

BUX	17.909	-0,7%	MOL	16.295	0,0%	Commerzbank	1,1	-2,2%	EUR/HUF	303,53	-0,3%	Olaj (\$)	96,6	0,2%
DAX	7.789	-1,1%	Richter	33.240	-0,3%	BMW	69,1	-1,3%	EUR/USD	1,2780	-0,6%	Arany (\$)	1.605	0,3%
S&P	1.563	-0,1%	OTP	4.417	-1,8%	Nokia	2,5	0,3%	USD/HUF	237,52	0,4%	10Y hozam	6,27	-11,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalaztak tegnap a tengerentúli börzék
- Tovább emelkedik az olaj ára, az arany kismértékben emelkedett
- Negatív hírekre gyengült az euró
- Nagyot esett a Shanghai index árfolyama
- Esésre számítunk ma a tőzsdén

Holnap a legtöbb európai piac, így a Budapesti Értéktőzsde is zárva tart, hírlevelünk április 2-án jelenik meg legközelebb.

Erste kommentár

Ma végre kinyitnak a ciprusi bankok. Persze kellő tőkemozgási megszorításokkal lehet majd csak bankolni, hogy elkerüljék a pénzkiáramlást. Mindenesetre hatalmas mennyiségű pénzt vittek tegnap a bankokba, hogy a bankjegyihiányt elkerüljék. Kínában újra a fékre lépett a kormányzat, a vagyonkezelésnek bizonyos körülmények között többlet tartalékképzési kötelezettséget írt elő. A kormányzat amúgy is aggódik a túlzott hitelezés miatt, így be is adták a bankokat, és a kínai, meg persze az európai események rányomták bélyegüket az ázsiai kereskedésre. A DAX tegnap a negatív olasz kormányalakítási hírekre beesett a 30 napos mozgóátlag alá, és tesztelte a rést, amelynek az alja 7.709 pontnál van. Így ma kis emelkedés jöhet a támasz szintről, de a 30 és 20 napos mozgóátlagok is ellenállásként viselkednek most már. Ezek 7.828 és 7.911 pontnál vannak. A BUX perces bontásban harmadszorra érkezett a 7.900 pontnál levő támaszra. Innen újra próbálkozhat az emelkedéssel, de ha negyedszerre is teszteli a szintet, akkor valószínűleg már megnézi a 7.500 pontnál levő támaszt.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi értékesítés (február, év/év, tény)	Németország	08:00	2,5%	-2,2%
Folyó fizetési mérleg - millió euró (4. negyedév, tény)	Magyarország	08:30	843	242
Munkanélküliségi ráta (február, tény)	Magyarország	09:00	11,2%	11,6%
Munkanélküliségi ráta (március)	Németország	09:55	6,9%	6,9%
GDP - évesített (4. negyedév)	USA	13:30	0,1%	0,5%
Személyi fogyasztás (4. negyedév)	USA	13:30	2,1%	2,1%
GDP árindex (4. negyedév)	USA	13:30	0,9%	0,9%
Friss munkanélküliség kérelmek (március 23)	USA	13:30	336 ezer	340 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (március 16)	USA	13:30	3053 ezer	3041 ezer
Chicago-i beszerzési menedzser index (március)	USA	14:45	56,8	56,5

Nemzetközi hírek

- A húsvéti ünnepek alatt a piacok többsége zárva tart. Magyarország mellett Ausztria, a DAX, és a cseh piac pénteken és hétfőn is zárva lesz. Az USA és Hong Kong pénteken lesz zárva, de hétfőn már kinyit, míg Lengyelország például holnap még nyitva lesz, hétfőn viszont nem.

USA:

- Oldalazást láthattunk tegnap a vezető tengerentúli piacokon (Dow -0,23%, Nasdaq 0,14%, S&P500 -0,05%).
- A **függőben lévő lakásértékesítések** a vártnál kicsivel rosszabb lett februárban, az elemzői konszenzus -0,3% volt, a tényadat pedig -0,4% lett.
- A **Cliffs Natural Resources** bányavállalat volt tegnap a legnagyobb vesztes az S&P500 index tagjai közül. 14%-os eséssel zárt a részvény, miután a Morgan Stanley eladásra minősítette le a részvényeket.
- Ma délután Chicago-i beszerzési menedzser index márciusi értékét publikálják, illetve a szokásos heti munkanélküliségi kérelmek is ma jelennek meg, de lesz végleges negyedik negyedéves GDP adat is.

Európa:

- Eséssel zártak tegnap a vezető nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,18%, DAX -1,15%, CAC40 -0,98%).
- A Moody's éjszaka bejelentette, hogy „Caa2” szintre, mélyen a spekulatív kategóriába vágta vissza Ciprus adóbsorolását. A hitelminősítő azzal indokolta a lépést, hogy növekszik annak kockázata, hogy az ország távozni készül az euró övezetből.
- A ciprusi bankok ma délben nyitnak, és hat óráig tartanak nyitva, a bankszámlákról legfeljebb napi 300 eurót lehet majd felvenni.
- A Standard and Poor's hitelminősítő a korábbi „BB” minősítés után „BB+”-ra javította Törökország hosszúlejáratú államadósság besorolását.
- A vártak megfelelően közel 7 milliárd euró összegben értékesített 5 és 10 éves kötvényt Olaszország. A hosszabb kötvényeknél hozamcsökkenés, a rövidebbeknél pedig emelkedés volt.

Olaj, arany:

- Az amerikai könnyű kőolaj, a WTI ára 96,8 dollárra nőtt ma reggel hordónként köszönhetően a növekvő finomítói aktivitásnak, míg az arany 1,604 dollár volt ma reggel, ami kismértékű emelkedés. Az aranyra továbbra is a ciprusi helyzet hat leginkább.

Devizák:

- Tegnap több negatív európai hír is napvilágot látott. Ismét nőtt az aggodalom az olasz kormányalakítással kapcsolatban, míg a ciprusi bankok esetében a korábban jelzettnél is nagyobb mértékű, akár 80%-os betétleírásra is sor kerülhet a 100ezer euró fölötti betétek esetében. A BOE

szerint pedig az angol bankrendszerben akár 38 milliárd eurós tőkehiány is lehet. Ezek együttes hatására az euró tovább gyengült a dollárral szemben, az EUR/USD árfolyam 1,2861-ről 1,2786-ra csökkent.

- A tegnapi negatív hangulat ellenére folytatta kedden megkezdett erősödését a forint, és az EUR/HUF árfolyama 304,40-ről 303,53-ra mérséklődött.

Távol-Kelet:

- A Shanghai index 2,84%-ot veszített értékéből. Az esést a pénzügyi papírok vezették, a szektor 4,5%-ot csökkent az új szabályok hatására. A Hang Seng index 0,93%-ot, míg a Nikkei 1,26%-ot csökkent.
- Több ázsiai tőzsdén is a mai volt a negyedév utolsó kereskedési napja, ugyanis Európához és Amerikához hasonlóan Ausztrália, Hong Kong, India és Szingapúr is zárva tart holnap.
- A China Daily értesülései szerint a kínai bankfelügyelet felhívta a bankok figyelmét arra, hogy a kiemelt hitelkockázatokat jelentő iparágak (mint amilyen az ingatlanpiac, a vas- és acéipar illetve a napenergia gyártás) számára csak különös figyelemmel nyújtsanak hitelt, és kilátásba helyezte, hogy ennek érdekében akár hitelkorlátozást is bevezet. Minderre azért van szükség, mert az említett iparágak súlyosan eladósodottak, ami veszélyt jelenthet a bankrendszer számára.
- A kínai bankfelügyelet tegnap zárás után új szabály bevezetését jelentette be, ami szigorúbb szabályozást írna elő a vagyonkezelési termékekkel szemben. Azoknál a termékeknél, melyek nem felelnek meg az előírásoknak, a bankoknak céltartalékot kell képeznie, ami rontja a bankok eredményét. Az előírás elsősorban azokat a kisebb bankokat érinti, amelyeknél arányaiban viszonylag magas a vagyonkezelésből származó bevétel.
- A februári japán kiskereskedelmi forgalom év/év alapon a várt 1,8% helyett 2,3%-kal csökkent.

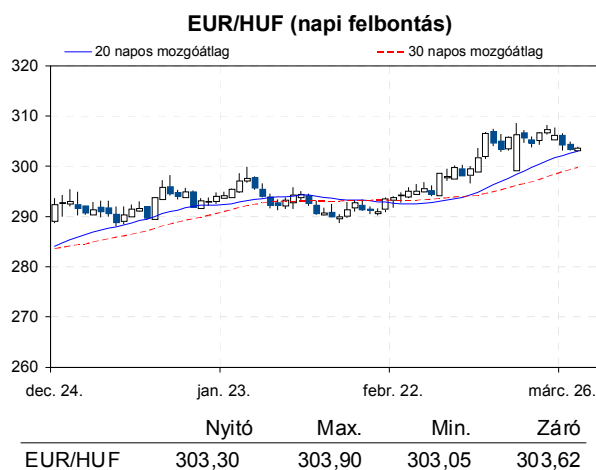
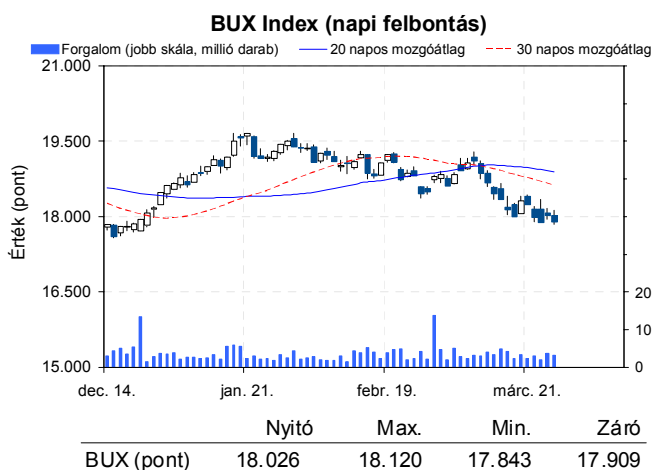
Határidős piacok:

- A határidős piac többsége a negatív tartományban van ma reggel.



Erste Arany Certifikátok Arany kereskedés Forintért?

► Részletek



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.526	-0,2%	10,7%
Nasdaq Composite	3.257	0,1%	4,9%
Nasdaq 100	2.810	0,1%	1,4%
FTSE 100	6.388	-0,2%	10,0%
RTX	2.055	-0,4%	-12,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.385	1,4%	3,4%
PX	954	-0,7%	-3,4%
Hang Seng	22.218	-1,1%	6,4%
Russell 2000	950	0,0%	13,9%
Nikkei	12.336	-1,3%	21,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	81,27	-1,5%	39,6%
Arcelormittal	10,17	-1,4%	-28,3%
Axa	13,46	-1,9%	6,3%
Banco Bilbao	6,77	-0,4%	14,3%
Banco Santander	5,23	-1,1%	-9,6%
BASF	68,14	-2,1%	3,6%
Bayer	79,20	-0,6%	51,2%
BMW	69,05	-1,3%	3,1%
BNP Paribas	39,67	-1,7%	7,5%
Commerzbank	1,13	-2,2%	-40,5%
Daimler	43,41	-1,7%	-4,9%
Deutsche Bank	30,62	-2,3%	-19,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,46	-0,7%	-25,5%
Fiat	4,16	-0,8%	-7,8%
Infineon	6,23	-0,8%	-18,7%
Linde	143,90	-0,9%	8,9%
Lufthansa	15,32	-1,9%	44,8%
Nokia	2,54	0,3%	-38,6%
Siemens	84,35	-1,2%	11,6%
Telefonica	10,51	-1,6%	-12,1%
Thyssenkrupp	16,19	-0,0%	-14,0%
Total	37,44	-0,7%	-1,5%
Unicredit	3,29	-0,6%	-17,7%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** 3 éves hitelkeret megállapodást kötött 480 millió dollár értékben. A cég nem közölte a hitel felárát. A hitelt egy banki konzorcium adta az Erste Bank vezetésével. A hír nem fog a részvényárra hatni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	486	-0,8%	-16,1%		9.997	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.600	0,2%	24,4%		2.142	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	201	-4,7%	-93,5%		11.378	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	365	-2,4%	-35,2%		21.370	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	410	0,5%	-28,7%		1.227.924	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.295	-0,0%	-12,7%		42.714	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.417	-1,8%	15,6%		1.426.560	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	389	-1,8%	-38,2%		57.095	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.240	-0,3%	-10,6%		47.461	Vétel	2013.03.20	45.265

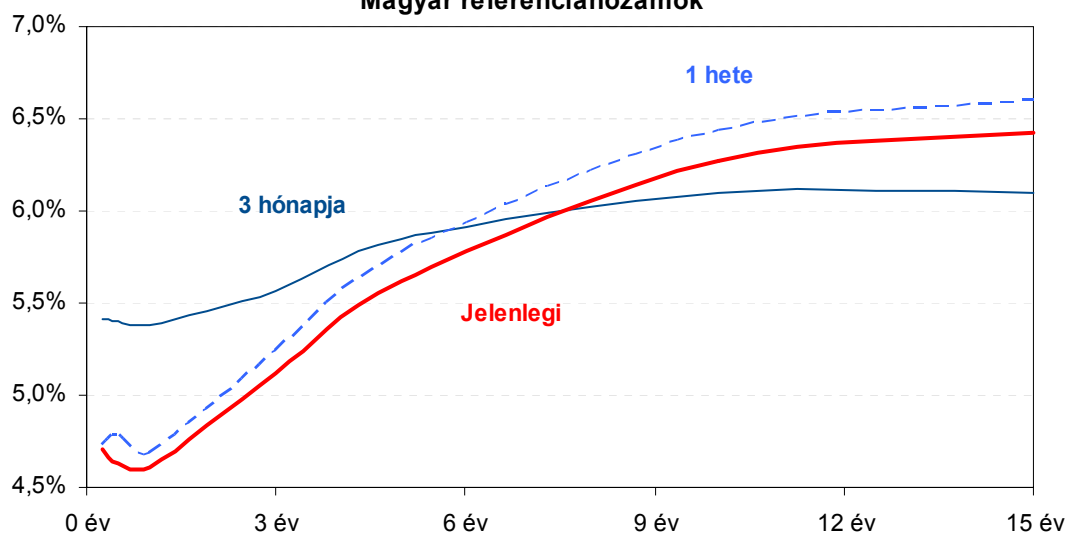
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-0,5%	14,4%
Távközlés	47	-0,5%	19,4%
Olaj	1.362	0,0%	7,7%
Gyógyszer	409	-0,2%	19,6%
Szállítmányozás	6.193	0,2%	17,8%
Félvezető	77	-0,2%	-4,5%
Közszolgáltató	39	0,5%	11,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.839	0,5%	10,3%

Államkötvények

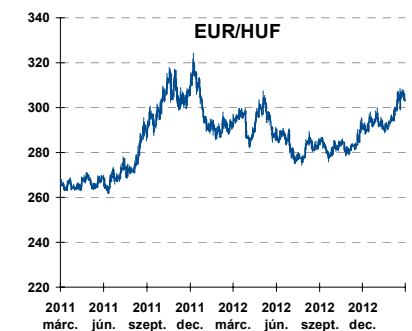
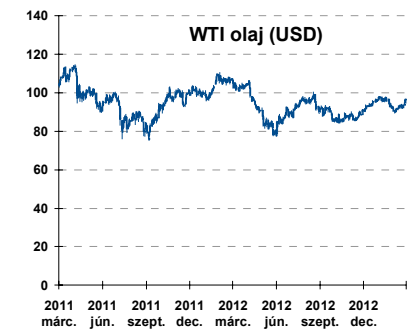
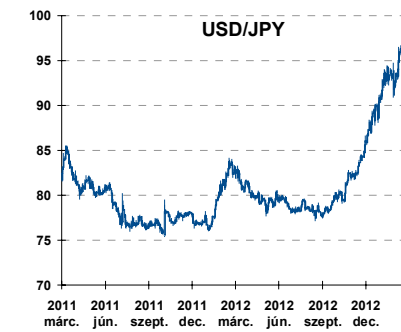
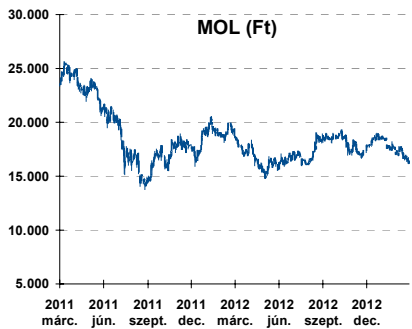
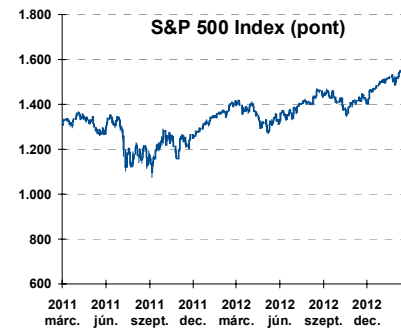
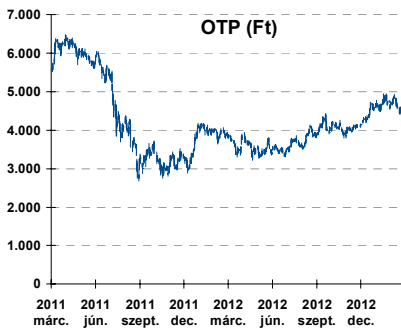
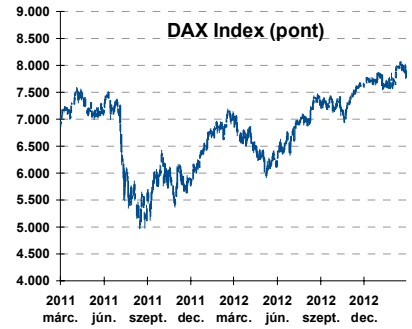
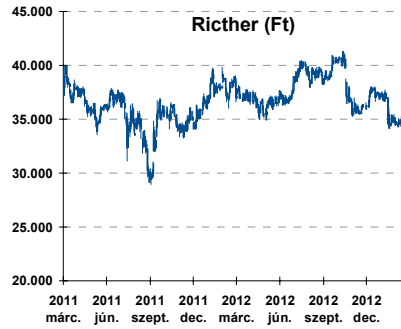
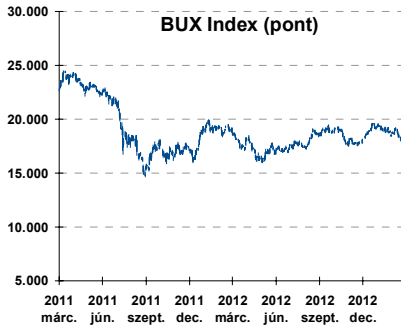
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,85%	0,5	-34,9
EMU 10 éves	1,27%	-7,5	-61,9
Magyar 10 éves	6,27%	-11,0	-255,0
Japán 10 éves	0,51%	-0,9	-49,1
USA 5 éves	0,76%	2,6	-27,4
EMU 5 éves	0,29%	-6,1	-59,4
Magyar 5 éves	5,62%	-7,0	-310,0
Japán 5 éves	0,12%	0,3	-20,2
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,0	-5,5

Magyar referenciahozamok



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	
	2013.03.27	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66.170,86	18,56%	17,56%	17,62%
ESPA Stock Global	21.104,00	15,02%	14,85%	15,41%
ESPA Stock Europe Active	38.936,49	12,11%	16,05%	18,73%
ESPA Stock Japan	21.568,33	23,63%	24,38%	12,48%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.745,43	4,95%	7,21%	5,38%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.763,11	8,23%	10,58%	7,65%
ESPA Stock Europe Properties	63.284,69	4,61%	10,88%	17,51%
ESPA Stock Brick (EUR)	99,33	1,41%	3,18%	-3,03%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,92	0,28%	0,89%	1,80%
ESPA Bond International	6.597,66	6,11%	1,65%	5,26%
ESPA Bond Euro Corporate	51.391,31	7,19%	10,73%	12,64%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.884,37	3,91%	7,06%	13,27%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,92	0,25%	2,31%	6,05%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,85	-0,46%	-0,70%	2,22%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,13	-0,30%	0,67%	6,75%
ESPA Cash Corporate Plus	38.833,31	6,77%	9,14%	9,13%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,31	-0,01%	0,12%	0,26%
ESPA Cash Emerging Markets	39.246,04	7,76%	9,59%	9,10%
ESPA Stock Adriatic	1.165,36	21,49%	29,36%	14,13%
ESPA Stock Agricultural	2.746,49	10,71%	12,12%	10,32%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.057,59	8,55%	10,37%	5,90%
ESPA Stock Commodities	33.255,34	7,84%	7,12%	5,14%
ESPA Stock Istanbul	144.984,56	16,47%	29,20%	42,35%
ESPA Stock Pharma	39.746,78	20,62%	17,55%	27,54%
ESPA Stock Russia	2.030,28	2,33%	-0,08%	-9,59%
ESPA Stock Techno	8.831,27	13,07%	8,05%	8,00%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1347	1,31%	2,87%	6,43%
ERSTE Ingatlan	2,0267	1,73%	3,58%	7,70%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2587	2,00%	4,52%	10,74%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1788	1,45%	2,58%	6,43%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0788	0,18%	-4,27%	-7,78%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13861,0	1,22%	2,79%	6,39%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,649	0,55%	7,70%	22,88%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8542	-3,86%	0,79%	0,46%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7094	2,51%	5,92%	14,71%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1079	0,25%	0,58%	1,71%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0875	0,44%	0,97%	2,23%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,508752	1,24%	2,67%	5,91%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1927	0,85%	1,77%	4,04%

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 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) 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.
