

BUX	18.412	0,8%	MOL	16.500	0,5%	Commerzbank	1,2	0,0%	EUR/HUF	296,27	-0,2%	Olaj (\$)	93,5	-1,2%
DAX	7.872	0,8%	Richter	34.255	-0,1%	BMW	68,9	1,3%	EUR/USD	1,3099	0,2%	Arany (\$)	1.561	0,2%
S&P	1.593	0,4%	OTP	4.648	1,6%	Nokia	2,7	2,0%	USD/HUF	226,20	-0,4%	10Y hozam	5,75	-4,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Mérsékelt emelkedés a tengerentúlon
- Kismértékben erősödött az arany ára, zuhant a kőolaj jegyzése
- Enyhe mozgás a forint piacán
- Hozamrealizálás Ázsiában
- Ma döntenek a Magyar Telekom osztalékról  
Gerhardt Ferenc a jegybank új alelnöke
- Kismértékű csökkenésre számítunk a tőzsdén

## Erste kommentár

Úgy tűnik, hogy megpihen a bika, s a medve seregek előre törnek. Erőteljes, majdnem 15 százalékos emelkedést követően, mintha fáradság jeleit mutatná a Nikkei index. Ugyanakkor a többi jelentősebb ázsiai index vegyes mozgást mutat ma reggel. Európában újra aggódhatunk kicsit Ciprus miatt, hiszen még kellene 6 milliárd euró, ami azért elég méretes, s úgy tűnik, hogy az országnak kell előteremtenie. Kisebb, néhány 100 millió eurós lejáratokat követően, júniusban lesz két jelentősebb kötvény lejárat mintegy 3,3 milliárd euró értékben, valószínűleg ezt fogja tudni teljesíteni az ország, a kérdés igazándiból a bankok konszolidációja. Mindenesetre a hangulatot ez is rombolja, ráadásul a DAX pont a 20 és a 30 napos mozgóátlagig emelkedett tegnap. A rövidtávú indikátorok amúgy is lehetőséget adnak a csökkenésre, de ahhoz, hogy az emelkedő trend fennmaradjon, az indexnek nem kéne 7.800 pont (az emelkedő trend vonal) alá esnie. A BUX tegnap tovább küzdött a 200 napos mozgóátlaggal és eltávolodott tőle fölfelé, de ma délnek veheti az irányt, hogy újra „randizzon” a nevezetes mozgóátlaggal, azaz mintegy 100-150 pontos csökkenésnél nagyobb elmozdulásnak nem kellene bekövetkeznie.



**Erste Market HD**

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Nagykereskedelmi árindex (március, év/év, <b>tény</b> )	Németország	08:00	1,4%	<b>0,3%</b>
Ipari termelés (február, év/év, végleges, <b>tény</b> )	Magyarország	09:00	-1,1%	<b>-1,1%</b>
Ipari termelés (február, év/év)	Eurózóna	11:00	-1,3%	-2,5%
Kiskereskedelmi forgalom (március)	USA	14:30	1,1%	0%
Kiskereskedelmi forgalom gépjárművek nélkül (március)	USA	14:30	1%	0%
Termelői árindex (március, év/év)	USA	14:30	1,7%	1,4%
Termelői árindex élelmiszer és energia nélkül (március, év/év)	USA	14:30	1,7%	1,7%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (április, előzetes)	USA	15:55	78,6	78,5
Üzleti raktárkészlet állomány (február)	USA	16:00	1%	0,4%
JPMorgan Chase (EPS Q1 2013)	USA	13:00	158 cent	138,6 cent
Wells Fargo (EPS Q1 2013)	USA	14:00	75 cent	88,8 cent

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Nagy lendülettel indult tegnap a kereskedés a tengerentúli börzéken, de a nap második felében alábbhagyott a jó hangulat, így csak mérsékelt pluszban zártak az indexek, az S&P500 már az 1.600 pontos szintet súrolja (Dow 0,42%, Nasdaq 0,08%, S&P500 0,33%).
- 1994 óta nem látott visszaesést mutattak a globális számítógép eladások, főként az okostelefonok és a táblagépek megjelenése miatt estek vissza az értékesítések. A hírre a HP 6,5%-kal, a Microsoft pedig 4,5%-kal esett.
- 42 ezerrel 346 ezerre, vagyis három hetes mélypontra csökkent múlt héten az újonnan regisztrált munkanélküliek száma, ami jobb mint a 360 ezres konszenzus.
- Ma délután számos makroadatot publikálnak a tengerentúlról: a kiskereskedelmi forgalom mellett, lesz termelői árindex és a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének áprilisi előzetes értéke is napvilágot fog látni.
- Folytatódik a gyorsjelentési szezon, ma piacnyitás előtt a JPMorgan és a Wells Fargo publikálja első negyedéves számait.

### Európa:

- Az európai piacokon is jó hangulat uralkodott, itt zárásig kitartott a jókedv (FTSE100 0,45%, DAX 0,79%, CAC40 0,86%).
- Csökkenő hozamok mellett 5,7 milliárd euró értékben adott el állampapírt Olaszország.
- Ciprusral kapcsolatban érkeztek rossz hírek tegnap délután, az eddig emlegetett 16 milliárd euró helyett várhatóan 23 milliárd eurót is elérheti a válságkezelő program költsége. A trojka továbbra is 10 milliárd euróval járul ehhez hozzá, de így Ciprusnak az eddig várt 5,8 milliárd euró helyett 13 milliárd eurót kellene saját magának előteremtenie.

### Olaj, arany:

- Az arany tegnap kismértékben, 1.560 dollárig tudott erősödni, miközben a WTI kőolaj jegyzése mintegy másfél dollárt zuhanva 93 dollárig csökkent. A kőolaj áresésében az IEA jelentése játszott a fő szerepet, mely szerint kisebb mértékű keresletnövekedés (0,795 millió hordó, 45 ezerrel kevesebb, mint a korábbi várakozás) lehet a világban, főleg a gyenge európai növekedés miatt.

### Devizák:

- Az EUR/HUF árfolyam értéke nem változott jelentősen a tegnapi nap folyamán. A nyitó 296,69-es árfolyam zárásra 296,27-re csökkent.
- Nyugodt hangulat jellemezte az euró-dollár kereszt mozgását is. Az EUR/USD árfolyam 1,3070-ről 1,3090-re változott és ezzel az euró tovább folytatta erősödő trendjét a dollárral szemben.

**Távol-Kelet:**

- Mára jellemzően lefelé vették az irányt az ázsiai tőzsdék az elmúlt napok erőteljes emelkedése után, melyben a profitrealizálások is szerepet játszhattak.
- A Nikkei 0,47%-ot, a Shanghai index 0,16%-ot csökkent, míg a Hang Seng index értéke minimális mértékben csökkent.
- A japán jegybank elnöke tegnapi beszédjében annyival pontosította a jegybank által kitűzött 2%-os inflációs célt, hogy azt flexibilisen kezelik, és kiemelt figyelmet fordítanak az eszközár buborékok elkerülésére.
- Indiából kedvező gazdasági adatok érkeztek. A várt 10,7% helyett az infláció nagysága 10,4% lett, miközben a februári ipari termelési adat a várt 1,3%-os csökkenés helyett 0,6%-os emelkedést tudott felmutatni.
- A dél-koreai Kospi index értéke 1,3%-ot csökkent, melyben közrejátszott, hogy az amerikai katonai hírszerzés módosította álláspontját és mégis elképzelhetőnek tartják, hogy Észak-Korea rendelkezik ballisztikus rakétával célba juttatható nukleáris robbanószerkezettel.

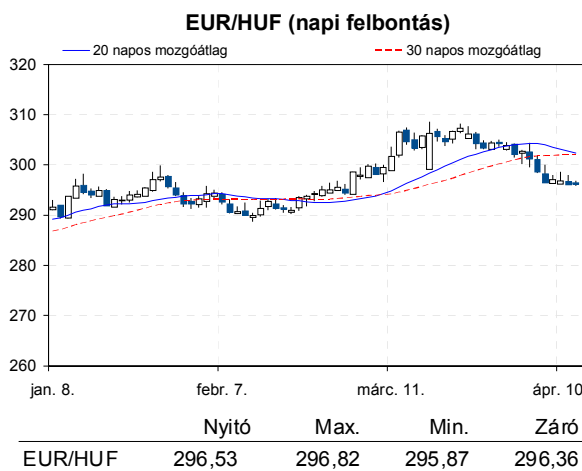
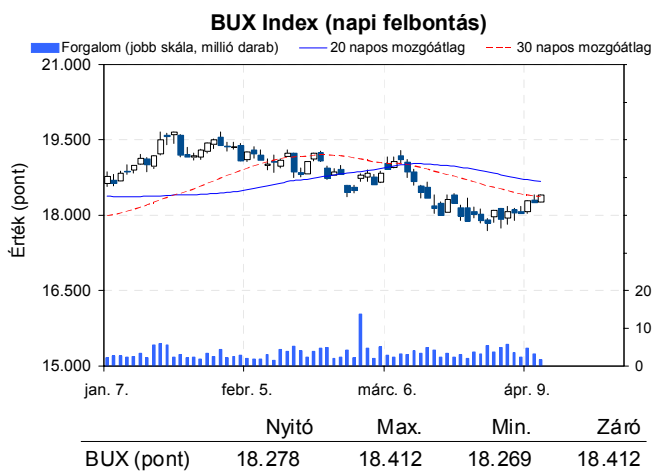
**Határidős piacok:**

- 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	14.865	0,4%	14,5%
Nasdaq Composite	3.300	0,1%	8,0%
Nasdaq 100	2.859	-0,0%	4,3%
FTSE 100	6.416	0,5%	12,4%
RTX	2.039	-1,5%	-11,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.409	1,6%	5,7%
PX	978	1,1%	4,1%
Hang Seng	22.121	0,1%	8,8%
Russell 2000	947	0,1%	17,1%
Nikkei	13.465	-0,6%	41,4%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79,05	1,0%	32,8%
Arcelormittal	9,46	-1,4%	-31,1%
Axa	13,93	1,6%	23,6%
Banco Bilbao	6,99	0,4%	27,0%
Banco Santander	5,54	0,4%	5,9%
BASF	69,43	0,8%	8,8%
Bayer	81,80	0,7%	57,8%
BMW	68,94	1,3%	-0,1%
BNP Paribas	41,98	1,2%	30,9%
Commerzbank	1,20	0,0%	-30,2%
Daimler	41,19	-3,2%	-1,7%
Deutsche Bank	32,27	-0,3%	-7,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,70	0,4%	-13,7%
Fiat	4,38	1,1%	5,8%
Infineon	6,08	1,2%	-19,7%
Linde	143,50	1,4%	9,6%
Lufthansa	14,60	0,7%	42,2%
Nokia	2,66	2,0%	-12,5%
Siemens	82,48	0,4%	13,1%
Telefonica	10,80	0,0%	-4,2%
Thyssenkrupp	14,30	-2,0%	-20,6%
Total	37,51	0,1%	1,3%
Unicredit	3,57	0,9%	10,7%

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

**Vállalati hírek**

- Ma tartja éves rendes közgyűlését a **Magyar Telekom**, ahol a részvényesek döntenek a menedzsment 50 forintos osztalékjavaslatáról is.
- Az **ANY Biztonsági Nyomda** közzétette az osztalékfizetés részletes rendjét. A részvényenkénti 43 forintos osztalékot május 2-től fizetik, a papír április 19-én fog utoljára osztalékszelvényt.

**Gazdasági hírek**

- Orbán Viktor Gerhardt Ferencet nevezte a jegybank alelnöki posztjára. Gerhardt Ferenc eddig a monetáris tanács külsős tagja volt, kinevezésével nem várható változás a monetáris politikában.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

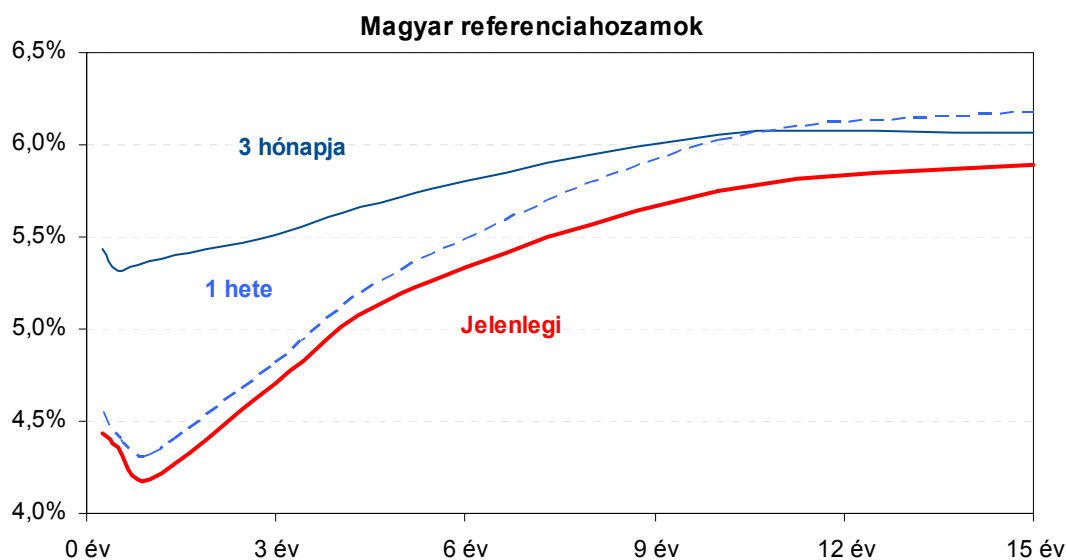
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	nap	52 hét	52 hét				
ANY	490	-1,0%	-9,3%	2.569	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt	
Egis	18.520	1,8%	26,4%	36.831	Vétel	2013.03.20	25.700	
E-Star	213	-0,5%	-91,6%	535	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	375	0,0%	-31,4%	7.998	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt	
Magyar Telekom	423	1,0%	-24,6%	647.455	Tartás	2013.03.22	420	
MOL	16.500	0,5%	-5,5%	54.390	Tartás	2013.01.28	18.700	
OTP	4.648	1,6%	29,4%	622.192	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	363	-5,0%	-43,3%	55.167	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt	
Richter	34.255	-0,1%	-7,2%	11.569	Vétel	2013.03.20	45.265	

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		nap	52 hét
Bank	19	0,2%	19,8%
Távközlés	49	0,9%	26,9%
Olaj	1.354	0,3%	10,6%
Gyógyszer	426	1,1%	26,4%
Szállítmányozás	6.165	-0,3%	17,5%
Félvezető	78	0,0%	-1,9%
Közszolgáltató	40	0,2%	16,6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.878	0,7%	14,8%

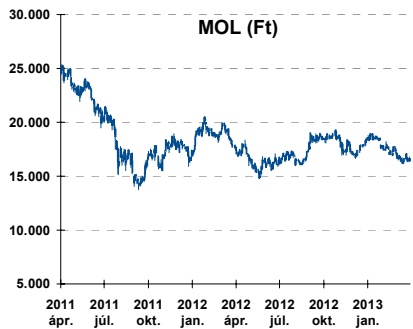
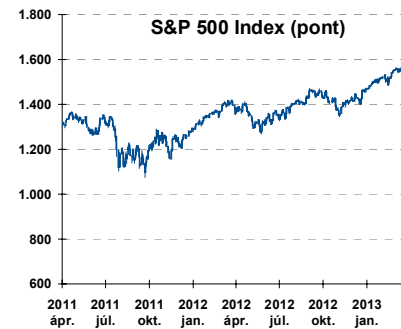
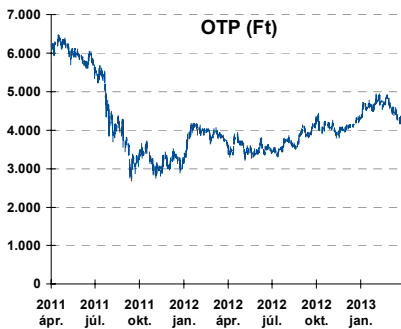
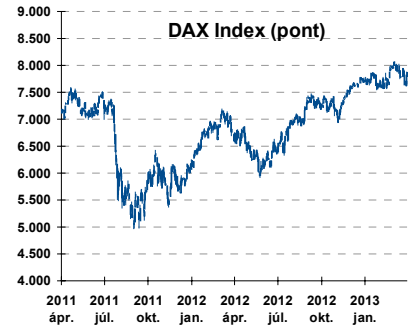
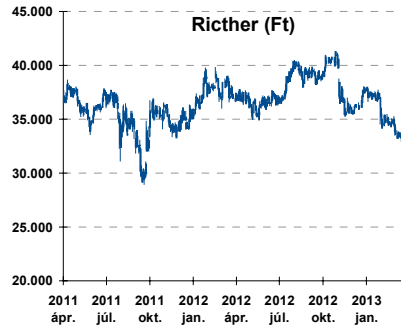
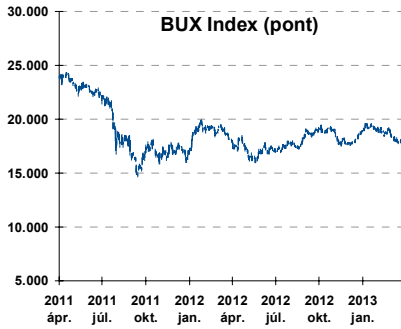
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		nap	52 hét
USA 10 éves	1,79%	0,1	-26,2
EMU 10 éves	1,30%	-0,3	-48,0
Magyar 10 éves	5,75%	-4,0	-322,0
Japán 10 éves	0,60%	5,2	-35,2
USA 5 éves	0,73%	-0,0	-16,5
EMU 5 éves	0,35%	-1,3	-32,8
Magyar 5 éves	5,20%	4,0	-371,0
Japán 5 éves	0,22%	2,2	-8,1
EMU 3 hónapos	0,00%	-1,3	-8,3



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	
	2013.04.11	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64.405,01	10,34%	15,01%	14,58%
ESPA Stock Global	20.534,38	7,16%	14,82%	12,09%
ESPA Stock Europe Active	38.059,74	6,28%	16,10%	19,24%
ESPA Stock Japan	20.870,03	15,26%	28,52%	6,10%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.960,59	-2,84%	6,19%	3,84%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.904,67	-0,10%	7,91%	1,40%
ESPA Stock Europe Properties	63.008,14	2,42%	12,28%	18,17%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,08	-3,37%	0,98%	-3,51%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,00	0,20%	0,80%	1,89%
ESPA Bond International	6.300,22	-0,54%	-2,11%	-3,89%
ESPA Bond Euro Corporate	50.437,40	3,20%	8,56%	7,21%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.765,27	1,98%	6,71%	10,20%
ESPA Bond Europe (EUR)	139,77	0,69%	2,49%	6,66%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,42	0,05%	-0,24%	1,53%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174,02	0,52%	1,00%	7,37%
ESPA Cash Corporate Plus	38.086,48	2,59%	7,47%	4,72%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,32	-0,03%	0,08%	0,26%
ESPA Cash Emerging Markets	38.677,58	3,93%	8,71%	5,38%
ESPA Stock Adriatic	1.128,75	10,25%	22,33%	7,94%
ESPA Stock Agricultural	2.613,95	-0,41%	8,60%	5,55%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.963,43	-1,60%	5,75%	-2,10%
ESPA Stock Commodities	31.940,72	0,03%	5,54%	2,98%
ESPA Stock Istanbul	140.191,02	3,15%	26,26%	38,44%
ESPA Stock Pharma	39.173,64	13,00%	16,86%	23,74%
ESPA Stock Russia	1.972,35	-6,20%	0,14%	-10,51%
ESPA Stock Techno	8.584,46	5,98%	8,73%	3,87%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

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

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1394	1,32%	2,83%	6,38%
ERSTE Ingatlan	2,0319	1,70%	3,53%	7,59%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2613	1,61%	4,30%	10,65%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1835	0,78%	2,36%	6,91%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0932	-3,07%	-4,26%	-0,99%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13885,0	1,24%	2,71%	6,28%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7041	3,39%	10,78%	27,13%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8574	-5,71%	-0,57%	5,27%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7162	1,69%	5,63%	14,78%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1085	0,26%	0,57%	1,66%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0882	0,43%	0,95%	2,18%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,511622	1,22%	2,62%	5,83%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1943	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) 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 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) 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.

---