

BUX	17.909	-1,7%	MOL	15.750	-3,1%	Commerzbank	1,1	-1,9%	EUR/HUF	295,11	-0,1%	Olaj (\$)	88,7	-2,8%
DAX	7.713	-0,4%	Richter	34.200	0,4%	BMW	66,0	-2,6%	EUR/USD	1,3036	-0,6%	Arany (\$)	1.348	-9,1%
S&P	1.552	-2,3%	OTP	4.460	-2,2%	Nokia	2,6	-1,3%	USD/HUF	226,39	0,5%	10Y hozam	5,56	-12,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyon estek a tengerentúli piacok
- 1,400 dollár alatt az arany, tovább zuhan az olaj
- Áttörte a szintet a forint
- Ma sem talált magára Ázsia
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Kína segítette tegnap a piacok lecsúszását, este pedig a bostoni robbantás borzolta a kedélyeket. Így a Dow Jones ipari átlagindex egészen a 20 napos mozgóátlagig esett, az S&P500 pedig visszaesett a bázisban. Míg az első esetben (piacvezető!) még nem kellene különösebben aggódnunk, addig a második esetben az akció eléggé negatív. Közben Európában siralmas a teljesítmény. A DAX eső trendben van, és a BUX küzdelme a 200 napos mozgóátlaggal is egyre kétségbeesettebb. Ráadásul a nyersanyagokban is összeomlást látunk. Az arany történelmének legnagyobb két napos csökkenését produkálta. Eközben jó vállalati eredményeket láthatunk, de azok sem fordítják meg a hangulatot, nem úgy, mint a közelmúltban. Így egyre óvatosabbak vagyunk annak ellenére, hogy a mai napon lelassulhat a csökkenés az európai piacokon, sőt egy-két index esetében még akár valamiféle emelkedést is láthatunk majd.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
ZEW gazdasági hangulat index (április)	Eurózána	11:00	33,4	--
ZEW gazdasági hangulat index (április)	Németország	11:00	48,5	41
Fogyasztói árindex (március, év/év)	USA	14:30	2%	1,6%
Maginfláció (március, év/év)	USA	14:30	2%	2%
Megkezdett házépítések (március)	USA	14:30	917 ezer	930 ezer
Kiadott építési engedélyek (március)	USA	14:30	946 ezer	942 ezer
Ipari termelés (március)	USA	15:15	0,7%	0,2%
Intel (EPS Q1 2013)	USA	piaczáras után	53 cent	40,5 cent
Goldman Sachs (EPS Q1 2013)	USA	13:30	4,2 dollár	3,868 dollár
Johnson & Johnson (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	137 cent	138,5 cent
Yahoo! (EPS Q1 2013)	USA	piaczáras után	23,3 cent	25,1 cent
Coca-Cola Co (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	44,5 cent	44,4 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Rég nem látott zuhanással indították a hetet a tengerentúli börzék, a rossz hangulatot tovább erősítette a bostoni robbantás. 5 hónapja nem láthattunk ilyen gyenge kereskedési napot (Dow -1,79%, Nasdaq -2,4%, S&P500 -2,32%).
- Tegnap a Citigroup publikálta piacnyitás előtt negyedéves számaikat, a kedvező adatok azonban nem tudták megmenteni a piacot a nagyobb eséstől. A várt 1,17 dollár helyett 1,29 dollár lett a részvényenkénti profit az első három hónapban, ami 31%-kal magasabb a tavalyi eredménynél. A nettó árbevétel 20,5 milliárd dollár volt a várt 20,17 milliárd dollárral szemben. A társaság tőkehelyezete tovább javult, a Tier1 mutató 9,3%-ra nőtt. A vezérigazgató pozitívan értékelte az első negyedévet, de azt is hozzátette, hogy a működési környezet kihívásokkal teli marad.
- A New-Yorki feldolgozóipari index áprilisi értéke 3,1 pont lett, miközben az elemzők 7 pontra számítottak, az előző hónapban pedig 9,24 pont volt a mutató.
- Ma számos nagy társaság publikálja negyedéves számaikat, a Goldman Sachs, a Johnson & Johnson és a Coca-Cola piacnyitás előtt, az Intel és a Yahoo! pedig piaczáras után teszi közzé az első három hónapban elért eredményeit.
- A tengerentúlon ipari termelési adatok, kiadott építési engedélyek, megkezdett házépítések és fogyasztói árindex adatok látnak ma napvilágot.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken a nap első felében volt látványosabb zuhanás, a záráshoz közeledve enyhültek a mínuszok (FTSE100 -0,63%, DAX -0,41%, CAC40 -0,52%).
- Ma délelőtt 11 órakor az eurózána ZEW gazdasági hangulat index áprilisi értékét publikálják.

Olaj, arany:

- Tovább zuhantak tegnap a nyersanyagárak, az arany ma reggel 1.376 dolláron állt, míg az amerikai WTI kőolaj 86,6 dollárig esett. A csökkenésre elsősorban a vételi pozíciók lezárása miatt került sor, az eladási hullám mindenestre a végéhez közeledik.

Devizák:

- Negatív nemzetközi hangulatban erősödött a forint. Az EUR/HUF árfolyam áttörte a 295-ös szintet és ma reggel is a szint alatt kereskednek a devizapárral 294,4 környékén.
- Tegnap beerősödött a dollár az euróval szemben, és az EUR/USD árfolyama 1,3118-ról 1,3036-ra mérséklődött, ugyanakkor ma reggel az euró kismértékben visszaerősödött és reggel nyolckor 1,3076-os árfolyamon kereskedtek vele.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,42%-ot, a Shanghai index 0,09%-ot, míg a Nikkei 0,04%-ot csökkent ma reggel, de a kereskedés második felét már stagnálás és kismértékű emelkedés jellemezte.
- Jelentős árfolyamesés volt megfigyelhető az ázsiai bányatársaságoknál is, melyek árfolyama követte a zuhanó aranyat és ezüstöt, illetve reagált a hétfői gyenge kínai GDP adatra is.
- A jen tovább folytatta a korrekciót a dollárral szemben és visszatesztelte a rövidtávú mozgóátlagot, ahonnan ismételtelen felfelé rugaszkodott el a devizapár értéke.

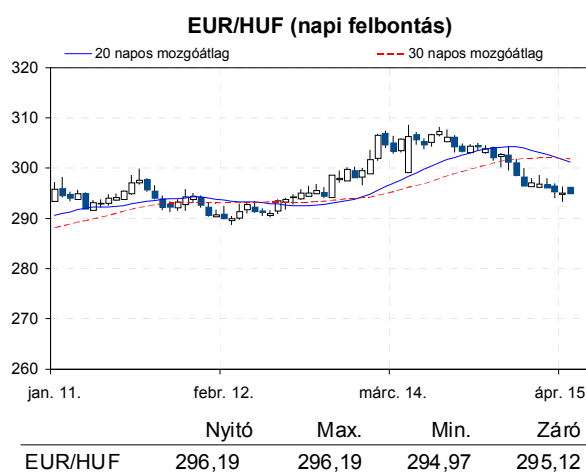
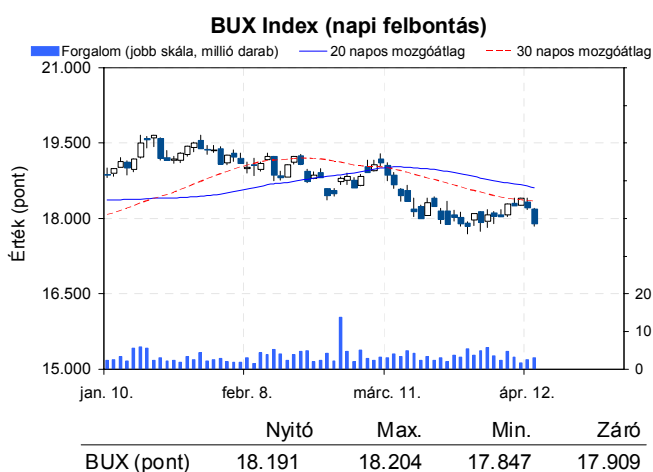
Határidős piacok:

- Az USA határidős piakai a pozitív, míg az európai határidős indexek a negatív tartományban voltak ma reggel.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

► Részletek



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.599	-1,8%	13,0%
Nasdaq Composite	3.216	-2,4%	7,6%
Nasdaq 100	2.797	-2,1%	4,8%
FTSE 100	6.344	-0,6%	12,0%
RTX	1.948	-2,8%	-13,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.350	-2,0%	4,4%
PX	960	-1,9%	4,4%
Hang Seng	21.666	-0,5%	5,1%
Russell 2000	907	-3,8%	13,7%
Nikkei	13.263	-0,1%	40,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	77,65	-0,4%	30,4%	E.On	14,41	-0,6%	-15,1%
Arcelormittal	9,01	-3,5%	-31,5%	Fiat	4,05	-4,2%	0,4%
Axa	13,74	0,2%	28,4%	Infineon	5,67	-4,8%	-23,9%
Banco Bilbao	6,80	-0,4%	31,9%	Linde	142,45	-0,7%	9,5%
Banco Santander	5,25	0,0%	8,7%	Lufthansa	14,05	-1,7%	41,7%
BASF	68,40	-0,4%	8,0%	Nokia	2,58	-1,3%	-13,8%
Bayer	81,08	0,6%	58,9%	Siemens	79,10	-2,3%	10,0%
BMW	65,95	-2,6%	-4,2%	Telefonica	10,71	-0,4%	-2,0%
BNP Paribas	40,33	-1,0%	39,1%	Thyssenkrupp	13,59	-2,7%	-22,7%
Commerzbank	1,15	-1,9%	-28,2%	Total	36,55	-1,7%	-1,2%
Daimler	39,22	-2,4%	-4,7%	Unicredit	3,45	-1,3%	14,4%
Deutsche Bank	30,96	-1,6%	-9,2%				

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

Vállalati hírek

- Christopher Mattheisen, a **Magyar Telekom** vezérigazgatója 2013. április 15-én 36.710 darab Magyar Telekom részvényt vásárolt 418 forintos átlagáron, így összesen 96.846 darabot birtokol a vállalat papírjaiból.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	493	0,6%	-7,9%	1.145	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.600	-1,9%	30,1%	9.473	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	202	-4,7%	-91,9%	500	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	364	-0,8%	-32,6%	11.081	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	420	-0,7%	-23,9%	1.792.840	Tartás	2013.03.22	420
MOL	15.750	-3,1%	-6,9%	135.733	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.460	-2,2%	30,3%	1.016.344	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	384	2,1%	-39,6%	21.774	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.200	0,4%	-8,1%	10.441	Vétel	2013.03.20	45.265

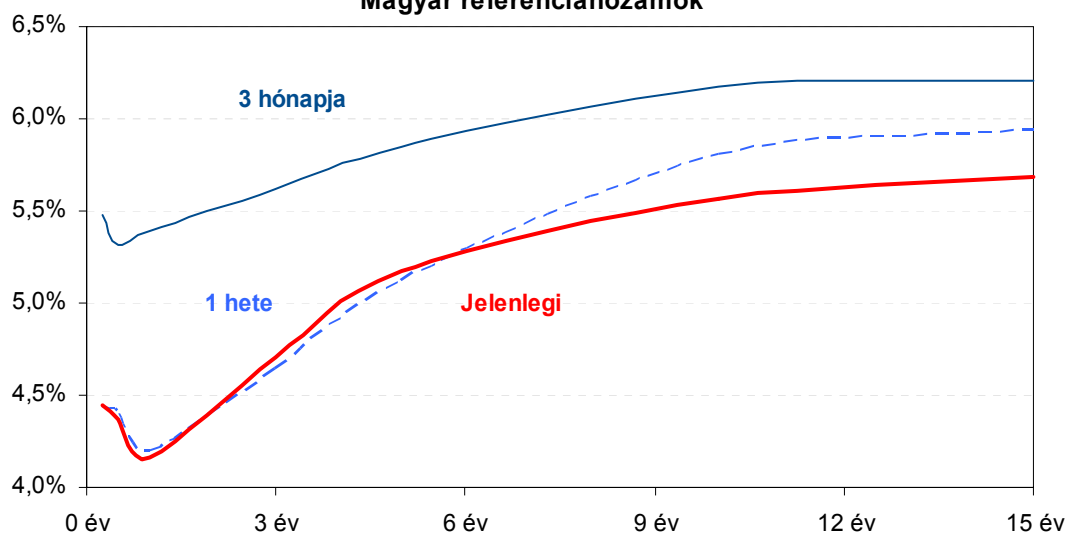
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-2,1%	18,6%
Távközlés	49	-0,8%	27,3%
Olaj	1.287	-3,8%	7,3%
Gyógyszer	424	-0,5%	25,5%
Szállítmányozás	5.910	-3,8%	12,9%
Félvezető	76	-2,4%	-3,3%
Közszolgáltató	40	-1,4%	14,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.816	-2,5%	12,3%

Államkötvények

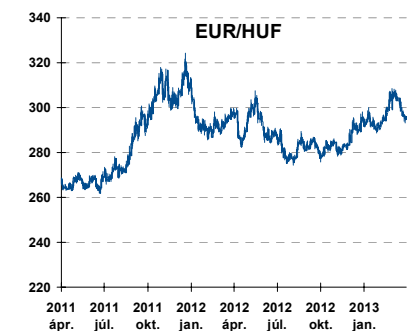
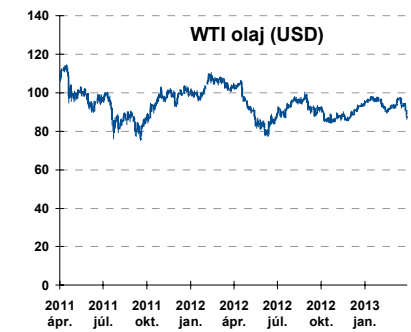
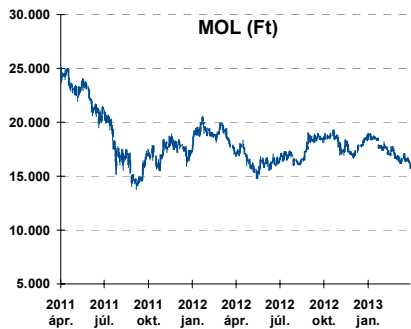
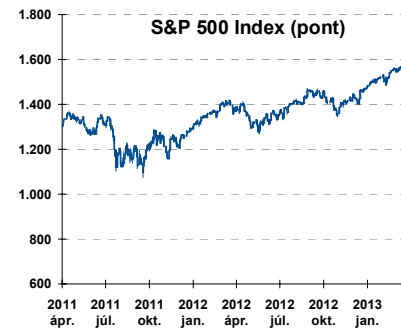
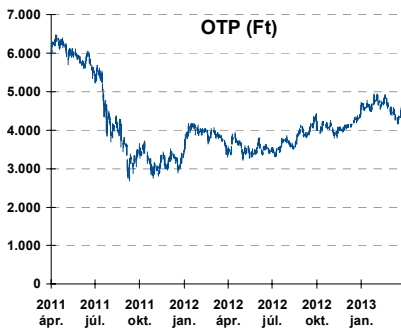
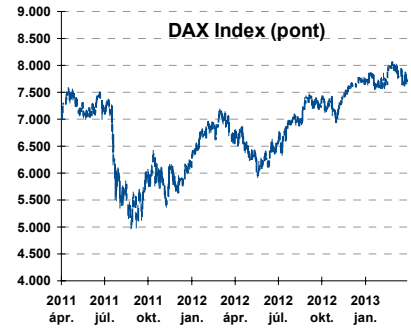
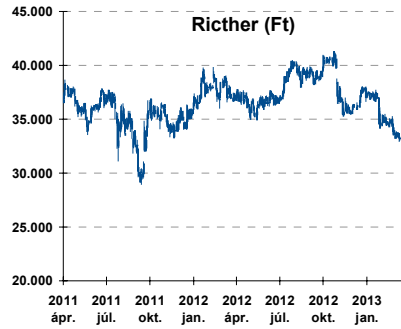
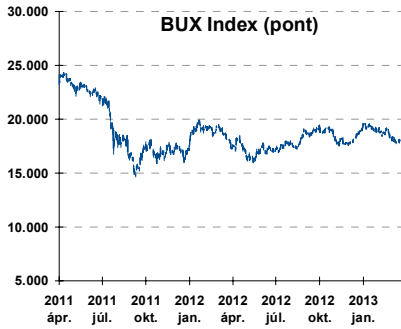
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,70%	2,0	-28,0
EMU 10 éves	1,25%	-1,5	-49,0
Magyar 10 éves	5,56%	-12,0	-341,0
Japán 10 éves	0,58%	-6,9	-36,0
USA 5 éves	0,69%	1,1	-15,8
EMU 5 éves	0,31%	-1,2	-36,5
Magyar 5 éves	5,17%	-1,0	-371,0
Japán 5 éves	0,26%	-1,3	-3,2
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,2	-4,8

Magyar referenciahozamok



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	
	2013.04.15	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	63.907,91	9,01%	15,78%	12,80%
ESPA Stock Global	20.475,54	6,16%	15,50%	10,61%
ESPA Stock Europe Active	37.901,47	4,26%	16,44%	17,00%
ESPA Stock Japan	21.471,39	17,74%	33,50%	10,98%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.507,31	-3,98%	6,19%	2,16%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.140,72	-1,56%	7,11%	0,16%
ESPA Stock Europe Properties	63.696,10	3,21%	13,57%	18,62%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,19	-2,18%	0,18%	-4,80%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,04	0,20%	0,80%	1,95%
ESPA Bond International	6.252,89	-1,16%	-1,89%	-3,59%
ESPA Bond Euro Corporate	50.289,04	1,19%	8,86%	7,92%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.680,25	0,13%	6,63%	10,37%
ESPA Bond Europe (EUR)	139,97	1,16%	2,33%	6,73%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,82	0,42%	-0,10%	2,15%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174,80	0,96%	1,03%	8,07%
ESPA Cash Corporate Plus	37.898,52	-0,02%	7,66%	4,89%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,33	-0,03%	0,08%	0,27%
ESPA Cash Emerging Markets	38.457,02	1,40%	8,49%	5,07%
ESPA Stock Adriatic	1.119,96	6,02%	22,25%	7,70%
ESPA Stock Agricultural	2.576,80	-2,15%	8,08%	2,93%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.944,42	-2,50%	6,45%	-1,61%
ESPA Stock Commodities	31.500,83	-1,68%	5,06%	0,43%
ESPA Stock Istanbul	142.601,85	5,16%	27,33%	38,65%
ESPA Stock Pharma	39.207,60	12,01%	18,11%	24,87%
ESPA Stock Russia	1.903,05	-9,16%	-1,27%	-13,55%
ESPA Stock Techno	8.480,99	3,73%	8,78%	1,98%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1409	1,34%	2,82%	6,38%
ERSTE Ingatlan	2.0334	1,71%	3,52%	7,58%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2622	1,63%	4,28%	10,62%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1841	0,66%	2,12%	6,99%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0906	-4,06%	-5,30%	-0,03%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13892,0	1,24%	2,71%	6,25%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7131	4,37%	9,61%	27,03%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8605	-5,95%	0,21%	3,82%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7184	1,76%	5,53%	14,65%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1087	0,27%	0,58%	1,66%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0884	0,42%	0,94%	2,17%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.512538	1,23%	2,62%	5,82%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1947	0,86%	1,73%	3,98%

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.
