

BUX	17.908	0,2%	MOL	15.800	-1,5%	Commerzbank	10,5	2,1%	EUR/HUF	301,12	0,2%	Olaj (\$)	93,6	2,4%
DAX	7.833	1,0%	Richter	33.400	2,7%	BMW	69,0	1,3%	EUR/USD	1,3011	-0,0%	Arany (\$)	1.468	2,5%
S&P	1.585	0,4%	OTP	4.579	0,6%	Nokia	2,5	3,6%	USD/HUF	231,41	0,3%	10Y hozam	5,37	6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék
- Tovább nő az arany ára, korrekció az olaj piacán
- Minimális elmozdulás a devizapiacokon
- Vegyes mozgás Ázsiában
- A MOL 461, a Richter 660 forint osztalékot fizet részvényenként
- Tizedelik a Richter papírjait
- Ma tartja közgyűlését az OTP
- Mérsékelt emelkedés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

A japán jegybank nem okozott meglepetést, továbbra is ugyanazt mondja: lazítás kell, hogy legyen infláció 2015-re. Ugyanakkor, ahogy várták, további intézkedéseket nem vezetett be. Így a Nikkei index részvényeiben megjelentek a profit realizálók. A DAX tegnap nagy mutatóványt hajtott végre, hiszen már a 30 napos mozgóátlagot is áttörte. Ez jó jel, de valahogy az az érzésünk, hogy ma korigálni fog, s akár a 20 napos mozgóátlagot is visszatesztelheti 7.700 pont fölé. Ha a BUX indexre nézünk, akkor azonban mindenféle kételyeink vannak, hiszen az index az elmúlt napok jó hangulatában sem tudott emelkedni. A 20 napos mozgóátlagot sem tudta igazán megtámadni, ami nagyon rossz jel. Ha ma (a valószínűleg romló nemzetközi hangulat közepette) sem tud valamiféle komolyabb akciót felmutatni, akkor az valamiféle nagy bajt jelent, amit egyelőre még nem látunk. Ugyanis a részvénypiac mostanra mintegy 6 százalékkal van lejjebb, mint a februári csúcs volt. A vállalati kilátások nem romlottak számottevően, sőt a bankok esetében még kicsit javultak is. Ráadásul a hozamok jelentősen csökkentek, és szerintünk a kockázati prémium nem változott jelentősen, de lassan csökkennie kellene. Ezek pedig azt mutatják, hogy a részvénypiac emelkedési potenciálja most nagyobb, mint februárban volt. Azaz kissé érthetetlennek tűnik a BUX jelenlegi látványos alulteljesítése.


Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[► Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Import árindex (március, év/év, tény)	Németország	08:00	-1,6%	-2,3%
Munkanélküliségi ráta (március, tény)	Magyarország	09:00	11,6%	11,8%
GDP - évesített (1. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	0,4%	3%
Személyi fogyasztás (1. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	1,8%	2,8%
GDP árindex (1. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	1%	1,3%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (április, végleges)	USA	15:55	72,3	73,5
Eastman Kodak (EPS Q1 2013)	USA			
Goodyear Tire (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	33 cent	30,4 cent
Chevron (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	3,2 dollár	3,095 dollár

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indították a kereskedést a vezető tengerentúli mutatók, de az utolsó órában alábbhagyott a lendület, ennek ellenére sikerült mérsékelt pluszban zárniuk az indexeknek (Dow 0,17%, Nasdaq 0,62%, S&P500 0,39%).
- Egy fontos makroadat érkezett tegnap a tengerentúlról, a **friss segélykérelmek száma**, amely a múlt héten 16 ezerrel 339 ezerre süllyedt, miközben a konszenzus 351 ezer volt.
- Felvásárlási hírek is érkeztek tegnap, a **Verizon** távközlési vállalat 100 milliárd dolláros ajánlatot tette a Verizon Wireless cégre, amit a Vodafone-nal közösen birtokol. A Verizon 2,5%-ot emelkedett, így a Dow legjobban teljesítő tagja lett.
- Az **Exxon Mobil** tegnap piacnyitás előtt publikálta negyedéves számát, a profit a tavalyi 9,45 milliárd dollárról 9,5 milliárd dollárra emelkedett, ami részvényenként 2,12 dollárt jelent, ez pedig meghaladja az elemzők által várt 2,05 dollárt. Az árbevétel 124,05 milliárdról 108,8 milliárd dollárra esett, miközben az elemzők 109,5 milliárd dollárra számítottak.
- A **3M** gyorsjelentése már kevésbé volt pozitív, a várt 1,65 dolláros részvényenkénti profit helyett 1,61 dollárt publikált a társaság. Ráadásul az idei évre vonatkozó várakozásait is csökkentette a cég, a korábbi 6,7-6,95 dolláros EPS-t 6,6-6,85 dollárra módosították. Az árbevétel a várt 7,81 milliárd helyett 7,63 milliárd dollár lett. A Dow leggyengébb tagja volt tegnap a társaság, közel 3%-ot esett az árfolyama.
- Az **Amazon** tegnap piacárás után publikálta negyedéves számait, a nettó profit 82 millió dollár volt (részvényenként 18 cent), a tavalyi 130 millió dollárral szemben (részvényenként 28 cent). Az adat jobb az elemzők 7 centes várakozásánál. Az árbevétel 22%-kal 16,07 milliárd dollárra növekedett, a konszenzus 16,14 milliárd dollár volt.
- A **Starbucks** szintén tegnap jelentett, a menedzsment a korábbi 2,06-2,15 dollárról 2,12-2,18 dollárra módosította az idei évre vonatkozó előrejelzését. A cég profitja az első negyedévben 26%-kal 390,4 millió dollárra emelkedett, ami részvényenként 51 centet jelent. Az elemzők 48 centre számítottak.
- A tengerentúlon ma publikálják az első negyedéves GDP adat 0-dik becslését, ezenkívül a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének áprilisi értékei látnak napvilágot.

Európa:

- Vegyes mozgások voltak tegnap a nyugat-európai börzéken (FTSE100 0,17%, DAX 0,95%, CAC40 - 0,085).
- Spanyolországban gyenge munkapiaci adat látott napvilágot, a várt 26,5%-kal szemben 27,2%-ra emelkedett a munkanélküliségi ráta az első három hónapban.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 93,32 dolláron állt, míg az arany 1.477 dollárig emelkedett. A kőolaj esetében ez mintegy 30 centes csökkenést jelent az elmúlt hat kereskedési nap emelkedése után, a kereskedők szerint elsősorban profitot realizáltak a szereplők. Az arany árát azok a spekulációkat emelik, hogy a jegybankok is beszállhatnak vevőként. Az alacsonyabb ár főleg Ázsiában vonzza a vevőket.

Devizák:

- Az EUR/USD értéke nem változott számottevően, a devizapár 1,3015-ről 1,3011-re, a rövidtávú mozgóátlagokra csökkent.
- A forint napközben 302-es árfolyam fölé is járt, azonban végül megnyugodtak a kedélyek és 301,12-ig korrigált vissza az EUR/HUF, ezzel az árfolyam csak átmenetileg emelkedett a 30 napos mozgóátlag fölé, de végül visszacsökkent ez alá.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,78%-ot emelkedett, a Shanghai index 0,42%-ot, a Nikkei 0,24%-ot csökkent.
- A japán jegybank megtartotta a kamatlétszabályozást, melyen a várakozásoknak megfelelően nem jelentettek be újabb gazdaságélénkítő intézkedéseket, de megerősítették, hogy folytatják az eddigi intézkedéseket.
- Ma tette közzé első negyedéves jelentését a Samsung, melyben rekorderedménnyről számolt be, főleg az okostelefonok értékesítésének köszönhetően. Az adózott eredmény nagysága 6,4 milliárd dollár lett, ami 40%-kal haladja meg az egy évvel korábbi értéket.

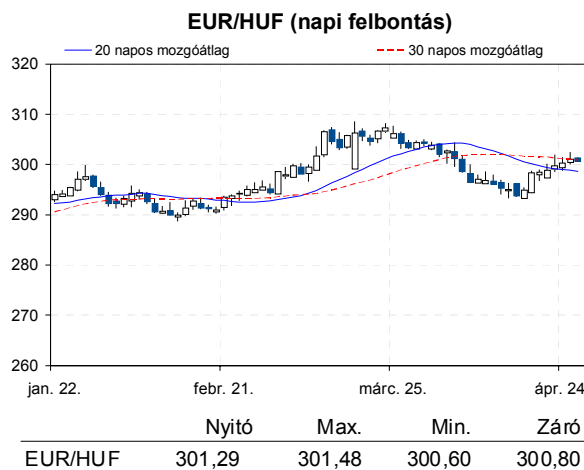
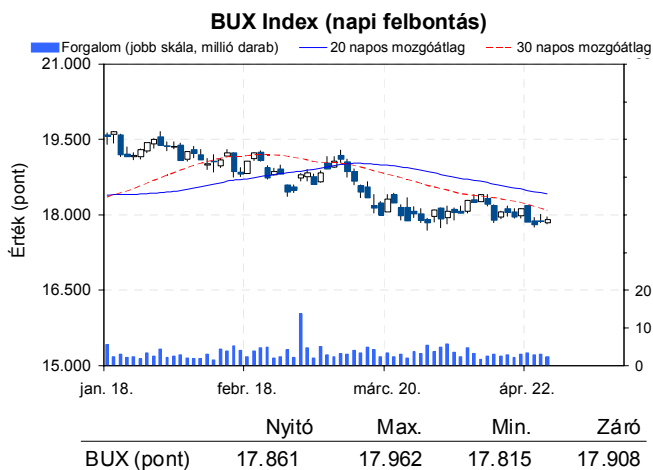
Határidős piacok:

- Alapvetően a negatív tartományban vannak ma reggel a határidős indexek.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.701	0,2%	11,3%
Nasdaq Composite	3.290	0,6%	7,8%
Nasdaq 100	2.849	0,5%	4,5%
FTSE 100	6.443	0,2%	12,1%
RTX	1.971	0,5%	-11,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.288	0,1%	3,6%
PX	964	-0,2%	3,7%
Hang Seng	22.582	0,8%	8,5%
Russell 2000	940	0,7%	14,9%
Nikkei	13.856	-0,5%	44,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79,71	0,3%	35,5%
Arcelormittal	9,55	2,1%	-26,5%
Axa	14,36	1,8%	34,0%
Banco Bilbao	7,30	-0,4%	41,7%
Banco Santander	5,49	-2,3%	15,6%
BASF	69,82	2,5%	6,4%
Bayer	80,66	0,0%	48,2%
BMW	68,96	1,3%	-2,9%
BNP Paribas	41,80	0,0%	36,6%
Commerzbank	10,50	2,1%	-34,5%
Daimler	41,33	2,3%	-3,0%
Deutsche Bank	32,61	0,6%	-1,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,76	0,3%	-19,4%
Fiat	4,80	3,8%	28,5%
Infineon	5,90	2,7%	-20,5%
Linde	141,79	0,1%	10,5%
Lufthansa	14,94	-0,1%	53,0%
Nokia	2,54	3,6%	-7,8%
Siemens	79,56	0,7%	13,6%
Telefonica	11,12	-0,1%	2,8%
Thyssenkrupp	14,30	1,8%	-19,0%
Total	38,10	0,9%	4,4%
Unicredit	3,90	-0,6%	29,5%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** elnöke, Hernádi Zsolt szerint nem valószínű, hogy a MOL meg az idén visszatérhet Szíriába és termelhet az ottani egységeiből. Szíriában egyelőre nem javul a helyzet. A MOL mezői ráadásul olyan területeken vannak, ami a központi kormány irányítása alatt áll, így erre nem vonatkozik az EU embargójának feloldása. Valószínűleg több év kell ahhoz, hogy a MOL visszatérhessen és újra a polgárháború előtti szintre emelje a termelést. A cég elsősorban gázt termelt itt, amit a helyi kormány fizetett ki. A részvényesek a tegnapi közgyűlésen 46 milliárd forint kifizetését fogadták el osztalékként, ami részvényenként 461 forintot jelent számításunk alapján.
- A **Richter** tegnapi közgyűlése elfogadta a menedzsment által javasolt 660 forintos részvényenkénti osztalékot. Az osztalékfizetés június 17-én kezdődik, osztalékszelvénnyel június 5-én forog utoljára a papír. A közgyűlés jóváhagyta a részvények tizedelését is.
- Ma tartja éves rendes közgyűlését az **OTP**. A menedzsment osztalékjavaslata 120 forint részvényenként, ám a ténylegesen kifizetendő osztalék 121,8 forint is lehet, hiszen a bank a saját tulajdonában lévő OTP részvények után járó osztalékot is kiosztja a többi részvényes között.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	438	-0,5%	-18,3%		555	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.200	0,0%	23,7%		4.347	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	186	-3,1%	-92,2%		4.559	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	350	-2,2%	-39,0%		76.004	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	410	-0,5%	-24,1%		1.539.917	Tartás	2013.03.22	420
MOL	15.800	-1,5%	-11,5%		82.853	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.579	0,6%	19,2%		629.917	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	372	1,4%	-41,0%		6.307	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.400	2,7%	-9,4%		10.602	Vétel	2013.03.20	45.265

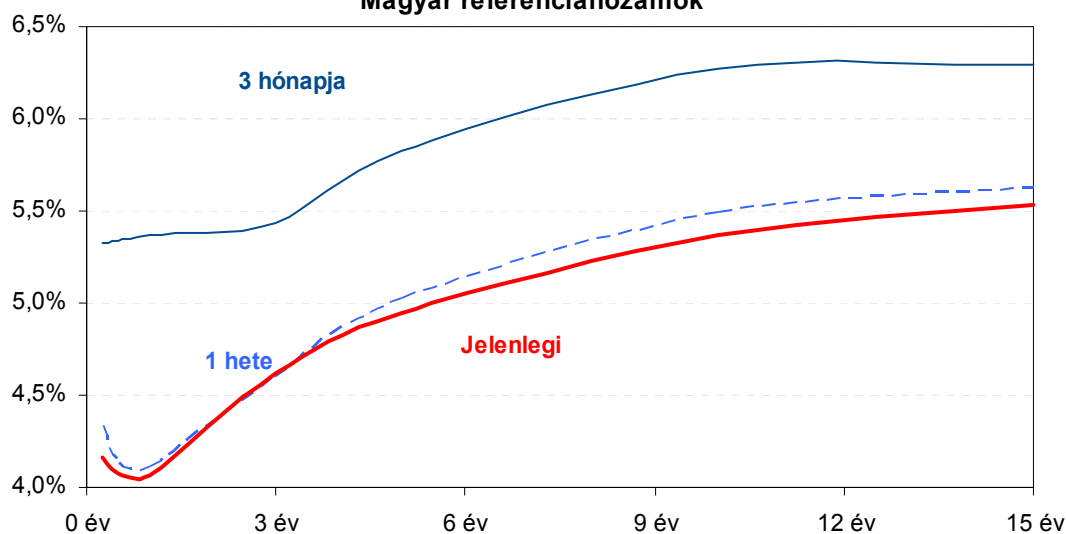
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	0,6%	20,2%
Távközlés	50	1,4%	23,2%
Olaj	1.341	0,4%	9,5%
Gyógyszer	429	-0,4%	24,5%
Szállítmányozás	6.111	0,1%	16,7%
Félvezető	81	2,2%	2,2%
Közszolgáltató	41	0,0%	15,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.859	1,1%	12,8%

Államkötvények

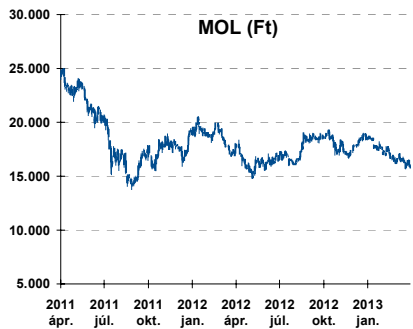
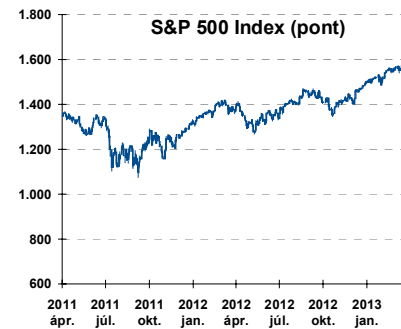
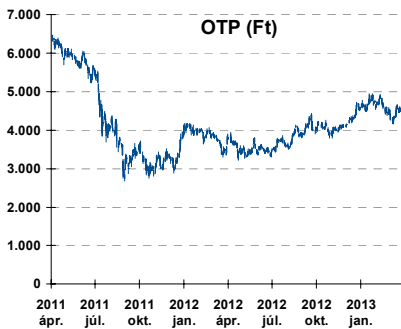
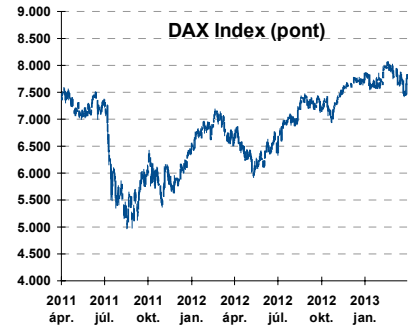
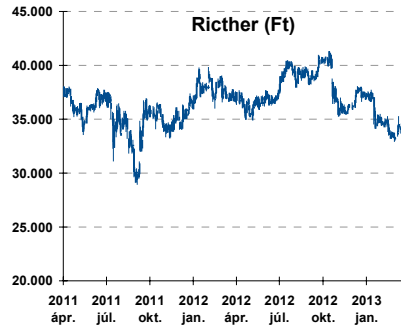
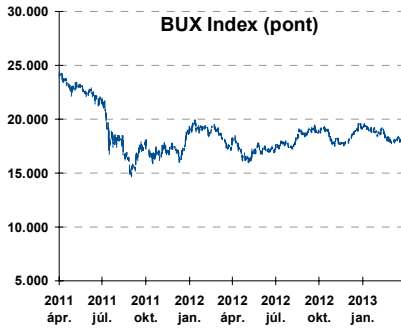
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,69%	-1,4	-24,4
EMU 10 éves	1,24%	-0,0	-50,3
Magyar 10 éves	5,37%	6,0	-260,0
Japán 10 éves	0,59%	0,4	-33,0
USA 5 éves	0,70%	-1,1	-12,2
EMU 5 éves	0,32%	0,8	-37,0
Magyar 5 éves	4,95%	7,0	-299,0
Japán 5 éves	0,25%	1,5	-2,8
EMU 3 hónapos	0,00%	-0,5	-8,5

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): 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	
	2013.04.25	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.330,74	9,20%	19,89%	17,65%
ESPA Stock Global	20.753,45	7,06%	17,59%	13,37%
ESPA Stock Europe Active	38.700,83	5,77%	19,23%	20,36%
ESPA Stock Japan	22.014,97	20,87%	34,51%	15,64%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.459,02	-6,50%	6,91%	5,42%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.657,13	0,36%	11,09%	4,46%
ESPA Stock Europe Properties	65.524,05	7,04%	15,27%	23,02%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,41	-2,11%	2,44%	-1,40%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,18	0,38%	0,94%	2,07%
ESPA Bond International	6.425,05	1,76%	1,50%	-0,66%
ESPA Bond Euro Corporate	51.469,63	3,90%	11,15%	11,02%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.651,63	1,99%	8,21%	12,16%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,71	1,77%	3,14%	7,54%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,99	0,46%	0,49%	1,85%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175,13	1,20%	1,38%	7,85%
ESPA Cash Corporate Plus	38.724,91	2,64%	9,49%	7,75%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,33	-0,03%	0,05%	0,26%
ESPA Cash Emerging Markets	39.140,40	3,38%	10,50%	7,44%
ESPA Stock Adriatic	1.135,07	4,07%	22,59%	12,48%
ESPA Stock Agricultural	2.619,40	-2,03%	9,19%	6,57%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.023,26	1,53%	10,77%	4,37%
ESPA Stock Commodities	31.887,39	-1,72%	6,91%	2,96%
ESPA Stock Istanbul	145.701,66	0,67%	27,84%	45,08%
ESPA Stock Pharma	40.678,92	15,11%	23,03%	27,90%
ESPA Stock Russia	1.896,80	-11,85%	-0,29%	-11,21%
ESPA Stock Techno	8.577,77	4,00%	13,44%	16,52%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1441	1,34%	2,81%	6,31%
ERSTE Ingatlan	2.0371	1,71%	3,50%	7,53%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2662	1,72%	3,96%	10,61%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1856	0,45%	2,29%	6,95%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0699	-6,66%	-5,43%	0,06%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13911,0	1,24%	2,68%	6,17%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7457	6,44%	9,99%	29,11%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8147	-6,54%	0,21%	4,14%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7323	1,96%	4,86%	14,85%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1092	0,29%	0,59%	1,63%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0888	0,42%	0,92%	2,13%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.514409	1,22%	2,58%	5,77%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1958	0,85%	1,72%	3,94%

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.
