

BUX	17.816	-0,3%	MOL	15.930	-0,8%	Commerzbank	10,8	-0,7%	EUR/HUF	299,78	0,3%	Olaj (\$)	89,2	0,5%
DAX	7.658	2,4%	Richter	32.545	-2,0%	BMW	66,8	1,7%	EUR/USD	1,2996	-0,5%	Arany (\$)	1.413	-0,9%
S&P	1.579	1,0%	OTP	4.550	1,0%	Nokia	2,4	0,8%	USD/HUF	230,63	0,8%	10Y hozam	5,33	-17,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék
- Emelkedik az olaj, nő az arany ára
- Nagy kilengést produkált a forint
- Pozitív hangulat Ázsiában
- Május 22-től fizeti az Egis az osztalékot
- 4,75% az alapkamat
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Volt egy kis riadalom tegnap az USA-ban azután, hogy feltörték az AP hírügynökség Twitter oldalát, s világgá kürtöltek egy Fehér Ház elleni terrortámadást. Persze hamar kiderült a turpisság. Ezt megelőzően itthon a forint piacán volt kisebb riadalom, amikor tévesen azt tette közzé egy nagy hírügynökség, hogy a várt 4,75 százalék helyett 1 százalékra vágta a jegybank az alapkamatot. Az euró-forint keresztárfolyam 302-ig szaladt a várhatóan eltűnő „carry” miatt. Habár a hír nonszensz volt, de jól mutatja, hogy a korábbi hasonlóan meglepő intézkedések, pl. az elsőre hihetetlennek tűnő végtörlesztés miatt a piac hajlott a meglepő hír elfogadására. Ez is jól mutatja, hogy a kormányzatnak nehéz lesz a bizalmat visszaépítenie, bár jelentős erőfeszítéseket tesz mostanában. Közben Európában kitört a „vételi pánik”. A perifériás kötvények további hozamcsökkenése és a felerősödő spekuláció, hogy az ECB lazításra szánhatja el magát a várákosoknál gyengébb makrogazdasági adatok (pl. gyenge német beszerzési menedzser index) láttán a DAX végül kilőtt a 200 napos mozgóátlag közeléből, s megcélozta a 20 és a 30 napos mozgóátlagokat, amelyek rendre 7.718 és 7.3805 pontnál tartózkodnak jelenleg. A csökkenő trendvonal felső éle viszont pont a kettő között, 7.780 pontnál megy el éppen. Amíg nem töri át az index ezeket a mozgóátlagokat, addig csak korrekcióról beszélhetünk a március közepe óta kialakult csökkenő trenden belül. Az elkövetkező napokban tehát valószínűleg sok izgalomban lesz részünk. A BUX-ra tekintve pedig azt látjuk, hogy tegnap szintre érkezett az árfolyam, ahonnan emelkedés jöhet. Ha a BUX leküzdene a 200 napos mozgóátlagot 18.336 pontnál, és a lokális csúcs, 18.412 pont fölé tudna emelkedni, akkor a következő cél a 19.000 pont körüli szint lenne. Persze ez most hihetetlennek tűnik, de a grafikon alapján lehetséges és valószínű forgatókönyv. A kevésbé valószínű forgatókönyv pedig a jelenlegi szint letörése, és a 17.500, 17.000 és 16.000 pontos támaszok megcélzása.


Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[► Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
IFO üzleti hangulat index (április)	Németország	10:00	106,7	106,2
Jelzáloghitel igénylések (április 19)	USA	13:00	4,8%	--
Tartós cikkek rendelésállománya (március)	USA	14:30	5,7%	-3%
Tartós cikkek rendelésállománya szállítmányozás nélkül (március)	USA	14:30	-0,5%	0,5%
Kőolajkészletek (április 19, hordó)	USA	16:30	-1233 ezer	2000 ezer
Benzinkészletek (április 19, hordó)	USA	16:30	-633 ezer	-600 ezer
Eli Lilly (EPS Q1 2013)	USA	12:30	92 cent	105,1 cent
Qualcomm (EPS Q2 2013)	USA	22:00	123 cent	117,2 cent
NASDAQ OMX (EPS Q1 2013)	USA	13:00	61 cent	62,1 cent
Ford Motor (EPS Q1 2013)	USA	13:00	39 cent	36,8 cent
Whirlpool (EPS Q1 2013)	USA	12:00	149 cent	190,2 cent
Boeing (EPS Q1 2013)	USA	13:30	122 cent	148,8 cent
Motorola (EPS Q1 2013)	USA	13:00		101,8 cent
Procter & Gamble (EPS Q3 2013)	USA	piacnyitás előtt	94,5 cent	96 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Jól teljesítettek a tengerentúli piacok, a kezdeti emelkedést követően a nap második felében kissé korrigáltak az indexek, de még így is 1% feletti többlettel zárták a kereskedést. A napon belüli erőteljes megingás egy hackertámadásnak köszönhető, egy álhír okozott pár pillanatra pánikot, de a cáfolatot követően gyorsan helyreállt a nyugalom (Dow 1,04%, Nasdaq 1,1%, S&P500 1,06%).
- Egy fontosabb makrogazdasági adat érkezett a tengerentúlról, az **újlakás-értékesítések** száma 1,5%-kal 417 ezerre emelkedett márciusban, az előző havi 411 ezerről, ami megfelel a várakozásoknak.
- Ismét szép számokkal lepte meg a befektetőket az **Apple** a tegnapi este publikált első negyedéves jelentésében. Az elemzők által várt 9,97 dolláros részvényenkénti profittal szemben 10,09 dollárt ért el a cég az első három hónapban, ez azonban még így is elmarad a tavalyi 12,3 dollárhoz képest. Az árbevétel 11%-kal 43,6 milliárd dollárra emelkedett a 42,3 milliárd dolláros várakozással szemben. A cég 15%-kal 3,05 dollárra emelte meg negyedéves osztalékát, emellett a 10 milliárd dolláros részvény-visszavásárlási programot 50 milliárd dollárral megnövelték. Zárás után 5%-ot ugrott az árfolyam.
- Tegnap nyitás előtt a **DuPont** is publikálta negyedéves számait, a vállalat tisztított részvényenkénti profitja 1,56 dollár volt, ami jobb az elemzők 1,53 dolláros várakozásánál, viszont gyengébb a tavalyi 1,6 dollárnál. Az árbevétel 2,2%-kal 10,41 milliárd dollárra nőtt, a piac is ennyit várt. Az árfolyam 4,1%-ot emelkedett.
- A **United Technologies Corp.** is tegnap jelentett. A részvényenkénti profit 16%-kal 1,28 dollárra emelkedett (várakozás 1,295 dollár), az árbevétel szintén 16%-kal 14,4 milliárd dollárra nőtt, ami szintén valamelyest a várakozások alatt van. A cég árfolyama 0,8%-ot gyengült.
- A J.P Morgan semlegesről felülsúlyozásra minősítette fel a Caterpillar részvényeit, a célárfolyamot pedig 100 dollárra emelték.
- Ma nyitás előtt többek között a Qualcomm, a Whirlpool, a Boeing, a Motorola és a Procter & Gamble publikálja negyedéves számait.

Európa:

- Erős hegyemenetben kapaszkodtak felfelé tegnap a nyugat-európai mutatók (FTSE100 2%, DAX 2,41%, CAC40 3,58%).
- Gyengére sikerült tegnap a német feldolgozóipari beszerezési index. A piac az előző havihoz hasonló értéket, 49 pontot várt, ezzel szemben 47,9 pontra süllyedhetett a mutató áprilisi értéke.

- Az eurózóna ipari beszerzési menedzser index értéke szintén a várt alatt maradt, 46,8 ponttal szemben 46,5 pontra csökkenhetett áprilisban a mutató.

Olaj, arany:

- A tegnapi jó hangulat magasra, 89,6 dollárig emelte az amerikai WTI kőolaj árat, amihez hozzájárult, hogy az amerikai készletek 845 ezer hordóval csökkentek a héten az API jelentése alapján.
- Az arany ára 1,427 dollárig nőtt, a fejlődő piacok fizikai arany vásárlásáról szóló pozitív hírek hatására.

Devizák:

- A forint árfolyama a tegnapi kamatdöntést megelőző percekben óriási kilengést mutatott, és az EUR/HUF a 300-as körüli árfolyamról hirtelen 303,3-ig ugrott annak hatására, hogy a számos befektető által figyelt Bloomberg tévesen 400 bázispontos csökkentésről számolt be. A hiba javítását és a 25 bázispontos kamatcsökkentés bejelentését követően az árfolyam megnyugodott és visszatért a 300-as szint közelébe.
- Az EUR/USD árfolyama a gyenge német PMI adatok hatására délnek vette az irányt és 1,3066-ról 1,2996-ig csökkent, ahol a 20, a 30 és a 200 napos mozgóátlagok torlódnak.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,06%-ot, a Hang Seng 1,48%-ot, a Shanghai index 0,98%-ot emelkedett.
- Az ausztrál infláció a várt 2,8%-nál alacsonyabb, 2,5%-lett. A várttól elmaradó infláció felerősítette a kamatcsökkentési várakozásokat.

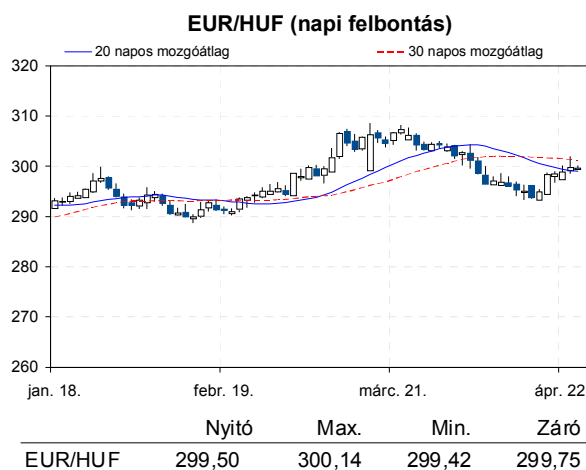
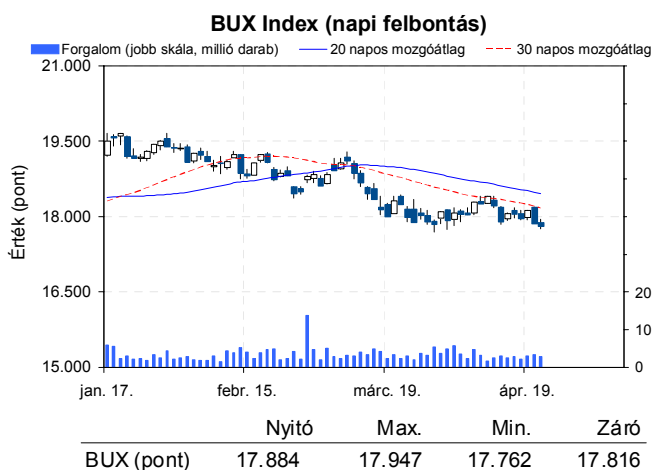
Határidős piacok:

- A határidős indexek többsége kis pluszban van ma reggel.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

[Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.719	1,0%	13,2%
Nasdaq Composite	3.269	1,1%	10,4%
Nasdaq 100	2.835	0,9%	7,5%
FTSE 100	6.406	2,0%	12,2%
RTX	1.902	0,4%	-15,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.273	-0,2%	4,3%
PX	959	0,5%	4,0%
Hang Seng	22.154	1,6%	7,1%
Russell 2000	929	1,6%	16,5%
Nikkei	13.788	1,9%	45,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79,13	3,0%	37,7%
Arcelormittal	9,08	3,6%	-28,0%
Axa	13,65	4,8%	31,3%
Banco Bilbao	7,25	4,8%	40,7%
Banco Santander	5,58	5,2%	16,0%
BASF	68,08	2,6%	6,6%
Bayer	79,37	1,8%	52,9%
BMW	66,78	1,7%	-0,8%
BNP Paribas	41,06	5,4%	40,4%
Commerzbank	10,81	-0,7%	-29,7%
Daimler	41,00	3,0%	2,3%
Deutsche Bank	31,52	3,1%	-5,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,42	1,2%	-20,7%
Fiat	4,51	6,1%	18,5%
Infineon	5,59	2,9%	-23,1%
Linde	141,00	0,8%	15,6%
Lufthansa	14,65	3,5%	52,8%
Nokia	2,41	0,8%	-11,5%
Siemens	78,21	1,7%	12,1%
Telefonica	10,94	2,1%	1,9%
Thyssenkrupp	13,74	2,6%	-20,4%
Total	36,95	3,2%	2,9%
Unicredit	3,92	5,2%	34,9%

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

Vállalati hírek

- Az **Egis** közzétette az osztalékfizetés rendjét. A cég részvényenként 240 forint osztalékot fizet, a kifizetés május 22-én kezdődik. Osztalékszelvényt május 9-én forog utoljára a papír.
- Ma tartja közgyűlését az **FHB**, a menedzsment osztalékfizetést nem javasol.

Gazdasági hírek

- A Monetáris Tanács tegnapi kamatdöntő ülésén 25 bázisponttal 4,75%-ra vitte le az alapkamatot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	440	-2,2%	-16,5%		24.895	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.145	0,0%	27,8%		7.067	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	195	-1,5%	-91,8%		1.330	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	349	0,3%	-35,3%		5.699	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	408	0,5%	-23,6%		1.921.660	Tartás	2013.03.22	420
MOL	15.930	-0,8%	-6,3%		61.967	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.550	1,0%	27,5%		738.679	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	376	-0,8%	-40,3%		5.520	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	32.545	-2,0%	-12,0%		41.737	Vétel	2013.03.20	45.265

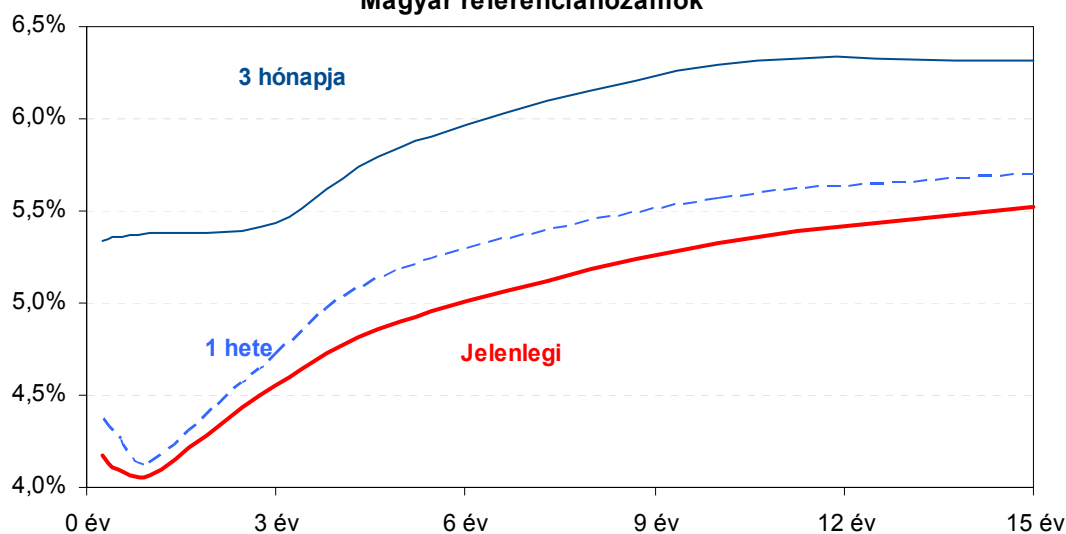
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	1,8%	20,8%
Távközlés	50	0,7%	26,9%
Olaj	1.315	1,3%	9,3%
Gyógyszer	434	1,0%	26,7%
Szállítmányozás	6.068	0,3%	15,7%
Félvezető	79	1,2%	4,2%
Közszolgáltató	41	0,2%	16,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.805	0,8%	11,2%

Államkötvények

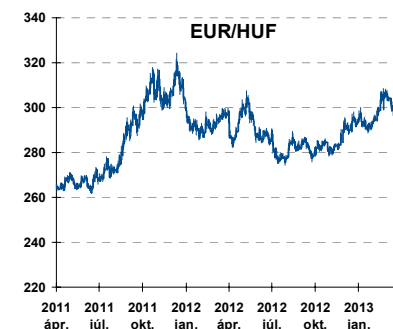
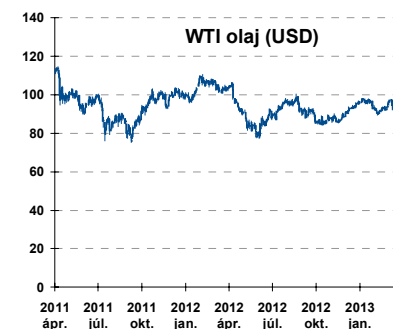
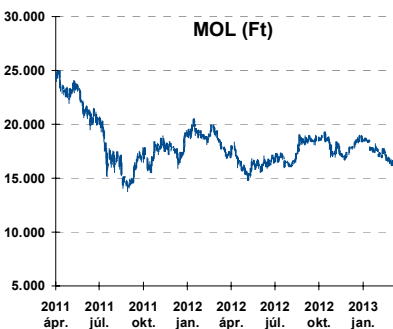
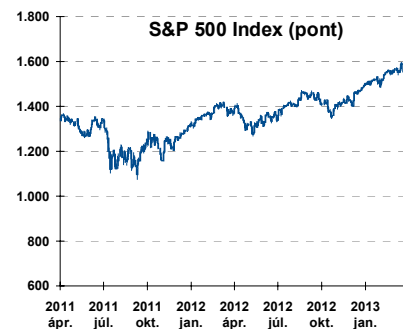
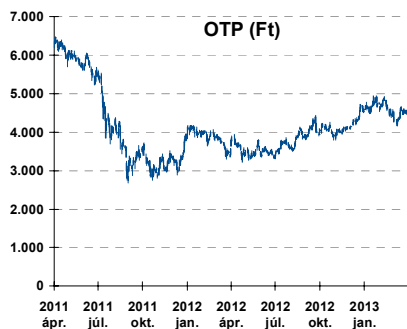
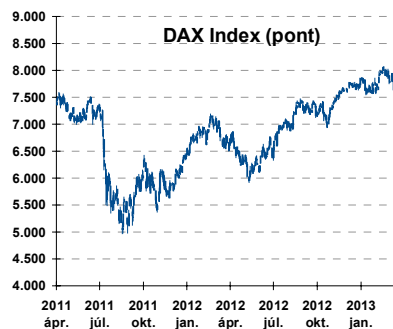
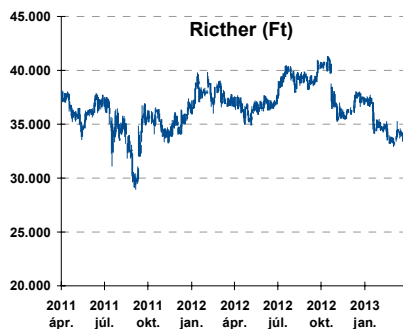
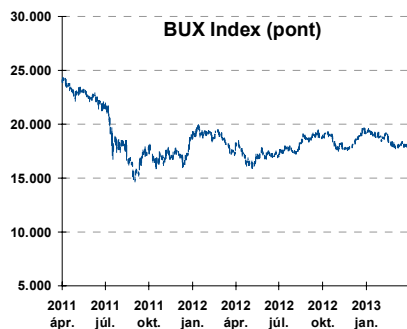
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,71%	-0,0	-26,7
EMU 10 éves	1,26%	2,8	-38,4
Magyar 10 éves	5,33%	-17,0	-356,0
Japán 10 éves	0,61%	1,9	-32,8
USA 5 éves	0,70%	-0,0	-14,8
EMU 5 éves	0,33%	3,1	-28,2
Magyar 5 éves	4,90%	-10,0	-398,0
Japán 5 éves	0,23%	0,5	-4,4
EMU 3 hónapos	0,01%	-1,5	-7,9

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): MNB 4,75 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	
	2013.04.23	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64.244,25	9,12%	17,36%	14,45%
ESPA Stock Global	20.297,90	5,60%	13,97%	9,04%
ESPA Stock Europe Active	37.384,09	3,24%	13,97%	13,73%
ESPA Stock Japan	21.544,24	18,60%	31,15%	12,24%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.551,54	-8,31%	2,35%	-0,27%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.026,55	-0,18%	9,70%	2,48%
ESPA Stock Europe Properties	63.838,77	4,57%	11,71%	18,76%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,46	-3,05%	0,98%	-4,09%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,16	0,36%	0,90%	2,06%
ESPA Bond International	6.366,50	2,03%	1,44%	-2,04%
ESPA Bond Euro Corporate	51.141,72	3,96%	10,84%	9,61%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.237,25	1,86%	7,53%	10,62%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,54	1,90%	3,10%	7,39%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,01	0,51%	0,58%	1,95%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174,92	1,06%	1,21%	7,67%
ESPA Cash Corporate Plus	38.477,63	2,51%	9,00%	6,42%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,33	-0,03%	0,05%	0,26%
ESPA Cash Emerging Markets	38.900,07	3,37%	9,96%	6,23%
ESPA Stock Adriatic	1.123,50	4,16%	21,31%	8,79%
ESPA Stock Agricultural	2.564,58	-2,78%	6,21%	2,64%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.007,32	1,01%	10,37%	0,96%
ESPA Stock Commodities	30.954,67	-3,55%	2,46%	-1,69%
ESPA Stock Istanbul	143.136,90	0,57%	25,35%	41,35%
ESPA Stock Pharma	40.017,57	14,74%	20,04%	24,34%
ESPA Stock Russia	1.839,54	-13,79%	-5,27%	-17,02%
ESPA Stock Techno	8.358,84	3,48%	9,83%	7,34%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1434	1,34%	2,81%	6,34%
ERSTE Ingatlan	2,0365	1,71%	3,50%	7,55%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2652	1,70%	3,99%	10,62%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1843	-0,11%	1,94%	6,97%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0694	-8,96%	-6,48%	-0,16%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13907,0	1,24%	2,68%	6,18%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7297	5,22%	9,18%	27,62%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8153	-6,89%	-1,19%	3,49%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7256	1,76%	5,06%	14,72%
ERSTE € Pénzpiaci	1,109	0,29%	0,59%	1,64%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0887	0,42%	0,92%	2,14%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,514054	1,22%	2,59%	5,78%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1956	0,85%	1,72%	3,96%

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.
