

BUX	18.773	0,9%	MOL	16.550	0,3%	Commerzbank	7,5	-4,2%	EUR/HUF	291,46	-0,0%	Olaj (\$)	95,2	0,9%
DAX	8.370	0,1%	Richter	34.490	1,4%	BMW	71,5	-0,4%	EUR/USD	1,2882	-0,0%	Arany (\$)	1.386	-0,5%
S&P	1.650	-0,5%	OTP	4.933	0,1%	Nokia	2,9	-0,3%	USD/HUF	226,26	0,0%	10Y hozam	4,89	-8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Gyenge makroadatokra esett Amerika
- Lejtmenetben az arany
- A 290-es szint nehézséget okozott a forintnak
- Mérsékelt pluszok Ázsiában
- Ma zárás után jelent az FHB
- Emelkedésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Az S&P500 a novemberben kezdődött emelkedés óta még nem volt olyan messze a 20 napos mozgóátlagtól, mint tegnapelőtt. Így talán nem is meglepő az, hogy a gyengébb amerikai munkaerő piaci adatokra az index majdnem visszaadta a tegnapelőtti emelkedést. A fent említett mozgóátlag 1.608 pontnál jár éppen, ami azt jelenti, hogy egy esetleges korrekció esetén talán erre a környékre jönne le az árfolyam, amely különben túlvettnek mondható. Viszont az is igaz, hogy eddig technikai értelemben úgy korrigált az árfolyam, hogy nem csökkent számottevően az index értéke. Ez most is igaz lehet. Ha a DAX-ra vagy a BUX-ra tekintünk, akkor a perces felbontás azt mutatja, hogy füles-csésze alakzat alakult ki az elmúlt napokban, amelyből az előbbi esetén 8.500 pont fölötti árfolyam következne, míg a BUX esetében 19.000 pont fölött lenne a cél. A „bika” alakzatoknak ellentmondóan az európai határidős indexek inkább csökkenést sugallnak. Nehéz feloldani ezt az ellentmondást, de inkább az emelkedés mellett szavazunk ma reggel.



Erste Market HD
 Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Építőipari kibocsátás (március, év/év)	Eurózána	11:00	0,8%	--
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (május, előzetes)	USA	15:55	76,4	77,9
Leading indicators (április)	USA	16:00	-0,1%	0,2%

Nemzetközi hírek

USA:

- A vártnál gyengébb amerikai adatok hatására lejtmenetbe kezdtek az amerikai piacok. Az S&P 500 0,53%-ot, a Nasdaq 0,19%-ot, a Dow index 0,28%-ot esett, pedig nyitáskor még egy minimális emelkedés is felfedezhető volt.
- Az infláció év/év alapon mindössze 1,1% volt, ami nem csak az előző havi 1,5%-nál, hanem a várt 1,3%-hoz képest is alacsonynak számít.
- A vártnál több új munkanélküli segélykérelem érkezett be Amerikában. 360 ezer fő fordult először segélyért a várt 330 ezer fővel szemben.
- A megkezdett házépítések száma is visszaesést mutatott és egyúttal elmaradt a várakozástól is. Mindössze 853 ezer kivitelezést kezdtek meg a múlt havi több mint 1 millióhoz és a várt 970 ezerhez képest.
- Szintén a vártnál gyengébb lett a Philadelphiai Fed index értéke: a várt 2,0 pont helyett -5,2 pont lett.
- Egyetlen pozitív meglepetést a kiadott építési engedélyek számának várt fölötti növekedése okozta.

Európa:

- Az európai piacok tegnap nulla körüli vegyes mozgást produkáltak, egyértelmű irány nélkül zajlott a kereskedés. A DAX index 0,09%-ot emelkedett, a FTSE 100 0,08%-ot csökkent.
- Tegnap jelent meg az Eurózára számított fogyasztói árindex, ami a vártak megfelelően év/év alapon 1,2%-os inflációt mutatott.

Olaj, arany:

- A tegnapi délutáni vártnál rosszabb amerikai adatok hatására az arany árfolyama kissé elindult felfelé, de a reggeli árfolyamesést még így sem tudta ledolgozni. Ma reggel 1.382 dolláron kereskednek az arannyal, ami ismételten csökkenést mutat és az elkövetkező időszakban akár a korábbi lokális minimumnak számító 1.321 dollárig is folytatódhat a lejtmenet.
- Az olaj árfolyama tegnap hirtelen megugrott és 94,34 dollárról 95,16 dollárig emelkedett.

Devizák:

- Egy pillanatra érintette az EUR/HUF árfolyam a 290-es szintet, azonban ezt követően gyorsan gyengülésbe váltott át a forint a tegnapi kissé negatív hangulatban. Matolcsy György jegybankelnök tegnap nyilatkozatában a 290-es árfolyamot egyébként kedvezőnek nevezte, ami segíti az exportot, de nem okoz inflációs nyomást. A jegybankelnök tegnapi beszédében azt is jelezte, hogy a monetáris tanács további lehetőséget lát a kamatcsökkentésre. A kamatcsökkentés folytatására számítanak a piaci szereplők is, így a bejelentésnek érezhető hatása nem volt.
- A kedvezőtlen amerikai adatok ellenére tegnap is tovább folytatódott a dollár erősödése, igaz üteme jelentősen lassult. Az EUR/USD árfolyam 1,2887-ről 1,2882-re mérséklődött és ezzel harmadik napja erősödött a dollár. Az árfolyam rövidtávú csökkenő trendje egyelőre ma sem látszik megváltozni.

Távol-Kelet:

- A hét utolsó napjára ismét összekapták magukat az ázsiai indexek és egy mérsékelt emelkedést mutattak fel péntek hajnalban. A Nikkei a tegnapi korrekció után ma ismét felülteljesítőnek számított 0,56%-os emelkedésével. A Hang Seng 0,17%-ot, a Shanghai index 0,36%-ot emelkedett.

- Japánból a tegnapi eső negyedéves GDP adat után ismét pozitív meglepetés érkezett, márciusban év/év alapon 2,4%-kal növekedett a gépek rendelésállománya, miközben több mint 4%-os visszaesésre számítottak.

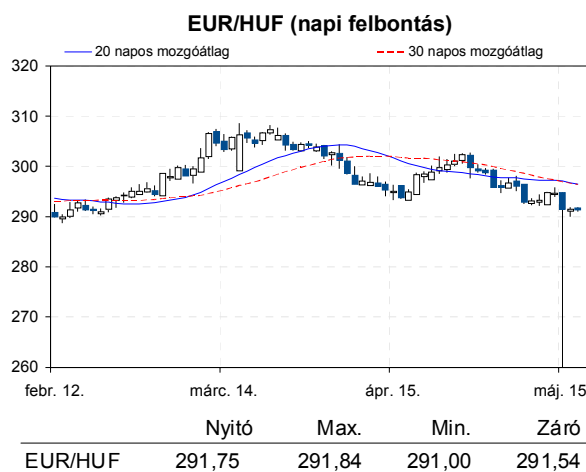
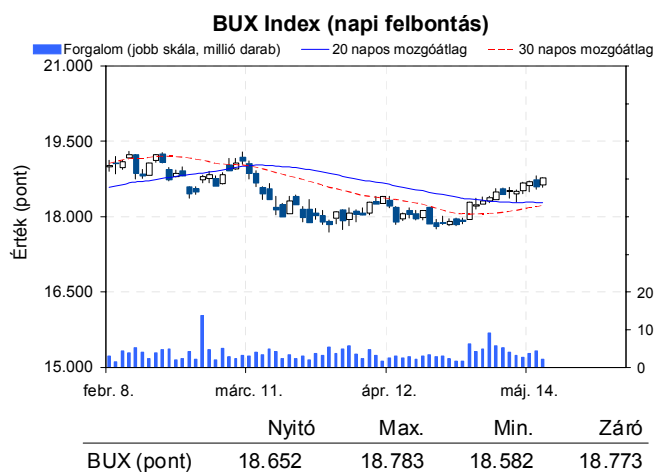
Határidős piacok:

- 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	15.233	-0,3%	22,4%
Nasdaq Composite	3.465	-0,2%	23,2%
Nasdaq 100	2.999	-0,1%	19,5%
FTSE 100	6.688	-0,1%	25,3%
RTX	1.967	-0,7%	3,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.390	-0,8%	16,2%
PX	985	0,5%	13,6%
Hang Seng	23.083	0,2%	20,2%
Russell 2000	985	-0,3%	30,6%
Nikkei	15.127	0,6%	70,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	86,27	2,0%	42,7%
Arcelormittal	9,79	0,2%	-13,4%
Axa	15,11	0,9%	63,8%
Banco Bilbao	7,44	-0,3%	56,1%
Banco Santander	5,44	0,2%	22,4%
BASF	73,75	0,2%	29,9%
Bayer	84,58	-0,7%	66,0%
BMW	71,47	-0,4%	13,7%
BNP Paribas	45,85	0,2%	79,9%
Commerzbank	7,46	-4,2%	-28,6%
Daimler	46,70	0,9%	24,9%
Deutsche Bank	36,32	-1,1%	27,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,83	-0,9%	-14,3%
Fiat	5,38	0,4%	61,8%
Infineon	6,43	-0,8%	-0,1%
Linde	152,70	0,9%	25,3%
Lufthansa	15,64	-0,2%	82,9%
Nokia	2,91	-0,3%	30,1%
Siemens	80,82	-0,5%	22,6%
Telefonica	11,18	0,0%	8,4%
Thyssenkrupp	15,10	2,0%	1,1%
Total	38,55	-0,9%	11,4%
Unicredit	4,29	2,3%	77,1%

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

Vállalati hírek

- Várhatóan ma zárás után teszi közzé I. negyedéves eredményét az **FHB**.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	464	3,1%	6,9%	115.992	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	19.250	4,1%	33,8%	11.809	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	175	1,2%	-92,3%	300	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	384	1,3%	-25,0%	18.879	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	358	2,3%	-16,7%	1.263.087	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.550	0,3%	4,7%	80.074	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.933	0,1%	49,5%	612.546	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	340	0,0%	-43,3%	18.969	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.490	1,4%	-3,4%	46.706	Vétel	2013.03.20	45.265

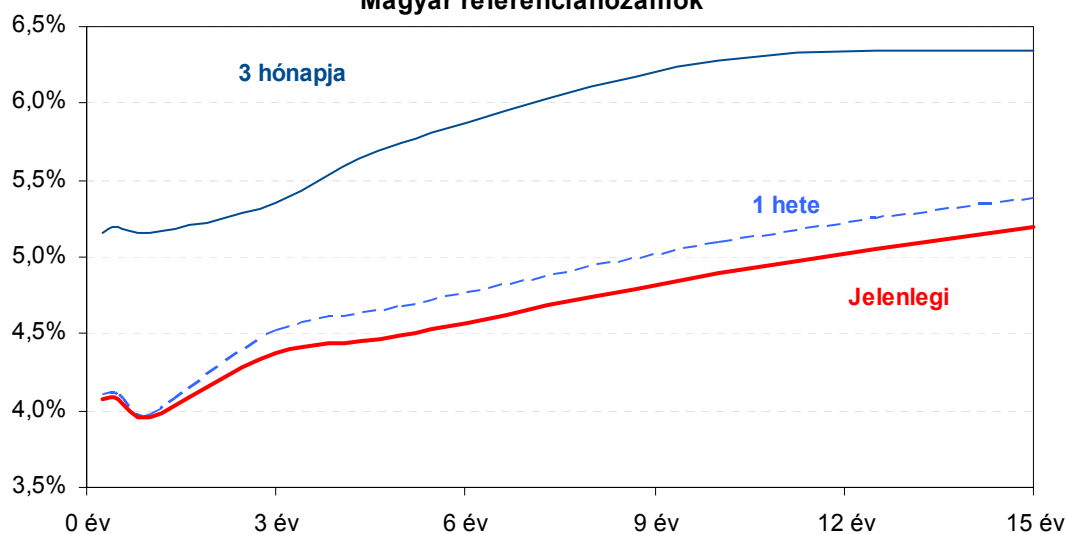
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0,7%	41,3%
Távközlés	50	-0,5%	23,9%
Olaj	1.386	-0,6%	24,9%
Gyógyszer	431	-0,9%	30,8%
Szállítmányozás	6.468	-0,8%	31,0%
Félvezető	84	-0,9%	18,0%
Közszolgáltató	40	-0,8%	12,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.953	-0,4%	29,9%

Államkötvények

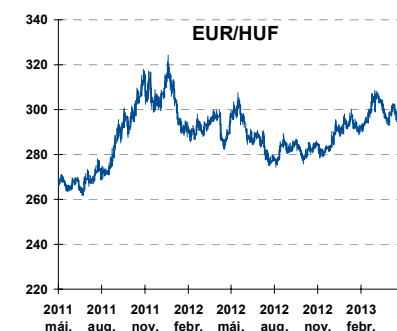
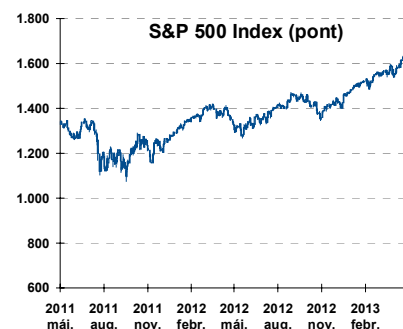
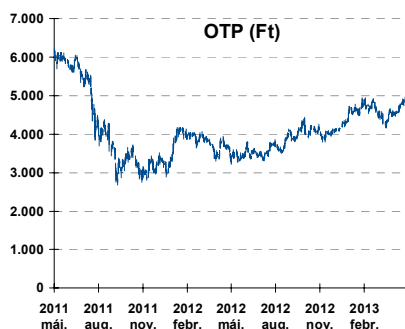
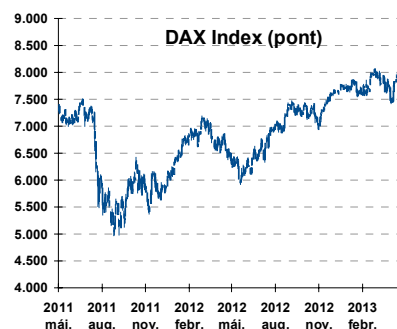
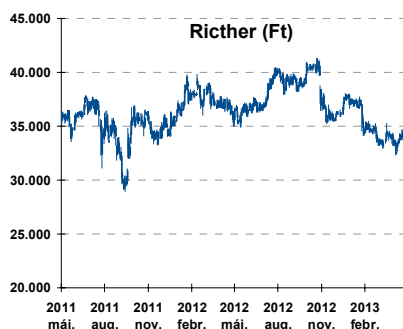
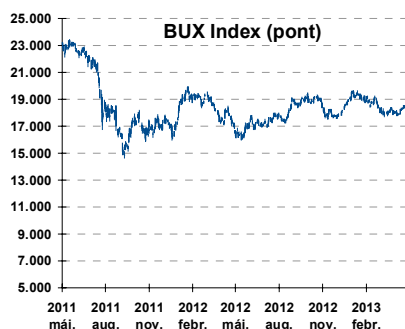
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,88%	-0,5	17,9
EMU 10 éves	1,33%	-5,1	-13,9
Magyar 10 éves	4,89%	-8,0	-354,0
Japán 10 éves	0,82%	-0,4	-3,4
USA 5 éves	0,78%	-0,9	5,0
EMU 5 éves	0,37%	-5,0	-15,9
Magyar 5 éves	4,49%	-9,0	-386,0
Japán 5 éves	0,38%	-0,0	13,5
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,2	-3,0

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		
	2013.05.16	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67.134,56	13,16%	22,85%	22,35%
ESPA Stock Global	21.368,92	11,22%	20,63%	18,85%
ESPA Stock Europe Active	39.640,51	9,67%	19,28%	27,25%
ESPA Stock Japan	22.586,24	24,09%	38,30%	24,16%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.126,04	-0,20%	10,29%	15,98%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.208,20	4,42%	9,04%	9,56%
ESPA Stock Europe Properties	68.751,28	14,03%	19,70%	29,97%
ESPA Stock Brick (EUR)	101,56	3,59%	6,36%	8,48%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,29	0,53%	0,83%	1,94%
ESPA Bond International	6.162,54	2,64%	-6,00%	-6,66%
ESPA Bond Euro Corporate	50.094,35	3,54%	5,21%	7,92%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.810,55	2,05%	3,24%	9,67%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,54	2,71%	2,03%	6,16%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,94	0,43%	-1,13%	0,10%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,38	1,15%	0,13%	5,90%
ESPA Cash Corporate Plus	37.693,37	1,80%	4,50%	5,59%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,34	-0,04%	0,01%	0,25%
ESPA Cash Emerging Markets	38.005,73	1,91%	5,43%	6,35%
ESPA Stock Adriatic	1.088,88	1,01%	17,03%	12,21%
ESPA Stock Agricultural	2.662,36	2,08%	11,58%	13,09%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.049,31	6,03%	9,46%	9,39%
ESPA Stock Commodities	32.100,08	1,67%	7,76%	8,68%
ESPA Stock Istanbul	153.800,74	20,89%	29,47%	57,15%
ESPA Stock Pharma	40.612,62	17,17%	24,05%	26,07%
ESPA Stock Russia	1.906,27	-9,26%	4,20%	-0,43%
ESPA Stock Techno	8.970,86	11,76%	19,42%	13,16%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1500	1,31%	2,73%	6,20%
ERSTE Ingatlan	2,0443	1,64%	3,41%	7,41%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2746	1,96%	4,13%	10,35%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1961	0,94%	2,51%	7,32%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1129	-3,26%	-2,81%	7,66%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13950,0	1,23%	2,57%	6,02%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7825	7,99%	13,14%	26,74%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8344	-2,92%	0,13%	12,06%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7589	2,44%	5,32%	14,33%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1098	0,30%	0,56%	1,53%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0896	0,38%	0,87%	2,05%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,518165	1,19%	2,51%	5,65%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1979	0,82%	1,68%	3,85%

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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa 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	Csató Dávid	1-235-5123
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	Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111
Vaszkó 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 szavatosságot 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.