

BUX	18.268	-0,1%	MOL	16.410	-1,5%	Commerzbank	1,2	3,2%	EUR/HUF	296,92	-0,1%	Olaj (\$)	94,6	0,5%
DAX	7.811	2,3%	Richter	34.300	0,3%	BMW	68,1	3,1%	EUR/USD	1,3070	-0,1%	Arany (\$)	1.559	-1,7%
S&P	1.588	1,2%	OTP	4.573	1,1%	Nokia	2,6	3,2%	USD/HUF	227,15	-0,0%	10Y hozam	5,79	-1,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Történelmi csúcsra kapaszkodott az S&P500 index
- Kismértékű olajár gyengülés, gyenge arany
- Magához tért a dollár
- Japán még mindig szárnyal
- Az ANY Biztonsági Nyomda közgyűlése jóváhagyta a 43 forintos osztalékot
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Habár heves vita bontakozott ki a likviditásfokozó program kapcsán a legutóbbi Fed ülésen, ennek ellenére sem bizonytalanodtak el a börzék. Az S&P500 hosszas készülődés után áttörte a 2007-es csúcsot tegnap, s nem is akárhogy, hiszen még a záró érték is mintegy 11 ponttal meghaladta a korábbi napon belüli legmagasabb értéket. A DAX is fontos akciót hajtott végre, hiszen most alulról törte át a 7.793 pontnál elhaladó, emelkedő trendvonalat, ami azt jelenti, hogy visszakerülhet az emelkedő indexek térképeire, ha a közeljövőben, például ma megerősíti ezt az áttörést. Persze üdvöztető lenne, ha a 7.860 pont környékén levő 20 és 30 napos mozgóátlagokat is áttörné. Erre a rövidtávú technikai indikátorok lehetőséget is adnak. A BUX továbbra is küzd a 200 napos mozgóátlaggal, ennek ellenére emelkedést várunk a mai napon.



**Erste Market HD**

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (március, év/év, végleges, <b>tény</b> )	Németország	08:00	1,4%	<b>1,4%</b>
Fogyasztói árindex (március, év/év, <b>tény</b> )	Magyarország	09:00	2,8%	<b>2,2%</b>
Import árindex (március, év/év)	USA	14:30	-0,3%	-2%
Friss munkanélküliségkérelmek (április 6)	USA	14:30	385 ezer	360 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (március 30)	USA	14:30	3063 ezer	3067 ezer

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Ismét egy jó hangulatú napot tudhatnak maguk mögött a tengerentúli börzék, ráadásul az S&P500 történelmi csúccsal is büszkélkedhet. Egész nap kitartott a jó hangulat, zárásig emelkedtek a piacok, még a jegybank legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve sem tudta elrontani a hangulatot, pedig több jegybankár is a pénznyomtatás leállítását mellett tette le a voksát.
- Piacmozgató makroadatokat nem láttak tegnap napvilágot, a Fed ülés legutóbbi jegyzőkönyvére figyeltek a befektetők, ami az eredetileg várt 20 óra helyett 15 órakor jelent meg egy véletlen folytán. A Nyíltpiaci Bizottság (FOMC) megosztott volt a kötvénvásárlási program folytatását illetően. Az egyik tag rögtön megszüntetné a pénznyomtatást, néhányan az év közepén, illetve második felében csökkentetnék, az év végén pedig megszüntetnék a beavatkozást.
- Obama benyújtotta a kongresszusnak a 2014. évi költségvetési tervet, amely 3,77 ezer milliárd dollár nagyságú. A republikánus vezetők azonban még a benyújtása előtt elutasították a tervezetet, ami a demokraták egy részének sem tetszik. A deficit a GDP 4,4%-ára csökkenne.
- Ma a szokásos heti munkanélküliségi kérelmeket publikálják délután a tengerentúlon.

### Európa:

- Kirobbanó formában voltak tegnap a nyugat-európai piacok (FTSE100 1,17%, DAX 2,27%, CAC40 2%).
- Olaszország 11 milliárd euró értékben adott el tegnap diszkontkincstárjegyet, csökkenő hozamok mellett.

### Olaj, arany:

- Az amerikai WTI kőolaj ára 94,4 dollár volt ma reggel, ami kismértékű csökkenést jelentett. Az amerikai nyersolaj készlet tovább nőtt az elmúlt héten, közel 250 ezer hordóval, ami alatta van a várakozásoknak, de még mindig emelkedést jelent.
- Az arany ára 1.557 dollár közelébe esett arra a hírre, hogy Ciprus piacra dobja aranykészletét, ami mintegy 446 ezer uncia.

### Devizák:

- A dollár megálljt parancsolt a napok óta erősödő eurónak és az EUR/USD árfolyam 1,3083-ról 1,3070-re mérséklődött. A dollár erősödéséhez hozzájárult, hogy a FED jegyzőkönyve utalásokat tartalmazott a QE3 program lassítására és év végi megszüntetésére vonatkozóan is. Azonban a képet némileg árnyalja, hogy a legutóbbi tanácskozás óta romlott a munkaerőpiac helyzete, így nem tudni pontosan, hogyan vélekednek a kérdéssről a jelenlegi körülmények mellett a jegybankárok.
- Napon belül egy átmeneti forintgyengülés volt tapasztalható, azonban ennek hatása nem volt tartós. Nap végére a forint árfolyama jelentősen korrigált, így összességében a forint csak kis mértékben gyengült a dollárral szemben. Az EUR/HUF árfolyam 296,38-ról 296,69-re változott nap végére.

### Távol-Kelet:

- Ismét a Nikkei vezette az ázsiai piacok emelkedését 1,37%-os emelkedéssel. Jól teljesített a többi ázsiai index is, a Hang Seng 0,82%-ot, a Shanghai index pedig 0,17%-ot emelkedett.
- A jen tovább folytatta a gyengülését és még közelebb került a 100-as értékhez a dollárral szemben.

- Meglepetést okozott a dél-koreai jegybank döntése, ugyanis a kamatot a várakozásokkal ellentétben szinten tartotta, így a jegybanki alapkamat nagysága továbbra is 2,75%.
- Az ázsiai piacok jó teljesítményéhez az amerikai S&P csúcsdöntésén kívül hozzájárult, hogy márciusban a People's Bank of China felmérése szerint a pénzügyi intézmények összesen 1060 milliárd jüan hitelt helyeztek ki, ami 70%-kal haladja meg az egy hónappal korábbi értéket és 18%-kal múlja felül a várakozásokat.
- Ausztráliában a foglalkoztatottság a vártnál nagyobb mértékben csökkent, aminek eredményeként a munkanélküliség a vártnál magasabb lett.
- Nagyot ugrott a Sharp árfolyama, miután a hírek szerint az október és március közötti profitja lényegesen magasabb lesz a vártnál, köszönhetően a költségcsökkentő lépéseknek és a növekvő számú LCD értékesítéseknek.
- Japán három nagy autógyártója, a Toyota, a Honda és a Nissan összesen 3 millió gépkocsit hív vissza a légszák meghibásodásának lehetősége miatt, mely alkatrészt ugyanattól a beszállítótól vásárolták.

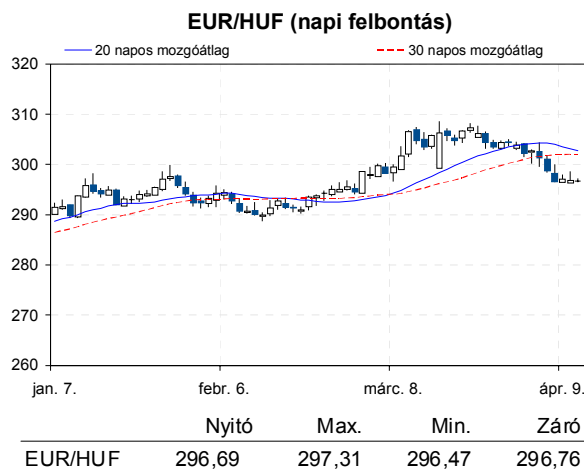
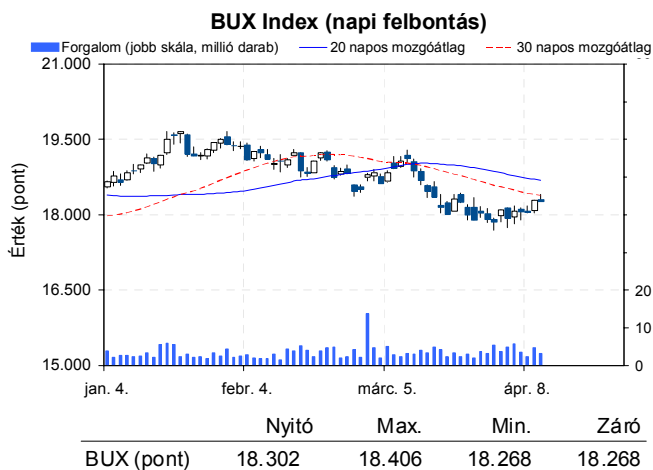
**Határidős piacok:**

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



**Erste Arany Certifikátok**  
Arany kereskedés Forintért?

[► Részletek](#)



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.802	0,9%	15,6%
Nasdaq Composite	3.297	1,8%	9,3%
Nasdaq 100	2.859	1,9%	5,6%
FTSE 100	6.387	1,2%	13,4%
RTX	2.070	0,9%	-9,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.371	1,0%	5,3%
PX	968	2,3%	3,0%
Hang Seng	22.220	0,8%	10,3%
Russell 2000	946	1,8%	18,8%
Nikkei	13.478	1,4%	42,5%

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

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	78,30	1,3%	34,0%	E.On	14,64	2,7%	-15,0%
Arcelormittal	9,60	0,0%	-27,5%	Fiat	4,34	7,4%	6,4%
Axa	13,71	3,7%	22,3%	Infineon	6,01	1,1%	-15,9%
Banco Bilbao	6,97	4,3%	24,3%	Linde	141,52	0,8%	9,3%
Banco Santander	5,52	5,1%	4,0%	Lufthansa	14,49	4,0%	43,3%
BASF	68,86	2,1%	9,6%	Nokia	2,61	3,2%	-20,3%
Bayer	81,20	0,9%	58,2%	Siemens	82,13	1,3%	12,4%
BMW	68,05	3,1%	1,6%	Telefonica	10,80	2,9%	-5,7%
BNP Paribas	41,47	5,3%	32,7%	Thyssenkrupp	14,59	0,9%	-17,6%
Commerzbank	1,20	3,2%	-30,6%	Total	37,46	0,9%	0,8%
Daimler	42,55	3,6%	2,5%	Unicredit	3,54	5,7%	10,4%
Deutsche Bank	32,36	3,5%	-6,0%				

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

## Vállalati hírek

- Az **ANY Biztonsági Nyomda** tegnapi közgyűlése jóváhagyta a 43 forintos részvényenkénti osztalékot. Az osztalékfizetés május 2-án kezdődik, ami korábbi dátum, mint amit a cég előzőleg tervezett. A közgyűlés meghosszabbította az igazgatóság felhatalmazását a kibocsátott részvényt mennyiség 20%-áig terjedő mennyiségű saját részvény vásárlására.
- Az ONP Holdings 746.000 darab **PannErgy** részvényt adott el tőzsdén kívüli forgalomban 330 forintos átlagáron, és további 75.000 darabot adott kölcsön meg nem nevezett befektetőnek. A tranzakciót követően a társaság 1.814.640 darab (8,6%) PannErgy részvényt birtokol. Az ONP két hónapja vásárolt 2,6 millió PannErgy részvényt 275 forintos áron.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

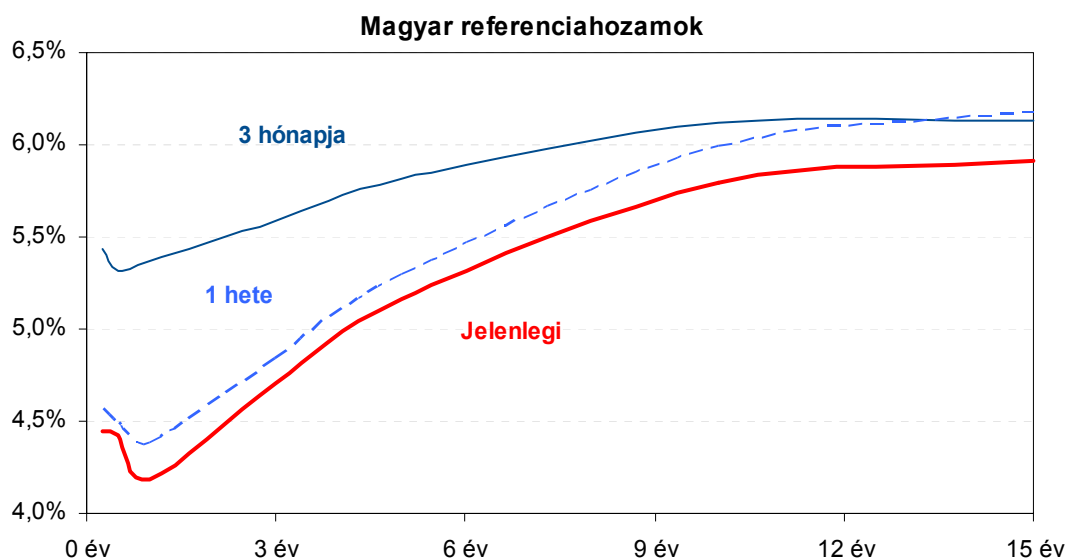
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	495	1,4%	-7,5%		104	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.200	0,2%	26,0%		41.686	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	214	-1,8%	-91,4%		1.409	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	375	0,5%	-31,1%		15.784	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	419	-0,2%	-25,6%		1.102.169	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.410	-1,5%	-6,5%		44.449	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.573	1,1%	27,0%		1.841.097	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	382	-1,5%	-40,3%		33.583	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.300	0,3%	-7,3%		15.587	Vétel	2013.03.20	45.265

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	1,3%	21,7%
Távközlés	49	1,1%	27,0%
Olaj	1.350	0,1%	12,4%
Gyógyszer	422	1,4%	25,6%
Szállítmányozás	6.181	1,8%	20,4%
Félvezető	78	2,0%	-0,3%
Közszolgáltató	40	0,8%	16,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.864	1,3%	16,0%

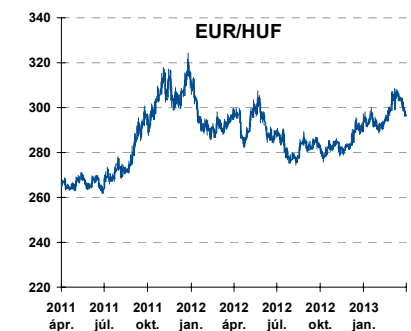
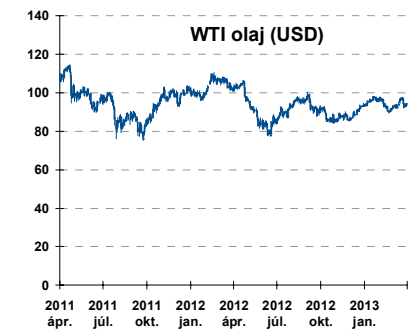
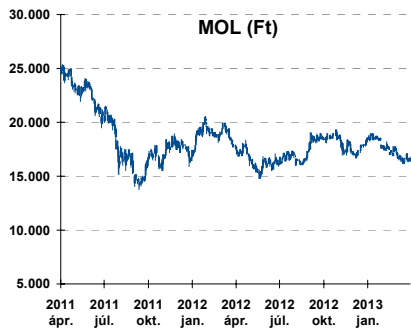
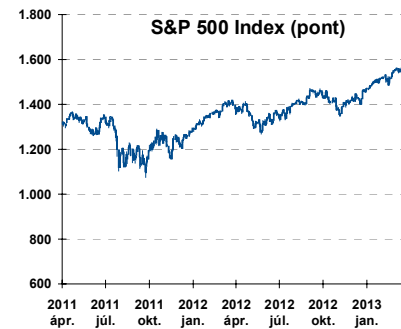
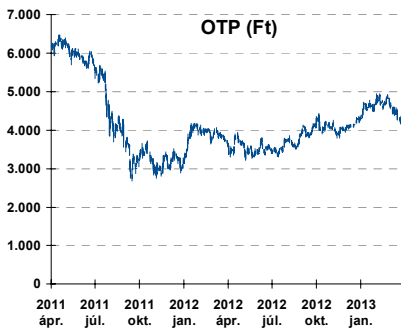
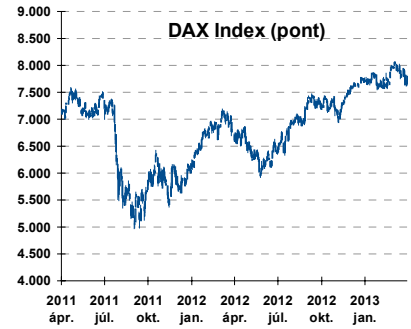
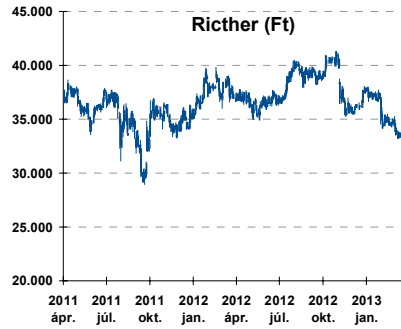
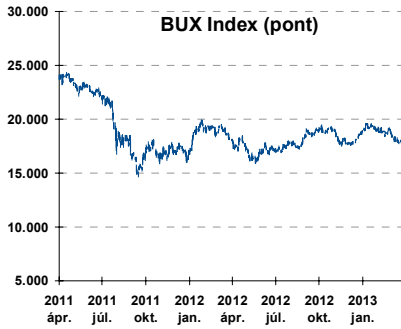
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,80%	-0,3	-23,5
EMU 10 éves	1,30%	4,4	-33,9
Magyar 10 éves	5,79%	-1,0	-325,0
Japán 10 éves	0,56%	-2,5	-39,2
USA 5 éves	0,74%	0,3	-14,4
EMU 5 éves	0,37%	3,4	-25,6
Magyar 5 éves	5,16%	4,0	-378,0
Japán 5 éves	0,21%	-5,1	-8,7
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,4	-8,0



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	
	2013.04.10	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	63.875,47	9,11%	12,78%	12,68%
ESPA Stock Global	20.385,94	6,02%	12,56%	10,14%
ESPA Stock Europe Active	37.542,87	4,38%	13,29%	15,95%
ESPA Stock Japan	20.665,69	13,37%	24,59%	6,62%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.918,04	-2,97%	5,32%	3,08%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.533,42	-1,31%	6,16%	0,29%
ESPA Stock Europe Properties	62.026,83	0,04%	9,97%	15,85%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,22	-3,79%	-0,22%	-5,87%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,99	0,21%	0,80%	1,85%
ESPA Bond International	6.341,96	-0,62%	-1,67%	-1,70%
ESPA Bond Euro Corporate	50.539,28	2,64%	8,30%	8,44%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.911,09	1,35%	6,61%	11,45%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,01	0,95%	2,64%	6,77%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,67	0,38%	0,08%	1,97%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174,38	0,79%	1,38%	7,70%
ESPA Cash Corporate Plus	38.129,15	1,89%	7,16%	5,54%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,33	-0,03%	0,08%	0,28%
ESPA Cash Emerging Markets	38.661,86	3,21%	8,22%	5,67%
ESPA Stock Adriatic	1.130,90	9,54%	22,47%	8,86%
ESPA Stock Agricultural	2.610,00	0,05%	7,02%	4,94%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.949,31	-2,70%	4,11%	-2,93%
ESPA Stock Commodities	31.882,42	-0,54%	3,87%	1,38%
ESPA Stock Istanbul	141.496,28	4,83%	27,85%	37,80%
ESPA Stock Pharma	38.867,21	12,05%	14,67%	22,31%
ESPA Stock Russia	1.961,22	-7,12%	-1,65%	-11,58%
ESPA Stock Techno	8.440,08	4,04%	5,74%	1,44%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

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

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1391	1,32%	2,83%	6,38%
ERSTE Ingatlan	2.0315	1,70%	3,53%	7,59%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2608	1,61%	4,30%	10,66%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1834	0,99%	2,49%	6,92%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0943	-2,03%	-3,73%	-1,83%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13883,0	1,24%	2,72%	6,28%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7026	3,47%	10,77%	27,00%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8341	-6,40%	-1,54%	2,87%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7159	1,78%	5,67%	14,77%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1085	0,26%	0,58%	1,66%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0882	0,43%	0,95%	2,19%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.511427	1,22%	2,62%	5,84%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1942	0,85%	1,74%	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 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](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.

---