

BUX	17.861	-0,3%	MOL	15.705	-0,6%	Commerzbank	10,1	0,0%	EUR/HUF	302,35	0,4%	Olaj (\$)	93,0	-0,7%
DAX	7.815	-0,2%	Richter	33.495	0,3%	BMW	68,9	0,0%	EUR/USD	1,3030	0,1%	Arany (\$)	1.462	-0,4%
S&P	1.582	-0,2%	OTP	4.562	-0,4%	Nokia	2,5	-1,5%	USD/HUF	232,03	0,3%	10Y hozam	5,49	12,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalazással telt a pénteki kereskedés a tengerentúlon
- Esett az olaj, tovább javul az arany ára
- 20 napos mozgóátlagon billeg az EUR/USD
- Zárva tartott a japán és a kínai tőzsde is
- Jóváhagyták az OTP osztalékát
- Kismértékű emelkedés elképzelhető ma

Erste kommentár

Megalakult az olasz kormány, de ez nem meglepetés, hiszen ezt vártuk. Japánban megkezdődött az arany hét, az elkövetkező napokban számos ünnepnap lesz, amikor a tőzsde is zárva lesz. Egyesek ennek tudják be a Nikkei index esését is, profit realizálás zajlott az ünnepek előtt. Mivel az index csak kismértékben esett, ezért ez a realizálás olyan nagy kárt nem okozott a piacon, s azt mutatja, hogy a japán piacon továbbra is van erő. A DAX jól csinálja a rövidtávú korrekcióját, alig csökken az árfolyam. Ez jó jel a folytatást tekintve, ugyanakkor a BUX továbbra is siralmasan néz ki. A rövidtávú indikátorok eladási jelzést adtak pénteken nap végén, így a mai nap érdekes lehet, hiszen a nemzetközi piacok fölfelé kapaszkodhatnak, ami pozitívan hathat a magyar piacra is, miközben technikailag meg inkább lefelé menne. Vagyis fel van adva a lecke mára. Mi egy enyhe emelkedésre szavaztunk.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (április, év/év, előzetes)	Németország	14:00	1,4%	1,4%
Személyi jövedelem (március)	USA	14:30	1,1%	0,4%
Személyi kiadások (március)	USA	14:30	0,7%	0%
Függőben levő lakásértékesítések (március, hó/hó)	USA	16:00	-0,4%	0,9%
Newmont Mining (EPS Q1 2013)	USA	piaczáras után	114 cent	77,2 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással telt a kereskedés a tengerentúli piacokon, egyedül a Dow indexnek sikerült enyhe pluszban zárnia a kereskedést (Dow 0,08%, Nasdaq -0,33%, S&P500 -0,2%).
- A péntek délután megjelent **első negyedéves GDP** adat 0-dik becslése elmaradt a várakozásoktól, ez pedig nem tetszett a piacoknak. Az elemzők 3%-os bővülésre számítottak, ezzel szemben 2,5%-kal nöhetett az első negyedévben évesítve a tengerentúli gazdaság.
- A **Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének** áprilisi értéke a várt 73,5 pont helyett 76,4 pont lett.
- A **Chevron** olajipari cég első negyedéves profitja 6,18 milliárd dollárra esett vissza 6,47 milliárd dollárról. Ez részvényenként 3,18 dollárt jelent, így meghaladja a várt 3,09 dollárt. Az árbevétel 56,8 milliárd dollár volt a tavalyi 60,7 milliárd dollár után, az elemzők 56,46 milliárd dollárra számítottak.
- A Bernstein 98 dollárról 115 dollárra emelte a **Boeing** árfolyamát, és továbbra is felülsúlyozásra ajánlja a papirokat.
- Ma délután 16 órakor függőben lévő lakásértékesítési adatot publikálnak.

Európa:

- Eséssel telt a hét utolsó kereskedési napja a nyugat-európai börzéken.
- A spanyolok ismét két év türelmi időt kaptak, hogy teljesítsék a 3% alatti hiányt, így 2016-ig halasztották a deficitcélok elérését.
- Vasárnap Enrico Letta vezetésével letette az esküt az új olasz kormány. Az eskütétel alatt a kormányfői hivatal előtt lövések dördültek el, a Reuters szerint két rendőr megsebesült, a lövéseket leadó férfit pedig őrizetbe vették.

Olaj, arany:

- Az amerikai WTI 92,72 dolláron állt ma reggel elsősorban a kínai lassulásról szóló hírek miatt. Az arany ára viszont már 1.470 dollár felett van, elsősorban a fizikai kereslet miatt, míg az ETF-ekből továbbra is kiszállnak a befektetők.

Devizák:

- Az EUR/USD devizapár pénteken is a 20 napos mozgóátlag környékén billegett hasonlóan az elmúlt napokhoz és csak mérsékelt elmozdulást produkált, az árfolyam 1,3011-ről 1,3030-ra emelkedett. Ma reggel a 20 napos mozgóátlagról felfelé látszik elrugaszkodni az árfolyam, amihez nagymértékben hozzájárulhat, hogy tegnap hivatalosan is letette az esküt az új olasz kormány, ezzel az olasz belpolitikai feszültségek hosszú idő után megoldódnak látszanak. Ma reggel 1,306-as árfolyam mellett kereskednek a devizapárral.
- A forint a pénteki kereskedési napon enyhén gyengült az euróval szemben. Az árfolyam a 30 napos mozgóátlag fölé emelkedett, miután 301,29-ről 302,29-re gyengült a forint árfolyama az euróval szemben.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng index értéke 0,18%-ot csökkent, az ausztrál tőzsdeindex értéke 0,4%-ot emelkedett, a dél-koreai Kospi index 0,13%-ot csökkent.

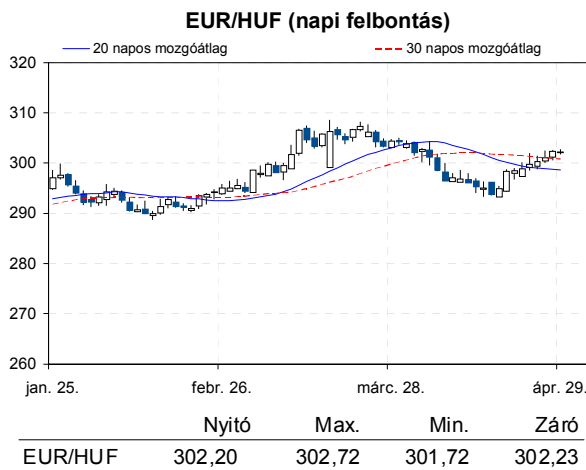
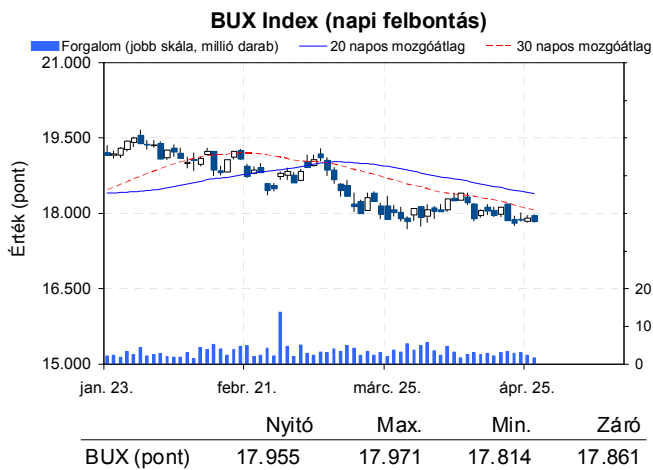
- Ma zárva tartott a japán és a kínai tőzsde is, így ezeken a piacokon csak holnap kezdődik a hét.

Határidős piacok:

- A főbb határidős indexek pluszban vannak ma reggel.



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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.713	0,1%	11,2%
Nasdaq Composite	3.279	-0,3%	6,8%
Nasdaq 100	2.841	-0,3%	3,6%
FTSE 100	6.426	-0,3%	11,2%
RTX	1.959	-0,6%	-13,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.294	0,3%	2,2%
PX	958	-0,6%	2,5%
Hang Seng	22.504	-0,2%	8,5%
Russell 2000	935	-0,5%	13,3%
Nikkei	13.884	-0,3%	45,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	79,26	0,0%	32,4%	E.On	13,80	0,0%	-20,6%
Arcelormittal	9,29	-2,8%	-30,0%	Fiat	4,69	-2,2%	24,8%
Axa	14,19	-1,2%	29,2%	Infineon	5,92	0,0%	-20,9%
Banco Bilbao	7,20	-1,4%	38,0%	Linde	141,60	0,0%	8,6%
Banco Santander	5,41	-1,4%	11,9%	Lufthansa	14,72	0,0%	47,8%
BASF	72,40	0,0%	11,2%	Nokia	2,50	-1,5%	-8,7%
Bayer	81,39	0,0%	46,3%	Siemens	79,04	0,0%	11,7%
BMW	68,93	0,0%	-4,5%	Telefonica	10,99	-1,2%	-0,1%
BNP Paribas	41,58	-0,5%	33,9%	Thyssenkrupp	13,89	0,0%	-22,6%
Commerzbank	10,11	0,0%	-38,2%	Total	37,55	-1,4%	2,9%
Daimler	41,69	0,0%	-0,7%	Unicredit	3,92	0,4%	27,4%
Deutsche Bank	32,45	0,0%	-3,1%				

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** pénteken tartotta közgyűlését. Jóváhagyták a 120 forintos részvényenkénti osztalékot, azonban a ténylegesen kifizetendő osztalék ennél kicsit magasabb, kb. 122 forint lehet. A kifizetés június 10-én kezdődik. Csányi Sándor elmondta, hogy inkább a részvény visszavásárlásra, mint a magasabb osztalékra szavaz, és bár tavaly nem vettek vissza részvényt, de erre idén is meg van a felhatalmazásuk. Az OTP magyarországi felvásárlási célpontokat is vizsgál, de csak akkor vesznek, ha megfelelőt találnak. A bank a következőket várja az idei évben: (i) a nem teljesíthető hitelek arányának lassulása, (ii) 5% körüli költség növekedés, (iii) kismértékű hitel- és betétállomány növekedés, (iv) néhány leányvállalat kétszámjegyű növekedést is felmutathat.
- Megszületett a csődegyezségi megállapodás, hiszen az **E-Star** hitelezőinek 81%-a elfogadta azt. A következő lépés az 50 millió darab új részvény kibocsátásának lebonyolítása lesz. A kibocsátást követően az cég leányvállalatainál levő mintegy 20 millió darab új részvény rögtön bevonásra is kerül majd.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	443	1,1%	-18,0%		4.979	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.000	-1,1%	24,1%		2.291	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	200	7,5%	-91,4%		7.143	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	343	-2,0%	-40,0%		8.920	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	412	0,5%	-24,5%		670.562	Tartás	2013.03.22	420
MOL	15.705	-0,6%	-12,3%		64.168	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.562	-0,4%	19,7%		281.304	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	365	-1,9%	-42,1%		9.307	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.495	0,3%	-10,6%		6.288	Vétel	2013.03.20	45.265

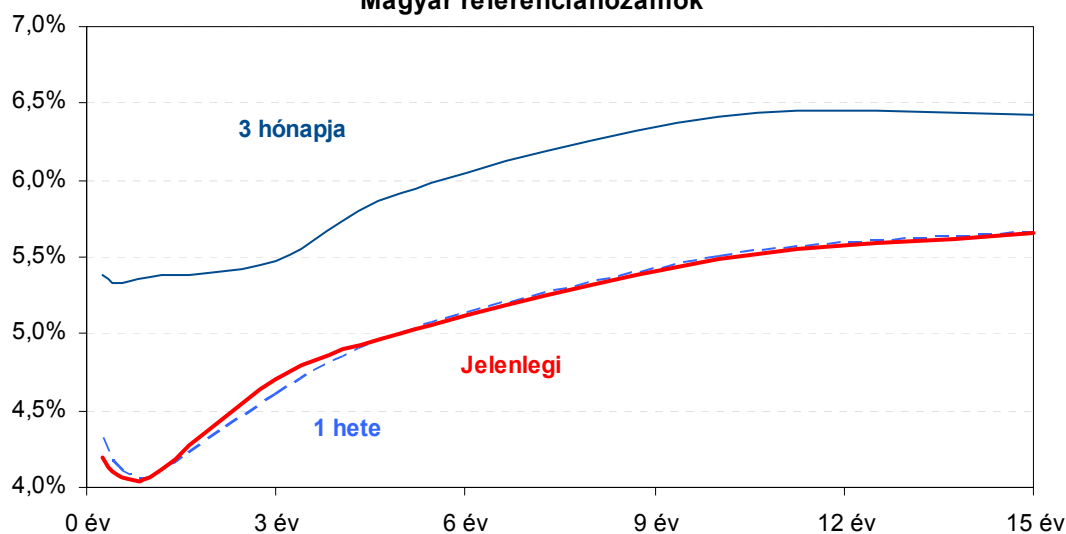
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	-0,5%	19,6%
Távközlés	50	-0,1%	22,5%
Olaj	1.343	0,2%	9,7%
Gyógyszer	429	0,1%	24,7%
Szállítmányozás	6.116	0,1%	16,1%
Félvezető	80	-1,5%	0,8%
Közszolgáltató	41	0,1%	15,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.853	-0,3%	12,1%

Államkötvények

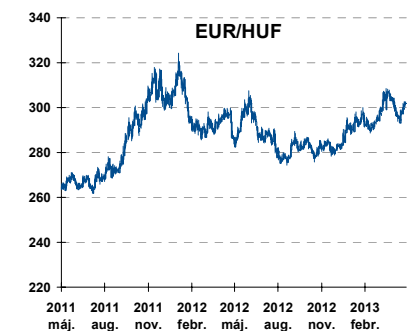
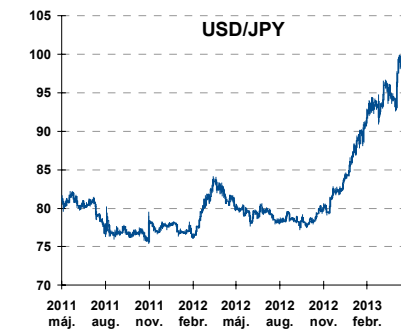
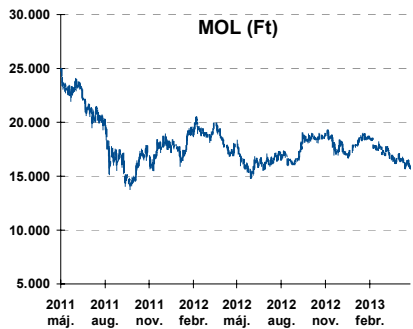
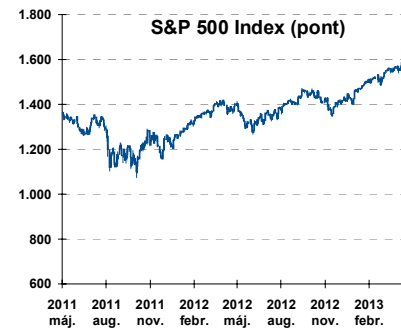
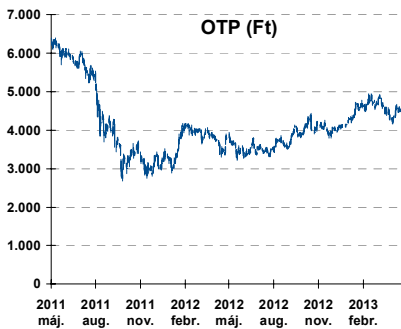
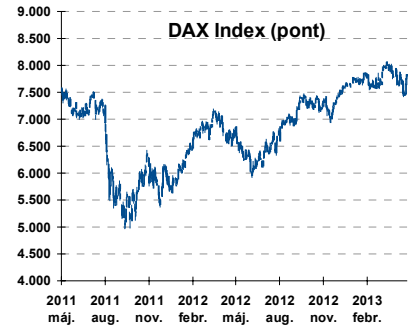
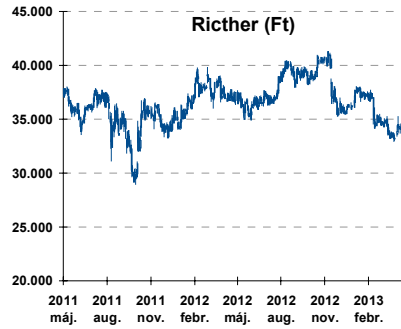
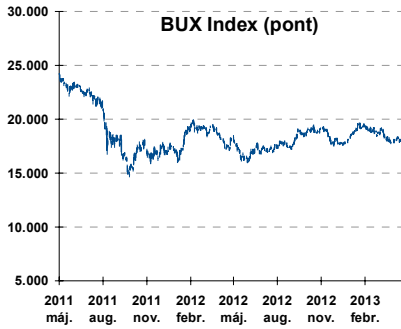
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,65%	-0,9	-28,0
EMU 10 éves	1,21%	0,7	-48,6
Magyar 10 éves	5,49%	12,0	-248,0
Japán 10 éves	0,59%	0,8	-32,6
USA 5 éves	0,67%	-0,8	-15,3
EMU 5 éves	0,31%	0,6	-33,0
Magyar 5 éves	5,00%	5,0	-298,0
Japán 5 éves	0,25%	1,5	-2,8
EMU 3 hónapos	0,00%	-0,0	-6,6

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	
	2013.04.26	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.643,44	9,85%	20,47%	18,68%
ESPA Stock Global	20.881,44	7,82%	18,32%	15,04%
ESPA Stock Europe Active	39.028,73	6,31%	20,24%	22,51%
ESPA Stock Japan	22.228,92	23,35%	35,82%	18,85%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.668,95	-5,71%	7,58%	7,46%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.176,36	2,36%	12,25%	7,63%
ESPA Stock Europe Properties	66.071,82	7,79%	16,23%	25,65%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,43	-0,06%	3,51%	-0,65%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,17	0,40%	0,93%	2,01%
ESPA Bond International	6.435,96	2,67%	1,68%	1,77%
ESPA Bond Euro Corporate	51.547,95	4,17%	11,32%	13,36%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.668,78	1,86%	8,25%	14,24%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,79	2,09%	3,20%	7,56%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,92	0,44%	0,44%	1,88%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174,97	1,15%	1,29%	7,79%
ESPA Cash Corporate Plus	38.778,53	2,72%	9,64%	9,96%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,33	-0,03%	0,05%	0,25%
ESPA Cash Emerging Markets	39.324,16	3,69%	11,02%	9,90%
ESPA Stock Adriatic	1.136,47	3,24%	22,74%	14,53%
ESPA Stock Agricultural	2.652,76	-0,90%	10,58%	7,75%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.040,82	3,36%	11,73%	7,21%
ESPA Stock Commodities	32.137,59	-0,79%	7,75%	4,75%
ESPA Stock Istanbul	146.432,36	1,65%	28,48%	47,01%
ESPA Stock Pharma	40.710,83	15,21%	23,13%	27,63%
ESPA Stock Russia	1.917,22	-10,77%	0,78%	-8,72%
ESPA Stock Techno	8.603,38	6,28%	13,78%	6,51%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1450	1,34%	2,83%	6,33%
ERSTE Ingatlan	2,0382	1,71%	3,54%	7,56%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2674	1,81%	4,06%	10,44%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1863	0,47%	2,09%	6,78%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0714	-6,61%	-6,14%	-3,81%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13917,0	1,24%	2,70%	6,18%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7434	6,05%	9,87%	23,55%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8232	-5,97%	0,93%	4,99%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7365	2,13%	4,96%	14,26%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1093	0,30%	0,59%	1,62%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0889	0,41%	0,93%	2,13%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,515011	1,22%	2,61%	5,80%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1961	0,85%	1,74%	3,93%

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 részvényszámmal

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.
