

BUX	18.031	0,8%	MOL	16.300	0,3%	Commerzbank	1,2	-0,8%	EUR/HUF	304,33	-0,6%	Olaj (\$)	96,3	1,6%
DAX	7.880	0,1%	Richter	33.350	-0,2%	BMW	70,0	0,4%	EUR/USD	1,2861	0,1%	Arany (\$)	1.600	-0,3%
S&P	1.564	0,8%	OTP	4.500	2,2%	Nokia	2,5	2,4%	USD/HUF	236,58	-0,7%	10Y hozam	6,38	-7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Két ponttal maradt el történelmi csúcsától az S&P500
- 5 hetes csúcson a WTI, az arany ismét 1.600 alatt
- Erősödött a forint
- Emelkedés Ázsiában
- 5%-ra csökkentette az alapkamatot az MNB
- Interjú az ANY vezérigazgatójával
- Kismértékű emelkedés várható ma

Erste kommentár

A hírcsatornák ráfogták a jó amerikai makrogazdasági adatokra azt, hogy az S&P500 a történelmi legmagasabb záróártól kevesebb, mint 2 pontra tudott zárni. Pedig a makrogazdasági adatok vegyesek lettek. Igaz, a lakásárak a várt fölött nőttek és a tartós fogyasztási cikkek a várakozásoknál jobban növekedtek, de csak a szállítási költségek növekedésének köszönhetően. Sőt, a fogyasztói bizalom, amelyben visszaesést vártak, nagyobbab csökkent, mint amit az előrejelzések mutattak. Nem a jó gazdasági adatok okozták tehát az emelkedést, hiszen azok inkább negatívak voltak. A kockázati prémium további csökkenése vitte felfelé az árfolyamokat. Ne feledjük, a vállalati profitok összömege cirka 20 százalékkal meghaladja a 2007-es maximumot, ráadásul a várakozások szerint idén tovább növekszik. A németeknél más a helyzet, ott is magasabban van a profit tömeg, de idén kis visszaesés várható. Ez látszik is az index teljesítményén, hiszen lemaradó. Persze fontos tényező az eurózóna újabb válsághulláma, ráadásul egyre nyilvánvalóbb, hogy az európai döntéshozók fejében megszületett a gondolat, hogy a nagyobb betétesek is vegyenek részt a bankmentésben. Ez pedig fontos következményekkel járhat a gyengébb bankok esetében, ami szintén nem jó. Az S&P500 technikailag felkészült a kitörésre. A DAX meg éppen még nem romlott el, továbbra is a 20 napos mozgóátlag környékén van. A BUX a 200 napos mozgóátlag alatt evickél, vagyis a legrosszabbul viselkedő index a fent említett három közül. Mindezek ellenére ma emelkedést várunk Budapesten is.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[► Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Import árindex (február, év/év, tény)	Németország	08:00	-0,8%	-1,6%
GfK fogyasztói bizalmi index (április, tény)	Németország	08:00	5,9	5,9
Jelzáloghitel igénylések (március 22)	USA	12:00	-7,1%	--
Függőben levő lakásértékesítések (február, hó/hó)	USA	15:00	4,5%	-0,3%
Kőolajkészletek (március 22, hordó)	USA	15:30	-1314 ezer	1325 ezer
Benzinkészletek (március 22, hordó)	USA	15:30	-1476 ezer	-1000 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedni tudtak a tengerentúli börzék a tegnapi kereskedés során, az S&P500 csak két ponttal maradt el a legmagasabb záró áratól (Dow 0,78%, Nasdaq 0,52%, S&P500 0,79%).
- A vártnál gyengébb lett az **újlakás-értékesítési adat** februári értéke. A januári adatot 437 ezerről 431 ezerre módosították, miközben a legfrissebb adat 411 ezer lett a várt 420 ezerrel szemben.
- A **Conference Board fogyasztói bizalmi index** márciusi értéke 59,7 pont lett, alulmúlva a 67,5 pontos várakozást, és az előző havi 69,6 pontos értéket.
- A **tartós cikkek rendelésállományának** februári értéke 5,7%-kal nőtt a várt 3,9% helyett.
- Obama amerikai elnök tegnap írta alá azt a törvényt, amely a pénzügyi év végéig (szeptember 30) lehetővé teszi a kormányzat finanszírozását.
- Ma a függőben lévő lakásértékesítések februári értékét publikálják.

Európa:

- Enyhe emelkedéssel zártak a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,32%, DAX 0,12%, CAC40 0,56%).
- A Fitch Ratings hitelminősítő negatív felülvizsgálat alá vette a Ciprus „B” szintű államadósság besorolását, mert a bankszektor csődjéből eredő sokkhatás súlyos következményekkel járhat a ciprusi gazdaságra.
- Pozitív véleményt fogalmazott meg az IMF Olaszországgal kapcsolatban, szerintük stabilizálódott a pénzügyi rendszer.
- A ciprusi pénzügyminiszter, Mihalisz Szarrisz megerősítette, hogy a 100 ezer euró alatti betétek biztonságban vannak, az e feletti összegek közel 40%-át azonban bankrészvénnyé konvertálják.
- A görög pénzügyminiszter, a Piraeus Bank 524 millió dollárért vásárolta meg a Bank of Cyprus, a Cyprus Popular Bank és a Hellenic Bank 330 görögországi fiókját.
- Ciprus várhatóan ma jelenti be a tőkekorlátozások részleteit, a lépéssel elkerülhető a jelentősebb betétkivonás.
- Az Európai Parlament szándékai szerint, a nagybetéteseknek is vesztesége keletkezhet, ha a bankjuk bajba jut. Ezt akár jogszabályba is foglalhatják, a parlament nagyobb része támogatja az elképzelést.

Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj 96 dollár fölé emelkedett annak ellenére, hogy növekedést mutattak az amerikai készletadatok. Az API jelentése szerint 3,7 millió hordóval nőtt a nyersolaj készletek nagysága.
- Az arany viszont 1,594 dollárra esett, mivel tegnap ismét csökkent a tőzsdei eséstől való félelem.

Devizák:

- A tegnapi pozitív nemzetközi hangulatban erősödött a forint az euróval szemben. A forint erősödését támogatta a vártnak megfelelő 25 bázispontos kamatcsökkentés és a monetáris tanács közleményének óvatos hangvétele, illetve az a tény, hogy nem jelentettek be unortodox lépéseket. A szintén tegnap publikált GDP előrejelzés optimistának tekinthető, miközben a teljes előrejelzési

horizonton az infláció a 3%-os cél alatt maradhat. Az EUR/HUF árfolyam 306,18-ról 304,33-ra módosult, és a ma reggeli órákban is ezen a szinten tartózkodik.

- A tegnapi pozitív hangulatban az euró kismértékben erősödni tudott, de ennek ellenére továbbra is a 20 napos mozgóátlag alatt tartózkodik a devizapár. Az EUR/USD 1,2861-en zárta a tegnapi napot.

Távol-Kelet:

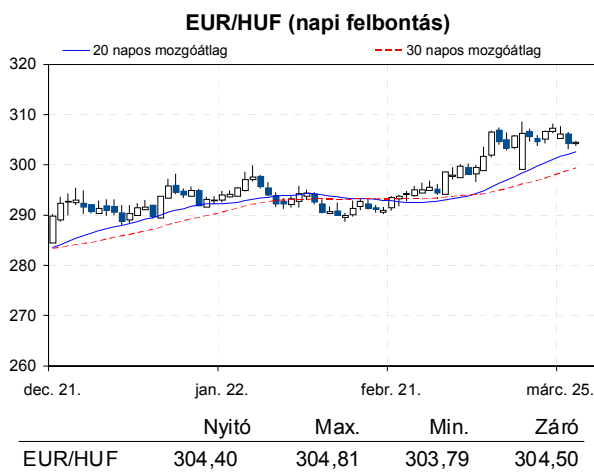
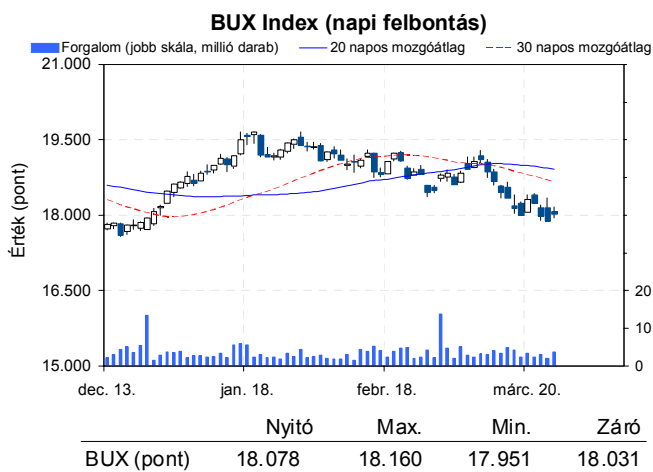
- A Nikkei 0,18%-ot, a Hang Seng 0,71%-ot, a Shanghai index 0,14%-ot emelkedett.
- A Hang Seng emelkedését segítette, hogy több, az indexben szereplő vállalat is a vártnál jobb negyedéves eredményt tett közzé, így az árfolyamok jelentősebb mértékben tudtak emelkedni, például a Bank of China és az Agricultural Bank of China is.
- A Bloomberg felmérése szerint a dél-koreai GDP kilátások romlottak, és 2013-ra a korábbi 3,4%-os növekedés helyett már csak 2,8%-os növekedést várnak.

Határidős piacok:

- A határidős indexek egy-két kivétellel a pozitív tartományban vannak ma reggel.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?
[Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.560	0,8%	10,3%
Nasdaq Composite	3.252	0,5%	4,2%
Nasdaq 100	2.806	0,6%	0,9%
FTSE 100	6.399	0,3%	9,0%
RTX	2.078	0,7%	-13,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.353	0,6%	1,3%
PX	960	-0,7%	-3,0%
Hang Seng	22.439	0,6%	6,6%
Russell 2000	950	0,4%	13,1%
Nikkei	12.494	0,2%	21,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	82,53	1,3%	40,1%	E.On	13,56	-0,1%	-26,0%
Arcelormittal	10,31	0,0%	-29,8%	Fiat	4,19	-2,4%	-8,8%
Axa	13,73	0,5%	6,9%	Infineon	6,28	0,3%	-16,3%
Banco Bilbao	6,80	-3,3%	12,2%	Linde	145,28	0,7%	8,6%
Banco Santander	5,29	-2,3%	-10,4%	Lufthansa	15,62	-0,7%	46,0%
BASF	69,58	-0,2%	3,6%	Nokia	2,53	2,4%	-36,7%
Bayer	79,66	0,7%	48,3%	Siemens	85,37	-1,1%	11,1%
BMW	69,97	0,4%	2,3%	Telefonica	10,68	-5,0%	-11,9%
BNP Paribas	40,37	1,1%	8,0%	Thyssenkrupp	16,19	0,6%	-16,7%
Commerzbank	1,16	-0,8%	-40,9%	Total	37,70	-0,3%	-2,2%
Daimler	44,15	0,3%	-5,7%	Unicredit	3,31	-2,0%	-16,8%
Deutsche Bank	31,34	-0,4%	-18,8%				

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

Vállalati hírek

- Április 26-án tartja éves rendes közgyűlését az **OTP**. A napirenden a szokásos pontok szerepelnek, a részletes közgyűlési előterjesztések április 5-től lesznek elérhetők.
- Az Investor.hu interjút közölt Zsámboki Gáborral, az **ANY Biztonsági Nyomda** vezérigazgatójával, melynek főbb pontjai a következők:
 - A társaság a közeljövőben a Távol Keleten, Afrikában és Latin Amerikában szeretne piacra lépni, mivel ott jobbak a növekedési lehetőségek.
 - Az NFC technológia csak 2014 vagy 2015 után generálhat érzékelhető árbevételt.
 - A cég 2-3 millió euró közötti összeget költ beruházásokra.
 - Bizonytalan, hogy az ideihez hasonlóan jövőre is tartható-e az osztalékszint.

Gazdasági hírek

- A vártak megfelelően 25 bázisponttal 5%-ra csökkentette az alapkamatot az MNB monetáris tanácsa tegnap.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

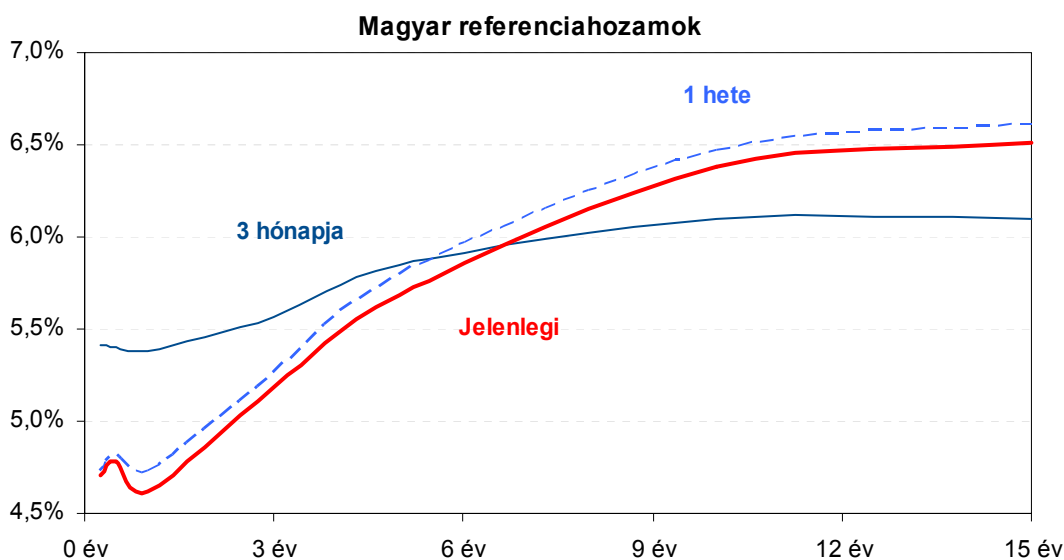
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	490	0,4%	-12,5%	12.133	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.565	-0,2%	25,4%	8.799	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	211	-9,4%	-93,2%	21.635	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	374	1,1%	-33,8%	11.550	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	408	-0,2%	-29,0%	2.043.164	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.300	0,3%	-13,4%	86.937	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.500	2,2%	15,5%	990.451	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	396	-1,0%	-36,6%	63.240	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.350	-0,2%	-10,1%	29.314	Vétel	2013.03.20	45.265

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	0,6%	15,3%
Távközlés	48	0,8%	18,8%
Olaj	1.361	0,8%	6,3%
Gyógyszer	410	1,0%	19,6%
Szállítmányozás	6.182	0,8%	17,2%
Félvezető	77	1,0%	-5,8%
Közszolgáltató	38	0,9%	9,8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.829	0,7%	8,9%

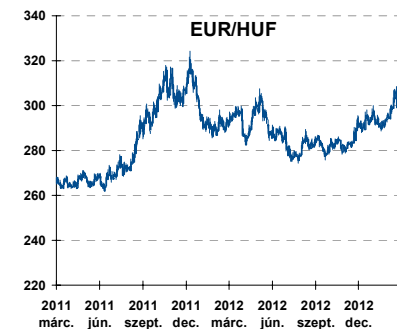
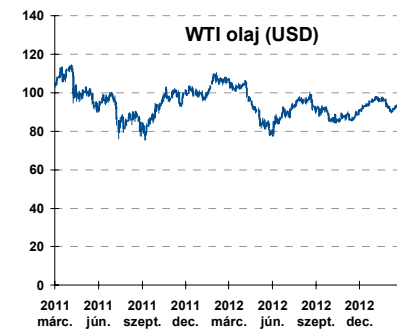
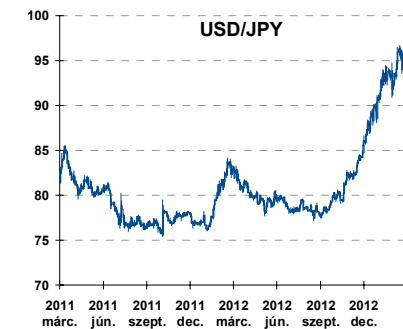
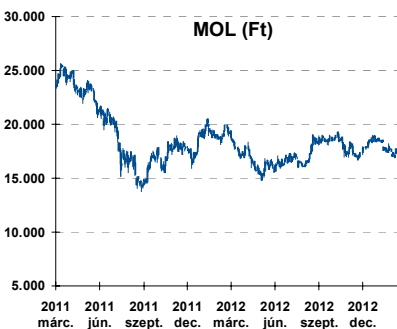
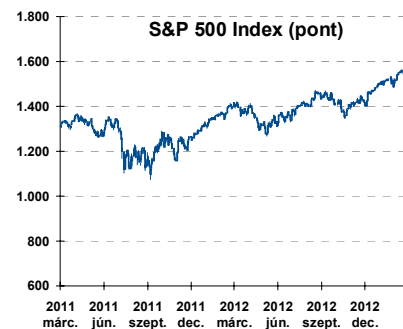
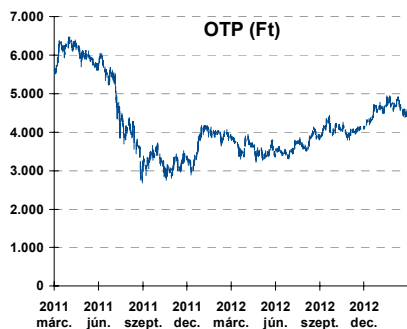
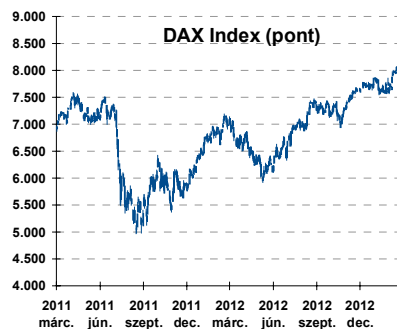
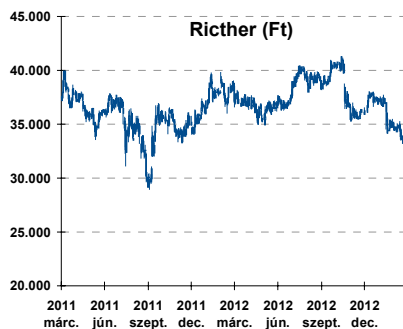
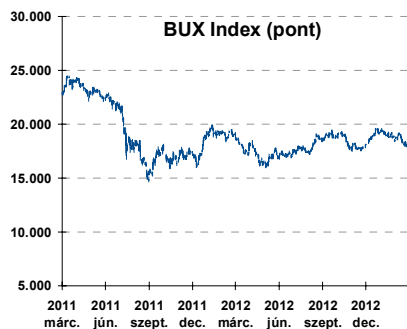
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,91%	-0,0	-27,4
EMU 10 éves	1,35%	1,8	-60,9
Magyar 10 éves	6,38%	-7,0	-256,0
Japán 10 éves	0,52%	-2,1	-49,4
USA 5 éves	0,77%	-0,0	-24,1
EMU 5 éves	0,35%	0,8	-60,4
Magyar 5 éves	5,69%	-9,0	-315,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,3	-21,0
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,4	-5,4



Alapkamatok (%): **MNB 5,00** **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	
	2013.03.26	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66.148,02	18,51%	16,52%	17,83%
ESPA Stock Global	21.141,17	15,22%	15,07%	16,27%
ESPA Stock Europe Active	39.164,16	12,76%	17,89%	20,34%
ESPA Stock Japan	21.744,59	24,64%	26,04%	11,44%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.912,64	5,45%	8,36%	6,43%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.935,46	8,59%	10,77%	7,38%
ESPA Stock Europe Properties	63.870,72	5,58%	13,44%	19,09%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,82	0,89%	2,03%	-3,40%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,92	0,28%	0,86%	1,78%
ESPA Bond International	6.625,38	6,56%	2,79%	4,66%
ESPA Bond Euro Corporate	51.894,19	8,24%	12,19%	12,79%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.410,57	4,91%	8,61%	13,51%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,94	0,26%	2,21%	5,95%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,80	-0,50%	-0,61%	2,14%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,10	-0,32%	0,82%	6,76%
ESPA Cash Corporate Plus	39.210,10	7,81%	10,71%	9,49%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,31	-0,01%	0,12%	0,26%
ESPA Cash Emerging Markets	39.586,86	8,69%	11,35%	9,69%
ESPA Stock Adriatic	1.176,21	22,62%	31,20%	13,47%
ESPA Stock Agricultural	2.747,56	10,75%	11,80%	10,44%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.073,68	9,39%	11,43%	5,30%
ESPA Stock Commodities	33.264,72	7,87%	7,06%	5,49%
ESPA Stock Istanbul	143.552,90	15,32%	30,05%	42,89%
ESPA Stock Pharma	39.755,33	20,64%	18,11%	27,63%
ESPA Stock Russia	2.058,37	3,74%	1,51%	-7,84%
ESPA Stock Techno	8.833,84	13,10%	7,01%	8,53%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1346	1,40%	2,89%	6,44%
ERSTE Ingatlan	2.0263	1,81%	3,58%	7,70%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2586	1,99%	4,53%	10,77%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1776	1,34%	2,44%	6,34%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0709	-0,56%	-5,14%	-8,66%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13859,0	1,30%	2,80%	6,39%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6438	0,23%	7,74%	22,35%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8439	-4,39%	0,45%	0,44%
ERSTE Rövid Kötvény	2.709	2,50%	5,97%	14,73%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1079	0,25%	0,60%	1,72%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0875	0,48%	0,97%	2,24%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.508547	1,31%	2,67%	5,91%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1926	0,88%	1,77%	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) alulárazott 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) alulárazott 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 részvényzámmal

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) alulárazott 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.
