

BUX	18,073	0.8%	MOL	16,740	-0.1%	Commerzbank	1.2	0.0%	EUR/HUF	301.28	-0.5%	Olaj (\$)	93.3	-1.3%
DAX	7,817	-0.7%	Richter	34,500	0.3%	BMW	67.8	0.0%	EUR/USD	1.2936	0.7%	Arany (\$)	1,555	-0.2%
S&P	1,560	0.4%	OTP	4,272	2.3%	Nokia	2.6	2.0%	USD/HUF	232.91	-1.2%	10Y hozam	5.99	-12.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A nap végére javult a hangulat a tengerentúlon
- Gyenge arany, csökkenő olajár
- Nagy kilengés a forint piacán
- Csak Japán tudott emelkedni
- Mérsékelt csökkenésre számítnak a mai kereskedés során

Erste kommentár

Egyre inkább térünk vissza a normál kerékvágásba, de kicsit furcsa módon. Ez alatt azt értjük, hogy újra egyedi események mozgatják a piacokat. Például tegnap Budapest emelkedni tudott a várakozásoknál pozitívabb központi banki gazdaságélénkítő program hatására, miközben például a német piac jelentősebb csökkenést mutatott fel a 20 napos mozgóátlag tesztelését követően. A Japán árfolyamok tegnap és ma is száguldnak a jelentős monetáris lazítás hatására. Közben Hong-Kong esik az ünnepek utáni hat madárinfluenza halálesetnek köszönhetően. Újra félnek a madárinfluenza járvány kitörésétől. Vagyis egyedi mozgások vannak, de olyan hírekre, amelyek régen globális mozgásokat okoztak. Ez az, amely furcsa a normális bikapiacokhoz képest. A DAX továbbra is korrekciós viselkedést mutat. Lefordult a 20 napos mozgóátlagról s a 30 napos alatt zárt. Egyelőre nem látjuk a végét (időben) ennek a lefelé irányuló mozgásnak, ugyanakkor 7,708 és 7,772 pont között egy rés van, amely támaszként viselkedik. A BUX pedig a 200 napos mozgóátlag alatt küzd. Ahhoz hogy igazán pozitív jelet lássunk ezt a szintet át kéne törni, de ma csökkenést várunk.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Eőző	Várakozás
Ipari termelés (február, év/év, előzetes)	Magyarország	09:00	-1,4%	-0,9%
Kiskereskedelmi értékesítések (február, év/év)	Eurózána	11:00	-1,3%	-1,2%
Ipari rendelésállomány (február)	Németország	12:00	-2,5%	-1,5%
Külkereskedelmi mérleg (február)	USA	14:30	-\$44,4 milliárd	-\$44,6 milliárd
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (március)	USA	14:30	236 ezer	195 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (március)	USA	14:30	14 ezer	10 ezer
Munkanélküliségi ráta (március)	USA	14:30	7,7%	7,7%

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indult a kereskedés a vezető tengerentúli börzéken, de napközben fordult a hangulat és minimális pluszba lendültek a piacok, de összességében nem voltak nagy mozgások (Dow 0,38%, Nasdaq 0,2%, S&P500 0,41%).
- Tegnap megvolt a Facebook várva várt bejelentése, a társaság egy saját operációs rendszerrel jelenik meg a piacon, amely Androidon alapul, de nagy hangsúlyt élveznek benne a Facebook szolgáltatások. A rendszer neve Facebook Home és április 12-től lesz elérhető, az első telefont a HTC gyártja.
- Tegnap Esther George a kansasi Fed elnöke szólalt meg, és a túlságosan laza monetáris politika veszélyeire figyelmeztetett. Szerinte veszélyezteti a pénzügyi stabilitást és növelheti az inflációt.
- A CNBC-nek adott interjút Dennis Lockhart az atlantai Fed elnök, és azt mondta, hogy nem kizárt, hogy a jegybank csökkenteni fogja lazítási programját, és akár annak lezárását is kitzheti. Egyre több hangot lehet hallani mostanában ezzel kapcsolatban.
- Nem lett túl jó a frissen regisztrált segélykérők száma makroadat, az elmúlt héten 385 ezer főt vettek nyilvántartásba, míg a piac 352 ezerre számított. A korábbi adatot pedig felfelé módosították 357 ezerre.
- A befektetők által rendkívül figyelt munkapiaci adatokat publikálnak ma. 14:30-kor a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak számának változása, és munkanélküliségi ráta lesz.

Európa:

- Borús volt a hangulat a nyugat-európai börzéken, bár a nap elején még felfelé indultak az indexek, de a mozgás gyorsan átfordult esésbe (FTSE100 -1,19%, DAX -0,83%, CAC40 -0,77%).
- A várakozásoknak megfelelő döntéseket hozott tegnap a Bank of England, a 375 milliárd dolláros eszközvásárlási program marad, és a jegybanki alapkamat is marad 0,5%-on.
- Az EKB sem változtatott az irányadó rátán (0,75%), a várnak megfelelően. A sajtótájékoztatón Draghi azt mondta, hogy nincsen „B-terv”, és a Ciprus tagja marad az eurozónának. Az Eurocsoport vezetőjének nyilatkozata félreértés volt, és Ciprus nem minta. Egyébként meg a gazdaság teljesítménye gyenge volt az első negyedévben, de az év második felében élénkülés jöhet, viszont nem szabad elfelejteni, hogy a kockázatok nagyok.
- Ma 11 órakor az eurozána végleges negyedik negyedéves GDP adatát publikálják.

Olaj, arany:

- A nyersanyagok folytatták tegnap a gyengülésüket, az arany 1.549 dollárra süllyedt unciánként, a WTI kőolaj pedig 93,1 dollárra köszönhetően a magas készletadatoknak. A dollár és az olaj árcsökkenése elsősorban a nyersanyagárak globális esésének tudható be az egyedi tényezők mellett.

Devizák:

- Nagy kilengés volt tegnap a forint piacán, az árfolyam 299,2-304,3 forint között mozgott végül zárásra sikerült erősödni az euróval szemben, és 301-nél zárta a napot. Matolcsy délelőtti bejelentéseire először gyengülni kezdett a forint, aztán miután kiderült, hogy nincsenek drámai lépések, akkor erősödésbe kapcsol a hazai fizetőeszköz. A régiós devizák között tegnap felülteljesítő volt a forint.
- Mario Draghi szavaira először nagyot gyengült az euró a dollárral szemben, majd az irány gyorsan megfordult, és a nap végére és nap végére 1,29 fölé került az árfolyam. Tegnap 1,274-1,294 közötti széles tartományban mozogott a kurzus, egy markáns emelkedést láthattunk a grafikonon, ami akár fordulós jelzés is lehet, ezért érdemes a következő napokban figyelni a grafikont.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,58%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 2,28%-ot zuhant, a Shanghai tőzsde pedig zárva tartott a mai nap során.
- A Japán piacokat tovább húzta a tegnap bejelentett gazdaságélénkítő csomag. A mai emelkedéssel a Nikkei index áttörte a lélektanilag meghatározó 13.000 pontos szintet.
- A tegnapi szünnap után újranyitó hongkongi tőzsde jelentősen csökkent. Az eséshez nagymértékben hozzájárult, hogy ismételten felerősödtek a félelmek a madárinfluenza járvány kitörése kapcsán, miután az elmúlt napokban hat halálos megbetegedés történt.
- A légitársaságok árfolyama nagyot esett, összefüggésben a madárinfluenzás esetekkel.

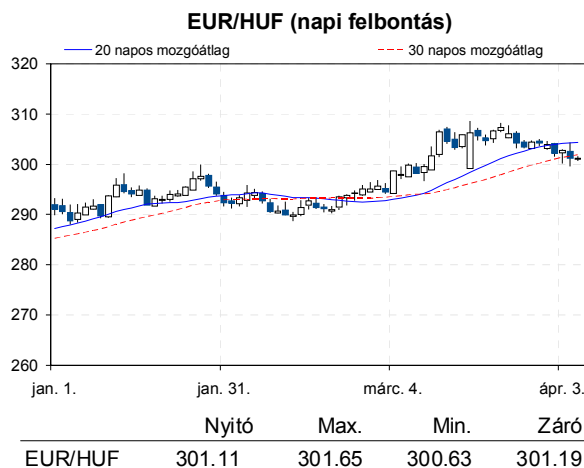
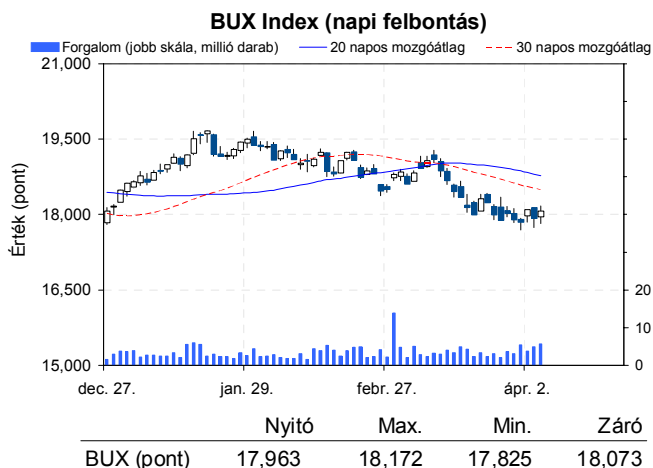
Határidős piacok:

- Enyhén negatív tartományban tartózkodnak a határidős indexek.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,606	0.4%	11.8%
Nasdaq Composite	3,225	0.2%	4.7%
Nasdaq 100	2,795	-0.0%	1.2%
FTSE 100	6,344	-1.2%	10.8%
RTX	2,025	-0.2%	-13.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,343	0.3%	3.5%
PX	955	-1.3%	2.2%
Hang Seng	21,748	-2.6%	4.6%
Russell 2000	926	0.8%	13.1%
Nikkei	12,872	1.9%	31.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	80.01	0.0%	35.3%
Arcelormittal	9.51	-1.3%	-30.7%
Axa	13.27	-0.9%	13.6%
Banco Bilbao	6.68	-0.9%	19.2%
Banco Santander	5.19	-0.7%	-4.0%
BASF	69.39	0.0%	10.1%
Bayer	81.92	0.0%	58.4%
BMW	67.78	0.0%	2.1%
BNP Paribas	39.83	-0.7%	21.2%
Commerzbank	1.15	0.0%	-33.9%
Daimler	42.05	0.0%	-1.4%
Deutsche Bank	30.45	0.0%	-12.8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E. On	14.07	0.0%	-17.9%
Fiat	4.01	-1.1%	-6.1%
Infineon	6.14	0.0%	-17.5%
Linde	144.01	0.0%	10.5%
Lufthansa	14.85	0.0%	45.9%
Nokia	2.60	2.0%	-33.2%
Siemens	83.25	0.0%	12.6%
Telefonica	10.38	0.2%	-10.2%
Thyssenkrupp	14.55	0.0%	-19.4%
Total	37.32	-0.5%	-2.3%
Unicredit	3.24	-0.1%	-2.1%

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

Gazdasági hírek

- Tegnap a jegybank Növekedési Hitel Programot hirdetett tegnap a gazdasági növekedés előlendítése érdekében. A részletek kidolgozásáról szóló tárgyalások jövő héten indulnak a kereskedelmi bankokkal. A programnak három pillére van:
 - o A jegybank 250 milliárd forintot biztosít a kereskedelmi bankoknak 0%-os kamattal új és megújított kis és középvállalati hitelek kihelyezése céljára. A kereskedelmi bankok legfeljebb 2%-os felárral folyósíthatják a hiteleket. Ezeket a hiteleket június 1 és augusztus 31 között lehet nyújtani. Az eredményektől függően a három hónap elteltével a jegybank meghosszabbíthatja vagy módosíthatja a programot.
 - o A jegybank a KKV-k számára lehetővé tette a devizahitelek leváltását. Ehhez 250 milliárd összegű forrást biztosít, vagyis az érintett devizahiteleknek kb 15%-át érintheti.
 - o A kéthetes jegybanki betétállomány a jelenlegi 4500 milliárdról 3600 milliárdra csökkenhet a kereskedelmi bankoknak nyújtott swap program eredményeként.
- Ezen túlmenően Balogh Ádám, a jegybank új alelnöke bejelentette, hogy nem terveznek további gazdaságélénkítő lépéseket.

- A KKV szektor hitelállománya 3454 milliárd forint, amiből 1864 milliárd deviza hitel. Az új különleges hitelek nagysága ennek 7,2%-a, vagyis mérsékelt hatást okozhat csak a bankok hitelezési aktivitásában és a gazdaságélénkítésben is. A devizahitelek leváltásán 5-10 milliárd forintos vesztesége keletkezhetnek a bankoknak éves szinten, amit kompenzálhat a kedvezőbb NPL alakulás. A harmadik pillér 3 milliárd euró deviza swapot biztosít a bankok számára, ami pozitív. Össességében a lépéseknek korlátozott hatása lehet a gazdaságra és a bankokra is.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	490	0.0%	-9.6%	19,700	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18,340	-1.4%	22.7%	29,662	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	209	-0.9%	-92.3%	5,775	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	359	0.3%	-36.0%	53,612	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	425	1.2%	-25.2%	1,830,024	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16,740	-0.1%	-6.0%	31,889	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,272	2.3%	13.9%	3,615,393	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	398	-0.3%	-36.8%	9,414	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34,500	0.3%	-6.8%	32,999	Vétel	2013.03.20	45,265

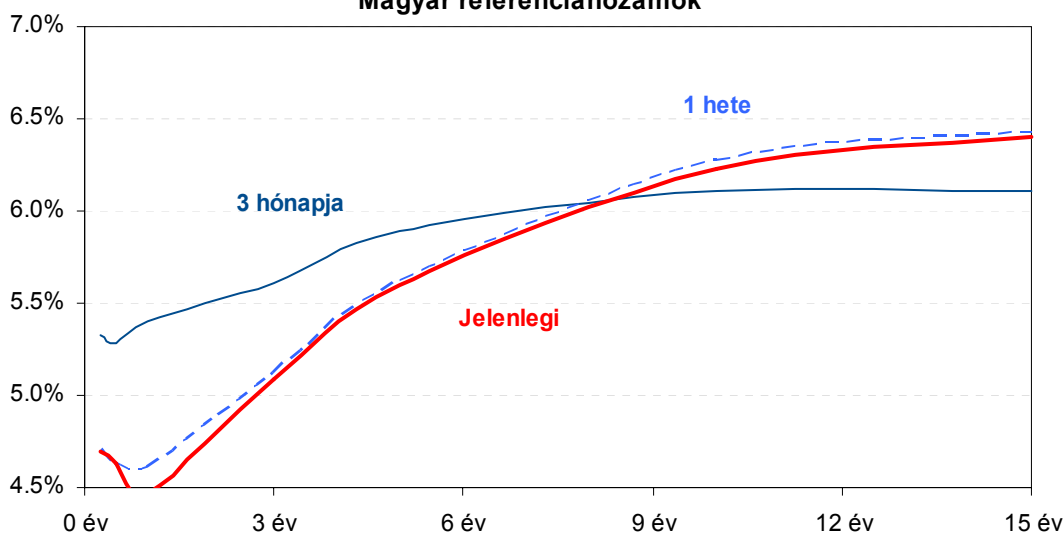
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	0.9%	16.4%
Távközlés	48	1.1%	23.8%
Olaj	1,331	-0.1%	7.0%
Gyógyszer	416	-0.0%	21.9%
Szállítmányozás	6,010	0.1%	13.7%
Félvezető	76	1.0%	-4.3%
Közszolgáltató	39	0.9%	12.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1,828	0.5%	11.8%

Államkötvények

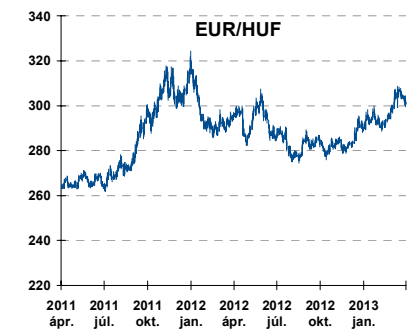
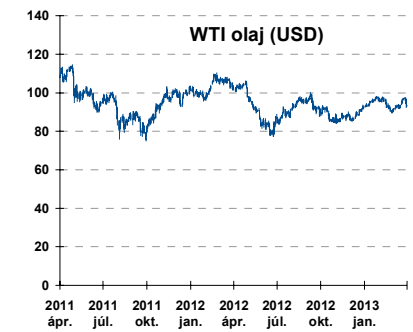
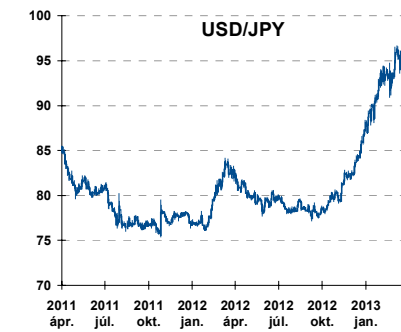
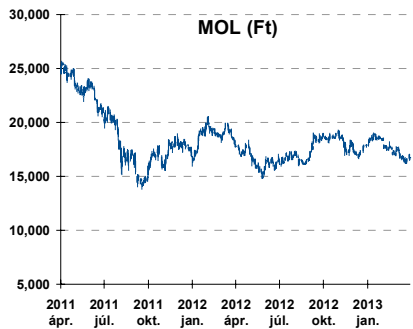
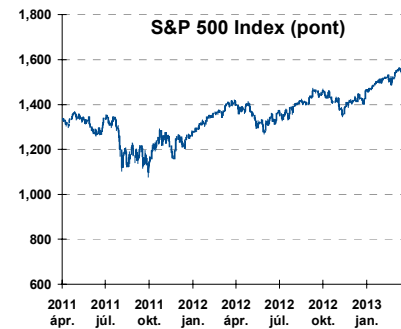
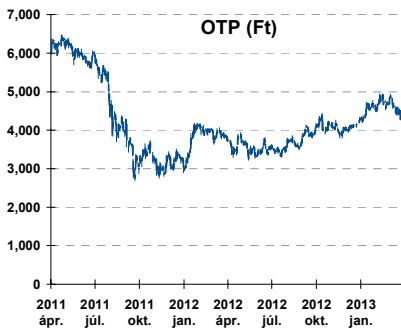
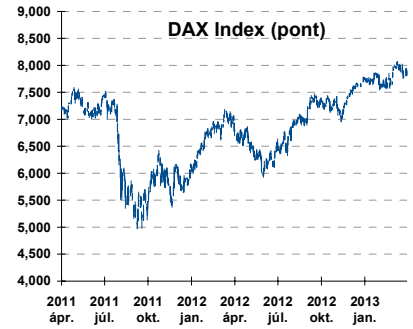
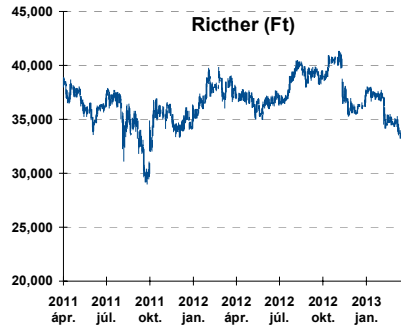
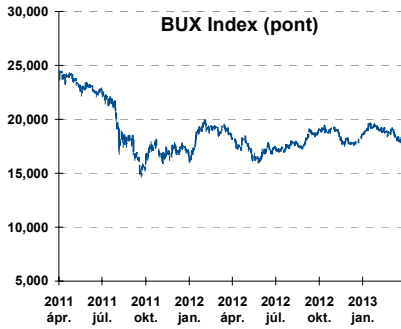
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.77%	0.3	-41.5
EMU 10 éves	1.24%	0.1	-49.5
Magyar 10 éves	5.99%	-12.0	-298.0
Japán 10 éves	0.53%	8.8	-47.0
USA 5 éves	0.70%	0.6	-30.4
EMU 5 éves	0.28%	-0.2	-43.8
Magyar 5 éves	5.29%	-17.0	-355.0
Japán 5 éves	0.17%	4.4	-15.6
EMU 3 hónapos	0.01%	-0.8	-8.2

Magyar referenciahozamok



Alapkatatok (%): 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	
	2013.04.04	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 részvénytárral

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.
