

BUX	18.056	-0,1%	MOL	16.375	-2,2%	Commerzbank	1,1	-1,0%	EUR/HUF	298,81	-0,8%	Olaj (\$)	92,7	-0,6%
DAX	7.659	-2,0%	Richter	34.350	-0,4%	BMW	66,3	-2,2%	EUR/USD	1,2991	0,4%	Arany (\$)	1.581	1,7%
S&P	1.553	-0,4%	OTP	4.370	2,3%	Nokia	2,6	-1,5%	USD/HUF	229,96	-1,3%	10Y hozam	6,02	3,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Esés a tengerentúlon, ma kezdődik a gyorsjelentési szezon
- A kőolaj és az arany ára is visszakorrigált
- A kiábrándító munkaerő piaci adatokra gyengült a dollár
- Japán szárnyalt, Shanghai viszont esett
- Emelkedő árakra számítunk ma a tőzsdén

## Erste kommentár

Madárinfluenza, dél-koreai kardcsörte és gyenge amerikai munkaerő piaci adatok borzolták a kedélyeket. Ennek fényében talán nem is olyan rossz az amerikai piacok egy százalék alatti esése. Közben, hogy ne legyünk olyan nyugodtak, Olli Rehn egy TV interjúban elmondta, hogy készül a terv a 100 ezer euró fölötti betétesek bevonására a bank csődök esetén. Ez elgondolkoztathatja a nagy betéteseket, s komoly diverzifikációra készítheti őket. Ránézve a DAX indexre, csúnya akciót láthatunk, letört a közel egy éve tartó emelkedő trendből. Ez rossz jel, de a letört trendvonalat az elkövetkező néhány napban megpróbálhatja az index visszatesztelni 7.775 pont környékén. Kérdés, hogy csak vissza tesz-e, vagy sikerül áttörni a szintet, mint ahogy novemberben is csinálta a DAX. Ez valószínűleg a héten eldől, s éppen ezért érdemes résen lenni. A BUX index pedig mintha legalább a 200 napos mozgóátlagot akarná tesztelni a 18.300 pontnál, ezért ma emelkedést várunk.



**Erste Market HD**

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg - euró (február, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	316,2 millió	<b>672,6 millió</b>
Ipari termelés (február)	Németország	12:00	-1,3%	-0,9%
Államháztartási egyenleg - forint (március)	Magyarország	16:00	-339,5 milliárd	--
Alcoa (EPS Q1 2013)	USA	piaczáras után	10 cent	8 cent

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Erős mínuszban nyitottak a tengerentúli börzék a várnál sokkal rosszabb munkapiaci adat után, de zárásra a veszteség egy részét ledolgozták az indexek (Dow -0,28%, Nasdaq -0,65%, S&P500 0,45%).
- A várt 190 ezer helyett csak 88 ezerrel nőtt a foglalkoztatottak száma márciusban a tengerentúlon. A februári adatot viszont 236 ezerről 268 ezerre módosította a munkaügyi tárca. A munkanélküliségi ráta 7,7%-ról 7,6%-ra csökkent.
- Ma nem publikálnak fontos makrogazdasági adatot, viszont ma kezdődik az első negyedéves gyorsjelentési szezon a tengerentúlon, és a szokásoknak megfelelően az Alcoa publikálja számait piaczáras után. Az egy évvel ezelőtti 10 cent után 8 cent részvényenkénti profitot várnak az elemzők.

### Európa:

- Meglehetősen borús hangulat uralta pénteken a nyugat-európai börzéket, a német piac 2% feletti eséssel zárt (FTSE100 -1,48%, DAX 2,03%, CAC40 -1,70%).
- A hétvégén Olli Rehn az Európai Bizottság pénzügyi biztosa megerősítette a már múlt héten is elhangzott információkat, hogy a bajba jutott bankok esetében, a 100 ezer euró feletti nagybetéteseket is bevonhatják a helyzet rendezésébe.
- Pénteken 20 bank jelezte, hogy összesen 8 milliárd euró értékben fizet vissza az LTRO program keretében kapott forrásokat.
- Javította Litvánia államadósság-besorolását a Fitch Ratings, az eddigi „BBB”-ről egy fokozattal „BBB plusz”-ra emelte az osztályzatot.

### Olaj, arany:

- Az arany 1,579 dolláron állt ma reggel, míg a WTI 93 dollárig emelkedett a múlt heti zuhanást követően. A kőolaj a múlt heti közel 5%-os esést követően a nigériai hírek hatására emelkedett, ahol lázadó csoportok több olajipari munkást öltek meg. Az arany esetében jelentős fundamentális hír nem látott napvilágot.

### Devizák:

- A várnál lényegesen gyengébb munkaerő piaci adatokról számoltak be pénteken Amerikából. A foglalkoztatottság csak a várnál lényegesen lassabb ütemben növekszik, ami egyúttal azt is jelenti, hogy tovább maradhat életben a FED QE3 programja. Ezek együttes hatására a dollár gyengült és az EUR/USD árfolyam 1,2936-ról 1,2991-re emelkedett.
- A forint jelentős erősödést mutatott pénteken a negatív nemzetközi hangulat ellenére is. Az EUR/HUF áttörte a lélektani szempontból kiemelt jelentőséggel bíró 300-as szintet és az árfolyam 301,11-ről 298,81-ig mérséklődött.

### Távol-Kelet:

- A tovább gyengülő jen hatására a Nikkei 2,47%-ot emelkedett. A Hang Seng index a pénteki meredek árfolyamesés után megállt és ma 0,05%-ot emelkedett. Az ismételt kinyitó Shanghai index csak ma tudott reagálni a madárinflenzáról szóló negatív hírekre és a várnál gyengébb amerikai foglalkoztatottsági adatokra. Az index árfolyama 1%-ot esett. A pénteki hong-kongi kereskedéshez hasonlóan Kínában is a légitársaságok szenvedtek el jelentős árfolyamcsökkenést.

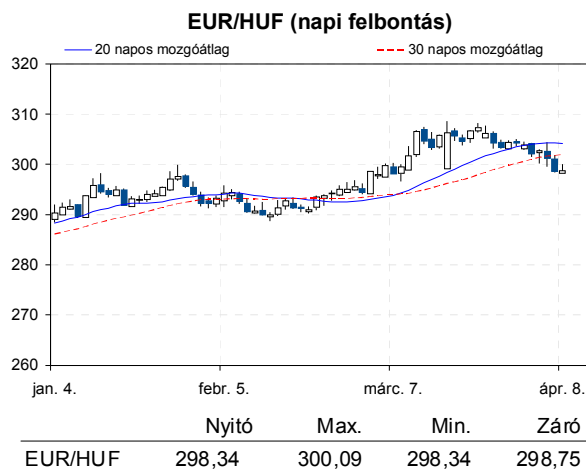
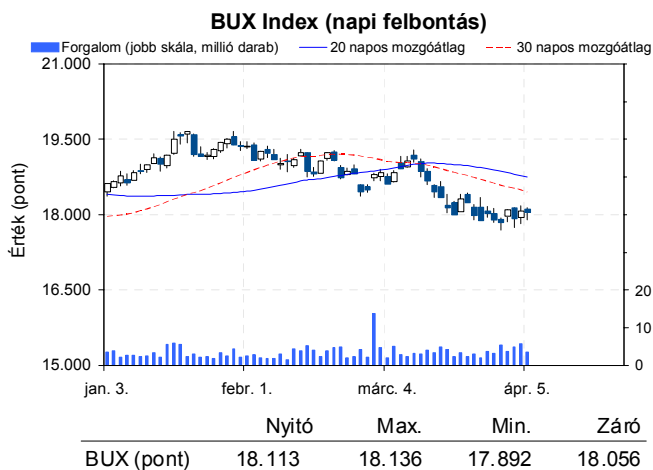
**Határidős piacok:**

- Az amerikai határidős indexek a negatív tartományban vannak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutatnak.



**Erste Arany Certifikátok**  
Arany kereskedés Forintért?

[► Részletek](#)



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.565	-0,3%	11,5%
Nasdaq Composite	3.204	-0,7%	4,0%
Nasdaq 100	2.772	-0,8%	0,3%
FTSE 100	6.250	-1,5%	9,2%
RTX	2.010	-0,8%	-12,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.346	0,2%	3,7%
PX	947	-0,9%	2,1%
Hang Seng	21.733	0,0%	5,5%
Russell 2000	923	-0,3%	12,8%
Nikkei	13.140	2,4%	35,6%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	78,83	-1,5%	33,3%	E.On	14,19	0,9%	-17,2%
Arcelormittal	9,25	-2,8%	-32,7%	Fiat	3,98	-0,8%	-6,9%
Axa	13,17	-0,8%	12,7%	Infineon	6,07	-1,1%	-18,5%
Banco Bilbao	6,63	-0,7%	18,3%	Linde	141,70	-1,6%	8,7%
Banco Santander	5,18	-0,2%	-4,2%	Lufthansa	14,14	-4,8%	38,9%
BASF	67,21	-3,1%	6,6%	Nokia	2,56	-1,5%	-34,2%
Bayer	79,00	-3,6%	52,7%	Siemens	81,86	-1,7%	10,7%
BMW	66,30	-2,2%	-0,2%	Telefonica	10,37	-0,1%	-10,3%
BNP Paribas	39,27	-1,4%	19,4%	Thyssenkrupp	14,26	-2,0%	-21,0%
Commerzbank	1,14	-1,0%	-34,5%	Total	36,75	-1,5%	-3,8%
Daimler	41,44	-1,5%	-2,8%	Unicredit	3,30	2,0%	-0,2%
Deutsche Bank	30,46	0,0%	-12,8%				

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** nyolc bank képviselőivel tárgyal ma Matolcsy György a növekedési hitelprogram megvalósításának részleteiről. Az MKB és az Erste nem kapott meghívást az egyeztetésre. Többek között szó lesz arról is, hogy az új hitelprogram kockázatmegosztásra épül a bankok és az MNB között.
- Az állami tulajdonú Eximbank a jelenlegi 190 milliárd forintról 2016-ra 1.200 milliárd forintra emelné mérlegfőösszegét a hitelezés növelésén keresztül, mondta el a bank vezetője. A hír kedvező, de árfolyamhatása egyelőre nincs.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

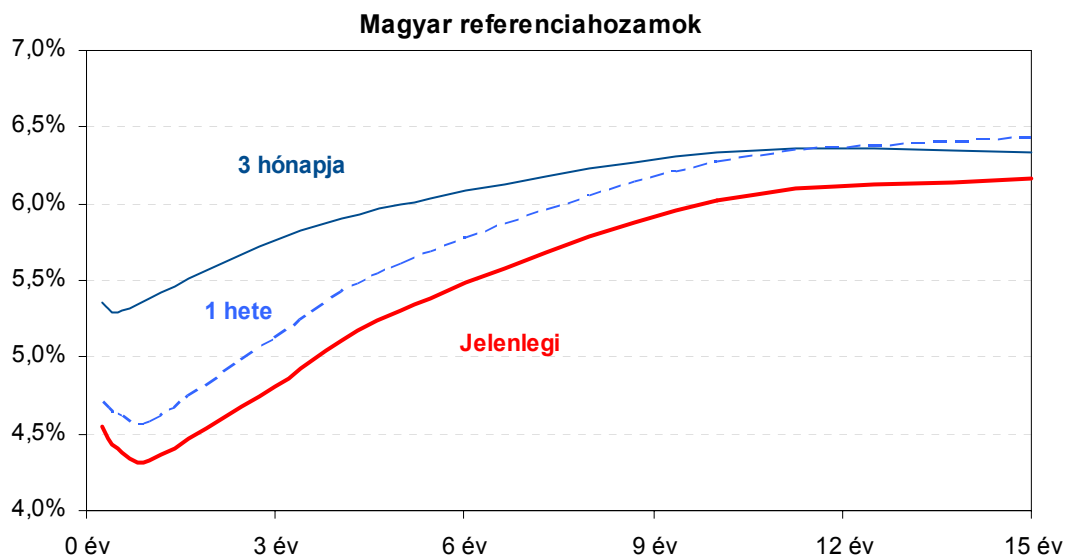
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	492	0,4%	-9,2%	587	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.450	0,6%	23,4%	1.869	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	212	1,4%	-92,1%	243	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	365	1,7%	-34,9%	20.209	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	426	0,2%	-25,0%	2.255.446	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.375	-2,2%	-8,0%	33.352	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.370	2,3%	16,5%	1.182.590	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	396	-0,5%	-37,1%	17.151	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.350	-0,4%	-7,2%	17.812	Vétel	2013.03.20	45.265

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-0,3%	16,1%
Távközlés	48	0,3%	24,1%
Olaj	1.331	-0,0%	7,0%
Gyógyszer	414	-0,5%	21,3%
Szállítmányozás	6.037	0,5%	14,3%
Félvezető	76	-0,7%	-5,0%
Közszolgáltató	40	0,4%	13,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.829	0,1%	11,8%

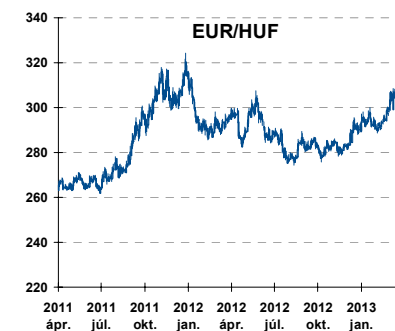
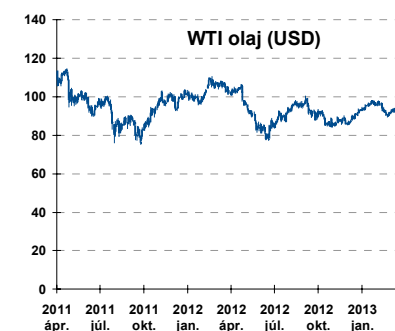
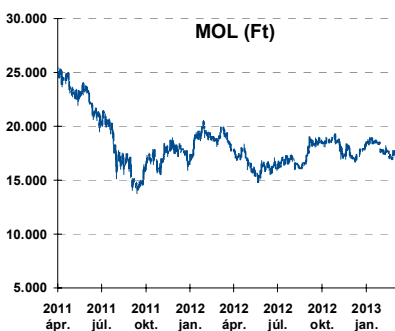
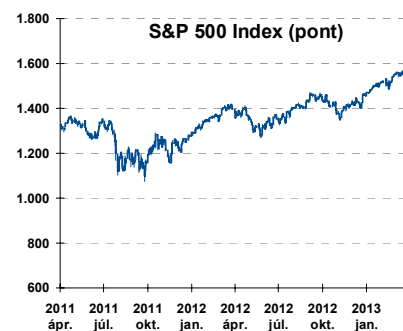
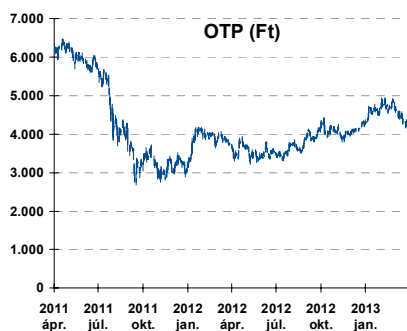
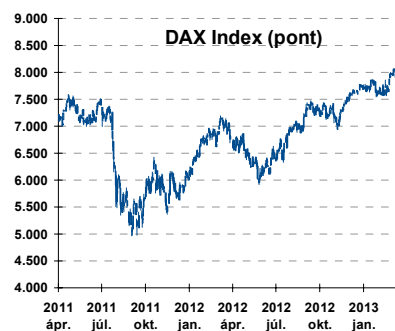
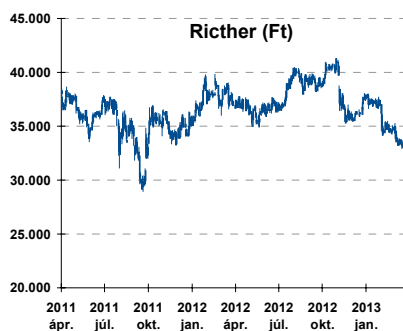
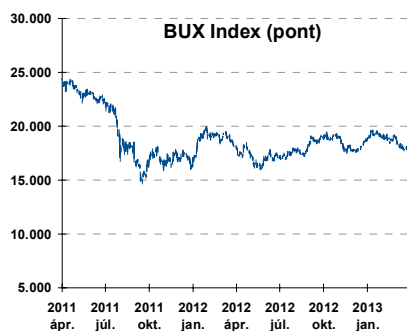
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,71%	-0,7	-34,9
EMU 10 éves	1,21%	-2,7	-52,3
Magyar 10 éves	6,02%	3,0	-301,0
Japán 10 éves	0,51%	-2,7	-48,7
USA 5 éves	0,69%	-0,3	-20,9
EMU 5 éves	0,29%	0,8	-42,8
Magyar 5 éves	5,31%	2,0	-359,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,3	-14,3
EMU 3 hónapos	0,02%	0,3	-12,3



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	
	2013.04.05	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.217,98	12,49%	14,33%	13,90%
ESPA Stock Global	20.838,87	9,11%	13,20%	12,31%
ESPA Stock Europe Active	38.488,64	7,27%	15,16%	18,98%
ESPA Stock Japan	20.673,55	15,84%	23,88%	5,45%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.160,35	-1,89%	6,64%	3,46%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.841,35	1,49%	8,33%	2,65%
ESPA Stock Europe Properties	63.141,80	2,50%	11,65%	18,17%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,22	-2,72%	2,18%	-4,35%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,97	0,28%	0,81%	1,83%
ESPA Bond International	6.540,51	3,76%	0,95%	2,35%
ESPA Bond Euro Corporate	50.992,56	4,68%	8,81%	9,46%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.854,95	1,67%	5,80%	11,37%
ESPA Bond Europe (EUR)	139,57	0,71%	2,36%	6,51%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,51	0,38%	-0,30%	2,75%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,59	0,57%	0,85%	7,99%
ESPA Cash Corporate Plus	38.458,58	3,92%	7,60%	6,26%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,32	-0,02%	0,09%	0,28%
ESPA Cash Emerging Markets	38.807,24	4,28%	7,84%	5,92%
ESPA Stock Adriatic	1.154,21	15,11%	25,48%	10,99%
ESPA Stock Agricultural	2.666,10	3,37%	8,99%	5,73%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.031,89	1,76%	7,94%	-0,20%
ESPA Stock Commodities	32.423,03	1,39%	5,29%	2,41%
ESPA Stock Istanbul	143.843,20	8,00%	31,03%	36,89%
ESPA Stock Pharma	39.690,94	16,97%	16,97%	24,29%
ESPA Stock Russia	1.986,80	-5,44%	-0,05%	-10,58%
ESPA Stock Techno	8.644,54	6,87%	5,40%	3,62%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1380	1,31%	2,83%	6,42%
ERSTE Ingatlan	2.0306	1,71%	3,54%	7,67%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2594	1,69%	4,32%	10,58%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1799	0,80%	2,08%	6,65%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0803	-3,16%	-5,93%	-2,92%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13878,0	1,25%	2,73%	6,34%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6792	1,27%	10,53%	24,91%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8283	-8,04%	-1,80%	2,24%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7103	1,73%	5,71%	14,54%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1083	0,25%	0,58%	1,68%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0881	0,44%	0,96%	2,22%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.510857	1,23%	2,63%	5,89%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1939	0,86%	1,75%	4,03%

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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---