

BUX	18.499	0,7%	MOL	16.250	-0,2%	Commerzbank	11,0	2,6%	EUR/HUF	296,19	-0,2%	Olaj (\$)	95,6	-0,6%
DAX	8.182	0,9%	Richter	34.290	0,3%	BMW	71,3	-0,3%	EUR/USD	1,3079	0,0%	Arany (\$)	1.453	-1,1%
S&P	1.626	0,5%	OTP	4.855	1,3%	Nokia	2,7	4,2%	USD/HUF	226,46	-0,2%	10Y hozam	5,04	1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét történelmi csúcson a tengerentúli indexek
- Alig mozgott az arany és az olaj kurzusa
- Jelentős napon belüli mozgás a forint piacán
- Ázsiába is jutott a jókedvből
- Növekvő bevételek mellett csökken a Magyar Telekom eredménye
- Holnap reggel jelent a Richter
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Jönnek a jó hírek: a portugálok hosszú idő óta először tudtak 10 éves kötvényt eladni, ráadásul a lefedettség cirka háromszoros volt, azaz jelentős érdeklődés mellett zajlott az aukció. Közben Kínában a várakozásoknál (9,2 százalék) nagyobb mértékben, 15 százalékkal növekedett az export. Ez fokozta az örömet Ázsiában, ami ma továbbgördülhet Európára is. A DAX index megtette azt a történelmi lépést, amelyre több mint 5 évet kellett várni, azaz áttörte a korábbi maximumot és minden idők legmagasabb értékére szaladt, s ott is zárt. Ez nagyon pozitív jel, ráadásul a tengerentúlon is új csúcson tudtak zárni az indexek, legalábbis ami az S&P500 és a Dow Jones ipari átlagindexeket illeti. Az utóbbi először zárt 15.000 pont fölött. A magyar börzén is megindult az élet, hiszen javult a forgalom is, és néhány napos küzdelem után az index is a 200 napos mozgóátlag fölé tudott menni. Így itt is megjelent némi pozitív erő, amely ma is kitarthat, tehát emelkedést várunk a mai napon.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (március)	Németország	12:00	-1,8%	-3,8%
Jelzáloghitel igénylések (május 3)	USA	13:00	1,8%	--
Kőolajkészletek (május 3, hordó)	USA	16:30	6696 ezer	2000 ezer
Benzinkészletek (május 3, hordó)	USA	16:30	-1818 ezer	-475 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- Tovább robogtak felfelé a vezető tengerentúli börzék, a Dow és az S&P500 is új történelmi maximumra kapaszkodott (Dow 0,58%, Nasdaq 0,12%, S&P500 0,53%).
- A **Walt Disney** tegnap zárás után publikálta második negyedéves számait. Az egyszeri tételekkel szűrt részvényenkénti profit 79 cent volt, ami 2 centtel magasabb az elemzők várakozásánál, és lényegesen meghaladja az egy évvel ezelőtti 57,9 centet. Az árbevétel 9,63 milliárd dollárról 10,55 milliárd dollárra emelkedett, ami a 10,49 milliárd dolláros várakozás felett van. A részvény 0,6%-ot emelkedett a zárás utáni kereskedésben.
- A **Symantec** árbevétele 1,75 milliárd dollár volt az első negyedévben, míg az elemzők 1,73 milliárd dollárra számítottak. A részvényenkénti profit 44 cent volt, a piac pedig 38 centre számított.

Európa:

- A nyugat-európai börzék is jó formában voltak tegnap, bár a nap végére elgyengültek az indexek (FTSE100 0,54%, DAX 0,86%, CAC40 0,36%).
- A német **ipari rendelésállomány** 2,2%-ot emelkedett márciusban, miközben az elemzők 0,5%-os visszaesésre számítottak.

Olaj, arany:

- Ma az amerikai rövid határidős WTI 95,8 dolláron állt, míg az arany 1,456 dolláron tartózkodott. Mindkét nyersanyaggal lényegében változatlan áron kereskedtek. A globális pénzpiac most inkább a kötvény és részvénypiacokat célozta meg.

Devizák:

- Az EUR/USD árfolyam lényegében változatlan maradt a tegnapi kereskedés során, a devizapár értéke 1,3076-ról 1,3079-re emelkedett. A mozgás lehetőségének gátat szab, hogy jelenleg egy szűkülő ékben mozog az árfolyam, azonban ebből a technikai formációból hamarosan kitörhet az kurzus, ami ismételten a volatilitás növekedését eredményezheti.
- Az EUR/HUF tegnap napon belül jelentős utat járt be. Reggel még egy rövid ideig 298 fölött is járt az árfolyam, majd innen egy jelentősebb forinterősödést követően 295 közelébe is csökkent az árfolyam, de végül 296,19-en fejezte be a kereskedést a devizapár, ami enyhe erősödést jelent a 297,19-es nyitó értékhez képest.

Távol-Kelet:

- A pozitív nemzetközi hangulatban az ázsiai tőzsdék is emelkedni tudtak, hasonlóan európai és amerikai társaikhoz. A Nikkei 0,99%-ot, a Hang Seng 0,60%-ot, míg a Shanghai index 0,42%-ot emelkedett.
- Kína 18,6 milliárd dolláros kereskedelmi többletről számolt be Áprilisban a várt 15,55 milliárd dollár helyett, miután az export 14,7%-kal, az import pedig 16,8%-kal növekedett, mindkettő meghaladta a várt növekedést. Export tekintetében például csak 9,2%-os bővülést vártak. A vártnál kedvezőbb külkereskedelmi adat a gazdasági helyzet javulását sugallja.

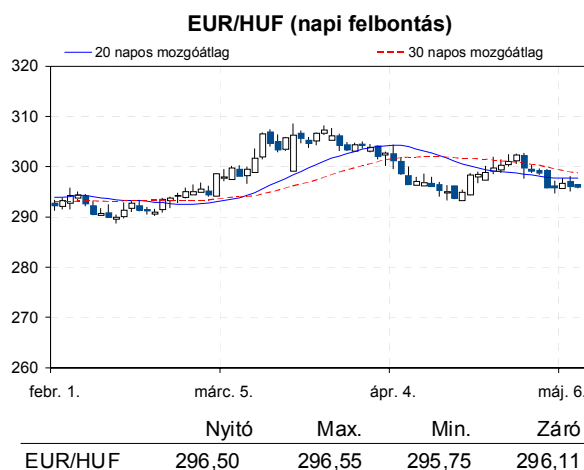
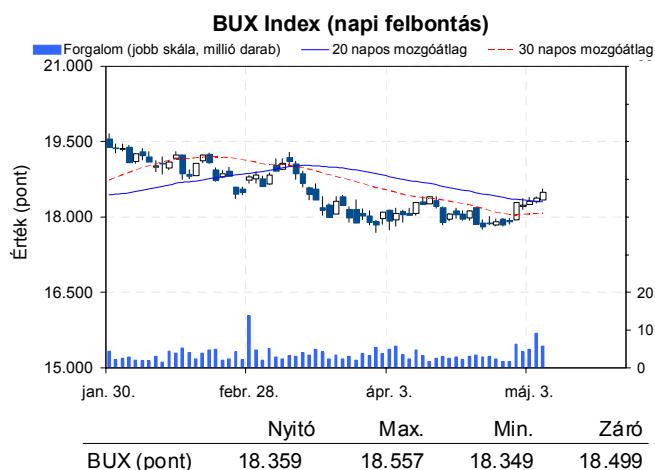
Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon.



Erste Arany Certifikátok Arany kereskedés Forintért?

► Részletek



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.056	0,6%	16,4%
Nasdaq Composite	3.397	0,1%	15,3%
Nasdaq 100	2.953	-0,1%	12,3%
FTSE 100	6.557	0,5%	18,1%
RTX	2.067	1,6%	-2,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.348	0,4%	8,3%
PX	970	0,3%	5,9%
Hang Seng	23.192	0,6%	13,2%
Russell 2000	968	0,8%	22,0%
Nikkei	14.313	0,9%	55,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84,93	0,2%	40,5%
Arcelormittal	9,69	0,0%	-21,6%
Axa	14,86	1,0%	56,3%
Banco Bilbao	7,53	1,7%	43,3%
Banco Santander	5,62	1,3%	15,6%
BASF	73,56	1,0%	28,0%
Bayer	81,75	0,8%	59,2%
BMW	71,27	-0,3%	5,1%
BNP Paribas	44,95	2,4%	54,7%
Commerzbank	11,03	2,6%	-28,1%
Daimler	42,97	-0,7%	12,2%
Deutsche Bank	37,24	1,4%	21,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,18	0,1%	-15,9%
Fiat	4,70	2,3%	39,8%
Infineon	6,70	1,9%	-2,3%
Linde	148,35	0,6%	22,0%
Lufthansa	15,81	1,3%	70,7%
Nokia	2,71	4,2%	11,1%
Siemens	80,50	0,4%	20,9%
Telefonica	11,28	-0,1%	3,8%
Thyssenkrupp	14,86	1,6%	-9,7%
Total	38,53	0,2%	10,4%
Unicredit	4,13	3,5%	48,1%

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

Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** ma hajnalban publikált eredménye alapvetően megfelelt a vártnak, de eredmény soron kissé elmaradt attól. Az árbevétel az alacsony marzsú energia üzletágnak, valamint a készülék értékesítésnek köszönhetően a várt felett alakult. A mobil bevételek lényegében szinten maradtak, míg a vezetékes üzletág csak kismértékben esett vissza. Az EBITDA 24%-kal csökkent, ami annak tudható be, hogy a cég az I. negyedévben könyvelte el az egész évre fizetendő közműadót (7,3 milliárd forint). Az idei EBITDA célokat megerősítette a Magyar Telekom. A rezsicsökkentés miatt veszteséges volt az energia értékesítés. A nettó profit elsősorban a macedón leánynál újraszámolt halasztott adó miatt lett alacsonyabb a vártnál. Mintegy 30%-kal estek vissza a beruházások, igaz, a tavalyi első negyedévben spektrum licenc díjat fizetett a cég. A cég idén szinten maradó árbevételre számít, melyből 40 milliárd forintot tehet ki az energia szegmens. Az árbevétel növekedés ellenére csökkenő profit oka a magas adóterhelés, és hogy a növekmény az alacsony marzsú illetve veszteséges üzletágakat érinti. Kérdés, hogy az energia szegmens hogyan válhat nyereségesé, de legalább nullszaldóssá.

Magyar Telekom

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2012. IV.	Publikált 2011. IV.		Konsz. 2012. IV.	Erste 2012. IV.	Publikált vs. Erste
vezetékes szegmens árbevétele	54,0	55,4	-2,5%	n.a.	53,9	0,2%
mobil szegmens árbevétele	73,2	73,6	-0,5%	n.a.	73,2	0,0%
IT/ rendszerintegráció	14,0	11,7	20,2%	n.a.	14,5	-3,4%
Energia	15,3	6,0	157,5%	n.a.	13,6	13,2%
Teljes árbevétel	156,6	146,6	6,8%	152,3	155,2	0,9%
EBITDA	39,0	51,6	-24,3%	39,3	39,0	0,2%
Tisztított EBITDA	51,9	58,1	-10,7%	n.a.	51,6	0,7%
EBIT	14,2	26,3	-45,8%	15,0	13,5	5,9%
Adózás utáni eredmény	1,7	13,0	-87,0%	4,4	2,9	-40,7%
<i>EBITDA marzs</i>	24,9%	35,2%			25,1%	
<i>Nettó marzs</i>	1,1%	8,9%			1,8%	

Konszenzus: portfolio.hu

- Holnap hajnalban teszi közzé 2013. I. negyedéves eredményét a **Richter**.
- Sajtóhírek szerint az INA kiszáll a Moghan-2 blokk kutatásából, amire 2008-ban szerződött az irániakkal. A projekt 141 millió dollár értékű volt. A hír nem fog hatni a **MOL** részvényárfolyamára. A kiszállás oka valószínűleg az Irán elleni szankció, ami megnehezíti a pénzek mozgását.
- A **PannErgy** tegnap átadta a miskolci geotermikus projekt első ütemét. A 20.000 háztartást hőenergiával ellátó rendszer ugyan most hétvégén indul, de eredményt érdemben csak októbertől, a fűtési szezon indulása után termel majd. Később további háztartásokat kapcsolnak majd be a rendszerbe, a hőerőmű kapacitása egy éven belül elérheti a 800.000 GJ-t. A hír kedvező, de árfolyamhatásra nem számítunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	429	0,2%	-16,2%		224	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.100	-0,2%	24,8%		12.612	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	168	-6,1%	-92,9%		4.649	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	364	0,8%	-32,8%		5.181	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	361	-10,4%	-25,1%		4.787.848	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.250	-0,2%	-3,5%		84.586	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.855	1,3%	33,1%		749.802	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	365	0,3%	-41,1%		31.539	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.290	0,3%	-7,1%		24.207	Vétel	2013.03.20	45.265

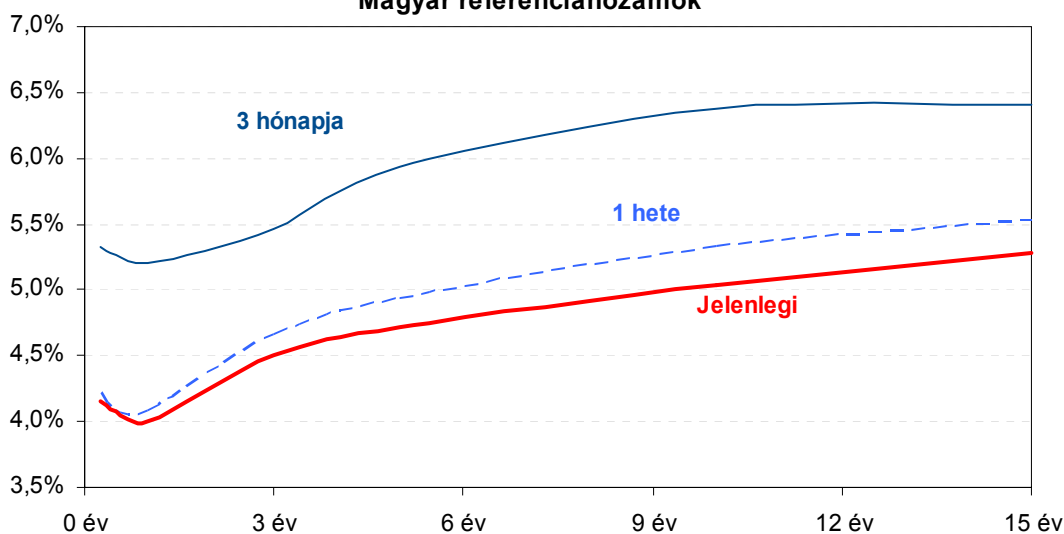
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	0,5%	26,9%
Távközlés	50	1,2%	23,2%
Olaj	1.394	0,3%	18,0%
Gyógyszer	423	0,6%	24,2%
Szállítmányozás	6.397	1,6%	22,2%
Félvezető	83	-0,3%	10,5%
Közszolgáltató	41	1,0%	14,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.923	0,7%	22,4%

Államkötvények

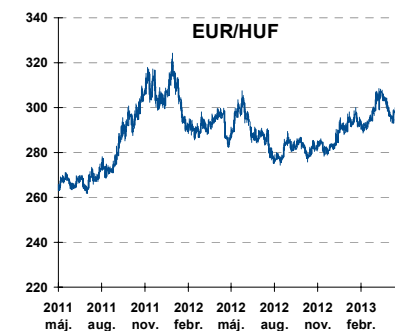
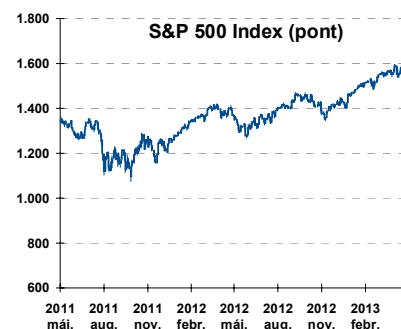
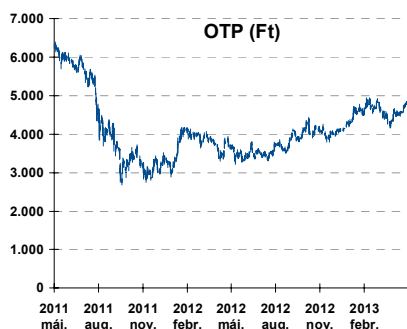
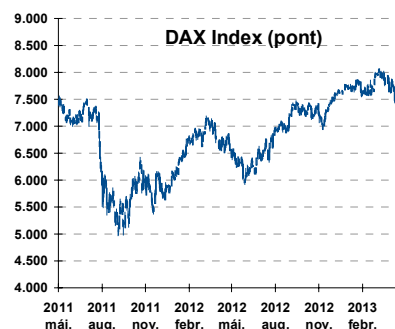
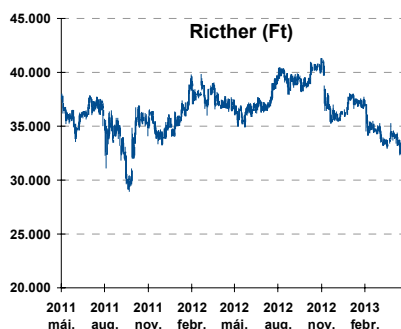
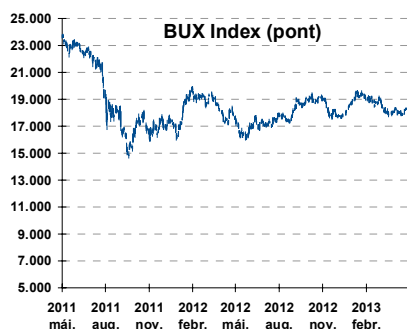
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,78%	-0,1	-6,3
EMU 10 éves	1,30%	5,5	-30,7
Magyar 10 éves	5,04%	1,0	-306,0
Japán 10 éves	0,60%	0,3	-27,5
USA 5 éves	0,74%	-0,3	-1,8
EMU 5 éves	0,39%	6,3	-19,5
Magyar 5 éves	4,72%	-0,0	-322,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,3	-3,2
EMU 3 hónapos	0,00%	0,2	-9,1

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	
	2013.05.07	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.506,02	11,14%	16,50%	22,11%
ESPA Stock Global	20.907,12	8,93%	15,73%	17,82%
ESPA Stock Europe Active	39.062,68	8,00%	17,48%	24,93%
ESPA Stock Japan	21.439,01	16,42%	28,33%	16,33%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.355,90	-0,65%	7,84%	15,56%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.181,85	3,67%	9,08%	8,61%
ESPA Stock Europe Properties	66.688,25	11,69%	14,30%	28,91%
ESPA Stock Brick (EUR)	99,73	2,19%	2,88%	1,64%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,31	0,57%	0,99%	1,94%
ESPA Bond International	6.317,30	4,75%	-1,96%	0,24%
ESPA Bond Euro Corporate	51.067,34	4,39%	8,76%	12,97%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.316,51	3,66%	7,13%	14,00%
ESPA Bond Europe (EUR)	141,67	3,38%	3,19%	7,19%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,73	0,79%	-0,03%	1,25%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174,75	1,84%	0,87%	6,70%
ESPA Cash Corporate Plus	38.343,59	2,40%	7,53%	9,93%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,35	-0,02%	0,02%	0,26%
ESPA Cash Emerging Markets	38.854,68	3,11%	8,67%	9,87%
ESPA Stock Adriatic	1.114,29	2,35%	19,53%	13,54%
ESPA Stock Agricultural	2.623,79	-0,21%	7,38%	9,75%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.035,44	4,62%	8,84%	7,13%
ESPA Stock Commodities	31.963,89	0,82%	4,65%	7,28%
ESPA Stock Istanbul	152.099,61	14,39%	25,60%	55,14%
ESPA Stock Pharma	39.624,28	13,91%	18,68%	25,96%
ESPA Stock Russia	1.946,30	-7,63%	1,17%	1,22%
ESPA Stock Techno	8.837,09	11,20%	13,55%	14,14%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1477	1,33%	2,77%	6,26%
ERSTE Ingatlan	2,0413	1,68%	3,46%	7,45%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2718	2,01%	4,15%	10,24%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1927	1,00%	2,21%	7,13%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0991	-3,71%	-4,77%	0,82%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13935,0	1,25%	2,64%	6,10%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7738	7,83%	13,08%	24,97%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,828	-3,54%	-0,65%	7,42%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7513	2,59%	5,41%	13,93%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1096	0,29%	0,58%	1,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0892	0,39%	0,89%	2,08%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,516614	1,20%	2,54%	5,71%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,197	0,85%	1,71%	3,86%

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, 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.
