

BUX	18,098	1.3%	MOL	17,070	2.2%	Commerzbank	1.2	0.0%	EUR/HUF	302.26	-0.6%	Olaj (\$)	97.2	0.1%
DAX	7,944	1.9%	Richter	33,880	2.0%	BMW	68.2	0.0%	EUR/USD	1.2820	-0.2%	Arany (\$)	1,576	-1.5%
S&P	1,570	0.5%	OTP	4,277	-0.2%	Nokia	2.5	-0.5%	USD/HUF	235.74	-0.3%	10Y hozam	6.23	-4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedés a tengerentúlon
- Kismértékben esett az amerikai kőolaj ára, nagyot zuhant az arany
- A dollár és a forint is erősödött tegnap
- Nagyot emelkedett a Japán tőzsde
- A Richter és az FHB közzétette közgyűlési előterjesztését
- További emelkedésre számítunk ma

Erste kommentár

Japánban rendesen száguldott a tőzsde, arra a reményre, hogy a ma kezdődő jegybanki ülés után valamiféle élénkítő lépéseket jelenthet be a jegybank új vezetése. Ettől eltekintve Ázsia eléggé siralmasan szerepelt. Viszont az USA-ban továbbra is jó a hangulat. Az S&P500 már kétszer zárt új csúcson mostanában, vagyis a 2007-es csúcs záróár fölé. Ugyanakkor még mindig nem ment új csúcsra. Tegnap 2 ponttal a mindenkori legmagasabb érték alatt fordult az árfolyam. Erős a torlódás, ami azt sugallja, hogy hamarosan megérkezik a kitörés is. Így ma továbbra is emelkedésre számítunk, amelyet a nap elején egy kis bizonytalanság vezethet be. A DAX újra a 20 napos fölé mozog, de még mindig 200 pontra a mindenkori csúcstól, míg a BUX cirka 200 pontra van a 200 napos mozgátlagtól, amely megállíthatja a további emelkedést.



Erste Market HD
 Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
----------------------------	--------	---------	-------	-----------

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli börzéken jó hangulatban telt tegnap a kereskedés, az S&P500 és a Dow Jones még soha nem tudott ilyen magasan zárni (Dow 0,61%, Nasdaq 0,49%, S&P500 0,5%).
- Az ipari cikkek rendelésállománya pozitív meglepetést okozott, a mutató 3%-kal emelkedett a várt 1,8% helyett februárban. A januári adatot -2%-ról -1%-ra módosították. A kedvező adat mögött a nagyobb légi ipari megrendelések állnak.
- AZ IBD/TIPP gazdasági hangulatindex enyhén jobb lett a várakozásoknál, 46,1 helyett 46,2 pontra emelkedett a mutató az előző havi 42,2-ről.
- A gépjármű értékesítési adat a vártak megfelelő lett, 15,3 millió a márciusi adat.
- A Fed-nek néhány hónapig "várni és figyelnie" kell, mielőtt úgy döntene, hogy szigorít kötvényszerzési programján, ezt Dennis Lockhart az atlantai Fed elnök mondta tegnap. Több hónapnyi pozitív adatsor után – főként foglalkoztatottsági adatok – ért kelné úgy a Fed elnök, hogy a gazdaság jó irányba halad, és nem valószínű, hogy ismét negatív irányba fordulnak a folyamatok.
- Az Apple árfolyama 0,2%-ot emelkedett annak ellenére, (napközben azért 1% feletti pluszban is volt a részvény) hogy a Goldman Sachs törölte vételi listájáról a részvényt.
- A Hewlett Packard részvényei több mint 5%-ot veszítettek értékükből, miután a Goldman semlegesről eladásra minősítette a papírokat.
- A BlackBerry minimális pluszban zárta a napot, a Societe Generale 13 dollárra emelte a célárát. A részvény jelenleg 15 dollár felett tartózkodik.
- Két fontos makro adat lesz ma a tengerentúlon, az ADP foglalkoztatottság márciusi értékét publikálják délután 14:15-kor, illetve a szolgáltatói ISM index szintén márciusi értéke jelenik meg 16 órakor.

Európa:

- Erős emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést a nyugat-európai börzék (FTSE100 1,24%, DAX 1,91%, CAC40 1,97%).
- A feldolgozóipari beszerzési menedzser index az eurozónában jobban alakult a vártánál, 46,8 pontra emelkedett a 46,6 pontos várakozással szemben.
- Az eurozóna munkanélküliségi rátája 12%-ra emelkedett februárban az egy hónappal ezelőtti 11,9%-ról, ez egyébként megfelel a várakozásnak.
- A ciprusi jegybank várhatóan enyhíteni fog a tőkekorlátozásokon, a jelenlegi 5 ezer euróról 25 ezer euróra emelik az értékhatárt, ami alatt nem kell a jegybank jóváhagyása. Illetve a 100 ezer euro feletti betéttulajdonosok a bankbetétek 10%-hoz hozzáférhetnek. A ciprusi kormány egy év haladékot is kaphat, így 2017-ig kell teljesítenie a 4%-os GDP arányos költségvetési többletet.
- További fontos hír Ciprussal kapcsolatban, hogy lemondott a pénzügyminiszter.

Olaj, arany:

- Az amerikai WTI ára ma reggel 96,55 dollár volt, ami kismértékű csökkenést jelent köszönhetően a növekvő készletadatoknak és egy texasi vezetékek leállításának, amivel a Mexikói-öbölből Kalifornia felé szállított volna kőolajat. Az arany viszont jelentősen zuhant egészen 1,565 dollárig – úgy tűnik a félelem eltűnően van a piacokon.

Devizák:

- A hét eleji dollárgyengülést tegnap dollárerősödés váltotta fel. Az árfolyam 1,284-ről 1,281-ig csökkent, majd a reggeli órákban 1,28-ig süllyedt tovább a kurzus. A trend csökkenő irányba mutat, ezért rövidtávon további dollárerősödés várható.
- Jó napja volt tegnap a forintnak, a két hete tartó erősödés tegnap is folytatódott, 303,3 forintról 302,1-ig süllyedt a kurzus, reggel pedig 302 alá került az árfolyam. Hamarosan eléri a 300-as szintet az árfolyam, ahol érdemes less figyelni az erőviszonyokat.

Távol-Kelet:

- Méretes emelkedésben zárt a japán börze, a kínai indexek viszont mínuszba fordultak (Nikkei 2,99%, Hang Seng -0,08%, Shanghai -0,21%).
- Kétnapos jegybanki ülés veszi kezdetét ma japánban, ahol bemutatkozik az új jegybankelnök, Kuroda is. A piac lazító lépések bejelentését várja, ha nem lesz QE program, akkor az csaldást okozhat a piacon.
- A kínai HSBC szolgáltató szektor márciusban 52,1-ről 54,-ra emelkedett, ami jó adatnak tekinthető.

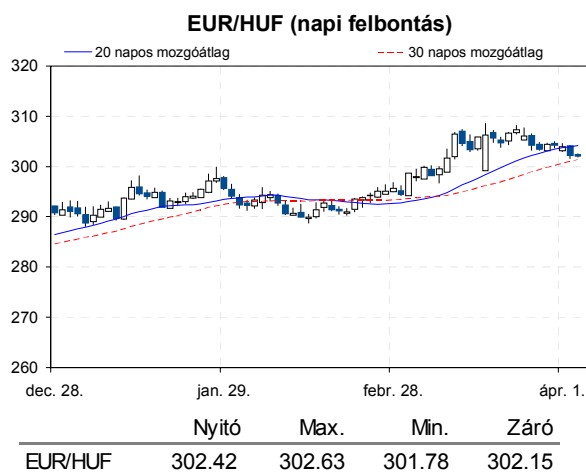
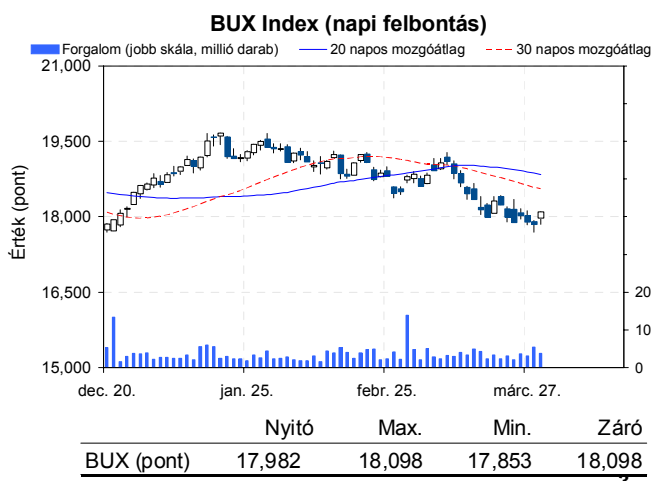
Határidős piacok:

- Mérsékelt csökkenést mutatnak reggel a határidős részvényindexek.



Erste Arany Certifikátok Arany kereskedés Forintért?

► Részletek



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,662	0.6%	11.1%
Nasdaq Composite	3,255	0.5%	4.5%
Nasdaq 100	2,821	0.8%	1.4%
FTSE 100	6,491	1.2%	11.2%
RTX	2,054	-0.1%	-14.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,376	0.2%	3.3%
PX	978	1.6%	1.3%
Hang Seng	22,344	-0.1%	7.5%
Russell 2000	934	-0.5%	11.9%
Nikkei	12,320	2.6%	22.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	81.49	0.0%	35.0%
Arcelormittal	9.62	-4.3%	-31.2%
Axa	13.65	1.8%	12.4%
Banco Bilbao	6.92	2.3%	21.3%
Banco Santander	5.39	2.8%	-2.9%
BASF	69.40	0.0%	5.8%
Bayer	81.70	0.0%	52.0%
BMW	68.17	0.0%	0.1%
BNP Paribas	40.93	2.2%	17.9%
Commerzbank	1.15	0.0%	-37.9%
Daimler	43.16	0.0%	-6.2%
Deutsche Bank	31.12	0.0%	-14.7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14.05	0.0%	-21.2%
Fiat	4.10	-1.3%	-5.2%
Infineon	6.09	0.0%	-22.3%
Linde	146.90	0.0%	8.7%
Lufthansa	15.48	0.0%	47.3%
Nokia	2.51	-0.5%	-37.8%
Siemens	85.45	0.0%	12.9%
Telefonica	10.61	1.1%	-9.4%
Thyssenkrupp	15.52	0.0%	-16.6%
Total	38.20	2.3%	-0.5%
Unicredit	3.38	1.5%	-3.9%

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

Vállalati hírek

- A Richter közzétette a dokumentumokat az éves közgyűléséhez. Az auditált IFRS szerinti konszolidált eredmény, némileg elmaradt az előzetestől, a magasabb költségek, főleg a magasabb egyéb költségeknek köszönhetően, ami az előzetesnél 1,2 milliárd forinttal lett magasabb. Az EBIT nagysága 48,721 milliárd, szemben az előzetes 50,284 milliárd forinttal, míg a nettó profit nagysága 49,265 milliárd lett, szemben az előzetes 50,777 milliárddal. Az előterjesztés 660 forintos részvényenkénti osztalékot tartalmaz és a részvények 1 a 10-hez arányú darabolását. Az előzetesnél gyengébb auditált eredmény enyhén negatív hír.
- A FHB szintén közzétette a közgyűlési dokumentumokat. A magyar számviteli elvek szerinti adózott eredmény 1,8 milliárd forint, ugyanakkor az IFRS szerinti veszteség 4,5 milliárd euró. Nem javasol osztalékot a társaság, ami nem számít meglepetésnek. A meglepően jó, nem konszolidált magyar számviteli elvek szerinti eredménynek valószínűleg nem lesz pozitív hatása az árfolyamra.

Gazdasági hírek

- Varga Mihály gazdasági miniszter azt mondta, hogy az alapkamat nagysága még nem érte el a megfelelő értéket, de közel van hozzá. Kissé meglepő, hogy a gazdasági miniszter az alapkamat nagyságáról beszélt, ugyanakkor a tartalma egybevág a várakozásainkkal.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	495	1.0%	-10.3%	2,889	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18,200	1.1%	29.5%	22,541	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	200	-4.3%	-92.6%	12,410	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	359	-0.3%	-35.9%	12,843	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	420	1.7%	-27.6%	2,080,157	Tartás	2013.03.22	420
MOL	17,070	2.2%	-5.7%	42,661	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,277	-0.2%	14.1%	1,418,731	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	400	7.2%	-36.5%	105,245	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33,880	2.0%	-8.9%	13,628	Vétel	2013.03.20	45,265

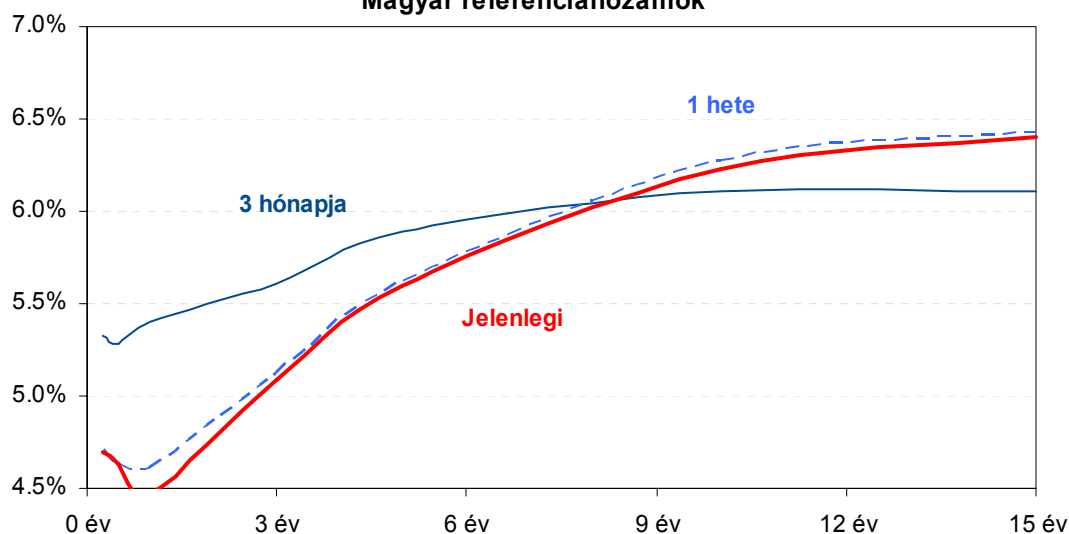
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	0.6%	15.1%
Távközlés	48	0.6%	21.1%
Olaj	1,354	-0.5%	6.7%
Gyógyszer	417	0.9%	20.9%
Szállítmányozás	6,087	-1.2%	15.0%
Félvezető	76	-0.6%	-4.9%
Közszolgáltató	39	0.3%	11.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1,819	-0.9%	9.2%

Államkötvények

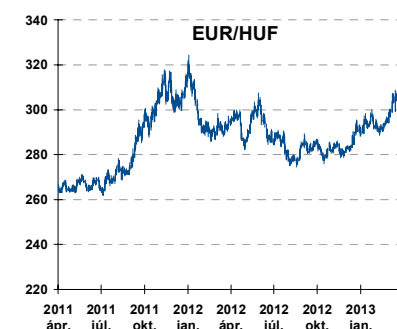
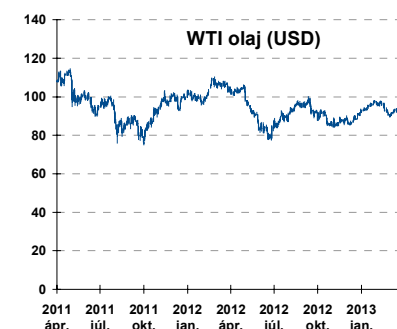
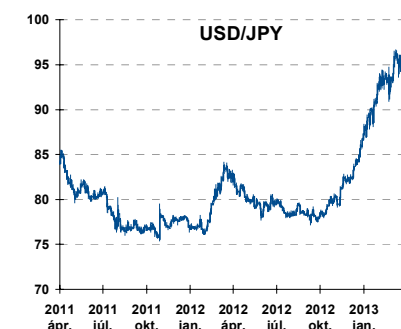
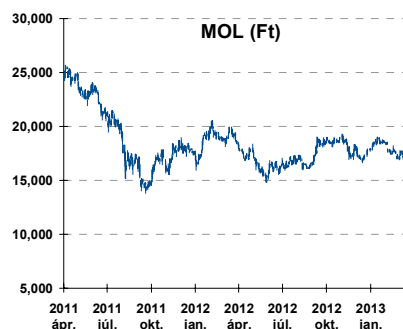
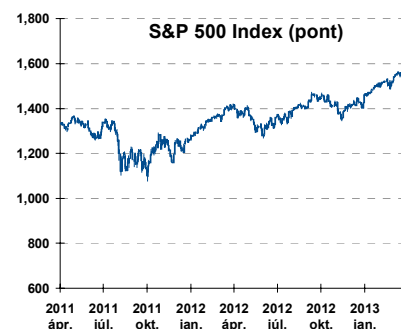
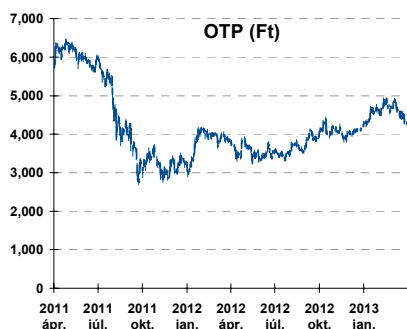
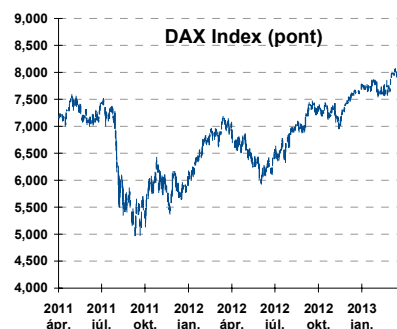
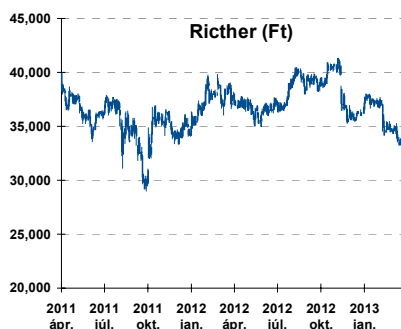
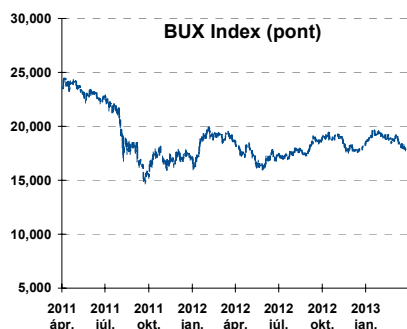
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.86%	-0.2	-44.2
EMU 10 éves	1.30%	-0.3	-50.0
Magyar 10 éves	6.23%	-4.0	-266.0
Japán 10 éves	0.56%	-0.4	-47.2
USA 5 éves	0.77%	-0.2	-34.7
EMU 5 éves	0.33%	-0.2	-47.1
Magyar 5 éves	5.60%	-1.0	-321.0
Japán 5 éves	0.14%	-0.0	-20.6
EMU 3 hónapos	0.01%	-0.6	-5.7

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		
	2013.04.02	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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa 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.
