

BUX	18.286	1,3%	MOL	16.655	0,6%	Commerzbank	1,2	2,5%	EUR/HUF	297,18	0,2%	Olaj (\$)	94,2	0,9%
DAX	7.638	-0,3%	Richter	34.200	0,1%	BMW	66,0	-0,6%	EUR/USD	1,3083	0,6%	Arany (\$)	1.585	0,7%
S&P	1.569	0,4%	OTP	4.525	4,3%	Nokia	2,5	0,6%	USD/HUF	227,24	-0,3%	10Y hozam	5,80	-3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel telt a tegnapi kereskedés
- Kismértékben erősödő aranyár, csökkenő olaj
- Erősödött az euró
- Vegyes mozgás Ázsiában
- Nem hosszabbítják meg automatikusan a frekvenciahasználati jogokat
- Orbán Viktor ma nevezi meg a jegybank új alelnökét
- Összevonnák az MNB-t és a PSZÁF-ot
- Emelkedésre számítunk a BÉT-en

Erste kommentár

A jó Alcoa gyorsjelentésnek és a kedvező kínai inflációs adatnak köszönhetően jó hangulat bontakozott ki a nemzetközi börzéken, ami a hazai piacra is átragadt. A kisebb napon belüli megingásoktól eltekintve zárásig kitartott a vételi kedv, így a régiós mezőnyben is dobogós helyen végzett a BUX. Egyértelműen az OTP segítette a hazai piac emelkedését, a 4% feletti mozgásával az európai bankpapírok közül is kiugró teljesítményt ért el. Az elmúlt napokban már többször említettük, hogy a BUX visszatesztelheti a 200 napos mozgóátlagot 18.300 pontnál. Ez tegnap meg is történt, a kérdés most az, hogy sikerül-e ezt az ellenállást legyőznie a BUX-nak, mert ha igen, akkor a tegnapi rövidtávú trendfordulós jelzés megerősítést nyerne, ami pedig további vevőket hozhatna a piacra. A reggeli hangulat alapján ma folytatódhat az emelkedés.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Jelzáloghitel igénylések (április 5)	USA	13:00	-4%	--
Havi jelentés a költségvetés helyzetéről (március)	USA	20:00	-\$198,2 milliárd	-\$107,0 milliárd
Kőolajkészletek (április 5, hordó)	USA	16:30	2707 ezer	1500 ezer
Benzinkészletek (április 5, hordó)	USA	16:30	-572 ezer	-1500 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- Alapvetően jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon, bár a nap első felében látott hegymenet záráshoz közeledve megtorpant, de még így is bőven pluszban zártak az indexek (Dow 0,41%, Nasdaq 0,49%, S&P500 0,38%).
- Makroadatok hiányában a gyorsjelentési szezon kezdetére koncentráltak a befektetők, amely alapvetően pozitívan indult, bár az Alcoa nem mutatott érdemi elmozdulást a tegnapi kereskedésben.
- A legjobban a technológiai szektor teljesített tegnap, a Microsoft és az Intel részvényei is 3% feletti pluszban zárták a kereskedést.
- Obama ma hozza nyilvánosságra a 2014. évi költségvetési tervezetet.
- A Fed ma publikálja legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvét, amiben képet kapunk az FOMC tagjainak QE3-mal kapcsolatos álláspontjáról.

Európa:

- A nyugat-európai piacok vegyes teljesítménnyel zártak tegnap, a német piac rontotta el a hangulatot (FTSE100 0,57%, DAX -0,32%, CAC40 0,12%).

Olaj, arany:

- Az arany 1.587 dollárig emelkedett ma reggel, a kismértékű emelkedést a Goldman Sachs negatív kommentjei sem tudták megtörni. A brókerház 1.450 dolláros árat vár az év végére.
- Az amerikai WTI olaj kismértékben esett 93,8 dollárra, mivel a piac a készletek további emelkedésére számít.

Devizák:

- A forint továbbra is stabil, bár tegnap kissé gyengült az euróval szemben. Az árfolyam 296,48-ról 297,18-ig emelkedett, de továbbra is a 297,5-ös szint alatt helyezkedik el.
- Az euró tovább folytatta az erősödést a dollárral szemben. Az árfolyam áttörte, sőt el is rugaszkodott az 1,3-as szintről. Az EUR/USD árfolyama a nyitó 1,3008-ról zárásra 1,3083-ig emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,69%-ot, emelkedett, a Hang Seng értéke változatlan maradt, míg a Shanghai index értéke 0,44%-ot csökkent.
- Kínában az import nagysága a várt 6,0% helyett 14,1%-kal növekedett, miközben az export a várt 11,7% helyett „csak” 10%-kal növekedett. Úgy látszik a kínai kormányzati intézkedések megtették hatásukat és a belső fogyasztás kezd felpörögni, de a külső kereslet gyengének mutatkozik.
- Dél-Koreában a munkanélküliség 3,2% lett a várt 3,3%-kal szemben.

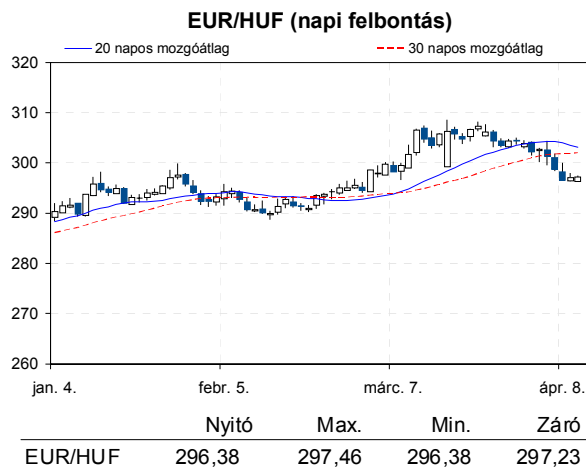
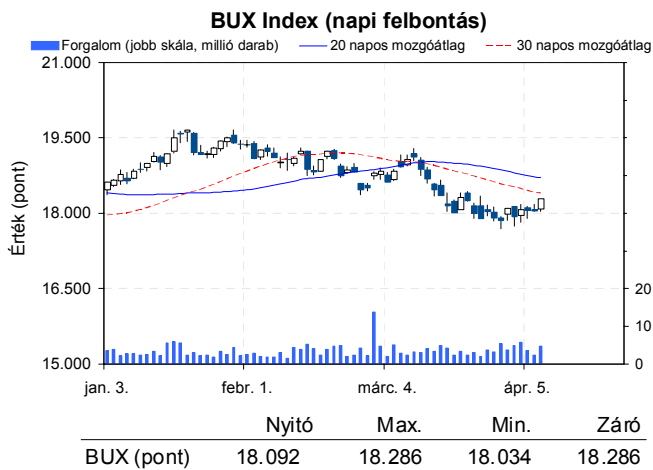
Határidős piacok:

- A 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	14.673	0,4%	15,4%
Nasdaq Composite	3.238	0,5%	8,2%
Nasdaq 100	2.805	0,7%	4,1%
FTSE 100	6.313	0,6%	12,8%
RTX	2.051	1,6%	-10,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.347	0,1%	5,4%
PX	947	0,5%	2,3%
Hang Seng	21.923	0,2%	7,7%
Russell 2000	929	-0,2%	18,5%
Nikkei	13.293	0,8%	39,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77,31	-2,0%	33,1%
Arcelormittal	9,60	3,2%	-25,6%
Axa	13,21	0,8%	18,9%
Banco Bilbao	6,68	2,7%	23,7%
Banco Santander	5,25	1,0%	0,9%
BASF	67,47	0,8%	9,7%
Bayer	80,51	-0,8%	59,9%
BMW	66,00	-0,6%	1,9%
BNP Paribas	39,37	0,5%	27,0%
Commerzbank	1,16	2,5%	-29,5%
Daimler	41,06	-0,6%	1,4%
Deutsche Bank	31,26	2,7%	-6,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,26	1,9%	-15,8%
Fiat	4,04	1,6%	1,0%
Infineon	5,94	-1,2%	-16,6%
Linde	140,40	0,5%	9,3%
Lufthansa	13,93	0,5%	39,6%
Nokia	2,52	0,6%	-34,0%
Siemens	81,09	-0,5%	12,6%
Telefonica	10,50	1,1%	-6,5%
Thyssenkrupp	14,47	1,1%	-17,2%
Total	37,11	1,0%	-0,1%
Unicredit	3,35	1,9%	10,2%

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

Vállalati hírek

- A Nemzeti Média- és Hírközlési Hatóság nem hosszabbítja meg automatikusan a lejárt frekvenciahasználati jogosultságokat. A **Magyar Telekom** 1.800 MHz-es frekvenciája 2014 októberében, a 900 MHz-es frekvenciája pedig 2016 májusában jár le. Jövő októberben jár le a Vodafone és a Telenor frekvenciahasználati joga is. Úgy tűnik, hogy az állam úgy szeretné növelni bevételeit, hogy legalább egy frekvencia esetében új tendert ír ki. Ugyanakkor szabaddá válik a 800 Mhz-es frekvencia, hiszen jövő évtől a földi TV sugárzást felváltja a digitális. Úgy véljük, hogy a rendelkezésre álló frekvenciák 3 mobilszolgáltatónak még elegendőek, de négynek már nem. A hír kedvezőtlenül érintheti a Magyar Telekom cash-flowját, de ennek egy része már tegnap beárazódott.
- Major Csaba váltja Albrecht Ottót a **PannErgy** leány Geotermikus Erőművek Zrt igazgatóságában. A hír nem lesz hatással a PannErgy árfolyamára.
- Az **E-Star** közgyűlési dokumentumai között közzétette 2012-es számain. A cég tavaly 13,3 millió euró veszteséget ért el szemben a 2011-es 10,8 millió eurós mínusszal. A veszteség miatt 0,78 millió euróra csökkent a saját tőke, míg a lengyel operációnak köszönhetően a kisebbségi részesedés 2,36 millió euróról 2,69 millió euróra nőtt. A cég április 30-án tartja közgyűlését, ahol döntenek a tőkeemelésről (50 millió új részvény kibocsátásáról). Jelentős változások várhatók az igazgatóságban is, hiszen a hitelezők is delegálnak majd igazgatósági tagokat.

Tegnap a portfolio.hu interjút közölt Soós Csabával, a cég alapítójával. A cégvezető elmondta, hogy a kibocsátandó 50 millió új részvényből 20 millió darab a leányokhoz kerül, majd ezeket bevonják, így praktikusán 30 milliós új kibocsátásról beszélhetünk. Soós Csaba visszavonul a napi vezetői teendőktől, de aktív igazgatósági tagként továbbra is jelen kíván lenni a cég életében. Ez a lépés kissé meglepő, de a piac számított rá.

Gazdasági hírek

- Orbán Viktor ma a heti rendszerességű kormányülés után fogja bejelenteni az új jegybanki alelnököt, miután Király Júlia, az egyik jelenlegi alelnök hétfőn lemondott. Az új személy megnevezése után várhatóan Király Júlia az eredeti határidő (április 22) előtt távozik posztjáról.
- Az origo.hu értesülései szerint a kormány az MNB és a PSZÁF összevonását tervezi. Újságírói megkeresésre az MNB azt válaszolta, hogy vizsgálják a nemzetközi gyakorlatokat, ahol összevont intézményre több példát is találtak. Ezek alapján a két intézmény összevonására relatíve rövid időn belül sor kerülhet, és az újonnan létrehozandó szervezetet Matolcsy György vezetheti majd.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

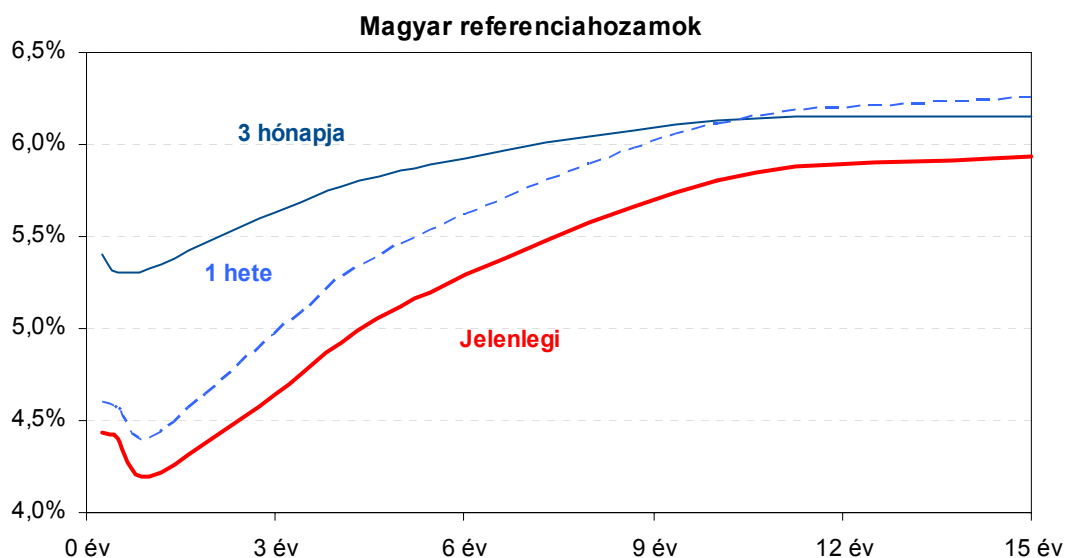
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	488	-1,4%	-8,8%	3.600	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt	
Egis	18.155	-1,5%	24,3%	2.028	Vétel	2013.03.20	25.700	
E-Star	218	0,5%	-91,6%	2.260	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	373	0,8%	-32,4%	24.759	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt	
Magyar Telekom	420	-0,9%	-25,7%	2.295.932	Tartás	2013.03.22	420	
MOL	16.655	0,6%	-6,4%	49.981	Tartás	2013.01.28	18.700	
OTP	4.525	4,3%	23,4%	2.130.584	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	388	-1,8%	-39,3%	34.091	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt	
Richter	34.200	0,1%	-7,0%	28.736	Vétel	2013.03.20	45.265	

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	0,3%	22,0%
Távközlés	48	0,2%	27,3%
Olaj	1.348	1,0%	12,3%
Gyógyszer	416	0,2%	24,0%
Szállítmányozás	6.073	-0,3%	19,4%
Félvezető	77	0,4%	-0,5%
Közszolgáltató	40	-0,3%	16,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.841	-0,0%	15,6%

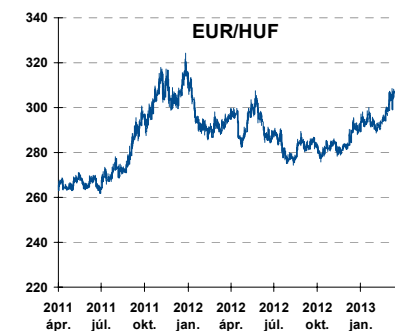
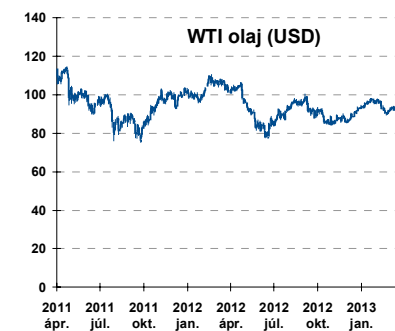
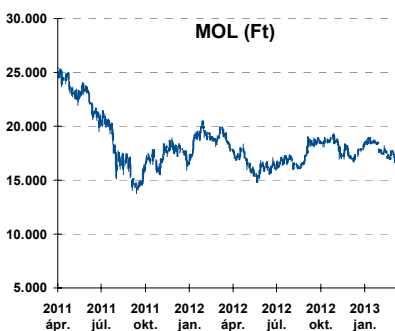
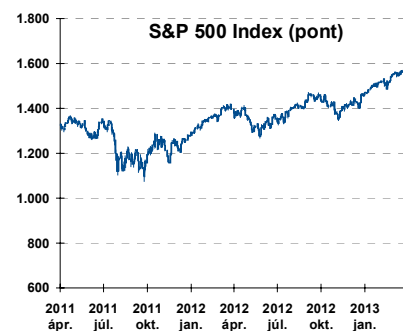
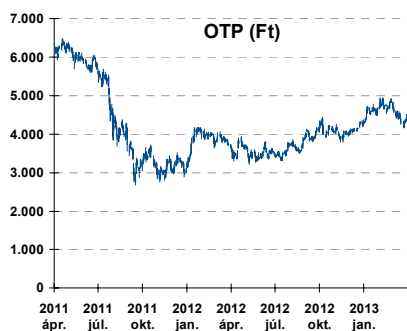
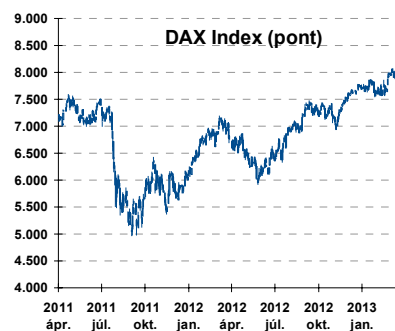
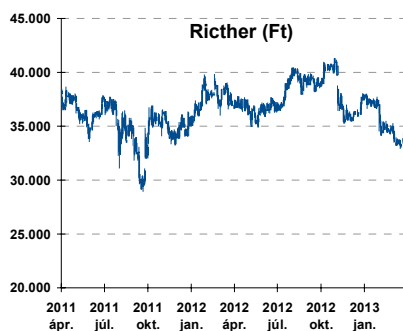
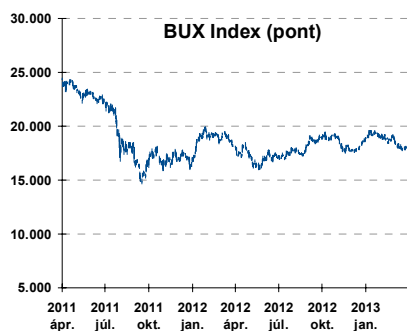
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,75%	-0,0	-23,2
EMU 10 éves	1,26%	2,3	-47,5
Magyar 10 éves	5,80%	-3,0	-323,0
Japán 10 éves	0,56%	3,3	-39,4
USA 5 éves	0,70%	0,2	-15,0
EMU 5 éves	0,33%	1,9	-38,3
Magyar 5 éves	5,12%	-2,0	-378,0
Japán 5 éves	0,24%	4,0	-5,8
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-14,8



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	
	2013.04.09	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	63.487,35	8,87%	11,40%	10,88%
ESPA Stock Global	20.333,07	6,22%	11,33%	9,59%
ESPA Stock Europe Active	37.516,98	4,69%	12,39%	15,98%
ESPA Stock Japan	20.677,04	13,69%	23,46%	5,47%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.573,13	-3,09%	4,42%	1,68%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.126,83	-1,96%	5,51%	-0,88%
ESPA Stock Europe Properties	61.538,88	-0,59%	8,73%	15,17%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,78	-4,46%	-0,05%	-6,73%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,99	0,28%	0,81%	1,85%
ESPA Bond International	6.339,81	-0,06%	-1,27%	-0,79%
ESPA Bond Euro Corporate	50.353,77	2,84%	7,71%	8,09%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.718,69	1,14%	5,82%	11,09%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,26	1,34%	2,85%	7,04%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,76	0,56%	0,21%	2,94%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174,47	0,94%	1,59%	8,53%
ESPA Cash Corporate Plus	37.976,60	1,97%	6,54%	4,93%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,33	-0,02%	0,08%	0,28%
ESPA Cash Emerging Markets	38.489,60	3,18%	7,67%	5,05%
ESPA Stock Adriatic	1.126,81	10,53%	22,18%	8,35%
ESPA Stock Agricultural	2.600,57	0,43%	6,44%	3,13%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.942,27	-2,79%	4,02%	-4,60%
ESPA Stock Commodities	31.556,73	-1,30%	2,68%	-0,32%
ESPA Stock Istanbul	141.966,73	5,78%	29,39%	35,10%
ESPA Stock Pharma	38.762,41	12,82%	14,06%	21,38%
ESPA Stock Russia	1.939,31	-7,27%	-2,51%	-12,72%
ESPA Stock Techno	8.385,87	3,64%	3,73%	0,52%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1388	1,32%	2,83%	6,39%
ERSTE Ingatlan	2,0312	1,70%	3,53%	7,60%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2602	1,58%	4,27%	10,61%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1814	0,69%	2,22%	6,74%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0798	-3,92%	-5,50%	-3,13%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13881,0	1,23%	2,72%	6,29%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,699	3,35%	10,64%	26,73%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8115	-7,40%	-3,32%	1,60%
ERSTE Rövid Kötvény	2,714	1,63%	5,71%	14,69%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1085	0,27%	0,58%	1,69%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0882	0,44%	0,96%	2,20%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,511242	1,22%	2,63%	5,84%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1941	0,85%	1,75%	4,00%

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 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.
