

BUX	17.924	0,4%	MOL	15.820	0,7%	Commerzbank	9,7	-4,0%	EUR/HUF	299,88	-0,8%	Olaj (\$)	94,5	1,6%
DAX	7.874	0,8%	Richter	33.600	0,3%	BMW	70,2	1,9%	EUR/USD	1,3099	0,5%	Arany (\$)	1.476	0,9%
S&P	1.594	0,7%	OTP	4.556	-0,1%	Nokia	2,5	1,0%	USD/HUF	229,00	-1,3%	10Y hozam	5,42	-7,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Jó hangulatban indult a hét a tengerentúlon
- Süllyedt az arany és az olaj jegyzése
- Nagyt erősödött a forint árfolyama
- Mérsékelt emelkedés a Távol-Keleten
- Matolcsy György ma ismerteti a Növekedési Hitel Program részleteit
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

## Erste kommentár

Korrekciónapokat mostanában csak elvétve látunk a piacon, legutóbb pénteken volt egy rövid pihenő, amit ismét emelkedés követett a hét első napján. Ázsiában is inkább a vevők domináltak a nyitva tartó piacokon, az ausztrál tőzsde például 2008 szeptembere óta nem látott szintre erősödött. A tegnapi megjelent vártnál kedvezőbb német inflációs adat és a hétvégén megalakult olasz kormány megnyugvást hozott a piacokra, ami tegnap meglátszott az árfolyamokon is. A jó hangulatot az a várakozás is táplálja, miszerint az EKB csökkenti az alapkamatot a következő ülésének alkalmával. A nemzetközi börzéken nem lehet okuk panaszra a befektetőknek, de a BUX továbbra is rosszul fest. Napok óta oldalaz a kurzus a 17.800-18.000 pontos szinten, ezzel szemben az S&P500 hajszálnyira van a történelmi maximumától, és DAX is újból emelkedik és ledolgozta veszteségének nagy részét. Úgy gondoljuk, hogy az említett nemzetközi indexek hamarosan új csúcsra kapaszkodhatnak, miközben a BUX technikai képe inkább esést mutat. Ma azonban némi életjelet adott a hazai börze, és 18.000 pont felett halvány remény van a további emelkedésre a 18.200 pontnál látható következő szintig.



**Erste Market HD**

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi értékesítés (március, év/év, <b>tény</b> )	Németország	08:00	-2,6%	<b>-2,8%</b>
GFK fogyasztói bizalmi index (május, <b>tény</b> )	Németország	08:00	6,0	<b>6,2</b>
Termelői árindex (március, év/év)	Magyarország	09:00	0,8%	2,1%
Munkanélküliségi ráta (április)	Németország	09:55	6,9%	6,9%
Fogyasztói árindex (április, év/év)	Eurózána	11:00	1,7%	1,6%
S&P/CaseShiller házár index (február)	USA	15:00	146,14	146,43
Chicago-i beszerzési menedzser index (április)	USA	15:45	52,4	52,5
Conference Board fogyasztói bizalmi index (április)	USA	16:00	59,7	61
Western Union (EPS Q1 2013)	USA	22:00	40,4 cent	32,3 cent
Valero Energy (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	-7 cent	99,4 cent
Office Depot (EPS Q1 2013)	USA	13:00	5 cent	4,4 cent
Edison International (EPS Q1 2013)	USA	piaczárás után	32 cent	66,2 cent
Fidelity National Information Services (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	46,5 cent	60,7 cent
Pfizer (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	59 cent	55,1 cent

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Jó hangulatban telt a hét első kereskedési napja a tengerentúli börzéken, nyitás után felfelé vették az irányt az indexek, bár a záráshoz közeledve megtört a lendület, de így is bőven a pozitív oldalon zárult a kereskedés (Dow 0,72%, Nasdaq 0,85%, S&P500 0,74%).
- A **személyi kiadások** 0,2%-kal emelkedtek a tengerentúlon márciusban, az előző havi 0,7% után. Ez december óta nem látott érték, de még így is meghaladta az elemzői várakozásokat, amely stagnálás volt. A **személyi jövedelem** szintén 0,2%-kal emelkedett márciusban, ami elmaradt a 0,4%-os várakozáshoz képest.
- A **függőben lévő lakásértékesítési adat** márciusi értéke lényegesen jobb lett a várakozásoknál. A 0,9%-os piaci konszenzust túlszárnyalva 1,5%-kal növekedett a mutató, de a februári 0,4%-os csökkenést -1%-ra módosították.
- Ma délután számos makro adatot publikálnak a tengerentúlról: az S&P/CaseShiller házár indexet, a Chicago-i beszerzési menedzser indexet és a Conference Board fogyasztói bizalmi indexét.
- A Pfizer, az Office Depot, a Valero Energy és a Western Union is ma publikálja negyedéves számait.

### Európa:

- Látványos emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést a nyugat-európai piacok (FTSE100 0,49%, DAX 0,76%, CAC40 1,55%).
- 1,1%-kal nőtt a német infláció évesítve, ami kedvező adat, mert a piac 1,4%-ra számított.
- Jól sikerült a tegnapi kötvényaukción Olaszországban, összesen 6 milliárd euró értékben adtak el papírokat, és a hozamok 2010 októberében nem látott szintre süllyedtek.
- Délelőtt 9:55-kor német munkanélküliségi ráta lesz, 11 órakor pedig eurózonás fogyasztói árindexet publikálnak.

### Olaj, arany:

- Ma reggel 94,4 dolláron állt a WTI kőolaj, ami kismértékű gyengülést jelent tegnaphoz képest, míg az arany esetében a kurzus 1.462 dollár volt, szintén némi visszaesést jelent a korábbi szintekhez képest. Az olaj árára negatívan hatott, hogy ismét emelkedik az USA termelése.

### Devizák:

- Nagyot mozgott tegnap a forint árfolyama, a nyitó 302,2-es érték zárásra 298,88-ra csökkent, de napon belül egy rövid ideig még 298 alatt is kereskedtek az EUR/HUF devizapárral, azonban a nap

második felére elfogyott a forint ereje és mérsékelt gyengülés vette kezdetét, de még így is a 300-as szint alatt zárta a napot a hazai fizetőeszköz. Ma reggel is 299,5 körüli értékeken kereskednek vele.

- Az EUR/USD devizapárnak tegnap reggel sikerült elrugaszkodnia a rövidtávú mozgóátlagokról és a pozitív hangulat egész nap kihatott a kereskedésre az euró erősödését előidézve. A devizapár értéke 1,3021-ről 1,3099-re emelkedett. Az euró erősödéséhez hozzájárult, hogy a hétfőgén letette az esküt az új olasz kormány, így a hónapok óta tartó bizonytalanság lezárulni látszik.

#### Távol-Kelet:

- A japán tőzsde a tegnapi szünet után ma ismét kinyitott, de az index nem produkált érdemi elmozdulást. A shanghai tőzsde még ma is zárva tartott, míg a Hang Seng index 0,67%-ot tudott emelkedni.
- Az ausztrál index értéke több mint 1%-ot emelkedett, teljesítményét elsősorban a bankpapírok húzták fel, melyek a vártnál jobb negyedéves eredmény hatására jelentős mértékben tudtak emelkedni.
- Japánban ma reggel publikálták a munkanélküliségi ráta nagyságát, ami a várt 4,2% helyett 4,1% lett. Az ipari termelés a várt 7,2% helyett 7,3%-kal csökkent a tavalyi évhez képest a márciusi előzetes adatok alapján.
- Dél-Koreában is ma publikálták az ipari termelés alakulását, ami 3%-os csökkenést mutatott, és ezzel jelentősen alulteljesítette az elemzői várakozásokat, melyek 0,7%-os visszaeséssel kalkuláltak.
- A tajvani GDP a várt 3,1% helyett csak 1,54%-kal tudott bővülni az első negyedévben az előző év azonos időszakához képest az előzetes adatok alapján.
- Az Ázsiából érkező gyenge makro adatok figyelmeztetőek lehetnek a globális kereslet szempontjából is.

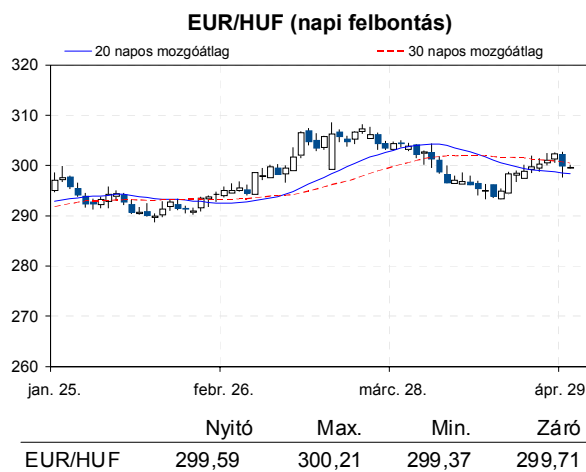
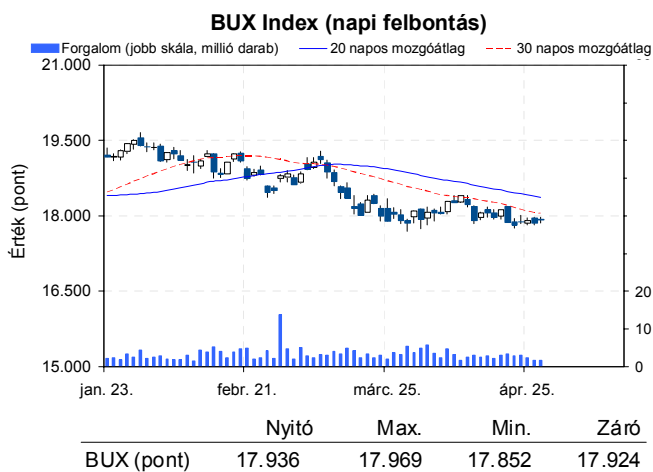
#### Határidős piacok:

- A határidős indexek alapvetően a pozitív tartományban vannak ma reggel.



## Erste Arany Certifikátok Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.819	0,7%	12,1%
Nasdaq Composite	3.307	0,8%	8,6%
Nasdaq 100	2.867	0,9%	5,3%
FTSE 100	6.458	0,5%	12,6%
RTX	1.967	0,4%	-13,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.303	0,4%	2,8%
PX	964	0,6%	2,7%
Hang Seng	22.749	0,7%	7,8%
Russell 2000	942	0,8%	15,4%
Nikkei	13.872	-0,1%	45,7%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79,73	0,6%	27,0%
Arcelormittal	9,48	2,1%	-27,4%
Axa	14,43	1,7%	34,8%
Banco Bilbao	7,42	3,0%	45,3%
Banco Santander	5,56	2,6%	17,7%
BASF	71,25	-1,6%	14,5%
Bayer	80,05	-1,6%	50,0%
BMW	70,24	1,9%	-2,3%
BNP Paribas	42,35	1,9%	39,5%
Commerzbank	9,71	-4,0%	-40,6%
Daimler	41,97	0,7%	0,5%
Deutsche Bank	33,60	3,5%	2,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,78	-0,1%	-19,8%
Fiat	4,64	-1,2%	27,1%
Infineon	5,93	0,3%	-20,9%
Linde	143,12	1,1%	10,7%
Lufthansa	15,03	2,1%	52,7%
Nokia	2,53	1,0%	-6,8%
Siemens	79,60	0,7%	13,6%
Telefonica	11,15	1,5%	4,2%
Thyssenkrupp	13,98	0,6%	-22,0%
Total	38,13	1,5%	5,7%
Unicredit	4,02	2,5%	33,6%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- **MOL:** A Bloomberg hírei szerint Horvátország tárgyalásokat folytat az Exxon-nal, a Conoco-val és a GE-vel adriai gázkutatási licencek eladásáról. A hír negatív az INA-ra nézve, amely szintén érdeklődött a lehetőségek iránt, elsősorban az Adria középső és déli területein. Korábban a cég a horvát bányatórvényrel magyarázta óvatosságát: ez a törvény nem ad automatikusan lehetőséget arra, hogy ha valaki kutatást végez, akkor a mező fejlesztését is megkaphatja. Az INA az Adria északi részén már termel gázt az olasz ENI-vek közösen. A nagyobb verseny feljebb tornáztatja a licencek árát, ami jó lehet a horvát költségvetésnek, de nem kedvező az INA-ra nézve.
- **MOL:** A Slovnaft esetében a legfelső bíróság jóváhagyta a cégre kirótt 9 millió eurós büntetést, amit két kisebb szintű bíróság hatályon kívül helyezett korábban. A Slovnaftot a szlovák versenyhivatal büntette meg, mivel 2005-2006-ban a cég visszaélt monopol helyzetével az üzemanyagok nagykereskedelmi árazása terén.
- Ma forog utoljára osztalékszelvényrel az **Elmű** és az **Émász** is, az osztalékfizetés május 13-án kezdődik. Az Elmű 1.700, az Émász 1.400 forintot fizet.
- Ma tartja közgyűlését a **PannErgy** és az **E-Star** is. Osztalékot egy cég menedzsmentje sem javasol.

**Gazdasági hírek**

- Ma délelőtt 11 órakor Matolcsy György jegybankelnök sajtótájékoztatót tart, melyben ismerteti a Növekedési Hitel Program részleteit.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	445	0,5%	-17,6%	200	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.100	0,6%	24,8%	1.498	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	200	0,0%	-91,4%	907	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	352	2,6%	-38,5%	5.960	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	415	0,7%	-24,0%	1.179.902	Tartás	2013.03.22	420
MOL	15.820	0,7%	-11,6%	55.607	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.556	-0,1%	19,6%	295.373	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	363	-0,5%	-42,4%	4.158	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.600	0,3%	-10,4%	20.476	Vétel	2013.03.20	45.265

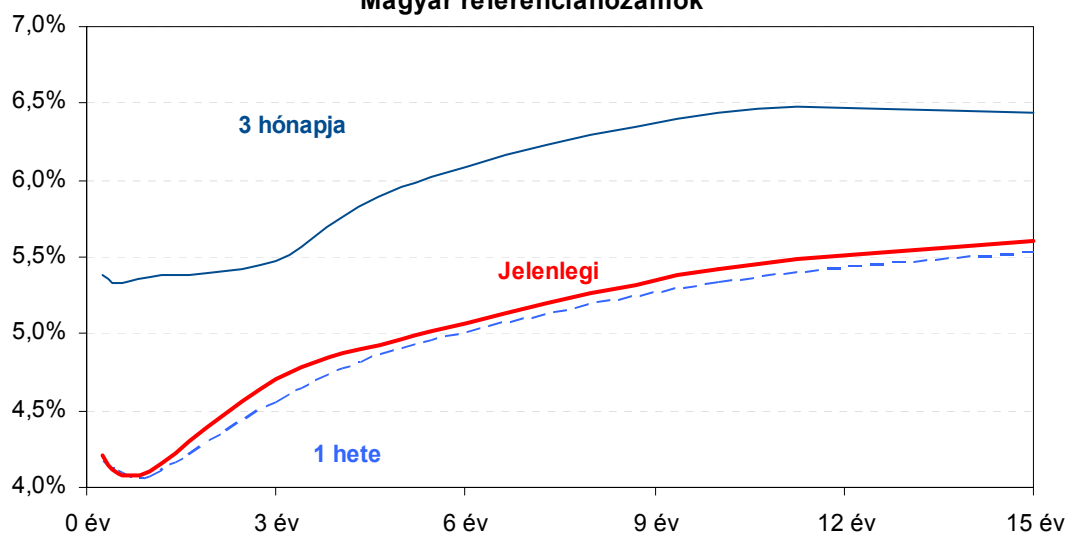
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	0,5%	20,9%
Távközlés	50	0,3%	22,2%
Olaj	1.360	1,3%	10,1%
Gyógyszer	433	0,9%	25,5%
Szállítmányozás	6.150	0,6%	17,6%
Félvezető	81	1,1%	3,2%
Közszolgáltató	41	0,8%	15,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.864	0,6%	13,6%

### Államkötvények

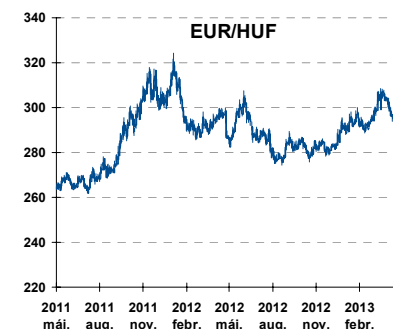
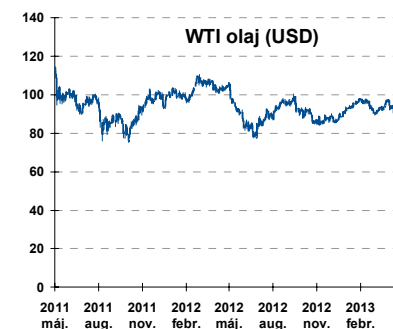
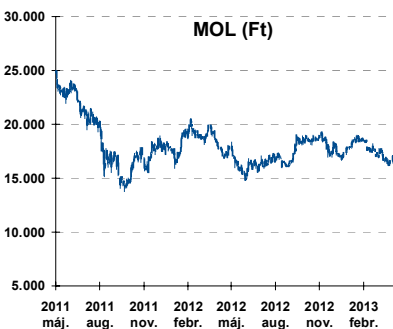
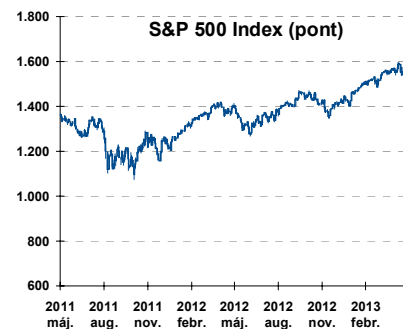
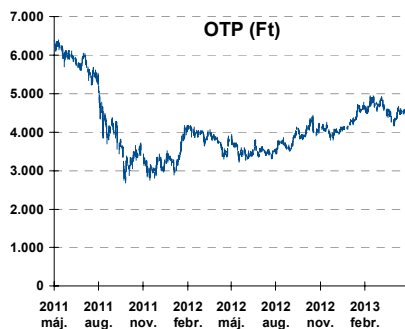
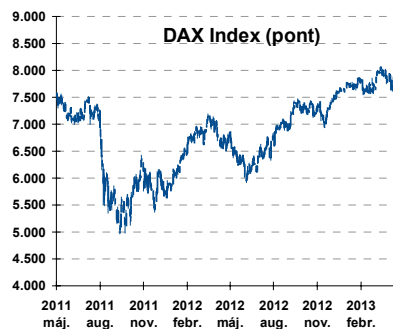
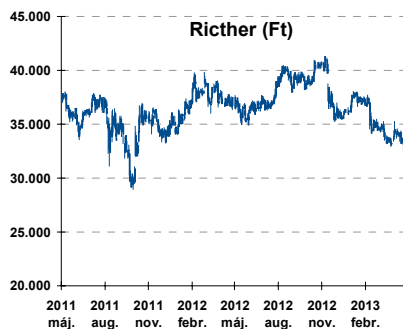
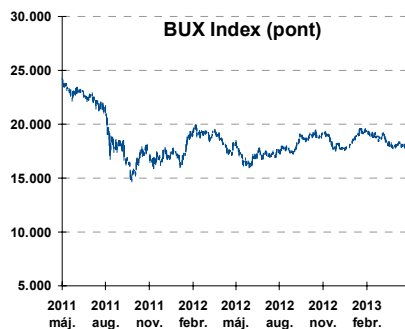
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,67%	-0,4	-24,7
EMU 10 éves	1,20%	-0,2	-49,5
Magyar 10 éves	5,42%	-7,0	-256,0
Japán 10 éves	0,61%	1,6	-29,0
USA 5 éves	0,67%	-0,1	-13,4
EMU 5 éves	0,31%	0,9	-32,7
Magyar 5 éves	4,97%	-3,0	-298,0
Japán 5 éves	0,26%	0,9	-0,3
EMU 3 hónapos	0,01%	0,5	-1,6

### 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	
	2013.04.29	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.442,58	8,75%	18,73%	18,27%
ESPA Stock Global	20.893,21	6,75%	17,36%	14,85%
ESPA Stock Europe Active	39.087,21	5,00%	19,15%	22,38%
ESPA Stock Japan	22.451,15	22,92%	36,08%	19,93%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.616,33	-6,13%	7,42%	7,93%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.896,13	1,84%	10,59%	7,03%
ESPA Stock Europe Properties	66.018,93	7,07%	14,56%	26,10%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,73	0,15%	2,60%	-1,17%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,18	0,42%	0,92%	2,00%
ESPA Bond International	6.467,23	3,39%	1,35%	2,40%
ESPA Bond Euro Corporate	51.689,57	3,82%	10,83%	13,70%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.804,80	1,37%	8,33%	14,70%
ESPA Bond Europe (EUR)	141,02	2,51%	3,24%	7,53%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,18	1,02%	0,58%	1,99%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175,49	1,93%	1,54%	7,94%
ESPA Cash Corporate Plus	38.848,69	1,99%	9,20%	10,35%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,34	-0,03%	0,04%	0,26%
ESPA Cash Emerging Markets	39.352,91	3,06%	10,31%	10,17%
ESPA Stock Adriatic	1.132,22	1,68%	21,57%	14,35%
ESPA Stock Agricultural	2.641,84	-2,27%	9,35%	8,05%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.041,01	3,40%	11,43%	7,46%
ESPA Stock Commodities	31.970,84	-1,77%	5,98%	3,99%
ESPA Stock Istanbul	146.983,14	3,54%	28,96%	45,94%
ESPA Stock Pharma	40.793,09	14,27%	22,03%	28,27%
ESPA Stock Russia	1.911,19	-11,94%	0,92%	-7,66%
ESPA Stock Techno	8.586,75	5,30%	12,56%	6,70%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1452	1,34%	2,79%	6,35%
ERSTE Ingatlan	2.0385	1,70%	3,49%	7,57%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2682	1,86%	4,12%	10,36%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1863	0,35%	2,09%	6,88%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0690	-7,36%	-6,35%	-3,79%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13918,0	1,24%	2,66%	6,19%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7356	6,17%	9,38%	22,61%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.818	-6,66%	0,64%	5,13%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7389	2,19%	5,05%	14,29%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1093	0,29%	0,59%	1,61%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0889	0,40%	0,91%	2,13%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.515164	1,21%	2,57%	5,81%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1962	0,85%	1,71%	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 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---