

BUX	18.128	0,9%	MOL	16.480	1,5%	Commerzbank	1,1	-2,4%	EUR/HUF	298,58	0,1%	Olaj (\$)	88,0	0,3%
DAX	7.460	-0,2%	Richter	33.690	1,2%	BMW	64,9	1,8%	EUR/USD	1,3052	0,0%	Arany (\$)	1.404	1,0%
S&P	1.555	0,9%	OTP	4.540	0,7%	Nokia	2,3	-4,3%	USD/HUF	228,80	0,1%	10Y hozam	5,49	-4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó volt a hangulat a hét utolsó kereskedési napján a tengerentúli piacokon
- Alig változott az olajár, kismértékben emelkedik az arany kurzusa
- Visszafogott mozgás a devizapiacokon
- Szármayalt a Nikkei, kis csökkenés Kínában
- Mától osztalékszolvány nélkül forog az ANY
- Emelkedésre számítunk ma

Erste kommentár

Úgy tűnik, hogy minden index emelkedni készül. Az olaszok kompromisszumos megoldásként még egy ciklusra megszavazták a 88 éves Napolitano-t, így a lejárt mandátuma miatti bizonytalanság legalább megszűnt, és újra a kormányalakításra vagy az új választásokra lehet figyelni. Kínában a földrengés sem rengette meg a piacokat, annak ellenére sem, hogy a shanghai és Hong-Kong-i indexek végül a negatív tartományban zártak a biztosítók részvényeinek gyenge szereplése miatt. Az amerikai indexek (S&P500 és Dow Jones) ugyan a 20 és a 30 napos mozgóátlagok alatt vannak, de a rövidtávú indikátorok azt sugallják, hogy sikeres mozgóátlag-szint ostromra kerülhet sor, valószínűleg a mai napon. A DAX-ra nézve azt látjuk, hogy hajszál híján meg volt a 200 napos mozgóátlag tesztelése, s az index a pénteki mélypontot követően emelkedni készül. Persze ebben szerepet játszik az is, hogy a G-20-ak nem ítélték el Japánt, a hétvégén, amelynek köszönhetően a Nikkei index újra száguldozott, s megalapozta a jó hangulatot mára Európában is. A DAX grafikonján a 20 napos mozgóátlag 7.751 pontnál van jelen pillanatban. Ez az a szint, melyet az elkövetkező napokban megcélozhat az árfolyam. A BUX továbbra is kicsivel a 200 napos mozgóátlag alatt vacillál, miközben pénteken a záró szakaszban sikeresen szaladt a 200 napos mozgóátlag fölé. Újra próbálkozhat a 18.327 pontnál levő 200 napos mozgóátlag leküzdésével, így ma emelkedést várunk itthon és a nemzetközi piacokon is.


Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GKI fogyasztói bizalmi index (április, tény)	Magyarország	00:01	-37,3	-38,9
Használt lakásértékesítés (március)	USA	16:00	4,98 millió	5,00 millió
Hasbro (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	3,9 cent	3,7 cent
Halliburton (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	90 cent	56,8 cent
Texas Instruments (EPS Q1 2013)	USA	22:30	31 cent	30,4 cent
Caterpillar (EPS Q1 2013)	USA	13:30	237 cent	138,2 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Visszatértek a vevők a hét utolsó kereskedési napján a tengerentúli piacokra, zárásig emelkedtek az indexek. Fontos makroszámokat nem publikáltak, de több vállalati jelentés is napvilágot látott (Dow 0,07%, Nasdaq 1,25%, S&P500 0,87%).
- A **McDonald's** negyedéves profitja 1,27 milliárd dollár volt az első negyedévben, ami részvényenként 1,26 dollárt jelent a tavalyi 1,23 dollár után, és valamivel elmarad az 1,265 dolláros elemzői várakozásoktól. Az árbevétel 6,55 milliárdról 6,61 milliárd dollárra nőtt, az elemzők ennél valamivel alacsonyabbra, 6,59 milliárd dollárra számítottak. A több mint egy éve nyitva tartó üzletek forgalma 1%-kal esett, a piac 1,1%-ra számított, a zsugorodás áprilisban is folytatódhat. A cég árfolyama pénteken 2%-ot veszített értékéből.
- A **General Electric** nyeresége 3,53 milliárd dollárra emelkedett, ami 16%-os bővülést jelent a tavalyi számokhoz képest. Részvényenként 34 cent lett a nyereség, miközben az elemzők 34,7 centre számítottak. Az árbevétel 35 milliárd dollár volt, az elemzők ennél fél milliárd dollárral kisebb értékesítési adatra számítottak. A társaság idén 1 milliárd dolláros költségcsökkentést szeretne megvalósítani. A cég árfolyama 4%-ot esett pénteken.
- Délután 16 órakor a használt lakásértékesítések márciusi értékét publikálják a tengerentúlon.
- Piacnyitás előtt a Hasbro és a Halliburton jelent, zárás után pedig a Texas Instruments és a Caterpillar.

Európa:

- Vegyes hangulatban zajlott a kereskedés a nyugat-európai börzéken (FTSE100 0,69%, DAX -0,18%, CAC40 1,46%).
- Újra van államfője Olaszországnak, a sikertelen államfőválasztás után a leköszönő 88 éves Giorgio Napolitano elfogadta a pártok felkérését egy újabb ciklusra.
- A washingtoni G20 találkozón a bankunió mielőbbi létrehozását sürgették a nagyhatalmak jegybankelnökei és pénzügyminiszterei, Japán pedig biztató szavakat kapott a példátlan monetáris intézkedés miatt.
- Pénteken a Fitch hitelminősítő Londonban bejelentette, hogy egy fokozattal „AA+”-ra rontja Nagy-Britannia adóbsbesorolását.

Olaj, arany:

- Az amerikai WTI 88,2 dollár volt ma reggel, ami kismértékű emelkedést jelent a múlt heti nagy esést követően. A piac az OPEC reakcióit és a növekedési adatokat figyeli elsősorban, miközben a készletek sok éves maximumon vannak az USA-ban. Az arany ma reggel 1.423 dolláron volt, kismértékű javulást mutatva a múlt heti nagy zuhanást követően.

Devizák:

- A csütörtöki jelentős forintgyengülés után megnyugodtak a kedélyek és pénteken már csak egy mérsékelt forintgyengülés volt megfigyelhető. Az árfolyam 298,07-ről 298,58-ra emelkedett.

- Az EUR/USD értéke is csak napon belül produkált elmozdulást, azonban a záróár már visszatért a nyitó árhoz. A devizapár 1,3052-es árfolyamon fejezte be a múlt hetet, ma reggel 1,3065-ös árfolyamon kereskednek már vele.

Távol-Kelet:

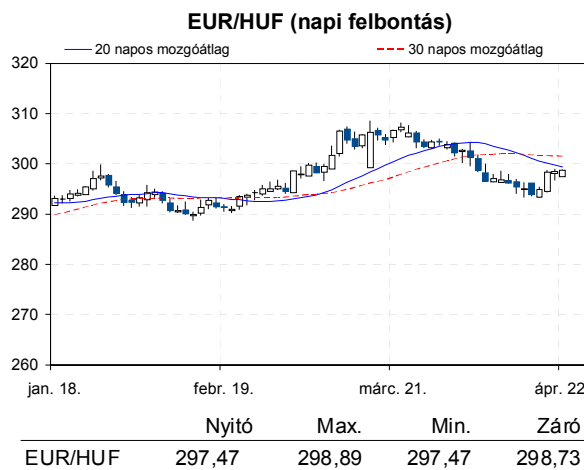
- A Nikkei 1,84%-ot emelkedett, azonban a kínai indexek értéke mérsékelten csökkentek (Hang Seng - 0,22%, Shanghai -0,43%).
- A G20 találkozó után a jen árfolyama megközelítette a 100-as szintet a dollárral szemben, melyet 2009 óta még egyszer sem ért el. A találkozón értékelték a japánok gazdaságélénkítést célzó lépését, de egyúttal figyelmeztettek a leértékelési verseny kialakulásának a lehetőségére is.
- A kínai Szecsuán tartományt 7-es erősségű földrengés rázta meg, melynek hatására a biztosítótársaságok árfolyama csökkenni kezdett.

Határidős piacok:

- Minden határidős index a pozitív tartományban van ma reggel.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?
[▶ Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.548	0,1%	11,7%
Nasdaq Composite	3.206	1,3%	6,9%
Nasdaq 100	2.780	1,4%	3,9%
FTSE 100	6.287	0,7%	8,9%
RTX	1.907	0,5%	-17,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.278	0,0%	2,5%
PX	942	1,1%	1,6%
Hang Seng	21.973	-0,2%	4,6%
Russell 2000	912	1,2%	13,5%
Nikkei	13.558	1,8%	41,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	76,79	1,2%	29,6%	E.On	13,16	-0,8%	-23,2%
Arcelormittal	8,76	1,3%	-32,2%	Fiat	4,18	1,7%	11,4%
Axa	13,00	0,8%	21,5%	Infineon	5,48	-0,9%	-27,3%
Banco Bilbao	6,83	1,5%	34,0%	Linde	140,10	0,3%	8,0%
Banco Santander	5,23	1,1%	10,1%	Lufthansa	13,94	0,3%	41,4%
BASF	65,77	-0,1%	-0,2%	Nokia	2,31	-4,3%	-17,1%
Bayer	78,00	-0,9%	45,3%	Siemens	76,34	-0,8%	8,5%
BMW	64,90	1,8%	-6,7%	Telefonica	10,58	1,0%	-1,6%
BNP Paribas	38,97	1,8%	31,6%	Thyssenkrupp	13,45	1,6%	-26,5%
Commerzbank	1,13	-2,4%	-30,6%	Total	35,54	0,7%	-2,5%
Daimler	38,95	1,2%	-5,0%	Unicredit	3,63	3,6%	21,3%
Deutsche Bank	30,16	2,5%	-12,0%				

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

Vállalati hírek

- Mától osztalékszelvény nélkül forog az **ANY Biztonsági Nyomda**. A cég 44 forint osztalékot fizet részvényenként.
- Mégsem hagy fel a Rituxan biohasonló készítményének kutatásával a Celtrion. Az új kutatások akár már az idei év második felében elkezdődhetnek. Csány László, az **Egis** befektetési kapcsolattartója megerősítette, hogy a korábbi kutatás leállítása és új kutatás elindítása miatt nem csúszik a készítmény piaci bevezetése. Csány szerint még korai arról beszélni, hogy az Egis-Celltrion együttműködésre milyen hatással lesz a Celltrion tulajdonosváltása, hiszen még nem tudni, ki veszi majd meg a részesedést. A Celltrion szerint a tulajdonosváltás nem befolyásolja a szakmai együttműködést. A tény, hogy mégsem hagynak fel a kutatásokkal, pozitívan hathat az Egis árfolyamára is, hiszen a papír az első hírre túlzott árfolyamreakciót mutatott. Továbbra is úgy gondoljuk, hogy 2.060 forintot jelenthetnek az Egis célárában a biohasonló készítmények, elsősorban az akár már az év közepén piacra kerülő infliximab. Ajánlásunk továbbra is Vétel.
- Török hírforrások szerint a **MOL** és a török állami olajtársaság, a TPAO megegyezett egy közös vállalat felállításáról, mely a szibériai Baytugan mező kiaknázását végezné. A mező termelése a jelenlegi napi 6 ezer hordóról 12 ezer hordóra növelhető, és 100 millió hordó tartalékkal rendelkezik. A 6 ezer hordó többlettermelés a MOL teljes termelésének 5%-át jelenti. A cég valószínűleg a kockázatot szeretne volna megosztani. A TPAO Irak északi részén is aktív, ahol a MOL-nak is vannak érdekeltségei.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	490	0,2%	-5,8%	21.406	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt	
Egis	17.805	0,5%	24,9%	8.171	Vétel	2013.03.20	25.700	
E-Star	202	0,0%	-91,8%	3.144	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	352	-1,7%	-35,4%	13.470	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt	
Magyar Telekom	413	-0,2%	-23,2%	2.421.168	Tartás	2013.03.22	420	
MOL	16.480	1,5%	-5,8%	39.580	Tartás	2013.01.28	18.700	
OTP	4.540	0,7%	30,8%	449.526	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	380	1,3%	-39,6%	15.722	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt	
Richter	33.690	1,2%	-8,4%	13.224	Vétel	2013.03.20	45.265	

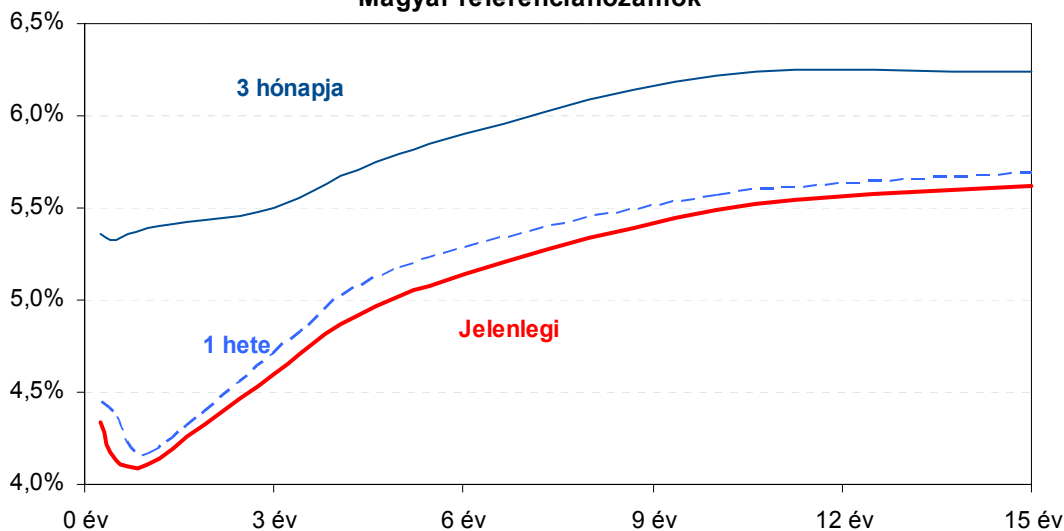
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	1,4%	19,1%
Távközlés	50	1,5%	27,7%
Olaj	1.284	0,2%	6,7%
Gyógyszer	429	1,1%	24,6%
Szállítmányozás	6.034	1,5%	15,3%
Félvezető	77	1,5%	0,5%
Közszolgáltató	41	1,5%	16,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.793	1,2%	10,2%

Államkötvények

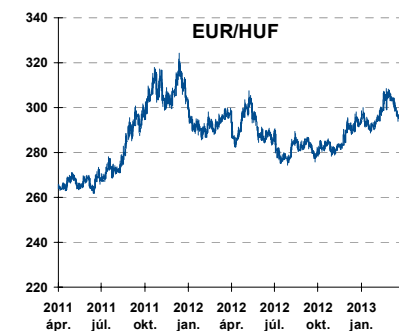
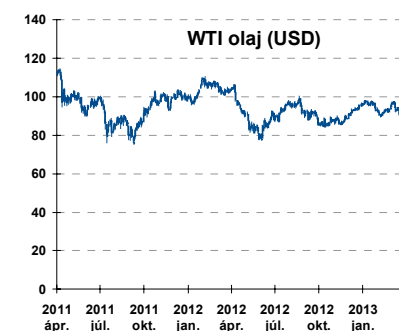
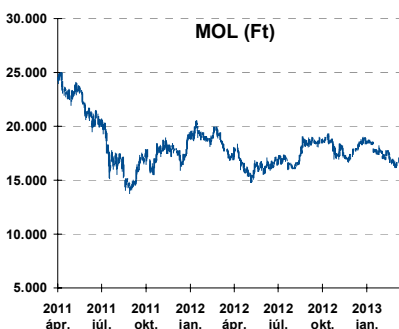
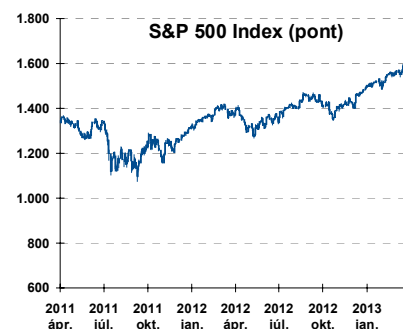
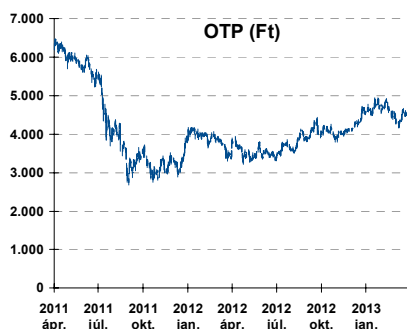
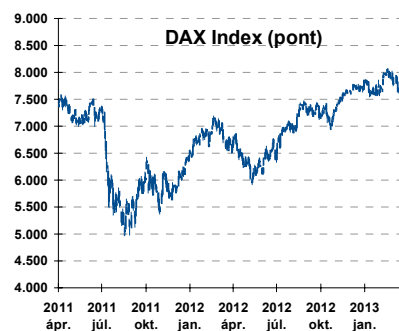
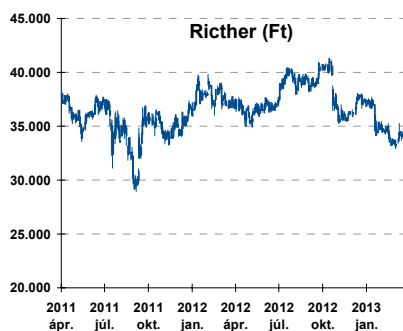
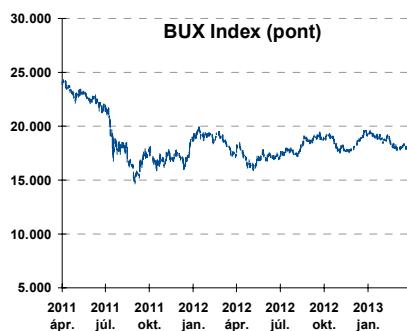
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,72%	1,5	-24,4
EMU 10 éves	1,25%	2,5	-44,1
Magyar 10 éves	5,49%	-4,0	-338,0
Japán 10 éves	0,60%	2,0	-33,8
USA 5 éves	0,71%	0,6	-13,0
EMU 5 éves	0,33%	2,7	-32,3
Magyar 5 éves	5,02%	-9,0	-378,0
Japán 5 éves	0,23%	0,3	-5,0
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,0	-9,9

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	
	2013.04.19	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	62.972,53	7,36%	14,00%	10,65%
ESPA Stock Global	20.091,95	4,48%	11,95%	7,02%
ESPA Stock Europe Active	37.208,75	2,63%	12,50%	13,56%
ESPA Stock Japan	21.243,81	16,84%	29,55%	8,56%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.383,46	-8,29%	1,95%	-0,24%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47.930,62	-2,04%	7,24%	-0,92%
ESPA Stock Europe Properties	62.946,61	2,31%	10,57%	16,89%
ESPA Stock Brick (EUR)	94,68	-3,81%	-1,44%	-6,23%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,11	0,28%	0,85%	2,00%
ESPA Bond International	6.353,15	0,61%	2,02%	-2,52%
ESPA Bond Euro Corporate	50.837,13	2,43%	10,87%	8,68%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.967,13	0,75%	7,49%	10,31%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,17	1,26%	2,75%	6,85%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,06	0,45%	0,74%	1,98%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174,98	1,07%	1,31%	7,75%
ESPA Cash Corporate Plus	38.280,04	1,34%	9,15%	5,64%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,34	-0,02%	0,07%	0,27%
ESPA Cash Emerging Markets	38.760,48	2,35%	10,06%	5,46%
ESPA Stock Adriatic	1.113,07	3,35%	22,01%	6,96%
ESPA Stock Agricultural	2.527,53	-3,97%	5,06%	0,48%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.969,51	-1,26%	8,44%	-2,16%
ESPA Stock Commodities	30.485,57	-4,92%	0,17%	-3,84%
ESPA Stock Istanbul	141.127,06	-0,18%	26,05%	37,92%
ESPA Stock Pharma	39.473,68	12,67%	17,65%	22,99%
ESPA Stock Russia	1.814,33	-14,24%	-6,81%	-16,41%
ESPA Stock Techno	8.248,05	1,57%	7,45%	-0,36%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1426	1,38%	2,86%	6,36%
ERSTE Ingatlan	2,0357	1,76%	3,57%	7,58%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2636	1,66%	3,93%	10,56%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1840	0,42%	2,03%	6,97%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0759	-6,22%	-5,59%	0,22%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13903,0	1,29%	2,73%	6,22%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7263	4,83%	8,55%	27,81%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7943	-9,02%	-2,33%	1,82%
ERSTE Rövid Kötvény	2,72	1,71%	4,85%	14,54%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1089	0,28%	0,58%	1,64%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0886	0,43%	0,94%	2,15%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,513653	1,26%	2,65%	5,81%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1954	0,89%	1,75%	3,97%

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 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) 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.
