

BUX	17,865	0.0%	MOL	16,600	-0.6%	Commerzbank	1.2	0.0%	EUR/HUF	303.94	-0.1%	Olaj (\$)	97.1	-0.2%
DAX	7,795	0.1%	Richter	33,500	0.9%	BMW	67.4	-0.8%	EUR/USD	1.2849	0.2%	Arany (\$)	1,600	0.0%
S&P	1,562	-0.4%	OTP	4,270	-0.4%	Nokia	2.5	0.0%	USD/HUF	236.51	-0.3%	10Y hozam	6.27	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Csökkenéssel kezdték a hetet a tengerentúli börzék
- 1.600 dollár alá esett az arany, 97 dollár közelében az olaj
- Nyugodt mozgás a devizapiacra
- Negatív hangulat az ázsiai tőzsdén
- Pozitív hírt kapott a PannErgy
- Oldalazást várunk a mai nap során

Erste kommentár

Csütörtökön megvolt az S&P500 indexben a minden idők legmagasabb záró értéke, de a legmagasabb érték nem. Így a csúcs továbbra is a válság előtti dátumhoz köthető 1.576,09-es pont értékkel. Egyelőre csak éppen hogy 1.570 pont fölé kapaszkodott az index napon belül. Mindenesre a hangulatot jól jellemzi, hogy a rekord záróra, azonnal jött is a „pull back”. Vagyis a hangulat kellően pesszimista a csúcson. Ez pedig pozitív indikátor szokott lenni a folytatás tekintetében. A vegyes ázsiai teljesítményt követően Európában oldalazás jöhet a mai napon, amely igaz lehet a magyar börzére is.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Beszerezési menedzser index (március)	Magyarország	09:00	54	--
Ipari beszerzési menedzser index (március, végleges)	Németország	09:55	48,9	48,9
Ipari beszerzési menedzser index (március, végleges)	Eurózóna	10:00	46,6	46,6
Ipari cikkek rendelésállománya (február)	USA	16:00	-2%	1,8%
IBD/TIPP gazdasági hangulat index (április)	USA	16:00	42,2	--
Teljes gépjárműértékesítés (március)	USA	23:00	15,33 millió	15,30 millió
Belföldi gépjárműértékesítések (március)	USA	23:00	11,99 millió	12,04 millió

Nemzetközi hírek

Csökkenéssel kezdték a hetet a tengerentúli börzék:

- Amíg a hazai parketten pihentek tegnap a befektetők, a tengerentúli börzéken már volt kereskedés, ami rossz hangulatban telt, így a negatív oldalon zártak a piacok (Dow -0,04%, Nasdaq -0,87%, S&P500 -0,46%).
- Egy fontos makroadatot publikáltak tegnap az USA-ból, az ISM feldolgozóipari indexet, amely csalódást okozott a befektetőknek. A mutató az előző havi 54,2 pontról 51,3 pontra csökkent, a várt 54 ponttal szemben.
- Az Apple közleményt adott ki, amelyben Tim Cook vezérigazgató bocsánatot kért az ügyfélszolgálat színvonala miatt. A távol-keleti iPhone és Mac tulajdonosok szerint az ügyfélszolgálat színvonala gyengébb a többi országhoz képest, a társaság magasabb színvonalú szolgáltatást ígért.
- Ma ipari cikkek rendelésállományának februári értékét, IBD/TIPP gazdasági hangulat index áprilisi értékét és gépjármű értékesítési adatokat publikálnak.

Európa:

- Tegnap zárva tartottak a nyugat-európai piacok, így ma lesz a hét első kereskedési napja.
- Ciprussal kapcsolatban azonban érkeztek hírek a hétvégén, a Bank of Cyprus nagybetétese a bank közleménye szerint akár a pénzüik 60%-át is elveszíthetik. A 100 ezer eurónál nagyobb betétek 37,5%-át veszik el, de a betétesek forgalomképtelen részvényeket kapnak cserébe. További 22,5%-ot pedig befagyasztanak.
- Olaszországban továbbra sem sikerült kormányt alakítani, az köztársasági elnök Giorgio Napolitano időt kért a helyzet rendezéséhez.
- Egy közvélemény kutatás szerint a görögök többsége azt szeretné, hogy országuk továbbra is az euroövezet tagja maradjon, és nem akarja, hogy a drachmát ismét bevezessék.
- Az eurozónából az ipari beszerzési menedzser index márciusi, végleges számait publikálják 10 órakor.

Olaj, arany:

- Az arany árát a csökkenő recesszió miatti félelem vitte alacsonyabb szintre, míg az amerikai könnyű kőolaj annak ellenére emelkedni tudott, hogy az USA készletei több hónapos csúcson vannak. A WTI 96,65 dolláron állt ma reggel.

Devizák:

- A forint piacán tegnap is volt kereskedés, de nagy mozgásokat nem láthattunk. A hazai fizetőeszköz 303,3-ről 303,9 forintra gyengült, majd a reggeli kereskedésben 304,2-ről 303,9-ig erősödött. A devizapár egy korrekciós szakaszban van jelenleg, a napokban került a 20 napos mozgóátlag alá a kurzus, a következő támasz 301 forintra látható.
- Az EUR/USD devizapárban sem voltak érdekes mozgások az elmúlt napokban. Egy pozitív korrekció zajlik, amelynek során 1,282-ről 1,285-ig emelkedett tegnap az árfolyam, és elérte az ellenállást jelentős 200 napos mozgóátlagot.

Távol-Kelet:

- Összességében rossz volt a hangulat az ázsiai piacokon, lejtőre kerültek az indexek (Nikkei -1,09%, Hang Seng -0,01%, Shanghai -0,38%).
- Az ausztrál jegybank kamatdöntő ülést tartott, és kedd reggelre virradóan a vártak megfelelően 3%-on hagyta az irányadó rátát.
- A Bank of Japan hétfő hajnalban publikálta a feldolgozóipari cégek indexét, ami Tankan névre hallgat. A mutató -12 ponttól -8 pontra emelkedett, miközben a piac -7 pontra számított. Mindezek alapján további monetáris élénkítés is szóba jöhet.

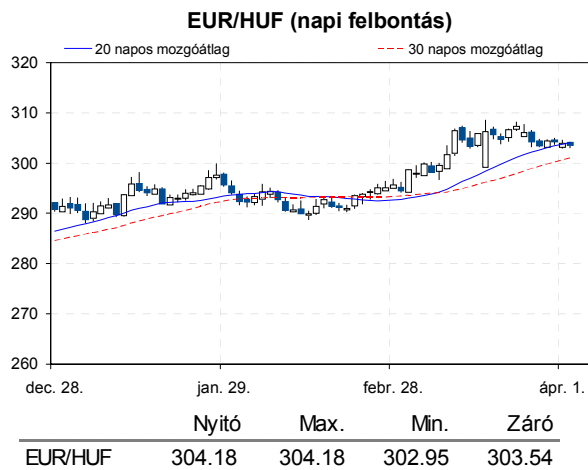
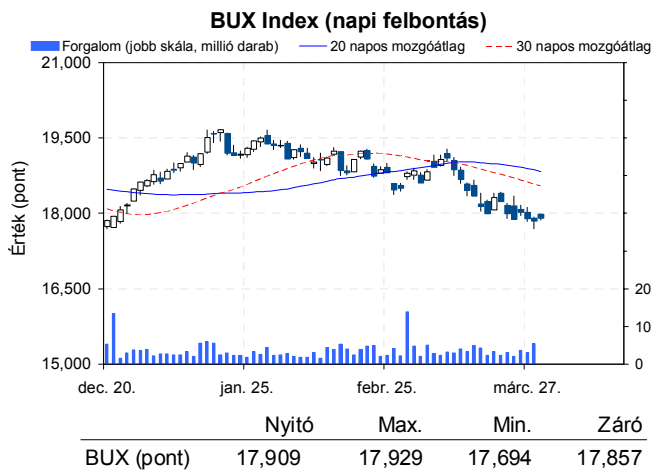
Határidős piacok:

- Pozitív tartományban a határidős piacok



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,573	-0.0%	9.9%
Nasdaq Composite	3,239	-0.9%	3.8%
Nasdaq 100	2,797	-0.8%	0.5%
FTSE 100	6,411	-0.0%	11.7%
RTX	2,060	0.1%	-11.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,371	0.1%	4.4%
PX	963	1.0%	-1.1%
Hang Seng	22,313	0.1%	8.3%
Russell 2000	939	-1.3%	11.7%
Nikkei	12,003	-1.1%	18.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	81.24	0.2%	32.6%
Arcelormittal	10.03	-0.2%	-30.3%
Axa	13.48	0.5%	8.0%
Banco Bilbao	6.76	-0.0%	13.2%
Banco Santander	5.24	-0.0%	-9.3%
BASF	68.48	-0.3%	2.7%
Bayer	80.35	-0.1%	49.2%
BMW	67.48	-0.6%	-2.4%
BNP Paribas	40.32	0.7%	12.9%
Commerzbank	1.16	-0.1%	-39.6%
Daimler	42.64	-0.2%	-7.4%
Deutsche Bank	30.28	-0.7%	-19.4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E. On	13.71	0.0%	-24.3%
Fiat	4.11	-1.1%	-5.7%
Infineon	6.17	-0.2%	-21.4%
Linde	145.10	-0.3%	6.3%
Lufthansa	15.26	0.4%	45.9%
Nokia	2.54	0.6%	-37.6%
Siemens	84.05	-0.1%	9.7%
Telefonica	10.44	-0.5%	-13.0%
Thyssenkrupp	15.83	-0.5%	-16.6%
Total	37.61	0.7%	-3.9%
Unicredit	3.33	0.0%	-10.0%

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

Vállalati hírek

- Az E-Star közzétette a közgyűlési meghívójához köthető dokumentumokat, amelyben megjelenik a tavalyi 11.9 milliárd forintos veszteség. Ez a vártnak megfelelő, s a várható csődegyezségnek megfelelően számított érték. A következő csődegyezség április 26-án lesz, s a megismételt közgyűlésen április, 30-án a részvényesek jóvá is hagyhatják azt.
- Az Mtel jelenlegi pénzügyi vezérigazgatója, Thilo Kusch a Makedóniai egység vezérigazgatójaként folytatja pályafutását, mivel jelentős ügyfélszám csökkenés látható a cégnél. Az új pénzügyi vezérigazgató Szabó János lesz, aki eddig kontrolling igazgatóként dolgozott az Mtel-nél. Ugyanakkor a cég azt is közölte, hogy a Macedóniai leány 28 Mrd Ft osztalékot fizet a tavalyi év után, amiből 15,9 milliárd forint üti az Mtel márkát. Ez a korábbi éveknek megfelelő érték.
- A PannErgy ma tudatta a piaci szereplőkkel, hogy 2,8 Mrd Ft vissza nem térítendő támogatást nyert az államtól, amelyet üvegházfejlesztésre fordít, hogy a Miskolci geotermikus hőerőműben hasznosíthassa a keletkező hulladék hőt. Számításaink szerint a támogatás 150 forintot adhat a részvények értékéhez. Így ma jelentős árfolyam emelkedés várható.

Gazdasági hírek

- A 2012-es konszolidált költségvetés a várt 2,5 százalékos hiány helyett 2%-kal zárta a tavalyi évet, az önkormányzatok 207 Mrd Ft-os többletének köszönhetően. Így az idei 2,7 százalékos hiánycél teljesülése is tarthatóbbnak tűnik. Közben az IMF is megfogalmazta a véleményét az éve ország jelentésben. E szerint idén stagnálhat a GDP, jövőre pedig 1,2 százalékkal bővílhet. A költségvetési hiány uidén 3,2, jövőre 3,5 százalék lehet.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	490	0.0%	-10.9%	4,650	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18,225	1.3%	26.6%	890	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	209	0.0%	-92.6%	15,650	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	360	0.0%	-35.7%	2,670	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	416	0.7%	-28.3%	139,556	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16,680	-0.1%	-9.0%	8,362	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,290	0.1%	12.3%	178,069	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	412	10.5%	-34.6%	26,508	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33,500	0.9%	-11.1%	2,755	Vétel	2013.03.20	45,265

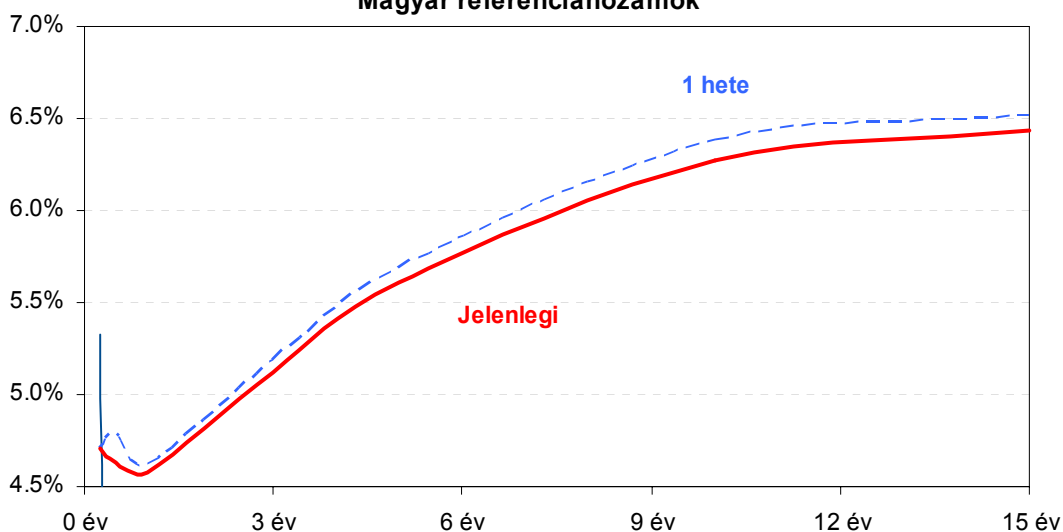
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-0.5%	13.8%
Távközlés	48	0.7%	20.3%
Olaj	1,361	0.2%	6.0%
Gyógyszer	413	0.1%	19.5%
Szállítmányozás	6,162	-1.5%	16.1%
Félvezető	77	-1.5%	-5.8%
Közszolgáltató	39	-0.2%	10.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1,836	-1.0%	9.5%

Államkötvények

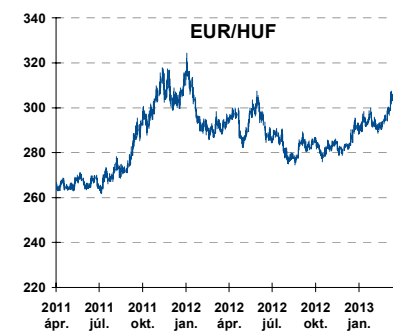
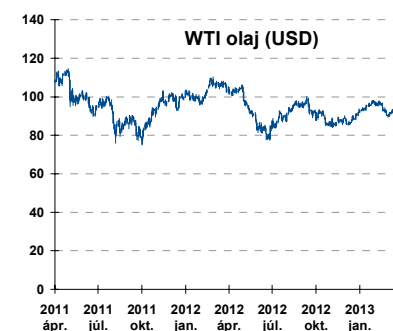
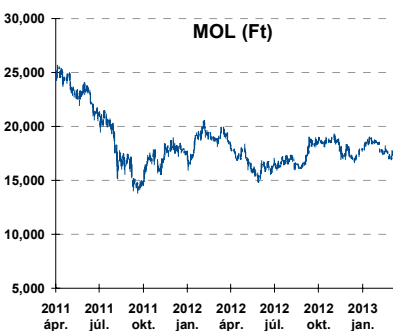
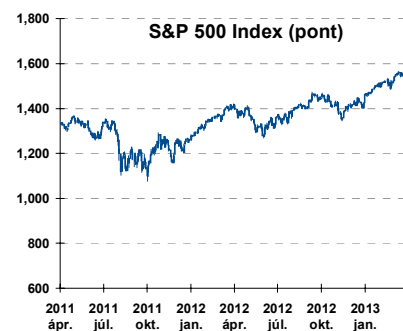
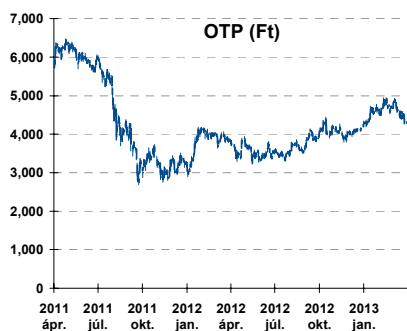
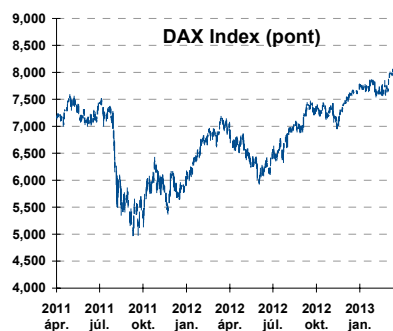
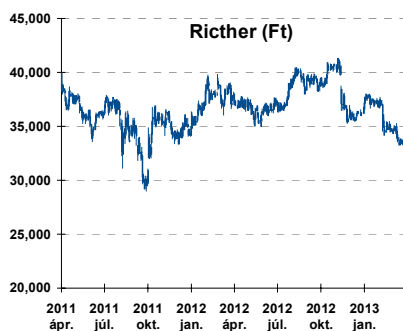
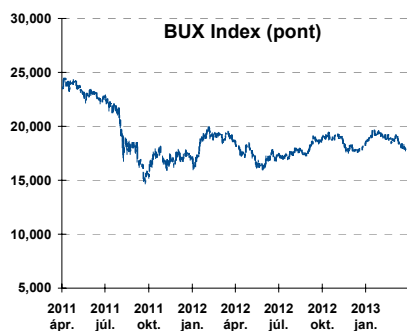
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.83%	0.2	-34.9
EMU 10 éves	1.29%	-0.4	-51.9
Magyar 10 éves	6.27%	-0.0	-266.0
Japán 10 éves	0.56%	-0.7	-44.9
USA 5 éves	0.75%	0.3	-25.3
EMU 5 éves	0.32%	0.7	-48.6
Magyar 5 éves	5.61%	-1.0	-318.0
Japán 5 éves	0.14%	0.7	-19.9
EMU 3 hónapos	0.02%	0.1	-5.0

Magyar referenciahozamok



Alapkatatok (%): MNB #N/A Rec ECB #N/A Rec FED #N/A Rec BOE #N/A Rec BOJ #N/A Rec SNB #N/A Rec

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték		hozam	
	2013.04.01	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 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 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.
