

BUX	17.115	-3,5%	MOL	12.900	-2,2%	Commerzbank	12,2	0,0%	EUR/HUF	313,56	1,1%	Olaj (\$)	104,9	2,3%
DAX	9.359	-3,4%	Richter	3.863	-3,4%	BMW	81,2	0,0%	EUR/USD	1,3735	-0,5%	Arany (\$)	1.351	1,8%
S&P	1.846	-0,7%	OTP	3.780	-5,2%	Nokia	5,5	-2,2%	USD/HUF	228,20	1,6%	10Y hozam	6,01	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Estek a tengerentúli indexek is
- Tovább tart az ukrán krízis
- Részben visszaadták tegnapi nyereségüket a nyersanyagok
- A régiós devizákkal együtt erősödik a forint
- Emlékednek a részvényindexek Ázsiában
- Hernádi Zsolt lekerült az Interpol körözési listájáról
- Az árfolyamok emelkedésére számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Mára enyhült a feszültség Ukrajna körül. Az oroszok befejezték a hadgyakorlatot, és az egységek visszatértek bázisaikra. Megfigyelők szerint ugyanakkor azért folytatódik a haditechnika felhalmozása az orosz-ukrán határon. Mindenesetre úgy tűnik, hogy Putyin is kezdi belátni, hogy nem feltétlenül ez az út a nagyhatalmi törekvések megvalósításához. Mind Oroszország, mind Európa ezer szállal kötődik egymáshoz, amelynek egyik legfontosabb eleme az energiaellátás.

Habár nem számítnak komoly gazdasági szankciókra, érdemes megnézni a német gazdaság Oroszország-függőségét részletesebben, hiszen tegnap hatalmasat esett a DAX index. A teljes export 3,5 százaléka megy Oroszországba, mintegy 38 milliárd euró értékben. Persze a német termékek vannak általában annyira jók, hogy szinte bárhol el lehet adni a világban. Így erről az oldalról nem számítnak hatásra. Oroszországból a behozatal 42 milliárd euróra rúg, amely az import 4,8 százaléka. A behozatal cirka háromnegyede energia: gáz és olaj. A teljes gázimport 29 százaléka, az olajimport 36 százaléka jön Oroszországból, vagyis energetikában már sokkal erőteljesebb a függőség az oroszoktól. Ugyanakkor nem akkora, hogy egy esetleges embargó esetén ne lehetne megoldani Németország energia ellátását. Így a tegnapi árfolyam reakciót túlzónak tartjuk, ami a német részvénytőzsdét illeti, hiszen a német gazdaság teljesítményében az orosz kapcsolat csak néhány százaléka rúg. Ráadásul mára enyhült a feszültség, és úgy tűnik, hogy egyelőre nem vezetnek be komolyabb szankciókat Oroszországgal szemben. Így ma a DAX index korrigálhat, de nem szabad elfelejteni, hogy rést hagyott tegnap 9.554 és 9.566 pont között. Ráadásul átesett a 20 és a 30 napos mozgóátlagon is (~ 9.505 pont), miközben a napi minimumon zárt. Ez eléggé negatív technikai kép. Így annak ellenére, hogy az orosz-ukrán ügy nem túl jelentős fundamentálisan, óvatosak lennénk, és árgus szemekkel figyelnénk a már meglévő vételi pozícióinkat, és újabb pozíciók nyitásával is kellően óvatosak lennénk.

A BUX fordulóban van egy kis támaszról, amely 16.800 pont körül van. Ha ezen átesne, akkor 16.000 pontnál lenne egy erős támasza. Mindenesetre ma ilyen akcióra nem számítnak, hiszen a megnyugvó nemzetközi hangulatban emelkedhet ma az index. Így a vezető részvényekben (OTP, MOL, Richter) a mai napon emelkedést várunk. A Richtert megtámasztotta a 3.800 forintos szint, és a hírvnya is jól viselkedett tegnap, ma egyelőre stagnál, de legalább elviselhető szinten van. A rubel ma már erősödik, amely támogatón hat mind a Richter mind az OTP árfolyamára. A MOL esetében nem is kellett volna negatív hatást látnunk az orosz események miatt, hiszen 104 napra elegendő olaj- és üzemanyag tartaléka van Magyarországnak. (Bár a MOL-hoz már nem sok köze van, a biztonsági gáztartalékok 650 millió köbméterre rúgnak, amely a lakosság gázellátására több mint egy hónapig elég. Addigra meg remélhetőleg már kitör a „nyár”.)



Orosz részvénytőzsdéi index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 4.	15:45	US	ISM New York index	feb.	64,4	

Nemzetközi hírek

USA:

- Az orosz-ukrán konfliktus nem tett jót a tengerentúli börzéknek, az indexek jelentős eséssel indították a napot. A kereskedés második felében sikerült emelkedő irányba fordulnia a kurzusnak, de még így is bőven mínuszban zártak a börzék (Dow -0,94%, Nasdaq -0,72%, S&P500 -0,72%).
- Makrogazdasági adatok terén kedvező számokat is láthattunk, a feldolgozóipari ISM index 51,3 pontról 53,2 pontra emelkedett, miközben a konszenzus 52 pont volt.
- A személyes kiadások a várt 0,1-0,2% helyett 0,4%-kal nőttek a tengerentúlon.

Európa:

- Nem bizonyult valósnak az ukrán haderőknek adott orosz ultimátum, így az éjszaka is fegyverroppogás nélkül telt. Amerika bejelentette, hogy felfüggeszti az Oroszországgal közös katonai együttműködést, valamint a kereskedelmi és beruházási tárgyalásokat is, ezekre azonban egyelőre nem vezettek be szankciót, azokról még csak tárgyalnak.
- Az EU érdemi lépést nem tett Oroszországgal szemben, valószínűleg azért, mert azok az EU-ra is negatívan hatnának vissza, ugyanakkor az unió külügyminisztereinek döntése alapján az EU felfüggeszti a tárgyalásokat az orosz vízumkönnyítéssel kapcsolatban.
- Ma reggel Putyin bejelentette, hogy visszarendelik a laktanyákba az Oroszország nyugati részében, az ukrán határ közelében gyakorlatozó orosz katonákat.
- Az orosz MICEX index a tegnapi mélyrepülés után ma 2,5%-ot erősödik.
- A nyugat-európai börzék jelentős csökkenéssel zárták a tegnapi kereskedést (FTSE100 -01,49%, DAX -3,44%, CAC40 -2,66%).

Olaj, arany:

- Az arany, mint menedékeszköz népszerűnek számított a tegnapi kereskedésben, így 1% körüli emelkedést tudott felmutatni, azonban ma reggel már a nemesfém árfolyamának a csökkenése látható.
- Hasonló mozgás rajzolódik ki az olaj piacán is, ahol elsősorban az okozott tegnap aggodalmat, hogy az orosz ellátás akadózhat vagy akár meg is szűnhet Európa irányába.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Ma reggel a nemzetközi feszültségek enyhülésének eredményeként a forint a régiós devizákkal együtt erősödik, és ezzel a tegnapi jelentős gyengülést követően egy korrekció kezd kibontakozni. Az EUR/HUF árfolyam a tegnapi kereskedésben a 30 napos mozgóátlag 309-es értékéről ugrott egészen 313,56-ig, ahonnan a ma reggeli órákban már csökken az árfolyam. Amennyiben kitart a nemzetközi hangulatban tapasztalható pozitív fordulat, úgy a mai kereskedésben a 20 napos mozgóátlag 310,1-es értékét veheti célba a forint.

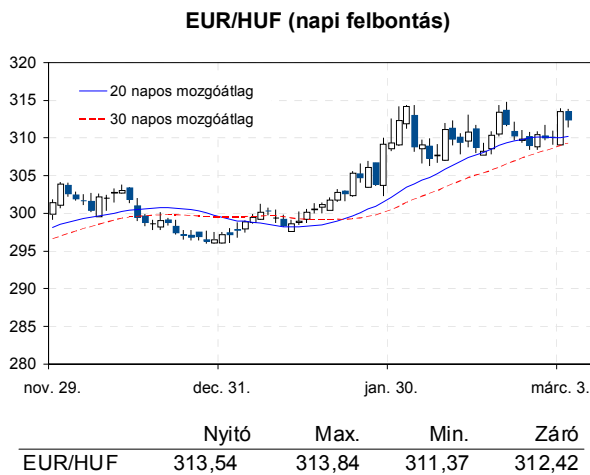
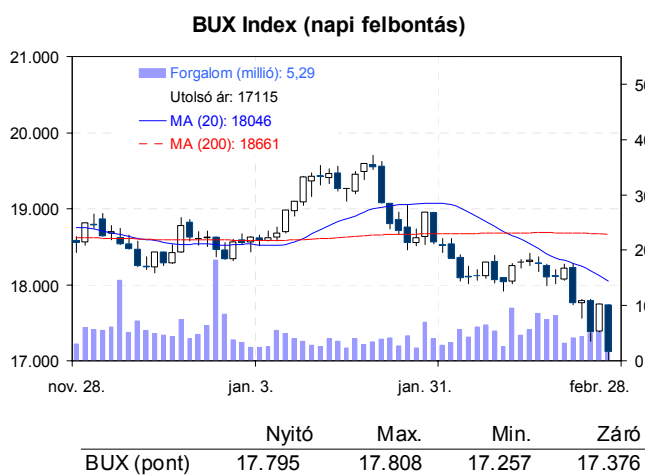
- A kockázatkerülés jegyében telt a hét első kereskedési napja, ennek megfelelően a dollár erősödött az euróval szemben és az EUR/USD árfolyam 1,3779-ről 1,3735-re csökkent. Ma reggel azonban itt is egy korrekció látható, melynek keretében az EUR/USD árfolyam emelkedésnek indult.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 1%-ot esett, míg a Shanghai index 0,3%-ot csökkent.
- Holnap kezdődik Kínában az évente egyszer megrendezésre kerülő Népi Kongresszus, ami a kínai törvényhozásnak felel meg, és ami 2 hétig fog tartani. Itt fogják ismertetni a növekedési és inflációs várakozásokat is, az elemzői konszenzus szerint mindkettő változatlan maradhat a 2013-as értékhez képest, ami 7,5%-os növekedési és 3,5%-os inflációs célt jelent. A másik téma, amit a befektetők közelről fognak figyelni, hogy a korábbi reform elképzeléseket például az egészségügy vagy a légszennyezés területén hogyan ültetik át a szabályozásba.
- Az ausztrál alapkat a várakozásoknak megfelelően változatlanul 2,5% maradt.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a pozitív tartományban voltak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.168	-0,9%	14,4%
Nasdaq Composite	4.277	-0,7%	34,4%
Nasdaq 100	3.668	-0,8%	32,9%
FTSE 100	6.708	-1,5%	5,7%
RTX	1.591	2,1%	-25,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.390	-5,1%	-2,0%
PX	991	-2,3%	-1,4%
Hang Seng	22.643	0,6%	0,5%
Russell 2000	1.176	-0,6%	28,3%
Nikkei	14.721	0,5%	26,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	80,87	0,0%	15,1%
Arcelormittal	11,00	-4,1%	1,4%
Axa	18,35	-3,1%	39,8%
Banco Bilbao	8,74	-2,9%	19,3%
Banco Santander	6,37	-3,0%	10,7%
BASF	79,82	0,0%	11,3%
Bayer	98,05	0,0%	29,2%
BMW	81,15	0,0%	16,6%
BNP Paribas	57,27	-3,7%	34,8%
Commerzbank	12,23	0,0%	16,5%
Daimler	64,92	0,0%	43,9%
Deutsche Bank	34,07	0,0%	2,1%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	13,46	0,0%	4,7%
Fiat	7,41	-2,3%	89,4%
Infineon	7,91	0,0%	23,1%
Linde	145,60	0,0%	5,2%
Lufthansa	17,80	0,0%	14,6%
Nokia	5,46	-2,2%	105,7%
Siemens	93,20	0,0%	20,5%
Telefonica	10,87	-2,2%	4,5%
Thyssenkrupp	18,96	0,0%	15,3%
Total	46,22	-1,7%	21,1%
Unicredit	5,41	-6,2%	45,4%

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

Vállalati hírek

- Sajtóértesülések szerint Hernádi Zsolt neve jelenleg nem szerepel az Interpol körözési listáján. Az intézkedés egyelőre átmeneti, mivel az Interpol felülvizsgálatot kezdeményezett az ügyben, és további kérdéseket tesz fel a horvát hatóságoknak. Ha nem kap azokra kielégítő választ, akkor a **MOL** vezér neve véglegesen is lekerülhet a körözési listáról. Úgy véljük, hogy ennek esélye most megnőtt. Ugyanakkor a MOL értékelésére nincs igazán hatással a hír, hiszen még folynak az egyeztetések a horvát kormánnyal, miközben a 49%-nyi INA pakett eladásának előkészületei is megkezdődtek.
- A **MOL** 40 milliárd forint értékben fog üzemanyagot szállítani a magyar kormánynak. Árfolyamhatásra nem számítunk.


MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

- A Maros Megyei Kereskedelmi Törvényszék elutasította a Brassói Közpénzügyi Főigazgatóság által az **Enefi** ellen indított csődeljárási kérelmet. A hír pozitív, de a döntés még nem jogerős.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	750	0,5%	62,0%	12.000	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	142	-5,3%	-40,1%	51.539	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	923	-6,2%	129,0%	357.843	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	326	-2,7%	-20,7%	1.908.324	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.900	-2,2%	-23,9%	129.884	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	3.780	-5,2%	-18,9%	3.180.217	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	330	0,0%	-13,6%	56.683	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3.863	-3,4%	12,0%	494.212	Felhalmozás	2014.02.03	5.300

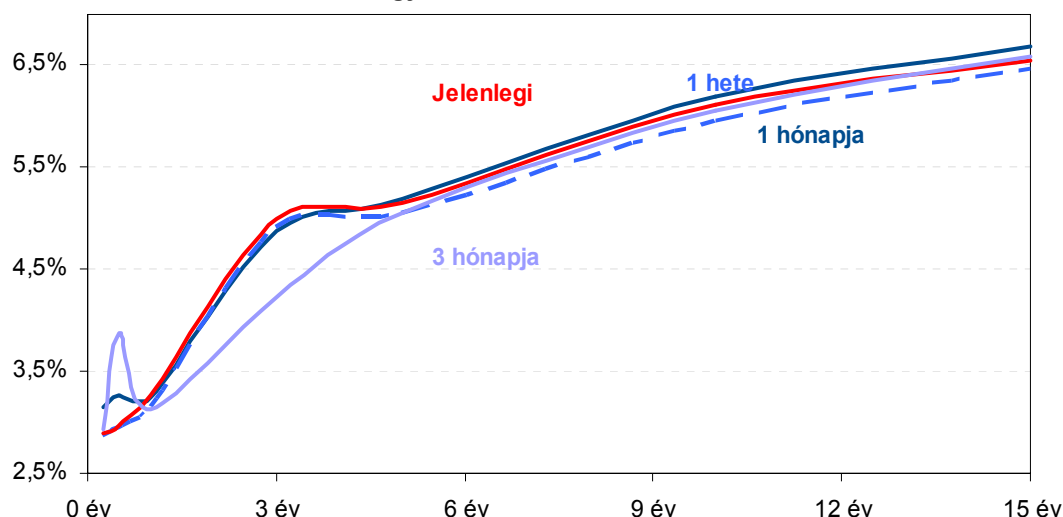
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0,8%	21,0%
Távközlés	46	-0,3%	-0,5%
Olaj	1.465	-0,7%	9,9%
Gyógyszer	500	-1,1%	25,8%
Szállítmányozás	7.303	-0,6%	20,8%
Félvezető	92	-0,7%	17,1%
Közszolgáltató	40	-1,0%	5,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.690	0,4%	56,6%

Államkötvények

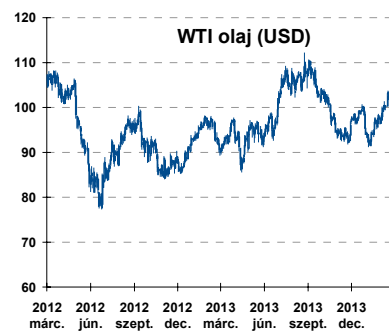
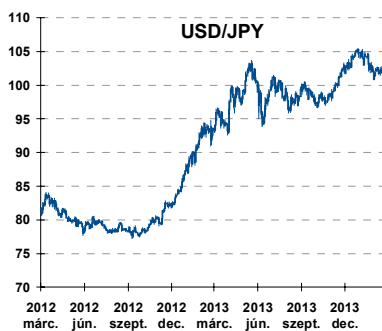
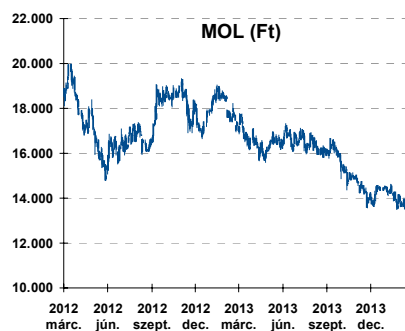
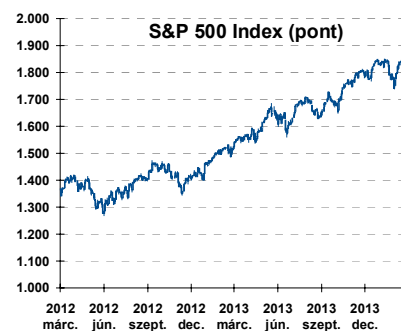
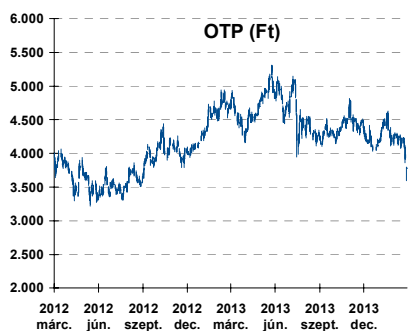
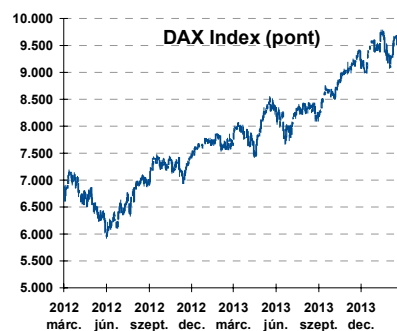
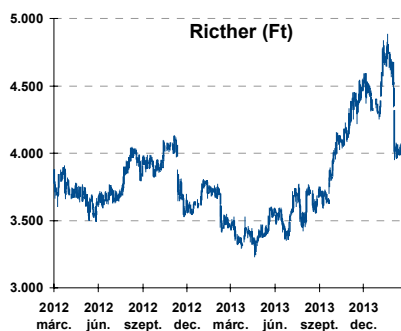
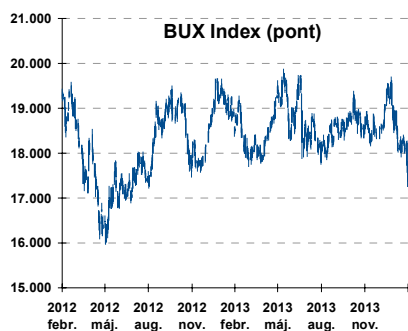
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,63%	3,2	75,8
EMU 10 éves	1,58%	2,6	15,9
Magyar 10 éves	6,11%	10,0	-3,0
Japán 10 éves	0,59%	0,5	-3,1
USA 5 éves	1,49%	3,6	73,6
EMU 5 éves	0,63%	2,5	21,1
Magyar 5 éves	5,15%	7,0	-38,0
Japán 5 éves	0,18%	1,2	8,1
EMU 3 hónapos	0,14%	-0,7	13,0

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,70	ECB 0,25	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		
	2014.03.03	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72.530,20	2,59%	8,98%	17,45%
ESPA Stock Global	23.669,22	5,53%	13,89%	18,83%
ESPA Stock Europe Active	45.087,47	8,21%	17,46%	20,73%
ESPA Stock Japan	21.889,53	-2,15%	2,78%	10,77%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.112,06	-9,23%	-3,27%	-12,90%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.554,01	-1,55%	4,61%	-6,68%
ESPA Stock Europe Properties	77.162,15	12,00%	21,46%	25,00%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,34	0,32%	0,95%	1,46%
ESPA Bond International	6.154,49	2,79%	0,22%	-2,77%
ESPA Bond Euro Corporate	54.094,43	4,30%	6,17%	8,60%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.866,45	5,64%	8,20%	2,04%
ESPA Bond Europe (EUR)	143,54	1,91%	4,26%	4,29%
ESPA Bond Dollar (USD)	128,96	0,72%	1,75%	-0,82%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,04	2,54%	4,44%	0,32%
ESPA Cash Corporate Plus	40.966,91	4,00%	4,95%	8,47%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,50	0,05%	0,20%	0,08%
ESPA Cash Emerging Markets	37.553,26	1,20%	2,64%	-1,34%
ESPA Stock Adriatic	1.109,98	4,05%	2,22%	-0,46%
ESPA Stock Agricultural	2.530,01	0,19%	4,72%	-4,54%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.922,31	-2,46%	2,30%	-4,85%
ESPA Stock Commodities	32.890,11	3,13%	6,03%	2,05%
ESPA Stock Istanbul	86.324,12	-22,00%	-14,26%	-35,03%
ESPA Stock Pharma	48.271,69	11,39%	20,88%	31,64%
ESPA Stock Russia	1.847,90	-6,38%	-1,98%	-11,51%
ESPA Stock Techno	10.551,00	7,14%	17,27%	26,94%
ERSTE WWF Stock Umwelt	106,37	7,76%	21,59%	36,09%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2049	0,56%	1,29%	3,62%
ERSTE Ingatlan	2,1243	0,97%	2,16%	5,26%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3283	0,89%	2,68%	5,93%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2638	1,49%	4,72%	6,91%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0442	-5,64%	-2,60%	-7,19%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3410	0,80%	2,79%	5,95%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7855	2,08%	6,59%	7,87%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,812	-3,18%	-1,58%	-4,66%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9068	1,28%	3,75%	7,54%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1157	0,14%	0,29%	0,78%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0964	0,16%	0,33%	0,92%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,551992	0,47%	1,11%	3,20%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2223	0,54%	1,19%	2,69%

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 hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	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		

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.