

BUX	18.242	-0,2%	MOL	16.100	-0,2%	Commerzbank	10,7	4,4%	EUR/HUF	295,92	-1,0%	Olaj (\$)	94,0	3,3%
DAX	7.962	0,6%	Richter	34.200	1,3%	BMW	70,7	0,6%	EUR/USD	1,3065	-0,9%	Arany (\$)	1.467	0,7%
S&P	1.598	0,9%	OTP	4.699	-0,8%	Nokia	2,5	-2,0%	USD/HUF	226,47	-0,1%	10Y hozam	5,19	-13,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedtek a tengerentúli börzék
- Enyhén csökkenő olajár, növekvő arany kurszus
- Az EKB kamatvágása mozgatta a devizapiacot
- Zárva tartott Japán
- Ma 11-kor teszi közzé az Európai Bizottság a legfrissebb előrejelzéseit
- Alapvetően oldalazó mozgásra számítunk, de csökkenés azért elképzelhető

Erste kommentár

Tegnap a vártak megfelelően csökkentette az alapkamatot az EKB. Ennek még tudott örülni a piac, de a kezdeti lelkesedést követően a kereskedés visszatért a normális mederbe. Ugyanakkor a DAX ott táncol a kitörés határán, de a rövidtávú indikátorok túlvetsséget mutatnak, amely megnehezítene egy ilyen akciót. A BUX tegnap összecsókolózott a 200 napos mozgóátlaggal, és egy doji gyertyát hozott létre, ráadásul a rövid távú dinamikus indikátorok is eladási jelzést adtak. Ez azt sugallja, hogy az enyhén pozitív nemzetközi hangulatban a BUX várhatóan oldalazni, vagy kicsit csökkenni fog a mai napon, és valószínűleg a forgalom is alacsony lesz.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg - euró (február, végleges, tény)	Magyarország	09:00	672,6 millió	639,4 millió
Termelői árindex (március, év/év)	Eurózóna	11:00	1,3%	0,6%
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (április)	USA	14:30	88 ezer	140 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (április)	USA	14:30	-3 ezer	5 ezer
Munkanélküliségi ráta (április)	USA	14:30	7,6%	7,6%
Ipari cikkek rendelésállománya (március)	USA	16:00	3%	-2,9%
ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index (április)	USA	16:00	54,4	54
Moody's (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	76 cent	87,4 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Ismét jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon a vártnál kedvezőbb makroadatoknak köszönhetően, az S&P500 index történelmi csúcsra kapaszkodott (Dow 0,89%, Nasdaq 1,27%, S&P500 0,97%).
- A **friss munkanélküli segély kérelmek** száma múlt héten 18 ezer fővel 324 ezerre csökkent, ami 2008 januárja óta nem látott érték. Az adat a piaci várakozásnál (345 ezer) is jobb lett.
- A **külkereskedelmi mérleg** hiánya 11%-kal 38,3 milliárd dollárra csökkent márciusban, miközben a várakozás 42,3 milliárd dollár volt
- A **nem mezőgazdasági termelékenység** a várt 1% helyett csak 0,7%-kal bővült az első negyedévben.
- A **General Motors** első negyedéves gyorsjelentése a várakozások felett alakult. A tisztított profit 2,2 milliárd dollárról 1,8 milliárd dollárra csökkent, ez részvényenként 67 centet jelent, a várakozás 54 cent volt. Az árbevétel 36,88 milliárd dollár lett, ami a várakozások feletti adat, de a tavalyi számoktól elmarad. A papír 3,3%-os pluszban zárta a napot.
- Ma számos fontos gyorsjelentést publikálnak a tengerentúlon: a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változásának áprilisi értékei, a munkanélküliségi ráta, az ipari cikkek rendelés állománya, az ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index szintén áprilisi értéke fog megjelenni. Piacnyitás előtt a Moody's publikálja negyedéves számait.

Európa:

- Mérsékelt emelkedéssel zártak a főbb nyugat-európai börzék (FTSE100 0,15%, DAX 0,61%, CAC40 0,06%).
- A várakozásoknak megfelelően 0,75%-ról 0,5%-ra csökkentette az Európai Központi Bank az irányadó rátát, így történelmi mélypontra süllyedt az alapkamat. Az egynapos betét kamatlába továbbra is 0%-os maradt, így egyelőre nem vezetett be negatív kamatot az EKB, de a közeljövőben ez sem elképzelhetetlen.
- A francia 10 éves kötvények hozama 1,81%-ra csökkent, ami történelmi mélypontot jelent.

Olaj, arany:

- Ma reggel enyhén, 93,7 dollárra csökkent a WTI ára, miután tegnap délután jelentősen erősödni tudott a fekete arany a jó hangulatban. Az arany ma reggel kismértékben, 1.477 dollárra emelkedett annak ellenére, hogy még mindig jelentős a medvepiacra játszó aránya.

Devizák:

- Az EKB tegnapi 25 bázispontos kamatcsökkentése és Mario Draghi kijelentése (miszerint a jelenlegi nulla százalékról negatívba is csökkenthetik az egynapos jegybanki kamatlábat) mozgatta a devizapiacot, aminek hatására az euró gyengült mind a dollárral, mind pedig a forinttal szemben.
- A forint már a reggeli órákban jelentősen erősödött az euróval szemben, majd délután újabb hullámban folytatódott az erősödés, miután az EKB kamatvágás hatására a forint eszközök

kamatelőnye ismét növekedett, amire a hazai kamatcsökkentő ciklus következtében rég volt példa. Ennek hatására a forint jelentősen erősödött az euróval szemben. Az EUR/HUF árfolyam 299,36-ról 295,92-re csökkent és ma megpróbálkozhat a 295-ös szint áttörésével is.

- Az euró jelentősen gyengült a dollárral szemben is, az EUR/USD árfolyam 1,3180-ról 1,3065-ig csökkent. Az EKB kamatvágását követő percekben nem volt egyértelmű irány a devizaárfolyamban, ami először emelkedni kezdett és csak később váltott csökkenő trendbe.

Távol-Kelet:

- A hét utolsó kereskedési napján a Hang Seng 0,35%-ot, a Shanghai index pedig 1,60%-ot emelkedett.
- A japán piac ma és hétfőn is zárva tart.
- Kínában a szolgáltató szektorban is csökkent a beszerzési menedzserindex értéke, ami a korábbi 55,6 pontról 54,5 pontra csökkent. Az esés mértéke megegyezik a korábban publikált termelői szektorban tapasztalt mérséklődéssel.
- Indiában változatlanok maradtak a monetáris kondíciók.

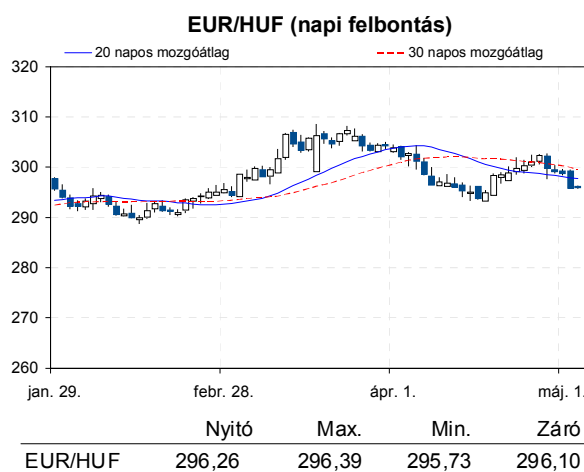
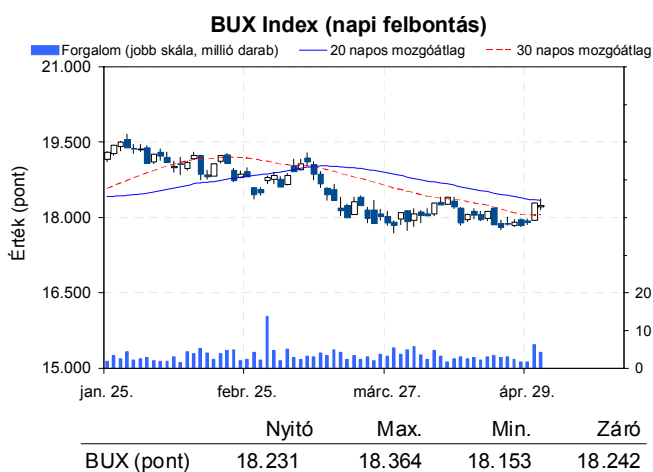
Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.832	0,9%	12,3%
Nasdaq Composite	3.341	1,3%	10,5%
Nasdaq 100	2.911	1,3%	7,6%
FTSE 100	6.461	0,1%	12,0%
RTX	1.975	-1,2%	-13,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.306	-0,6%	3,6%
PX	961	-0,7%	3,9%
Hang Seng	22.757	0,4%	7,1%
Russell 2000	940	1,7%	16,5%
Nikkei	13.694	-0,8%	46,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	79,63	0,2%	27,2%	E.On	13,82	-0,0%	-19,3%
Arcelormittal	9,38	1,0%	-25,7%	Fiat	4,57	0,5%	29,3%
Axa	14,31	0,7%	35,8%	Infineon	6,56	9,0%	-9,1%
Banco Bilbao	7,37	0,0%	50,9%	Linde	142,35	-1,2%	10,3%
Banco Santander	5,48	-0,2%	19,7%	Lufthansa	15,67	2,8%	59,7%
BASF	71,64	1,1%	18,1%	Nokia	2,49	-2,0%	-6,7%
Bayer	80,11	1,0%	50,0%	Siemens	79,55	0,4%	15,5%
BMW	70,73	0,6%	-1,2%	Telefonica	11,18	0,4%	7,7%
BNP Paribas	42,87	1,3%	47,3%	Thyssenkrupp	13,62	-1,6%	-21,0%
Commerzbank	10,69	4,4%	-30,2%	Total	37,90	-1,0%	4,8%
Daimler	42,53	1,7%	5,0%	Unicredit	3,95	-0,3%	46,0%
Deutsche Bank	35,80	2,3%	14,9%				

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

Vállalati hírek

- A **Richter** partnere, a Teva megkapta a jóváhagyást az amerikai gyógyszerfelügyeletről, hogy 15 év feletti pácienseknek recept nélkül forgalmazhassa sürgősségi fogamzásgátló készítményét. Korábban bírósági döntés született arról, hogy a készítmény minden fogamzóképes korú számára elérhető legyen, ugyanis eddig csak 17 éves kor felett lehetett recept nélkül hozzájutni. A hír alapvetően kedvező a Richter számára, hiszen a magyar gyógyszergyár szállítja az adott készítményt a Teva-nak. Bár a Richter nem hozta nyilvánosságra az értékesítési számokat, így nem lehet tudni, hogy a korhatár csökkentése milyen hatással lesz az eladásokra, de mi úgy számolunk, hogy ez néhány millió dollár lehet évente, így jelentős árfolyamhatásra sem számítunk.
- Csányi Sándor, az **OTP** elnök-vezérigazgatója interjút adott a Világgazdaságnak, melynek főbb pontjai a következők: (i) az alapkamat csökkenése negatívan hat a nettó kamatmarzusra, de ezt ellensúlyozhatja a hitelezés bővülése, (ii) a bank megkértené a növekedési hitel program keretében nyújtott forrást, legalább 350 milliárd forintnyi folyószámlahitelt bocsátának ki, és elindítanak a vállalati faktoring üzletágat is, mintegy 200 milliárd forint értékben. (iii) bízik benne, hogy a forintkamatok csökkenése növeli a jelzáloghitelek iránti keresletet. Ezek a mérlegfőösszeg 6-7%-os növekedését sugallják, de jelentős árfolyamhatásra egyelőre nem számítunk.
- Az **E-Star** közleménye szerint az újonnan kibocsátott 50 millió részvényből 29 milliót vonnak majd be, ami kedvezőbb, hiszen korábban 20 millió darab részvény bevonására lehetett számítani. A cég később, ha elkészült az auditált beszámoló, megismétli közgyűlését.

Gazdasági hírek

- Az Európai Bizottság ma 11-kor teszi közzé legfrissebb előrejelzéseit. Arra lehet számítani, hogy az unió csökkentti a 2013-as és 2014-es 3,4%-os hiánycélt, miután a 2012-es hiány 1,9% volt. Ha a hiánycél 3% alá csökken, akkor akár elképzelhető lenne a túlzott deficit eljárás megszüntetése is.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	444	0,0%	-18,1%		60	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	17.930	-0,1%	20,8%		3.324	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	190	-4,0%	-92,1%		2.825	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	349	-1,7%	-38,6%		8.858	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	413	-1,7%	-23,1%		3.028.421	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.100	-0,2%	-8,8%		97.546	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.699	-0,8%	27,8%		991.246	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	363	-2,7%	-42,3%		31.513	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.200	1,3%	-7,0%		61.097	Vétel	2013.03.20	45.265

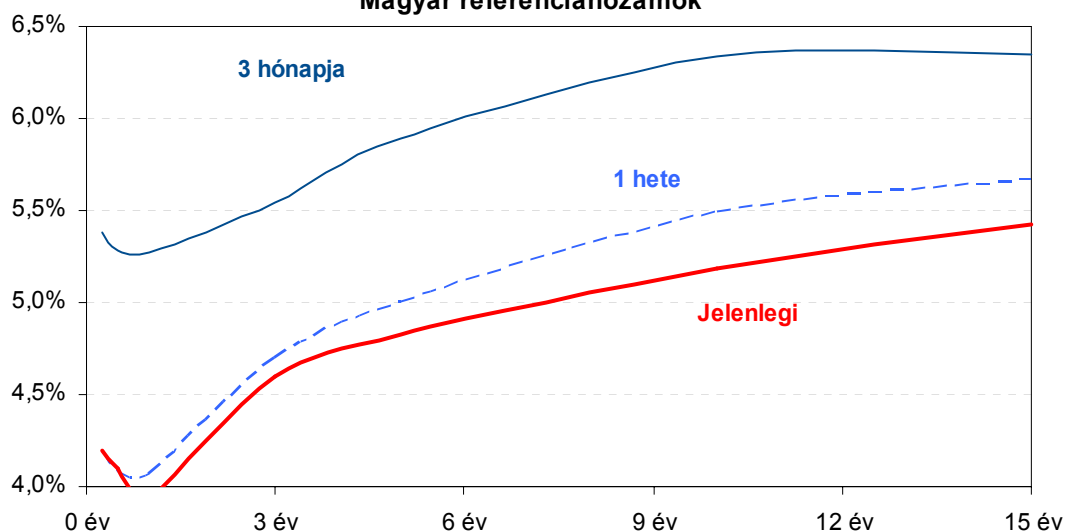
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	0,9%	21,6%
Távközlés	50	0,2%	21,2%
Olaj	1.363	1,4%	11,7%
Gyógyszer	425	0,7%	23,3%
Szállítmányozás	6.094	1,0%	15,3%
Félvezető	82	1,0%	6,7%
Közszolgáltató	41	-0,1%	15,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.876	0,9%	15,9%

Államkötvények

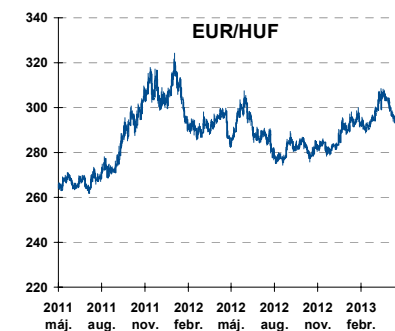
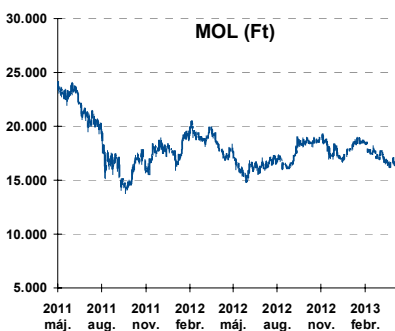
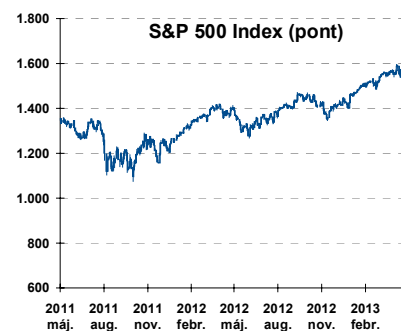
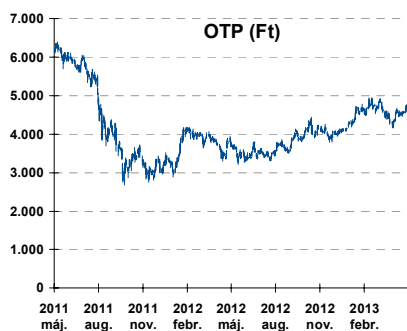
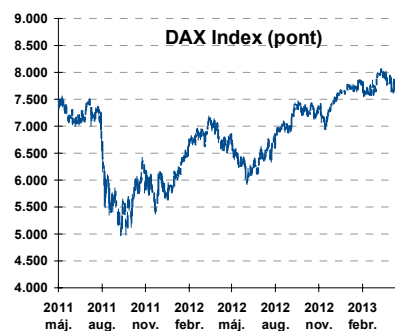
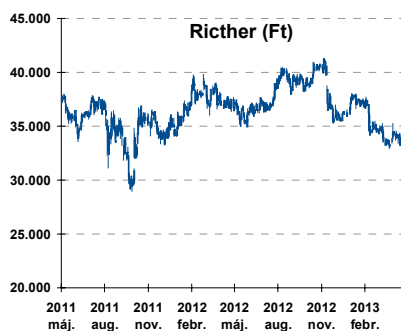
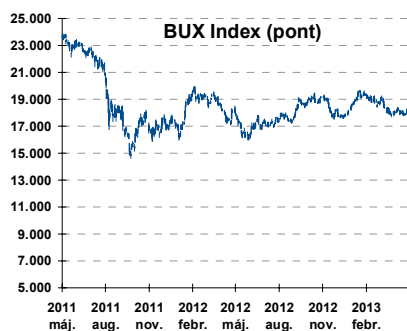
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,63%	-0,4	-30,2
EMU 10 éves	1,17%	-4,3	-44,4
Magyar 10 éves	5,19%	-13,0	-279,0
Japán 10 éves	0,57%	-2,6	-32,7
USA 5 éves	0,65%	-0,2	-17,5
EMU 5 éves	0,28%	-4,9	-28,4
Magyar 5 éves	4,83%	-10,0	-305,0
Japán 5 éves	0,22%	-1,0	-4,7
EMU 3 hónapos	0,00%	-1,4	-10,2

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 4,75 ECB 0,50 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	
	2013.05.02	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64.111,38	8,09%	16,31%	16,75%
ESPA Stock Global	20.515,95	6,66%	15,24%	13,61%
ESPA Stock Europe Active	38.838,68	5,74%	17,41%	22,37%
ESPA Stock Japan	21.872,53	19,34%	33,68%	20,38%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.325,73	-3,70%	6,21%	6,80%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.416,38	2,07%	9,40%	6,20%
ESPA Stock Europe Properties	65.928,34	8,59%	13,15%	25,99%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,65	0,54%	2,95%	-1,62%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,23	0,49%	0,98%	1,96%
ESPA Bond International	6.352,60	3,60%	-0,38%	1,43%
ESPA Bond Euro Corporate	51.274,94	4,46%	9,20%	13,70%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.544,87	2,76%	7,82%	14,85%
ESPA Bond Europe (EUR)	141,36	3,21%	3,42%	7,50%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,39	1,42%	0,74%	2,15%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175,80	2,49%	1,72%	7,91%
ESPA Cash Corporate Plus	38.504,02	2,11%	7,68%	10,35%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,36	-0,01%	0,05%	0,28%
ESPA Cash Emerging Markets	38.913,38	2,97%	8,61%	9,59%
ESPA Stock Adriatic	1.117,53	2,08%	20,46%	14,98%
ESPA Stock Agricultural	2.593,63	-2,56%	7,36%	5,87%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.007,97	2,48%	9,56%	6,27%
ESPA Stock Commodities	31.240,07	-2,45%	3,56%	1,42%
ESPA Stock Istanbul	145.440,37	11,68%	24,00%	46,40%
ESPA Stock Pharma	39.576,73	12,25%	18,39%	25,28%
ESPA Stock Russia	1.894,42	-10,71%	0,41%	-8,84%
ESPA Stock Techno	8.554,79	6,66%	12,14%	7,65%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1462	1,34%	2,82%	6,28%
ERSTE Ingatlan	2.0395	1,69%	3,52%	7,49%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2699	1,91%	4,12%	10,40%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1905	0,46%	2,14%	7,14%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0943	-6,12%	-5,04%	-1,79%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13926,0	1,26%	2,71%	6,13%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7498	7,06%	11,89%	23,56%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.833	-5,74%	0,20%	5,04%
ERSTE Rövid Kötvény	2.745	2,35%	5,16%	14,28%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1095	0,30%	0,59%	1,59%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.089	0,40%	0,91%	2,10%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.515657	1,21%	2,59%	5,73%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1965	0,84%	1,73%	3,88%

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) alulárazott 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) alulárazott 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 részvényzámmal

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) alulárazott 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.
