

BUX	17,931	-0.9%	MOL	16,750	-1.9%	Commerzbank	1.1	0.5%	EUR/HUF	302.80	0.2%	Olaj (\$)	94.5	-2.8%
DAX	7,875	-0.9%	Richter	34,400	1.5%	BMW	68.5	0.1%	EUR/USD	1.2850	0.2%	Arany (\$)	1,558	-1.1%
S&P	1,554	-1.1%	OTP	4,175	-2.4%	Nokia	2.5	1.4%	USD/HUF	235.67	-0.0%	10Y hozam	6.11	-12.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A negatív oldalon zártak a tengerentúli börzék
- Olaj, arany
- A forint és a dollár is gyengült tegnap
- A japán jegybank újabb monetáris lazítást jelentett be
- Vártnál kevesebb osztalékot fizet a MOL
- Mérsékelt csökkenésre számítunk a mai nap

Erste kommentár

A japán jegybankban végül nem kellett csalódnuk a befektetőknek. A BoJ mintegy 530 milliárd dollár értékben fog japán államkötvényeket venni, s elkötelezett, hogy előbb vagy utóbb elérjék a 2 százalékos inflációs célt. Ez alapjaiban változtathatja meg a belső keresleti szokásokat, amelyek deflációs környezethez szoktak, így általában a pénz elköltése helyett inkább megtakarítanak a lakosok még nulla kamattal is. Ennek remélhetőleg vége lesz. Ennek oly nagyon megörültek a japán befektetők, hogy mínusz 1 százalékos csökkenésből 2 százalékos emelkedésbe húzták a nap végére az indexet, pedig komoly az aggodalom Észak-Korea miatt. A félsziget északi országa atomtámadással fenyegetőzik, amely Japánt is érinthetné. Mindenesetre egyre súlyosabbá kezd válni a katonai konfliktus, amely a tőzsdékre is rányomta a bélyegét tegnap. A DAX várhatóan emelkedik, ma és újra megtámadja a 20 napos mozgóátlagot valamivel 7.900 pont fölött, de nem biztos, hogy le tudja küzdeni. A BUX esetében viszont pesszimistábbak vagyunk, s azt gondoljuk, hogy a napot enyhe csökkenéssel zárhatja az index.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi forgalom (február, év/év)	Magyarország	09:00	-4,1%	-2%
Szolgáltatói beszerzési menedzser (március, végleges)	Németország	09:55	51,6	51,6
Szolgáltatói beszerzési menedzser (március, végleges)	Eurózóna	10:00	46,5	46,5
Termelői árindex (február, év/év)	Eurózóna	11:00	1,9%	1,4%
EKB kamatdöntés (április 4)	Eurózóna	13:45	0,75%	0,75%
Friss munkanélküliség kérelmek (március 30)	USA	14:30	357 ezer	353 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (március 23)	USA	14:30	3050 ezer	3050 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- A rossz híreknek köszönhetően eséssel zárták a tegnapi kereskedést a vezető tengerentúli indexek (Dow -0,76%, Nasdaq -1,10%, S&P500 -1,03%).

- Tegnap megszólalt az egyik Fed elnök is, John Williams a san francisco-i Fed vezetője szerint akár már nyáron visszavehet a jegybank a havi 85 milliárd dolláros eszközvásárlási programból, mert a munkaerőpiac határozott javulást mutat. Arról is beszélt, hogy az év második felében akár be is lehet szüntetni az eszközvásárlási programot.

- A tegnapi foglalkoztatottsági adat viszont alulmúlta a várakozásokat, az ADP jelentése szerint márciusban a várt 197 ezer helyett 158 ezerrel nőtt a foglalkoztatottak száma az USA-ban. A februári adatot viszont 198 ezerrel 237 ezerre módosították.

- Az ISM szolgáltatói index értéke a várt 56 pontról 54,4 pontra csökkent márciusban, miközben az elemzők 55,5 pontot vártak.

- Mérsékelt, 0,5%-os emelkedéssel zártak az Apple részvényei, a legújabb hír a cég háza tájáról, hogy már a következő negyedévben elindulhat az új iPhone gyártása, a Wall Street Journal értesülései szerint.

- A tengerentúlról a szokásos heti munkanélküliségi kérelmeket publikálják 14:30-kor.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken is rossz hangulat uralkodott, vaskos mínuszban zárták a kereskedést az indexek (FTSE100 -1,09%, DAX -0,87%, CAC40 -1,32%)

- Tegnap elutasította portugál parlament a kormány elleni bizalmatlansági indítványt. A megszorító intézkedések miatt a baloldal nyújtotta be az indítványt, amit a kormányon lévő parlamenti koalíció elutasított.

- Megszületett a megállapodás Ciprus és a trojka között a 10 milliárd dolláros mentőcsomaggal kapcsolatban. A GDP 5%-át elérő kiigazítás mellé a GDP további 2%-át elérő intézkedés jön. A társasági adót 10%-ról 12,5%-ra emelik, a kamatadót pedig 15%-ról 30%-ra. 2018-ig pedig a GDP 4,5%-át elérő intézkedésekre lesz szükség a 4%-os többlet eléréséhez.

- Ma délután az EKB és a BoE ismerteti kamatdöntő ülésének eredményeit. Az eurozónából szolgáltatói beszerzési menedzser indexet publikálnak 10 órakor.

Olaj, arany:

- Az arany ma reggel már csak 1.551 dolláron forgott, tehát tovább folytatódott a lefelé menet a nemesfém piacon. A kőolaj ára szintén csökkent 94,51 dollárra hordónként, mivel 2,7 millió hordóval nőttek az amerikai készletek, ami 1990 óta a legmagasabb érték.

Devizák:

- A forint tegnap napon belül erősödött, de miután megértette a 300-as szintet irányt váltott a kurszus, a 302 forintos nyitó szint fölé emelkedett és 302,7 forintnál zárta a kereskedést. A reggeli órákban stabilan nyitott az árfolyam, a tegnapi záró értéke körül mozog az EUR/HUF devizapár, és amennyiben a fordulat megerősítést nyer, akkor a következő napokban ismét gyengülhet a forint.

- Az EUR/USD kursza napok óta egy szűk sávban oldalaz. Tegnap 1,281-ről 1,285-ig emelkedett az árfolyam, majd a reggeli kereskedésben 1,283-ig csökkent. Egy süllyedő trendben mozog az árfolyam, és jelenleg egy pihenő szakasz látható, aminek végével ismét lefelé veheti az irányt a devizapár, tehát nagyobb a valószínűsége a dollár további gyengülésének.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacokon vegyes hangulat uralkodik, a japán piac folytatta az erős hegymenetet, Kína pedig enyhén mínuszba fordult (Nikkei 2,1%, Hang Seng -0,14%, Shanghai -0,12%).

- A japán jegybank ma véget érő ülésén a várakozásoknak megfelelően további monetáris lazítást jelentett be. Az új elnök Haruhiko Kuroda vezetésével most ülésezett először a jegybank, az eszközvásárlási program éves keretösszegét 50.000 milliárd jennel 530 milliárd dollárral növelték. A bejelentés után nagyot gyengült a jen a dollárral szemben, 93-ról 95-ig menett az árfolyam.

Határidős piacok:

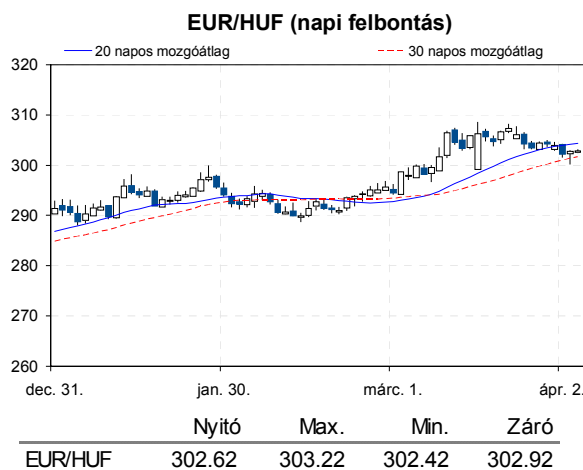
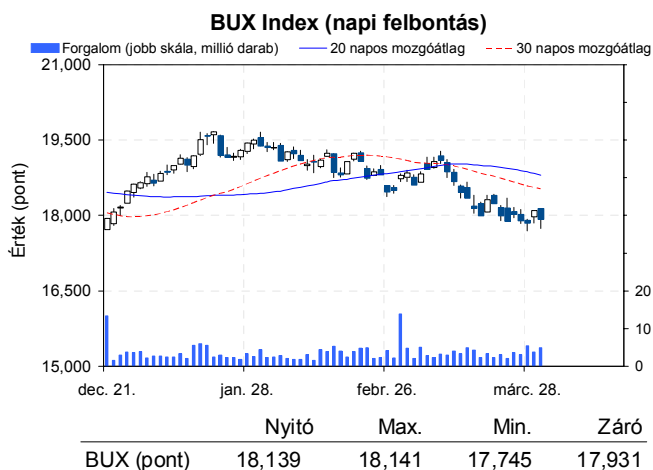
- Pozitív tartományban tartózkodnak a határidős tőzsdeindexek.



Erste Arany Certifikátok

Arany kereskedés Forintért?

▶ Részletek



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,550	-0.8%	11.3%
Nasdaq Composite	3,219	-1.1%	4.9%
Nasdaq 100	2,795	-0.9%	1.8%
FTSE 100	6,420	-1.1%	12.6%
RTX	2,007	-1.1%	-13.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,336	-1.7%	3.5%
PX	967	-1.1%	2.3%
Hang Seng	22,337	-0.1%	7.4%
Russell 2000	919	-1.7%	12.0%
Nikkei	12,635	2.2%	28.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	81.30	0.0%	38.4%
Arcelormittal	9.64	0.2%	-28.3%
Axa	13.39	-1.9%	14.3%
Banco Bilbao	6.74	-2.6%	20.1%
Banco Santander	5.23	-2.9%	-3.3%
BASF	69.63	0.0%	9.4%
Bayer	82.46	0.2%	58.0%
BMW	68.53	0.1%	2.8%
BNP Paribas	40.10	-2.0%	20.8%
Commerzbank	1.15	0.5%	-35.9%
Daimler	43.00	0.6%	-3.8%
Deutsche Bank	30.68	0.9%	-13.0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.96	0.7%	-20.1%
Fiat	4.06	-0.9%	-1.6%
Infineon	6.18	0.1%	-17.2%
Linde	146.56	0.4%	12.4%
Lufthansa	15.44	0.4%	51.9%
Nokia	2.55	1.4%	-33.8%
Siemens	84.05	0.3%	13.6%
Telefonica	10.36	-2.4%	-10.2%
Thyssenkrupp	14.96	-0.0%	-16.6%
Total	37.51	-1.8%	-1.1%
Unicredit	3.24	-4.1%	-5.0%

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

Vállalati hírek

- Az OTP publikálta a 26-i közgyűléséhez kapcsolódóan az IFRS konszolidált és egyedi beszámolóját, amely megfelelt az előzetes adatoknak, hiszen már a negyedéves riport is auditált adatokat tartalmazott. A javasolt osztalék 120 Ft részvényenként, amely a várakozásoknak megfelelő, s ha a saját részvényeket is figyelembe vesszük, akkor 121.8 forint kerülhet kifizetésre.
- A MOL ma közölte az április 25-i közgyűlés dokumentumait. A társaság nettó eredménye 2 milliárd forinttal magasabb lett, mint az előzetes (152 milliárd forint) köszönhetően a kisebb végleges adókulcsnak. A cég 46 milliárd forintot szán osztalék kifizetésre, ami számításunk szerint 460 forintot jelent részvényenként. Ez némileg magasabb, mint tavaly (454 forint), de kisebb mint a piaci várakozás (592 forint/részvény), ami rossz hír a részvényre. A közgyűlés várhatóan újválasztja Hernádi Zsoltot, a társaság elnökét.

Gazdasági hírek

- Matolcsi elnök úr ma megszólal 11 órakor. Tudomásunk szerint különböző gazdaságélénkítő lépéseket jelenthet be, de egyelőre további részleteket nem lehet tudni. Így kíváncsian figyeljük a 11 órakor kezdődő sajtótájékoztatót.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	490	-1.0%	-9.3%	5,895	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18,600	2.2%	29.2%	17,431	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	211	5.5%	-91.6%	7,573	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	358	-0.3%	-35.6%	21,755	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	420	0.0%	-26.8%	2,198,738	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16,750	-1.9%	-5.6%	71,776	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,175	-2.4%	11.9%	2,357,872	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	399	-0.3%	-36.6%	42,376	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34,400	1.5%	-7.5%	24,484	Vétel	2013.03.20	45,265

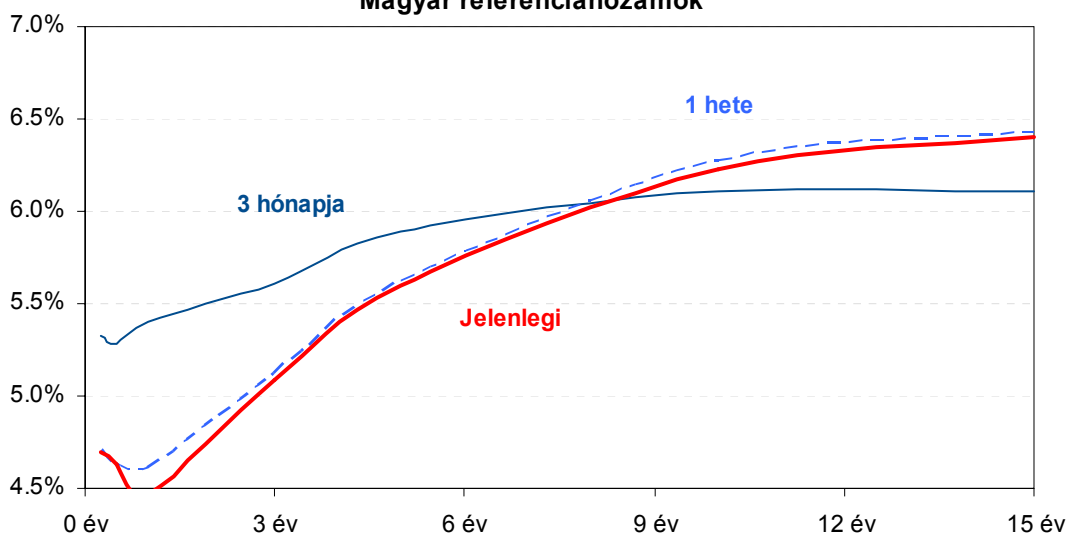
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-1.6%	15.1%
Távközlés	48	-0.8%	20.4%
Olaj	1,332	-1.6%	6.4%
Gyógyszer	416	-0.3%	21.7%
Szállítmányozás	6,006	-1.3%	13.8%
Félvezető	75	-1.5%	-4.7%
Közszolgáltató	39	-0.3%	11.0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1,819	-0.0%	10.5%

Államkötvények

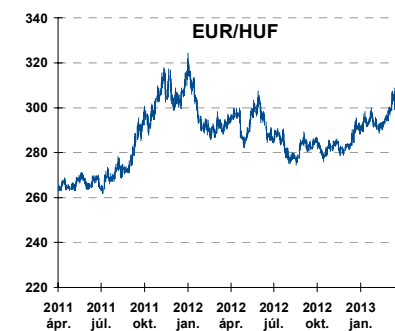
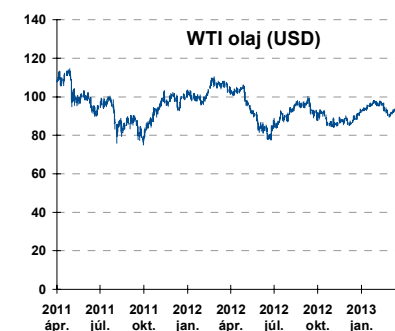
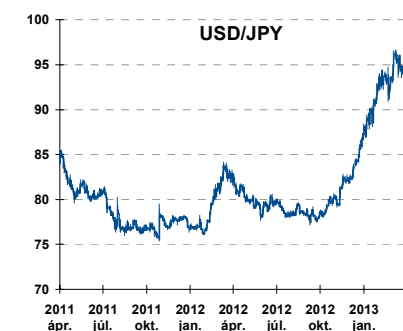
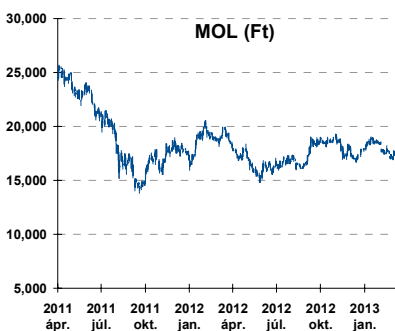
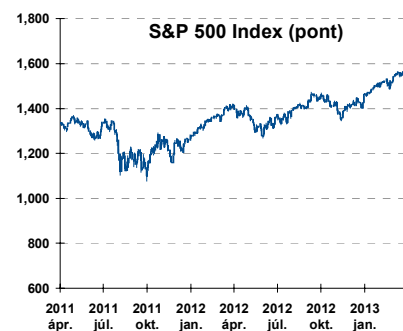
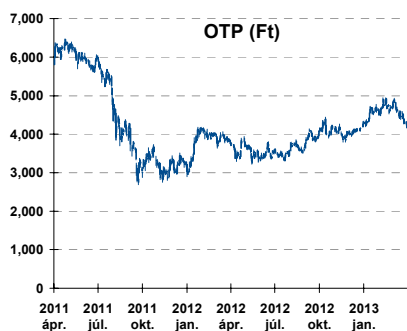
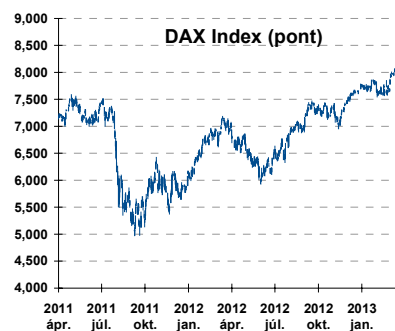
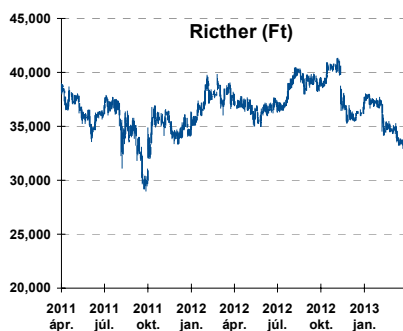
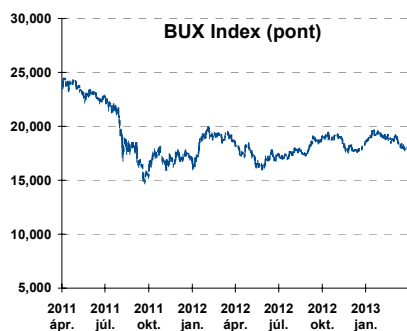
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.81%	0.3	-40.9
EMU 10 éves	1.28%	-1.0	-51.0
Magyar 10 éves	6.11%	-12.0	-275.0
Japán 10 éves	0.45%	-11.4	-58.2
USA 5 éves	0.73%	0.3	-31.1
EMU 5 éves	0.31%	-0.6	-46.1
Magyar 5 éves	5.46%	-14.0	-330.0
Japán 5 éves	0.13%	-1.2	-21.3
EMU 3 hónapos	0.02%	0.1	-7.3

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		
	2013.04.03	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 részvényszámmal

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.
