

BUX	18.063	0,0%	MOL	16.040	0,2%	Commerzbank	1,2	-2,1%	EUR/HUF	294,93	0,4%	Olaj (\$)	86,7	-2,3%
DAX	7.503	-2,3%	Richter	33.950	-0,6%	BMW	65,3	-2,9%	EUR/USD	1,3032	-1,1%	Arany (\$)	1.377	0,6%
S&P	1.552	-1,4%	OTP	4.550	0,2%	Nokia	2,6	1,4%	USD/HUF	226,33	1,5%	10Y hozam	5,56	3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyon estek a tengerentúli indexek
- Továbbra is gyenge olaj, szinten maradó aranyár
- Gyengülés után szintnél a forint
- Enyhe mínusz Ázsiában
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Hangos a sajtó a risk-off üzemmódtól, amely az elmúlt napokban uralkodott el a piacokon. A globális növekedési kilátások romlásával magyarázzák a jelenlegi eladási hullámot, amely a vezető indexek esetében, talán leginkább a DAX-ban látszik. Egy kicsit furcsa, hogy most ébredtek fel a befektetők, hiszen az elmúlt fél évben azt láttuk, hogy a növekedési kilátások romlanak, de a kockázati prémium csökken, amely fölfelé viszi a piacokat. Olyan, mintha most fogyott volna el a „szép új” jövőbe vetett hit. A DAX indexre nézve megint azt a széttartó háromszöget látjuk a mozgásban, amelyet szeptember közepétől november közepéig láttunk, és ami úgy ért véget, hogy letört belőle, majd egy erőteljes emelkedést produkált. A különbség annyi, hogy akkor a szélesedő csatorna meredeksége kisebb volt, s az index még a 200 napos mozgóátlagot sem tesztelte végül vissza. Most a meredekség nagyobb, a lefelé tartó mozgás kb. másfél hónapja tart, s egy esetleges „letöréssel” valószínűleg már a 200 napos mozgóátlagon, 7.368 pont környékén lenne az index. Kérdés, hogy innen ténylegesen bekövetkezik-e hasonló emelkedés, mint az előző hullámban. Továbbra is igaz az, hogy a profitok magasabban vannak, mint 2007-ben, az index csúcspontjánál, és az is igaz, hogy az idei év teljesítményével kapcsolatban megoszlanak a várakozások. Bizonyos mérések 30 százalékos profitbővülést vizionálnak, míg más módszertani mérések stagnálást sugallnak. Ez az amerikai indexeknél, mind a két esetben kis bővülést mutat. A hazai piacra tekintve továbbra is az látszik, hogy a BUX index a 200 napos mozgóátlagot készül támadni, de a jelenlegi mozgás nagyon nyögve-nyelős.


Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Átlagos bruttó béremelkedés (február, év/év, tény)	Magyarország	09:00	2,5%	2,7%
Friss munkanélküliségély kérelmek (április 13)	USA	14:30	346 ezer	350 ezer
Tartós munkanélküliségély kérelmek (április 6)	USA	14:30	3079 ezer	3075 ezer
Philadelphia-i Fed index (április)	USA	16:00	2	3
Leading indicators (március)	USA	16:00	0,5%	0,1%
Google (EPS Q1 2013)	USA	piaczáras után	8,75 dollár	10,671 dollár
IBM (EPS Q1 2013)	USA	22:05	2,78 dollár	3,049 dollár
Advanced Micro Devices (EPS Q1 2013)	USA	piaczáras után	13 cent	-17,4 cent
Morgan Stanley (EPS Q1 2013)	USA	13:15	71 cent	56 cent
Philip Morris International (EPS Q1 2013)	USA	13:00	125 cent	134,2 cent
Verizon Communications (EPS Q1 2013)	USA	13:30	59 cent	65,5 cent
PepsiCo (EPS Q1 2013)	USA	13:00	68,8 cent	70,7 cent
Microsoft (EPS Q3 2013)	USA	piaczáras után	60 cent	68,1 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A kezdeti gyors zuhanás után a nap második felében oldalaztak az indexek, és jelentős mínuszban zárták a kereskedést. Főként a rossz vállalati hírek borzolták a kedélyeket (Dow -0,93%, Nasdaq -1,83%, -1,43%).
- A Fed tegnap publikálta a **Bézs Könyvet**, amiben az olvasható, hogy a Fed további mérsékelt növekedésre számít. A Fed az autópiacon és az ingatlanpiacon lát számottevő javulást, ami ellensúlyozni tudja a költségvetési megszorításokat.
- Fontos makrozámokat nem publikáltak tegnap a tengerentúlról, de vállalati eredményeket igen. Többek között a **Bank of America** publikálta negyedéves számait, amely csalódást okozott a piacoknak, mert a részvényenkénti profit a várt 22,6 cent helyett 20 cent volt az első három hónapban. Az árbevétel azonban jobb lett: 23,49 milliárd dollár helyett 23,708 milliárd dollár. Bár a profit gyengébb lett, de kedvező folyamatokat lehet látni a banknál, a betétállomány 5%-kal 1100 milliárd dollárra nőtt, a vállalkozói hitelek pedig 17%-kal 367 milliárd dollárra emelkedtek. A 60 napon túl késedelmes hitelek száma 39%-kal 667 ezerre csökkent. A társaság 5 milliárd dollár értékben tervez részvényt visszavásárolni, 5,5 milliárd dollár értékben pedig elsőbbségi részvényt visszaváltani. A menedzsment optimista jövőképet fogalmazott meg, az árfolyam azonban 4,7%-ot veszített értékéből.
- Az **eBay** 63 centes részvényenkénti profitot publikált a várt 62,4 centtel szemben, az árbevétel 3,75 milliárd dollár volt, szemben a várt 3,77 milliárddal. A menedzsment nem túl optimista, 63 centes EPS-t vár a második negyedévre, miközben a piac 66 centre számít. A részvény 4%-ot zuhant zárás után.
- Alulteljesítette az **Apple** a piacokat, az árfolyam a 400 dolláros támasz alá esett és 5,5%-os mínuszba került zárásra. A rossz hangulat annak köszönhető, hogy a vállalat egyik beszállítója, a Cirrus Logic (árbevételének 90%-a az Apple-től származik), amely audio chipeket biztosít az iPhone és iPad termékekhez, a vártnál lényegesen gyengébb negyedéves adatokat publikált, és ez borzolta a befektetők kedélyét.
- Ma számos társaság publikálja gyorsjelentését: Google, IBM, AMD, Morgan Stanley, Verizon, Microsoft.
- Makroadatokat is publikálnak délután, a szokásos heti munkanélküli segély kérelmek mellett a Leading indicators márciusi és a Philadelphiai Fed index áprilisi értéke fog napvilágot látni.
- Ma kezdődik a G20 pénzügyminiszteri és jegybankári találkozó Washingtonban.

Európa:

- Jól indult a kereskedés tegnap reggel a nyugat-európai börzéken, de pillanatok alatt elromlott a hangulat, mert olyan pletykák röppentek fel, miszerint leminősíthetik Németországot. A negatív hangulat a többi európai indexre is áttért (FTSE100 -0,96%, DAX -2,34%, CAC40 -2,35%).
- A pletyka részben valóra vált, mert valóban érkezett egy leminősítés Németországnak, az Egan Jones „A+”-ról „A”-ra csökkentette a besorolást negatív kilátással.
- A tervezett 500 millió euró helyett 1,1 milliárd euró értékben értékesített 18 hónapos diszkontkincstárjegyet Szlovénia, a hozam 4,15%-os lett.
- Portugália 1,5 milliárd euró értékben értékesített 12 hónapos diszkontkincstárjegyet, a hozamok emelkedtek.
- Az olasz központi bank jelentése szerint az első negyedévben még lassuló ütemben csökken az olasz GDP, de a második félévben már megindulhat a mérsékelt növekedés.
- Ma 10 órakor kezdődik Olaszországban az új államfő megválasztása.

Olaj, arany:

- Az olaj ára továbbra is nyomás alatt van, ma reggel 86,6 dolláron állt a WTI annak köszönhetően, hogy az USA napi termelése 7,2 millió hordóra nőtt. A gyenge növekedési számok tovább fokozták az aggodalmakat.
- Az arany 1.377 dolláron a korábbi napi szinten maradt, a nagy esést követően nem tud a nemesfém ára 1.400 dollár fölé emelkedni.

Devizák:

- A forint tegnap gyengült az euróval szemben, az árfolyam 293,47-ről 294,93-ra változott és ezzel visszatért a hét elején áttört 295-ös szinthez.
- Tegnap az EUR/USD devizapár értéke 1,3177-ről 1,3032-re változott, ami éppen az ellenkezője az egy nappal korábbi mozgásnak. Az európai országokkal kapcsolatos pletykák, mint amilyen a Németországgal kapcsolatos leminősítés (ami később részben be is igazolódott) fokozták az aggodalmat az Eurózónával kapcsolatban, ami gyengítette az eurót és erősítette a dollárt.

Távol-Kelet:

- A negatív hangulat Ázsiára is kihatott ma reggel, a Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng index pedig 0,15%-ot csökkent. Egyedül a Shanghai index tudott minimális emelkedést felmutatni, az index értéke 0,04%-kal változott.
- Tovább emelkedtek az ingatlanárak Kínában, a vizsgált 70 városból 68-ban volt áremelkedés tapasztalható.
- Márciusban megugrott a Kínába irányuló működő tőke beáramlás (FDI), nagysága 12,4 milliárd dollár lett, ami 5,65%-kal magasabb az egy évvel korábbi értéknél, miközben csak 1,9%-os javulást várt a piac.

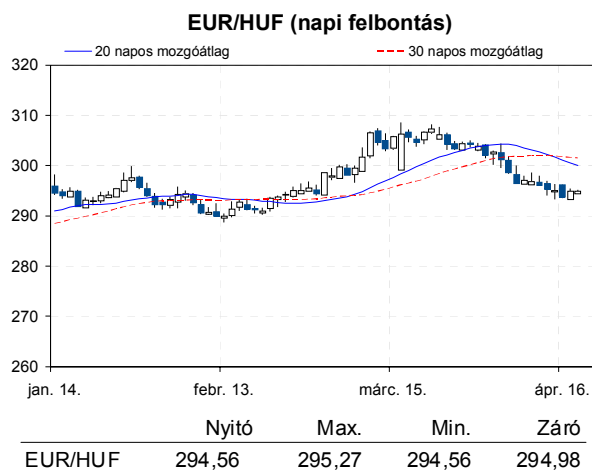
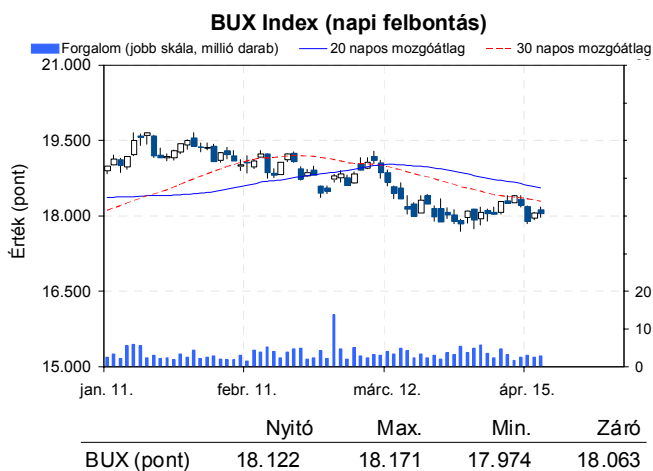
Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

► Részletek



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.619	-0,9%	12,2%
Nasdaq Composite	3.205	-1,8%	5,7%
Nasdaq 100	2.782	-2,0%	2,4%
FTSE 100	6.244	-1,0%	8,7%
RTX	1.897	-2,1%	-15,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.305	0,0%	2,6%
PX	950	-0,9%	3,0%
Hang Seng	21.581	0,1%	3,9%
Russell 2000	907	-1,8%	12,9%
Nikkei	13.299	-0,6%	37,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	76,02	-1,3%	27,1%
Arcelormittal	8,68	-3,6%	-35,0%
Axa	13,11	-2,8%	21,0%
Banco Bilbao	6,73	-0,9%	29,9%
Banco Santander	5,15	-1,6%	7,2%
BASF	65,66	-3,9%	1,5%
Bayer	77,54	-4,4%	47,8%
BMW	65,26	-2,9%	-5,9%
BNP Paribas	38,30	-4,5%	27,7%
Commerzbank	1,15	-2,1%	-29,7%
Daimler	38,81	-2,4%	-7,6%
Deutsche Bank	30,36	-2,9%	-12,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,44	-3,2%	-20,9%
Fiat	4,10	-1,1%	2,6%
Infineon	5,47	-4,8%	-27,5%
Linde	140,80	-1,3%	8,7%
Lufthansa	14,25	-2,3%	42,6%
Nokia	2,63	1,4%	-13,0%
Siemens	78,20	-1,2%	9,9%
Telefonica	10,46	-1,2%	-2,8%
Thyssenkrupp	13,56	-3,3%	-26,6%
Total	35,25	-2,6%	-5,5%
Unicredit	3,44	-0,3%	11,8%

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

Vállalati hírek

- Az **ANY Biztonsági Nyomda** a közgyűlés által jóváhagyott 43 forintos osztalék helyett ténylegesen 44 forintot fizet részvényenként, hiszen a vállalat saját részvényeire jutó osztalékot is kifizetik a többi részvényesnek. Az osztalékfizetés május 2-án kezdődik, osztalékszelvénnyel április 19-én forog utoljára a papír.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	490	-0,4%	-7,0%	2.925	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.200	-2,2%	29,4%	23.376	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	202	0,5%	-91,7%	321	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	360	0,0%	-33,1%	11.517	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	419	1,0%	-23,8%	1.098.142	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.040	0,3%	-6,4%	39.243	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.550	0,2%	30,0%	1.565.024	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	377	-0,8%	-41,0%	6.080	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.950	-0,6%	-9,2%	10.451	Vétel	2013.03.20	45.265

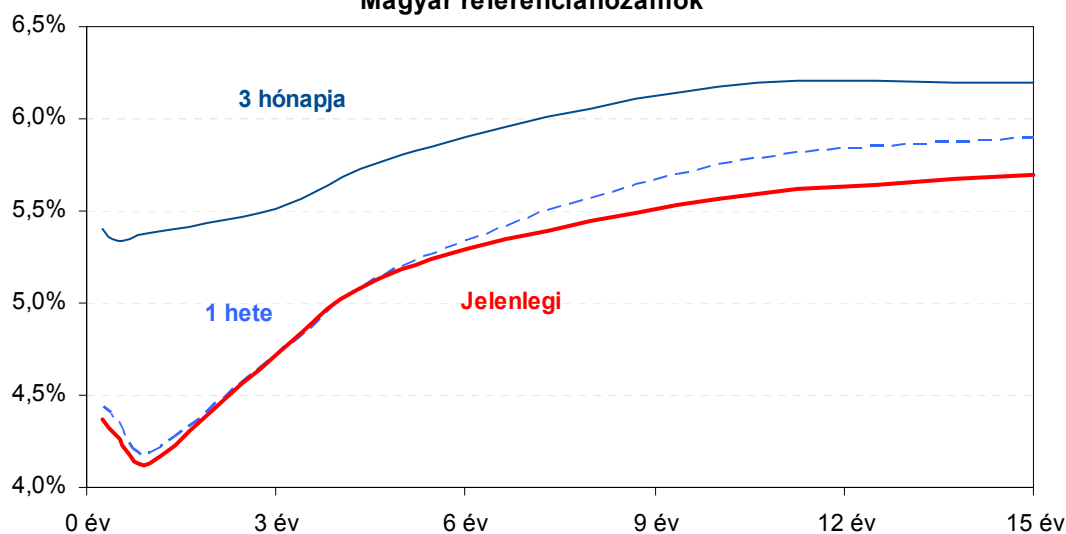
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-1,9%	17,4%
Távközlés	49	-1,1%	25,6%
Olaj	1.275	-2,1%	5,4%
Gyógyszer	426	-0,6%	24,8%
Szállítmányozás	5.949	-1,5%	12,2%
Félvezető	76	-2,0%	-4,2%
Közszolgáltató	40	-0,6%	15,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.787	-2,5%	9,6%

Államkötvények

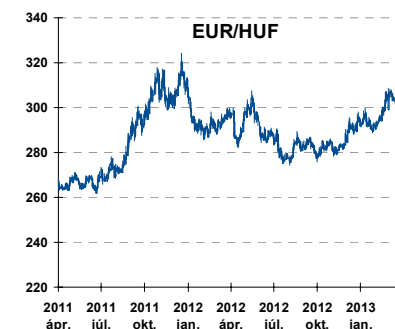
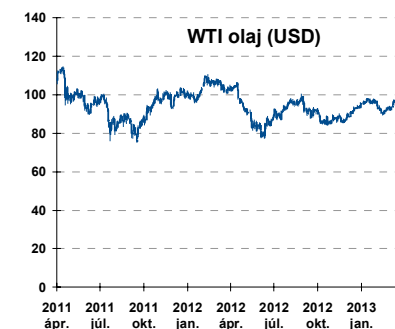
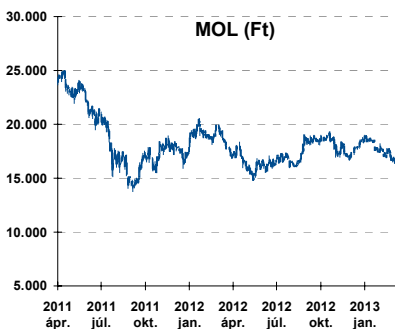
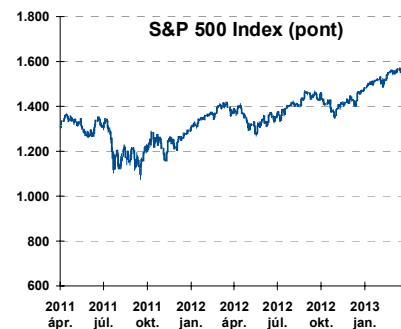
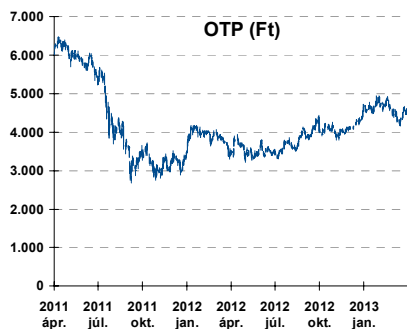
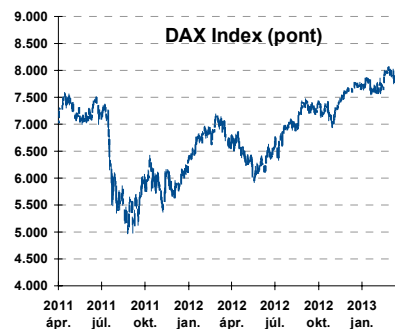
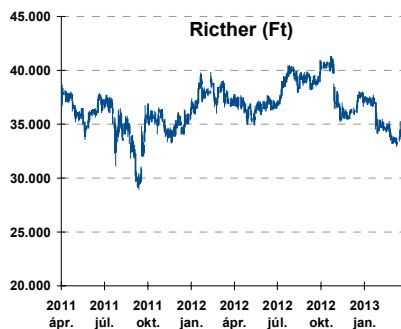
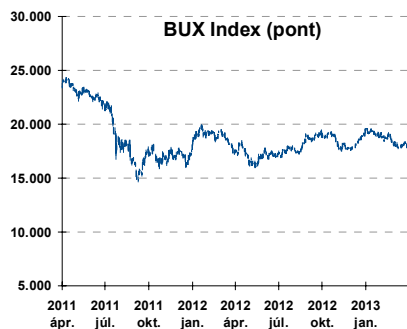
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,68%	-1,4	-29,4
EMU 10 éves	1,23%	-4,9	-52,2
Magyar 10 éves	5,56%	3,0	-340,0
Japán 10 éves	0,59%	-1,3	-35,2
USA 5 éves	0,69%	-0,7	-15,6
EMU 5 éves	0,30%	-4,6	-40,0
Magyar 5 éves	5,19%	-0,0	-369,0
Japán 5 éves	0,24%	-0,0	-5,0
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,0	-7,0

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	
	2013.04.17	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	62.910,46	7,45%	13,30%	11,21%
ESPA Stock Global	20.104,19	4,75%	12,35%	8,59%
ESPA Stock Europe Active	37.268,66	3,28%	13,10%	15,36%
ESPA Stock Japan	20.889,87	13,42%	29,73%	6,84%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.536,88	-6,87%	3,25%	-0,23%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47.376,67	-2,90%	6,43%	-2,26%
ESPA Stock Europe Properties	62.584,28	1,78%	10,39%	18,08%
ESPA Stock Brick (EUR)	94,92	-3,34%	-1,25%	-6,11%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,06	0,23%	0,85%	1,98%
ESPA Bond International	6.247,25	-0,63%	-0,70%	-4,62%
ESPA Bond Euro Corporate	50.051,54	0,92%	9,36%	6,87%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.365,46	-0,29%	6,35%	9,11%
ESPA Bond Europe (EUR)	139,84	1,00%	2,37%	6,71%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,91	0,30%	0,16%	1,81%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174,80	0,91%	1,03%	7,64%
ESPA Cash Corporate Plus	37.739,49	-0,06%	8,03%	4,01%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,32	-0,04%	0,07%	0,26%
ESPA Cash Emerging Markets	38.210,31	0,99%	8,68%	3,96%
ESPA Stock Adriatic	1.109,38	3,07%	21,76%	6,20%
ESPA Stock Agricultural	2.504,20	-4,58%	4,71%	-0,06%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.924,49	-3,17%	6,75%	-4,34%
ESPA Stock Commodities	30.447,60	-4,72%	1,16%	-2,89%
ESPA Stock Istanbul	141.653,30	2,83%	26,90%	37,54%
ESPA Stock Pharma	39.078,39	11,86%	16,47%	22,93%
ESPA Stock Russia	1.821,50	-13,36%	-5,10%	-16,61%
ESPA Stock Techno	8.377,73	3,99%	6,61%	1,85%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1414	1,33%	2,81%	6,36%
ERSTE Ingatlan	2.0342	1,70%	3,51%	7,57%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2634	1,67%	4,11%	10,63%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1842	0,60%	1,49%	6,99%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0813	-4,91%	-7,41%	1,75%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13895,0	1,25%	2,69%	6,22%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7254	4,53%	8,52%	28,38%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8231	-6,82%	-2,09%	3,60%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7215	1,74%	5,12%	14,74%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1088	0,28%	0,58%	1,65%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0885	0,42%	0,94%	2,16%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.512854	1,22%	2,61%	5,81%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.195	0,87%	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.
