

BUX	18.049	0,0%	MOL	16.550	1,1%	Commerzbank	1,1	-0,7%	EUR/HUF	296,63	-0,7%	Olaj (\$)	93,4	0,7%
DAX	7.663	0,1%	Richter	34.150	-0,6%	BMW	66,4	0,2%	EUR/USD	1,3009	0,1%	Arany (\$)	1.574	-0,5%
S&P	1.563	0,6%	OTP	4.340	-0,7%	Nokia	2,5	-2,0%	USD/HUF	228,00	-0,9%	10Y hozam	5,83	-19,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A nap végére hegymenetbe kapcsoltak a piacok
- Emelkedett az olaj ára
- Nagyot erősödött a forint
- Emelkedés a Távol-Keleten
- Vártnál gyengébb PannErgy eredmény
- Lemondott Király Júlia
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en is

Erste kommentár

Hivatalosan is megkezdődött a gyorsjelentési szezon az Egyesült Államokban. Az Alcoa eredménye jobb lett a várakozásoknál és az egy évvel ezelőtti 10 centes egy részvényre jutó eredményt is felül tudta múlni. Ugyanakkor öröm az örömben, hogy ez inkább csak a hatékonyság javulásának köszönhető, hiszen mind az árak, mind az eladott mennyiség lemorzsolódtak. Ennek ellenére a cég továbbra is 7 százalékos keresletnövekedést vár idén az alumínium ipari termékekben. Ez pedig pozitív, akárcsak a kínai, várakozásoknál jobb inflációs adat is. Ez azt sugallja, hogy tere van a további monetáris élénkítésnek, így az általánossá váló pozitív hangulatban a DAX-ban is és a BUX-ban is emelkedést várunk. Az előbbi célba veheti a 7.775 pontnál levő emelkedő trendvonalat, míg a BUX a 200 napos mozgóátlaggal flörtölhet 18.300 pont környékén.


Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg (február, tény)	Németország	08:00	13,6 milliárd	16,8 milliárd
Folyó fizetési mérleg - millió euró (február, tény)	Németország	08:00	9,7 milliárd	16,0 milliárd
Nagykereskedelmi készletállomány (február)	USA	16:00	1,2%	0,5%

Nemzetközi hírek

USA:

- Mínuszban kezdték tegnap a kereskedést a vezető tengerentúli mutatók, majd a nap eleji hezitálást követően hegymenetbe kapcsolódtak, és emelkedésben zárták a napot (Dow 0,33%, Nasdaq 0,57%, S&P500 0,63%).
- A befektetők a kereskedés végére koncentráltak, mert kezdetét vette a gyorsjelentési szezon, elsőként az Alcoa publikálta negyedéves számait. Összességében örülhettek a befektetők, bár árbevétel soron valamelyest elmaradtak a számok a várakozásoktól, 5,89 milliárd dollár helyett 5,83 milliárd dollárt publikált a társaság. A részvényenkénti profit azonban lényegesen meghaladta az előrejelzéseket, 11 centet publikált a társaság, az elemzők 8 centes várakozásával szemben. Zárás után enyhén emelkedett a részvény.
- A General Electric újabb felvásárlást jelentett be, méghozzá a texasi Lufkin szivattyúgyártó céget vásárolja meg 3,3 milliárd dollárért, hogy az olaj és gázipari tevékenységét tovább bővítse.
- Ben Bernanke tegnapi beszédében arról beszélt, hogy az amerikai bankrendszer stabilitása sokat javult az elmúlt években és ebben nagy szerepe volt a jegybanki stressz teszteknek is. Véleménye szerint a gazdasági kondíciók jobbak, mint négy évvel ezelőtt, de még elmaradnak attól a szinttől, amit ő szeretne.
- Fontos makroadat a tegnapi kereskedés során sem volt, és ma sem várhatóak figyelemreméltó adatok.

Európa:

- Mérsékelt pluszban zárták tegnap a kereskedést a nyugat-európai börzék, fontos adatok hiányában főként hangulat alapú volt a kereskedés (FTSE100 0,43%, CAC40 0,09%, DAX30 0,05%).

Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj ára a tegnapi emelkedés után ma reggel is hasonló jeleket mutat, és reggel 93,64 dolláros árfolyam mellett kereskedtek vele. Az árfolyam emelkedésében közrejátszott, hogy amerikai politikusok egy csoportja szigorítaná az Irán ellen szankciókat, illetve a ma reggeli vártnál alacsonyabb kínai inflációs adat is.
- Az arany árfolyama a gyengülő dollár ellenére a tegnapi pozitív hangulatban csökkent, ma reggel az árfolyam 1576,6 dollár volt.

Devizák:

- A forint jelentős mértékben erősödött a tegnapi nap folyamán. Az EUR/HUF árfolyam áttörte a 297,5-es szintet és egészen 296,63-ig mérséklődött.
- Erősödött az euró is a dollárral szemben. Az árfolyam napok óta egy erősödő trendben mozog, aminek eredményeként a 200, a 30 és a 20 napos mozgóátlag is áttörésre került, továbbá az EUR/USD értéke tegnap (igaz, hogy csak minimális mértékben) már 1,3 fölélt zárt.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,99%-ot, a Shanghai index pedig 0,56%-ot emelkedett a ma reggeli kereskedés során. A Nikkei értéke 1 pontot emelkedett, ami 0,01%-os pozitív irányú elmozdulást jelent.
- A jen tovább folytatta gyengülését a dollárral szemben és ma reggel már 99 fölélt is járt a devizapár árfolyama.

- A kínai infláció a várt 2,5% helyett, csak 2,1% lett, míg februárban 3,2% volt a mértéke. Ez pedig lehetőséget ad a laza monetáris politikára. A februári és a márciusi adat közötti jelentős csökkenéséhez az ünnepek torzító hatása is hozzájárult.
- Ma már emelkedést tudtak felmutatni a légitársaságok is, melyek árfolyama az elmúlt napokban jelentősen csökkent.
- A piacok zárása után publikálták Japánban az előzetes márciusi szerszámgepek rendelés állományát, ami a vártak megfelelően 21,6%-kal csökkent.
- Tegnap publikálta meglehetősen gyenge negyedéves eredményét a HTC. Az árbevétel 40%-kal csökkent év/év alapon és közel 22%-kal maradt el a várt értéktől. A társaság minimális mértékű profitról számolt be, azonban ez jelentősen elmaradt a várakozásoktól és az egy évvel korábbi értéktől is.

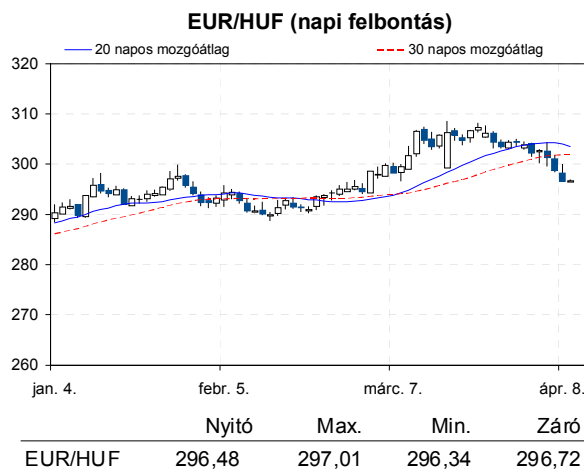
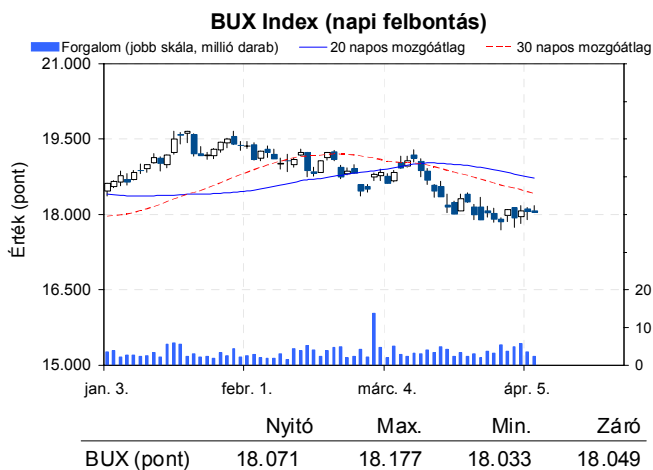
Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Dow Jones	14.613	0,3%	13,0%
Nasdaq Composite	3.222	0,6%	5,7%
Nasdaq 100	2.786	0,5%	1,7%
FTSE 100	6.277	0,4%	9,7%
RTX	2.019	0,4%	-12,4%

	záró érték	változás napi	52 hét
WIG 20	2.345	-0,1%	3,6%
PX	942	-0,5%	1,6%
Hang Seng	21.913	0,9%	6,4%
Russell 2000	931	0,9%	15,9%
Nikkei	13.191	-0,0%	38,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	78,86	0,0%	33,3%	E.On	13,99	-1,4%	-18,4%
Arcelormittal	9,30	0,6%	-32,3%	Fiat	3,97	-0,2%	-7,0%
Axa	13,11	-0,5%	12,2%	Infineon	6,01	-1,0%	-19,2%
Banco Bilbao	6,51	-1,8%	16,1%	Linde	139,65	-1,4%	7,1%
Banco Santander	5,20	0,3%	-4,0%	Lufthansa	13,86	-2,0%	36,2%
BASF	66,96	-0,4%	6,2%	Nokia	2,51	-2,0%	-35,5%
Bayer	81,15	2,7%	56,9%	Siemens	81,48	-0,5%	10,2%
BMW	66,42	0,2%	0,0%	Telefonica	10,38	0,1%	-10,2%
BNP Paribas	39,16	-0,3%	19,1%	Thyssenkrupp	14,31	0,4%	-20,7%
Commerzbank	1,13	-0,7%	-34,9%	Total	36,75	0,0%	-3,8%
Daimler	41,33	-0,3%	-3,1%	Unicredit	3,29	-0,4%	-0,6%
Deutsche Bank	30,43	-0,1%	-12,9%				

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

Vállalati hírek

- A **PannErgy** a közgyűlési dokumentumok részeként közzétette a 2012-es auditált eredményét. A veszteség az általunk vártnál nagyobb lett, elsősorban az alacsonyabb bevételek és a magasabb pénzügyi költségek miatt. A PannErgy április 30-án tartja éves rendes közgyűlését, az igazgatóság osztalékfizetést nem javasol. A korábbi helyett új részvény opciós program elfogadását is előterjesztik. Hamarosan befejeződik a Miskolc melletti projekt, és napokon belül megindulhat a próbaüzem. Jelentős bevételre csak az idei év negyedik negyedévével lehet számítani, amikor megállapodnak az önkormányzattal. Az éves hőmennyiség 400.000 és 800.000 GJ között várható, így az EBITDA évente 0,5 és 1,5 milliárd forint között lehet 2014-től. A vártnál nagyobb veszteség a tavalyi IV. negyedévben várhatóan nem lesz hatással a részvényárfolyamra, hiszen mindenki a miskolci projekt indulását várja.

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2012. IV.	Publikált 2011. IV.		Publikált 2012. I-IV.	Publikált 2011. I-IV.		Konsz. 2012. IV.	Erste 2012. IV.	Publikált vs. Erste
Árbevétel	166	6.072	-97,3%	755	19.039	-96,0%	n.a.	206	-19,2%
Üzemi eredmény	-186	1.110	n.é.	-549	1.437	n.é.	n.a.	-153	n.é.
Adózás utáni eredmény	-275	1.280	n.é.	-463	1.014	n.é.	n.a.	-165	n.é.
Üzemi marzs	-111,6%	18,3%		-72,6%	7,5%			-74,3%	
Nettó marzs	-165,3%	21,1%		-61,3%	5,3%			-80,1%	

- **OTP, FHB:** a PSZÁF adatai szerint a jogosult 452 ezer háztartásból eddig 141 ezren léptek be az árfolyamgát rendszerébe, amely alacsonyabb törlesztő részleteket garantál az elkövetkező öt évben. Arra lehet számítani, hogy a rendszerbe belépők száma a közeljövőben megduplázódik. A hír nem lesz hatással sem az OTP, sem az FHB árfolyamára.
- Tegnap a bankok képviselői az MNB-vel tárgyaltak. Patai Mihály, a bankszövetség elnöke szerint a tárgyalások konstruktívak voltak, és a bankok egyénileg dönthetik el, hogy csatlakoznak-e a jegybank új növekedési hitelprogramjához. Két dolgról esett szó: (i) a 2%-os kamatmarzsról (ii) és arról, hogy kéthetes kötvény elhelyezésére ne lehessen módja azon bankoknak, melyek nincs érdemi operációja Magyarországon.

Gazdasági hírek

- Király Júlia, a jegybank alelnöke április 22-i határidővel lemondott. (Mandátuma nyár elején szűnt volna meg.) Ő volt a tanács utolsó tagja, aki a jegybank előző elnökéhez köthető.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

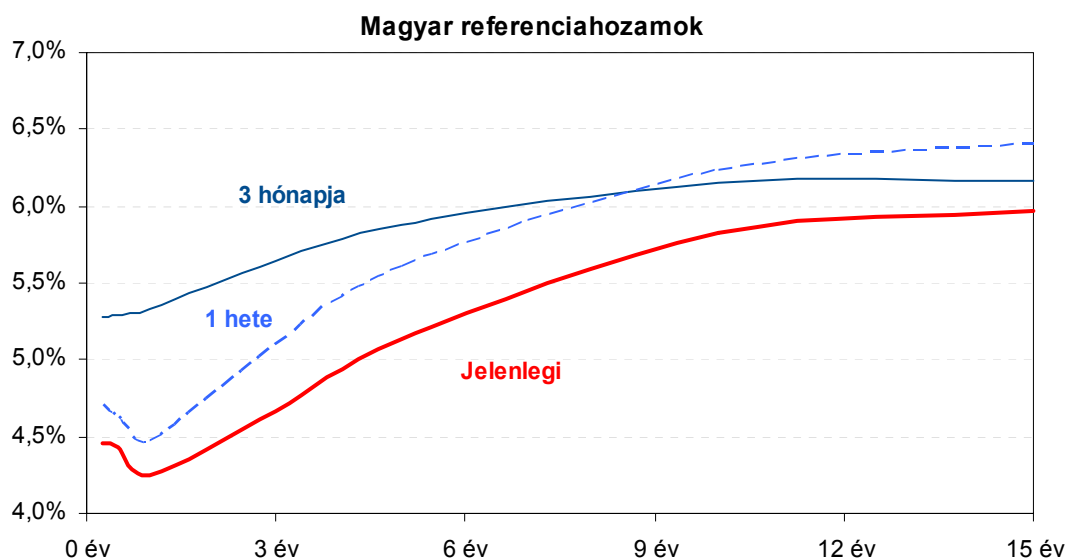
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	495	0,6%	-8,7%	19.665	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.430	-0,1%	23,3%	1.425	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	217	2,4%	-92,0%	4.351	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	370	1,4%	-34,0%	20.107	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	424	-0,5%	-25,4%	1.667.547	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.550	1,1%	-7,0%	22.152	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.340	-0,7%	15,7%	554.696	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	395	-0,3%	-37,3%	13.933	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.150	-0,6%	-7,7%	5.214	Vétel	2013.03.20	45.265

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	1,0%	19,0%
Távközlés	48	-0,4%	24,8%
Olaj	1.336	0,4%	8,7%
Gyógyszer	415	0,4%	22,6%
Szállítmányozás	6.092	0,9%	17,2%
Félvezető	76	1,1%	-2,4%
Közszolgáltató	40	0,8%	14,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.841	0,7%	14,3%

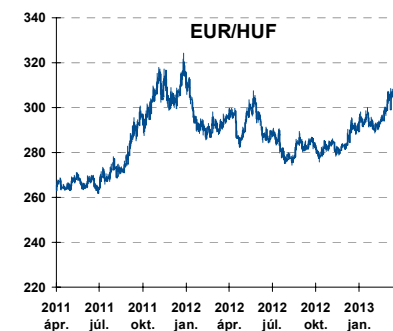
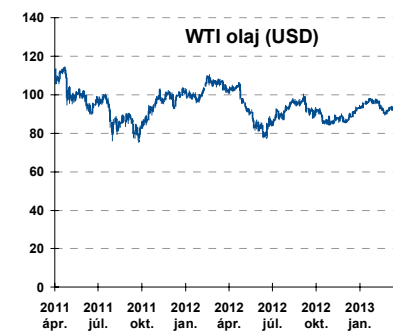
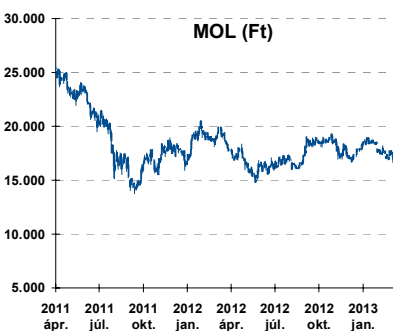
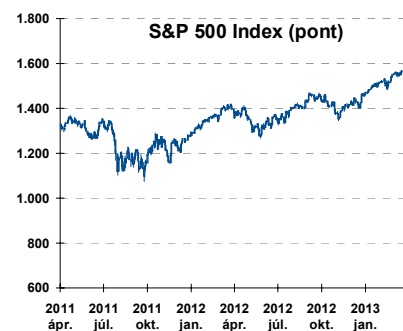
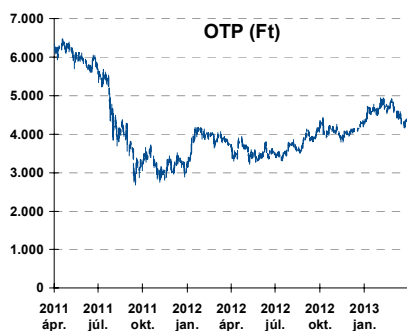
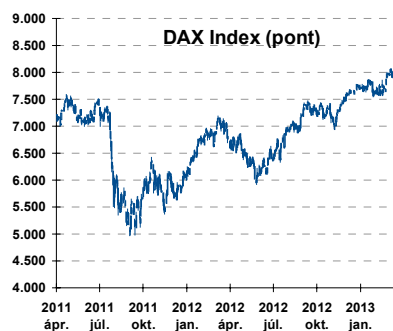
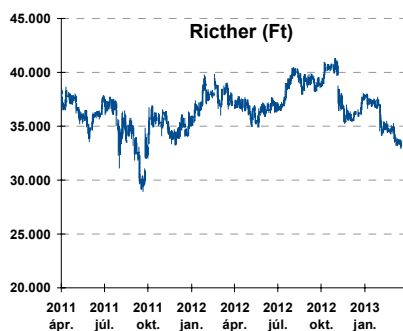
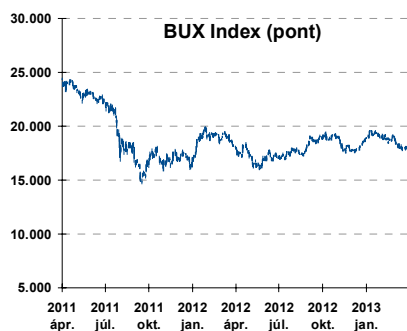
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,74%	-0,5	-30,7
EMU 10 éves	1,24%	2,5	-49,8
Magyar 10 éves	5,83%	-19,0	-320,0
Japán 10 éves	0,53%	0,5	-44,4
USA 5 éves	0,70%	-0,6	-20,9
EMU 5 éves	0,31%	2,6	-40,2
Magyar 5 éves	5,14%	-17,0	-376,0
Japán 5 éves	0,20%	1,9	-10,2
EMU 3 hónapos	0,02%	0,6	-11,7



Alapamatok (%): 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	
	2013.04.08	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64.034,50	8,71%	13,39%	11,83%
ESPA Stock Global	20.439,96	6,19%	11,81%	10,16%
ESPA Stock Europe Active	37.851,33	4,89%	12,66%	17,01%
ESPA Stock Japan	20.689,33	12,58%	25,66%	5,53%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.584,86	-3,92%	4,42%	1,72%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.718,78	-1,51%	6,86%	0,34%
ESPA Stock Europe Properties	62.140,11	-0,12%	9,63%	16,29%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,86	-5,10%	-0,15%	-6,65%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,00	0,31%	0,84%	1,86%
ESPA Bond International	6.477,81	2,06%	1,43%	1,37%
ESPA Bond Euro Corporate	51.002,24	4,24%	9,62%	9,48%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.226,64	1,88%	7,17%	12,12%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,31	1,45%	2,99%	7,07%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,95	0,78%	0,36%	3,09%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174,53	1,11%	1,63%	8,57%
ESPA Cash Corporate Plus	38.458,25	3,26%	8,23%	6,26%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,32	-0,03%	0,09%	0,28%
ESPA Cash Emerging Markets	38.863,86	4,14%	8,71%	6,07%
ESPA Stock Adriatic	1.147,74	12,52%	24,86%	10,37%
ESPA Stock Agricultural	2.628,98	0,57%	7,95%	4,26%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.970,99	-1,98%	5,74%	-3,19%
ESPA Stock Commodities	31.851,24	-1,42%	3,89%	0,61%
ESPA Stock Istanbul	140.850,32	5,60%	28,79%	34,04%
ESPA Stock Pharma	39.023,10	13,22%	15,74%	22,20%
ESPA Stock Russia	1.943,94	-8,25%	-2,51%	-12,51%
ESPA Stock Techno	8.454,80	3,91%	4,63%	1,35%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1385	1,32%	2,84%	6,45%
ERSTE Ingatlan	2,0309	1,71%	3,54%	7,68%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2598	1,62%	4,31%	10,61%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1805	0,81%	2,00%	6,68%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0804	-3,32%	-6,22%	-3,08%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13879,0	1,24%	2,73%	6,35%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6809	3,03%	9,90%	25,41%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8233	-7,28%	-2,75%	1,95%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7131	1,75%	5,70%	14,68%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1084	0,26%	0,58%	1,68%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0881	0,44%	0,96%	2,22%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,511066	1,23%	2,63%	5,90%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,194	0,86%	1,75%	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 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.
