfolyama, miután a Goldman Sachs a korábbi vételi ajánlását semlegesre módosította.
- A New Yorki-i Fed elnök, William Dudley egy tegnapi beszédében azt mondta, hogy a Fed monetáris politikájának „nagyon alkalmazkodónak” kell maradnia, mert a munkaerőpiacnak több időre van szüksége, hogy megerősödjön.
- Ma délután új lakás-értékesítések, Conference Board fogyasztói bizalmi index, Richmond-i Fed index, S&P/Case Shiller házár index adatokat publikálnak.

Európa:

- Az európai piacokon a kereskedés végéig nem enyhült az eladói nyomás (FTSE100 -0,23%, DAX -0,51%, CAC 40 -1,12%).
- A tegnapi megállapodás örömmel töltötte el tegnap a piacokat, azonban ez nem volt tartós. Az eurócsoport elnöke, Jeroen Dijsselbloem tett egy nem túl szerencsés nyilatkozatot arra vonatkozóan, hogy Ciprus megmentésére egyfajta példaként tekintenek, azonban később igyekeztek korigálni ezt a nyilatkozatot. Számítani lehetett rá, hogy az oroszok nem lesznek elégedettek a megállapodással, ugyanis számos orosz állampolgár rosszul járt azzal. A kialakult helyzetben az orosz kormány nem látszik túl készségesnek a Ciprusnak korábban nyújtott 2,5 milliárd eurós hitelcsomag átstrukturálását illetően, ami arra elég, hogy növelje a piaci feszültségeket. A ciprusi bankok mára tervezett nyitása elmarad és a jelenlegi információk alapján csak csütörtökön fognak kinyitni.

Olaj, arany:

- A WTI tegnap 95 dollár fölé emelkedett az amerikai piacokon annak ellenére, hogy a készletek 9 havi csúcson vannak köszönhetően a magasabb importnak. Az arany ára 1.602 dollárig süllyedt a ciprusi félelmek ellenére.

Devizák:

- Az euró erősödéssel kezdte a tegnapi napot, azonban ez nem tartott sokáig, a hangulat elromlásával az euró hirtelen gyengülni kezdett a dollárral szemben, az EUR/USD árfolyam a 200 napos mozgátlagot áttörve 1,2981-ről 1,2853-ig csökkent.
- A forint a tegnapi változékony hangulatban kismértékben gyengült az euróval szemben és 306,13-on zárta a napot, jelenleg is itt tartozódik az árfolyam. A forint szempontjából a mai nap fontos eseménye a kamatdöntő ülés lesz. Az elemzők az új felállású monetáris tanácstól a korábban megkezdett 25 bázispontos kamatcsökkentés folytatását várják. A mai kamatdöntő ülés érdekessége, hogy a jegybank tegnapi bejelentésének megfelelően mostantól nem lesz sajtótájékoztató a kamatdöntés után.

Távol-Kelet:

- A Shanghai index 1,23%-ot, a Nikkei 0,59%-ot csökkent, azonban a Hang Seng indexnek sikerült 0,29%-os emelkedést felmutatnia.
- A japán jegybank elnöke parlamenti meghallgatásán kifejtette, hogy minden lehetséges eszközt megvizsgálnak a monetáris élénkítés érdekében, többek között az 5 éves, vagy annál hosszabb államkötvények vásárlását is, azonban ennél konkrétabb bejelentés továbbra sem hangzott el.
- A kínai jegybank tanácsadója szerint márciusban 2%-ig mérséklődhet az infláció, ami ismételten nagyobb mozgásteret engedne a gazdaságélénkítési lehetőségeknek.

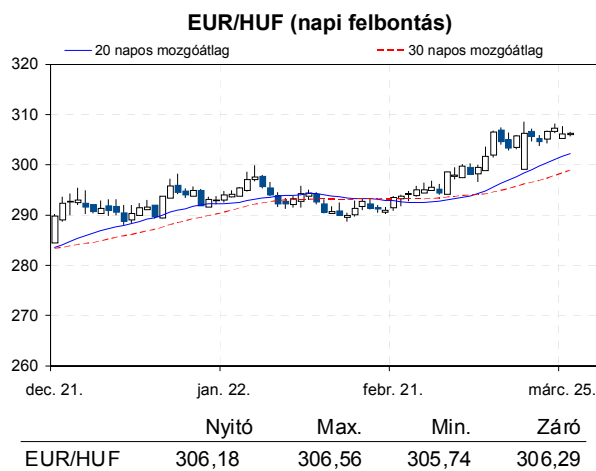
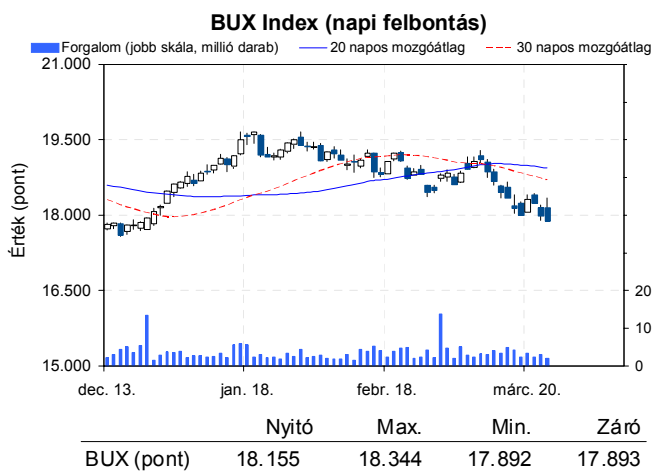
Határidős piacok:

- 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	14.448	-0,4%	9,1%
Nasdaq Composite	3.235	-0,3%	3,6%
Nasdaq 100	2.789	-0,4%	0,4%
FTSE 100	6.378	-0,2%	8,1%
RTX	2.073	-0,2%	-14,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.339	-1,3%	1,5%
PX	967	-1,4%	-2,1%
Hang Seng	22.228	-0,1%	7,5%
Russell 2000	946	-0,0%	11,8%
Nikkei	12.472	-0,6%	24,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	81,45	1,6%	38,1%	E.On	13,57	-2,3%	-25,4%
Arcelormittal	10,31	-0,9%	-30,2%	Fiat	4,30	-3,3%	-6,2%
Axa	13,65	-2,3%	6,4%	Infineon	6,27	0,5%	-17,5%
Banco Bilbao	7,03	-3,6%	14,3%	Linde	144,30	0,2%	7,1%
Banco Santander	5,41	-3,2%	-9,4%	Lufthansa	15,73	-0,2%	50,7%
BASF	69,69	-1,8%	3,8%	Nokia	2,47	-4,0%	-38,1%
Bayer	79,08	0,8%	46,8%	Siemens	86,33	-0,2%	11,9%
BMW	69,70	0,1%	1,5%	Telefonica	11,24	-1,7%	-8,1%
BNP Paribas	39,93	-3,0%	6,2%	Thyssenkrupp	16,10	-3,0%	-17,9%
Commerzbank	1,17	-1,5%	-40,1%	Total	37,80	-0,8%	-7,8%
Daimler	44,01	-0,3%	-5,9%	Unicredit	3,37	-5,8%	-15,0%
Deutsche Bank	31,48	-3,6%	-18,9%				

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

Vállalati hírek

- Április 25-én tartja éves rendes közgyűlését a **Richter**. A menedzsment osztalékjavaslata 660 forint részvényenként. A közgyűlés napirendjén a szokásos pontok mellett szerepel a részvények névértékének tizedelése is.
- Az **Egis** és üzleti partnere, az Actavis (korábbi nevén Watson) megállapodást kötött az AstraZeneca-val a Crestor (rozuvasztatin kalcium) generikus változatának piacra dobásáról. A megállapodás értelmében a partnerek már az eredeti szabadalom 2016. július 8-i lejáta előtt 67 nappal forgalmazhatják az amerikai gyógyszerhatóság engedélyével rendelkező generikus készítményüket az USA-ban. Bár nem tudjuk, hogy mi az oka a két hónapos előnynek, de a hír kedvező, hiszen így az Egis és az Actavis léphet elsőként piacra generikus termékével.
- Az **E-Star** tegnapi rendkívüli közgyűlése elfogadta az 50 millió darab új részvény kibocsátásával megvalósuló tőkeemelést. A Budapesti Értéktőzsde pedig az A-ból a B kategóriába sorolta át a részvényt.

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa. A piac 25 bázispontos kamatcsökkentést vár.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

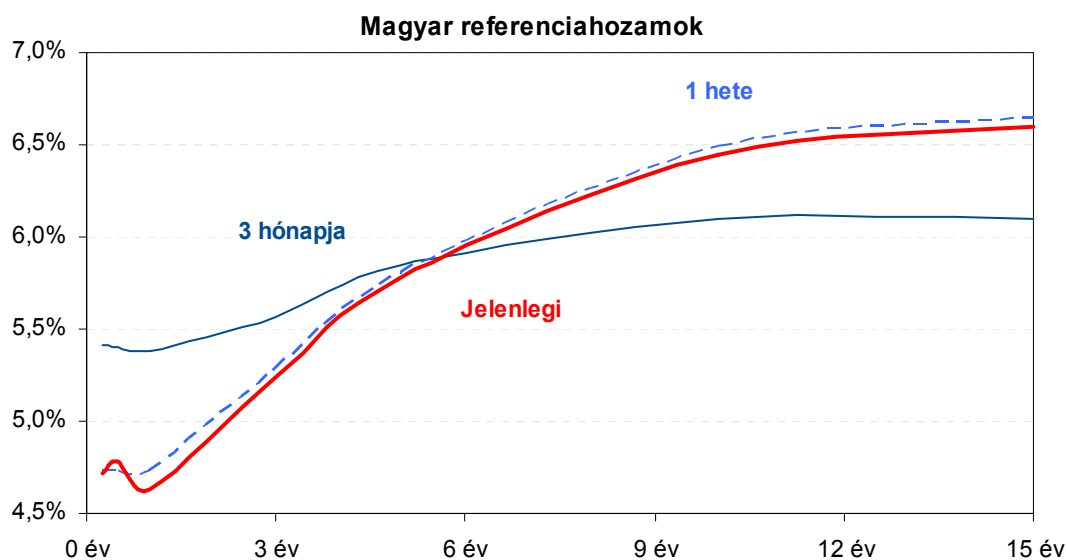
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	488	0,0%	-13,8%		556	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.600	0,7%	25,5%		4.530	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	233	-2,5%	-92,7%		17.614	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	370	-1,1%	-35,1%		27.223	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	409	0,5%	-29,5%		629.352	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.250	-0,9%	-15,8%		44.884	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.405	-1,0%	13,2%		1.168.750	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	400	-0,7%	-37,1%		47.043	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.410	-0,1%	-13,1%		8.739	Vétel	2013.03.20	45.265

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-0,2%	13,5%
Távközlés	47	-0,1%	16,8%
Olaj	1.350	-0,6%	4,0%
Gyógyszer	406	-0,4%	18,5%
Szállítmányozás	6.134	-0,7%	16,0%
Félvezető	77	-0,1%	-6,5%
Közszolgáltató	38	-0,2%	9,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.815	-0,3%	7,6%

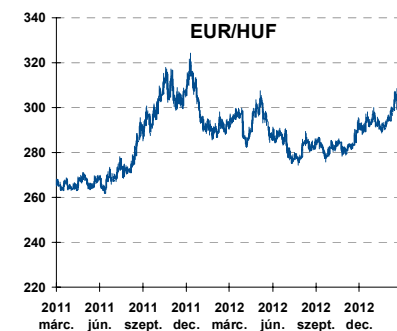
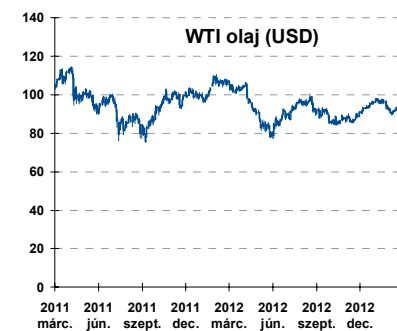
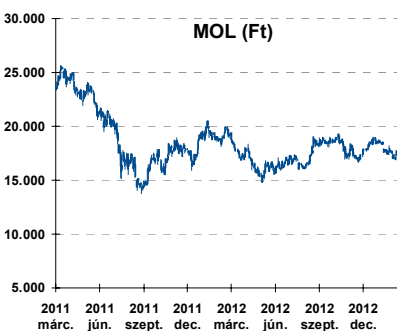
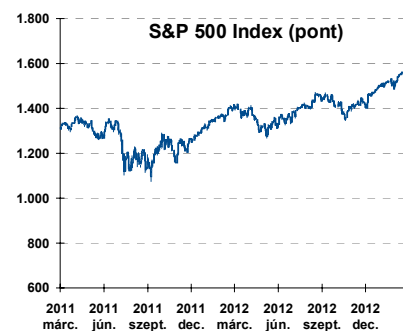
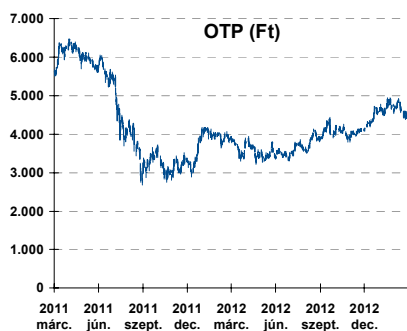
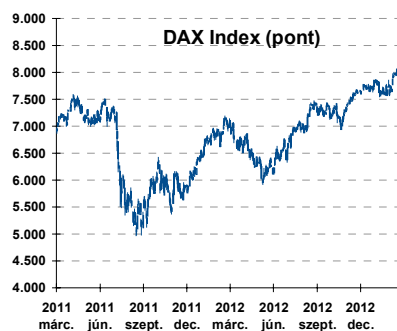
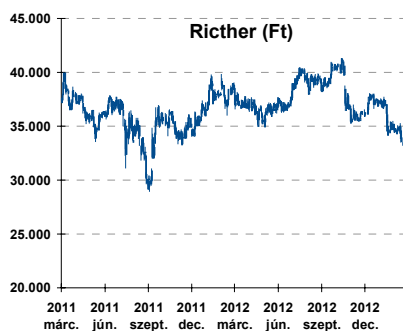
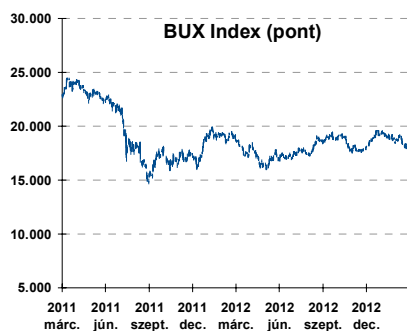
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,92%	0,2	-32,6
EMU 10 éves	1,33%	-5,2	-53,8
Magyar 10 éves	6,45%	-6,0	-248,0
Japán 10 éves	0,54%	-2,0	-47,2
USA 5 éves	0,79%	0,5	-28,9
EMU 5 éves	0,34%	-4,4	-53,9
Magyar 5 éves	5,78%	-6,0	-301,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,8	-21,0
EMU 3 hónapos	0,01%	-1,2	-2,8



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	
	2013.03.25	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.901,27	18,07%	16,91%	16,85%
ESPA Stock Global	21.045,39	14,70%	14,85%	15,23%
ESPA Stock Europe Active	39.125,48	12,65%	17,85%	19,92%
ESPA Stock Japan	21.376,58	22,53%	24,94%	7,45%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.988,77	5,68%	8,61%	6,77%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.140,35	6,90%	9,73%	4,74%
ESPA Stock Europe Properties	64.031,60	5,84%	13,66%	17,74%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,26	-0,70%	0,93%	-5,22%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,92	0,28%	0,87%	1,78%
ESPA Bond International	6.602,18	6,18%	3,00%	3,79%
ESPA Bond Euro Corporate	51.879,06	8,21%	12,66%	12,35%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.466,86	5,01%	8,94%	13,15%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,83	0,18%	2,27%	5,99%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,83	-0,48%	-0,44%	2,33%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,21	-0,25%	1,03%	7,01%
ESPA Cash Corporate Plus	39.242,01	7,90%	11,18%	9,08%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,28	-0,04%	0,10%	0,25%
ESPA Cash Emerging Markets	39.551,72	8,59%	11,54%	9,28%
ESPA Stock Adriatic	1.165,27	21,48%	30,00%	12,01%
ESPA Stock Agricultural	2.741,45	10,51%	11,66%	10,28%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.036,16	7,42%	9,95%	2,65%
ESPA Stock Commodities	33.243,93	7,80%	7,07%	5,17%
ESPA Stock Istanbul	142.463,48	14,45%	28,71%	40,46%
ESPA Stock Pharma	39.521,06	19,93%	18,34%	25,74%
ESPA Stock Russia	2.060,69	3,86%	1,53%	-7,55%
ESPA Stock Techno	8.797,79	12,64%	6,67%	7,08%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1341	1,38%	2,90%	6,43%
ERSTE Ingatlan	2.0259	1,79%	3,61%	7,70%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2583	1,97%	4,56%	10,78%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1779	1,37%	2,52%	6,40%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0770	0,01%	-4,50%	-7,24%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13857,0	1,29%	2,82%	6,40%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6382	-0,11%	7,61%	21,59%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8647	-3,31%	1,51%	2,16%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7089	2,49%	5,94%	14,72%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1078	0,24%	0,59%	1,72%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0874	0,47%	0,98%	2,24%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.508314	1,30%	2,69%	5,91%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1925	0,87%	1,78%	4,05%

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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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 szavatosságát 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.
