

BUX	17.754	3,7%	MOL	13.340	3,4%	Commerzbank	12,9	5,6%	EUR/HUF	310,45	-1,0%	Olaj (\$)	103,3	-1,5%
DAX	9.589	2,5%	Richter	3.945	2,1%	BMW	82,6	1,8%	EUR/USD	1,3743	0,1%	Arany (\$)	1.334	-1,2%
S&P	1.874	1,5%	OTP	4.020	6,3%	Nokia	5,6	2,5%	USD/HUF	225,90	-1,0%	10Y hozam	6,11	10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson zárt az S&P500
- Putyin megörvendeztette a piacokat
- A feszültségekkel együtt csökkentek a nyersanyagárak is
- Nagyot erősödtek a régiós devizák
- Vegyes mozgás Ázsiában
- Kismértékű emelkedés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Feltámadtak a piacok. Sőt az USA-ban olyannyira, hogy az S&P500 új csúcson zárt, ráadásul egy fordított váll-fej alakzatszerűségből tört ki az index fölfelé, amelyből az 1.985 pont környéki árfolyam adódik célárfolyamnak. Azaz az orosz-ukrán események megtették a magukét. A balanszként funkcionáló bizonytalan befektetőket a geopolitikai feszültség hatására valószínűleg kirázta a piac, sőt a nagyon „shortos hangulatúakat” még be is ültette. Így ez a „kis” esemény jó alapot teremtett a kitörésre.

A DAX esetén kitörésről nem, de jó viselkedésről azért beszélhetünk. Az index visszament a 20 és a 30 napos mozgóátlagok fölé, miközben a tegnapelőtt hagyott rést is leküzdte. Ez jó jel a folytatás tekintetében, még akkor is, ha a tegnapi nagy emelkedést követően ma bizonytalankodhatnak kicsit a börzék.

A magyar ugar is egyre jobban néz ki. A Magyar Telekom már hónapok óta higgadt emelkedő trendben van. Az OTP tegnap egy „árva babát” hozott létre, amely fordulás jelként értelmezhető. Így az elmúlt napok mozgása fals letörésnek fogható fel, amely általában erős jelzés az emelkedés folytatására. A MOL is mintha lassan fordulna, bár ezt túl korai kimondani. A Richter esetében pedig minden negatívum beárazódott, ami azt jelenti, hogy a kérdéses események (gyógyszer bevezetések, klinikai vizsgálatok, földrajzi terjeszkedés, bioszimiláris gyógyszerek és orosz-ukrán piac) inkább pozitív meglepetést hozhatnak az árfolyam tekintetében, hiszen most a pesszimista scenáriók árazódnak. Ugyanakkor a BUX-ra nézve 18.007 pontnál láthatjuk a 20 napos mozgóátlagot (250 pont fölfelé), amelyet le kellene győzni ahhoz, hogy a jelenlegi eső trendből kijöjjön az árfolyam.

Ma összességében kicsit bizonytalankodó, de pozitív hangulatú kereskedésre számítunk, amelybe még az is belefér, hogy a nap végén a pozitív tartományban zárjon a BUX, a DAX és az S&P500 is.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 5.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	dec.	289,8	303,2
márc. 5.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - végleges, tény	Q4	2,7%	2,7%
márc. 5.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	jan.	1,8%	3,9%
márc. 5.	9:55	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	feb.	55,4	55,4
márc. 5.	10:00	EMU	Szolgáltatás szektor beszerzési menedzser index - végleges	feb.	51,7	
márc. 5.	10:30	UK	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	feb.	58,3	58
márc. 5.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q4	0,5%	0,5%
márc. 5.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jan.	-1%	-0,2%
márc. 5.	16:00	US	ISM szolgáltatási index	feb.	54	53,5

Nemzetközi hírek

USA:

- Meredek emelkedéssel kezdték a kereskedést a vezető tengerentúli indexek, és zárásig kitartott a jó hangulat. Az S&P500 történelmi csúcson zárta a napot (Dow 1,41%, Nasdaq 1,75%, S&P500 1,53%).
- A Dow Jones index komponenseinek az összes tagja emelkedéssel zárt, a nyertesek az American Express (2,9%) és a Walt Disney (2,9%) voltak.
- Közel 2%-os pluszban zárta a kereskedést a Tesla, a jó hangulatnak az volt az oka, hogy Elon Musk, a társaság vezérigazgatója közölte, Európa felé szeretnének terjeszkedni, és az év végéig annyi töltőállomást akarnak építeni, hogy egész Európa körbeautózható legyen.
- A Qualcomm chipgyártó 20%-kal, 42 centre emelte a negyedéves részvényenkénti osztalékát, és 5 milliárd dollárral bővítette ki a részvény-visszavásárlási programját.
- Peter Oppenheimer, az Apple alelnöke és pénzügyi vezetője szeptember végén elhagyja a céget, helyét Luca Maestri veszi át, aki jelenleg is vezető pozíciót tölt be a társaságnál.
- Az ISM szolgáltatási index februári értékét publikálják ma az USA-ban.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Putyin tegnap 12 előtt néhány perccel sajtótájékoztatót tartott a Krím félszigeten kialakult helyzettel kapcsolatban. Ennek a legfontosabb üzenete az volt, hogy az orosz elnök jelenleg nem látja szükségét katonai beavatkozásnak Ukrajna területén, annak csak legvégső esetben látná értelmét. Ezzel lényegében visszavonulót fűjt, mind katonai, mind pedig politikai értelemben. Oroszország kész továbbá pénzügyi segítséget nyújtani a Krím területeknek.
- Ukrajna finanszírozási helyzete sokat javult a napokban, ugyanis az EU-tól 310 millió eurót kaptak, az amerikaiak pedig 1 milliárd dollárnyi hitelre vállaltak kötelezettséget, így már teljesíthetőnek tűnik a Gazprom által követelt körülbelül 1,53 milliárd dollár, amihez hozzájön még a februári gázszámla, melynek értéke 400 millió dollár körül alakulhat.
- A nyugat-európai börzék is erős emelkedéssel zártak tegnap (FTSE100 1,72%, DAX 2,46%, CAC40 2,45%).

Olaj, arany:

- Tegnap a geopolitikai feszültségek enyhülése jelentős esést okozott a nyersanyagárakban, így lényegében az arany és az olaj árfolyama is visszaesett a pénteki záróérték környékére. A nemesfém árfolyama 1350 dollárról 1334 dollárig esett, míg az olaj 104,89 dollárról 103,33 dollárig mérséklődött. Mindkét esetben a 20 napos mozgóátlag vethet majd véget a korrekciónak.

Devizák:

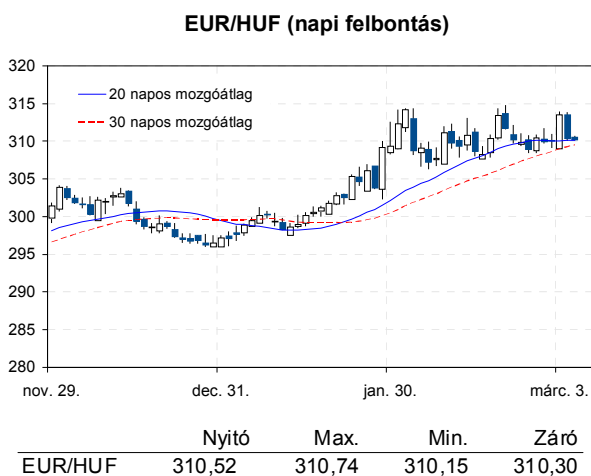
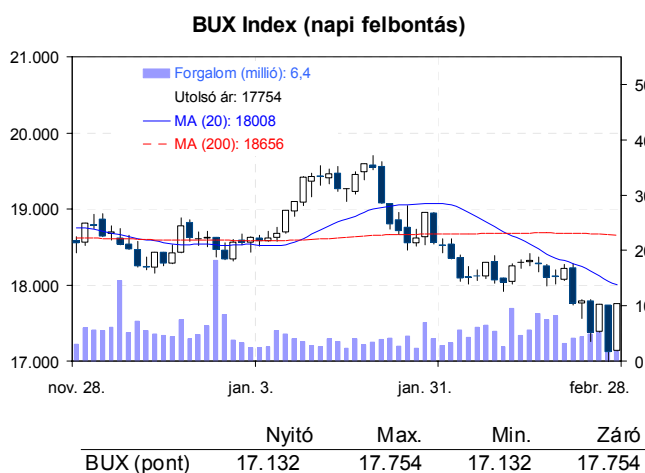
- Az orosz-ukrán feszültségek enyhülésének eredményeként jelentősen erősödtek a régiós devizák, köztük a forint is. Az EUR/HUF árfolyam 313,5-ről 310,5-re csökkent és ezzel a 20 napos mozgóátlag környékére érkezett meg. A további forinterősödést nehezítheti, hogy a 20 napos mozgóátlag alatt helyezkedik el szorosan a 30 napos mozgóátlag is, így ezek technikai támaszt jelenthetnek az árfolyamnak.
- Visszafogott dollárgyengülést láthattunk tegnap, ahogy a befektetők ismét a kockázattalálás irányába mozdultak el, így a dollár visszaadta korábbi erősödésének egy részét, de a tegnapi elmozdulás mértéke nem volt kiemelkedő. Az EUR/USD árfolyam 1,3735-ről 1,3743-ra változott.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,2%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,5%-ot veszített értékéből.
- A várakozásoknak megfelelően a Kínai Népi Kongresszus a tavalyi évvel megegyező GDP növekedést és inflációt vár, vagyis 3,5%-os infláció mellett 7,5%-os növekedést. A költségvetési hiányt a GDP 2,1%-ára tervezik. Elsősorban a védelmi költségek tekintetében számolnak jelentős, 12,2%-os emelkedéssel.
- A HSBC februári adatai alapján Kínában a szolgáltatói szektor beszerzési menedzser indexének értéke a korábbi 50,7 pontról 51,0 pontra emelkedett.
- A negyedik negyedévben az ausztrál GDP 2,8%-kal bővült az előző év azonos időszakához képest, miközben a várakozás csak 2,5% volt. A GDP-t elsősorban a bányászat, illetve a bérbeadás- és ingatlan szolgáltatások húzták fel.

Határidős piacok:

- A Dow, az S&P, a Nasdaq és a DAX határidős indexek is a negatív tartományban voltak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.396	1,4%	15,0%
Nasdaq Composite	4.352	1,7%	35,0%
Nasdaq 100	3.720	1,4%	32,9%
FTSE 100	6.824	1,7%	6,1%
RTX	1.638	-1,0%	-24,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.443	2,2%	-1,4%
PX	1.002	1,0%	-1,5%
Hang Seng	22.541	-0,5%	-0,1%
Russell 2000	1.209	2,7%	30,3%
Nikkei	14.898	1,2%	27,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	83,22	2,9%	16,4%
Arcelormittal	11,24	2,2%	0,6%
Axa	18,89	2,9%	40,0%
Banco Bilbao	9,03	3,4%	21,2%
Banco Santander	6,54	2,7%	11,5%
BASF	82,01	2,7%	12,3%
Bayer	100,85	2,9%	29,7%
BMW	82,61	1,8%	15,7%
BNP Paribas	59,09	3,2%	35,1%
Commerzbank	12,92	5,6%	22,7%
Daimler	67,78	4,4%	45,9%
Deutsche Bank	34,68	1,8%	2,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,75	2,1%	5,7%
Fiat	7,74	4,4%	86,7%
Infineon	8,12	2,6%	25,5%
Linde	148,55	2,0%	5,9%
Lufthansa	18,36	3,1%	18,3%
Nokia	5,60	2,5%	105,1%
Siemens	95,29	2,2%	21,7%
Telefonica	11,11	2,2%	3,8%
Thyssenkrupp	19,49	2,8%	15,3%
Total	47,02	1,7%	20,6%
Unicredit	5,70	5,4%	48,1%

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

Vállalati hírek

- Horváth Ferenc, a **MOL** downstream üzletágának ügyvezető igazgatója, és a társaság ügyvezető testületének tagja 2014. március 4-én 4.000 darab MOL részvényt vásárolt 13.129 forintos átlagáron. A tranzakciót követően Horváth Ferenc tulajdonában 24.198 darab MOL részvény van.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	746	-0,5%	62,2%	20.101	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	155	9,2%	-36,2%	40.312	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	970	5,1%	137,2%	132.625	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	330	1,2%	-18,5%	644.169	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.340	3,4%	-22,2%	92.458	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.020	6,3%	-16,3%	1.813.036	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	335	1,5%	-15,6%	16.179	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3.945	2,1%	14,8%	286.626	Felhalmozás	2014.02.03	5.300

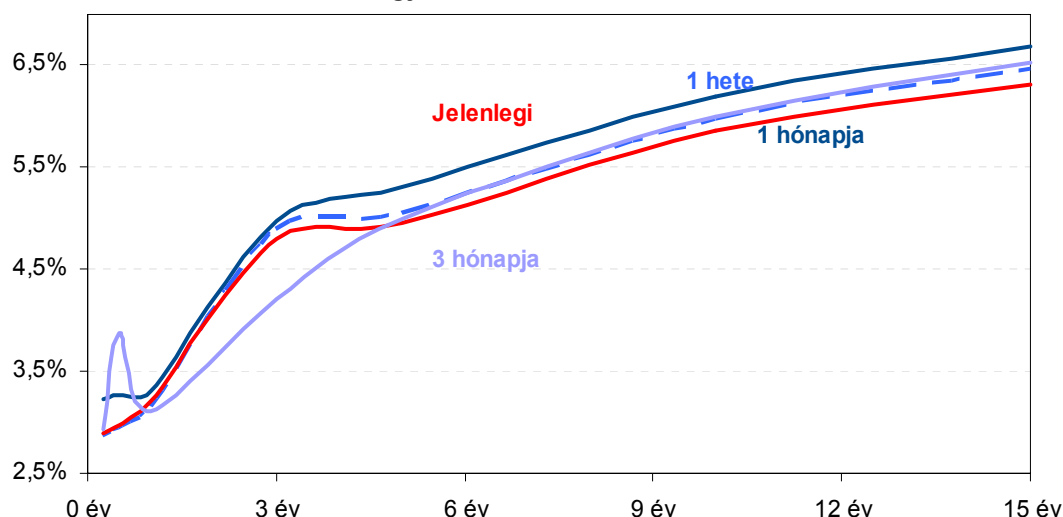
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	2,0%	22,5%
Távközlés	47	1,2%	-0,3%
Olaj	1.481	1,1%	10,2%
Gyógyszer	510	2,1%	27,4%
Szállítmányozás	7.466	2,2%	21,7%
Félvezető	93	0,9%	16,6%
Közszolgáltató	40	0,7%	5,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.752	2,3%	58,3%

Államkötvények

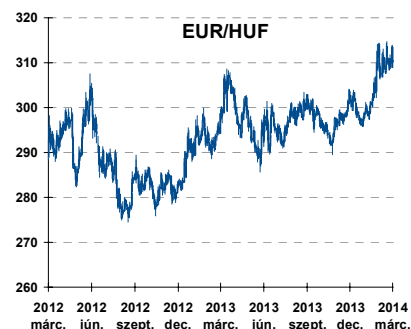
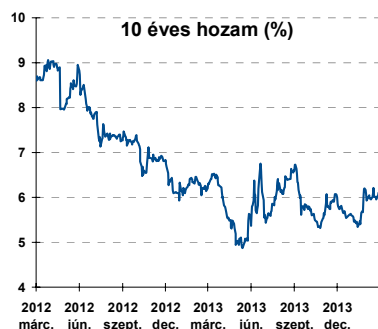
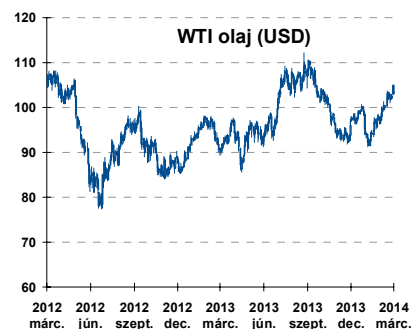
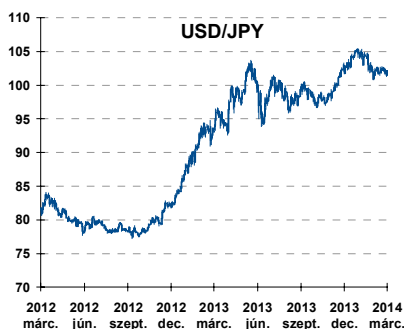
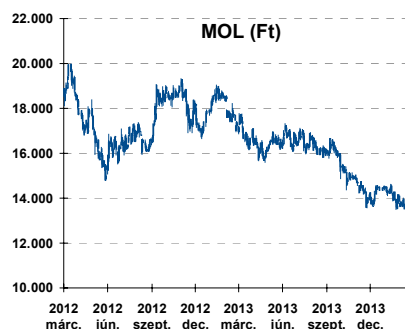
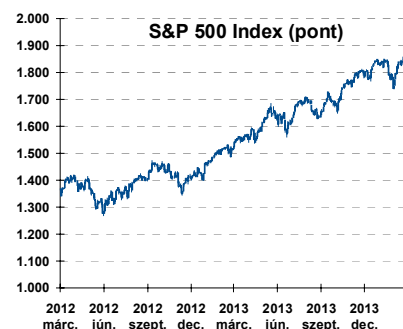
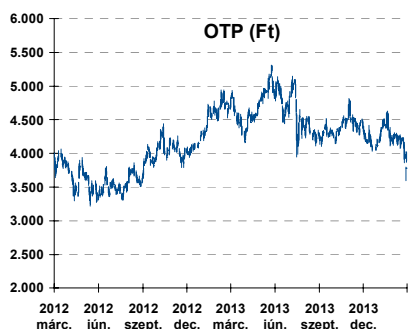
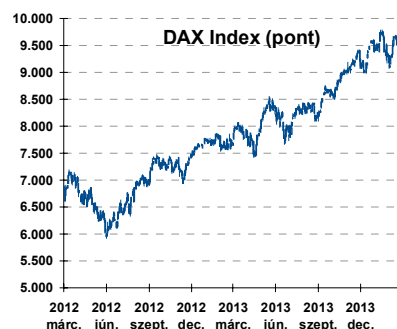
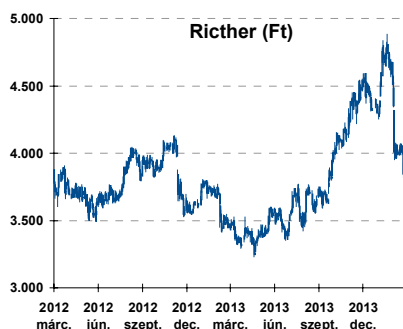
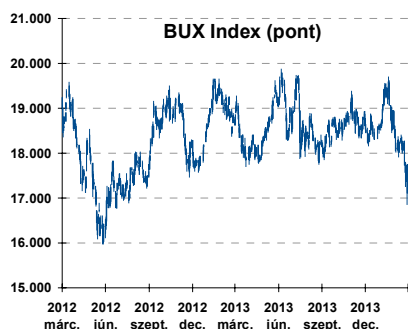
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,69%	-0,9	79,1
EMU 10 éves	1,60%	4,7	18,0
Magyar 10 éves	5,86%	-25,0	-34,0
Japán 10 éves	0,61%	2,0	-2,3
USA 5 éves	1,53%	-1,0	75,1
EMU 5 éves	0,63%	2,7	21,3
Magyar 5 éves	4,96%	-19,0	-60,0
Japán 5 éves	0,19%	0,5	7,3
EMU 3 hónapos	0,15%	0,9	13,1

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		
	2014.03.04	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72.936,96	2,22%	10,10%	17,60%
ESPA Stock Global	23.625,39	4,56%	13,52%	18,14%
ESPA Stock Europe Active	44.314,05	5,71%	13,33%	19,09%
ESPA Stock Japan	22.044,31	-2,15%	4,23%	11,61%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.867,70	-16,28%	-10,90%	-19,08%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.402,33	-2,78%	3,78%	-7,16%
ESPA Stock Europe Properties	76.752,79	11,18%	19,09%	24,88%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,38	0,38%	1,00%	1,47%
ESPA Bond International	6.214,74	3,05%	1,76%	-1,69%
ESPA Bond Euro Corporate	54.721,00	4,83%	7,96%	10,16%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.149,92	5,75%	9,14%	2,87%
ESPA Bond Europe (EUR)	143,86	2,25%	4,53%	4,33%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,11	1,05%	1,90%	-0,82%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,33	3,01%	4,60%	0,31%
ESPA Cash Corporate Plus	41.361,66	4,18%	6,32%	9,94%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,49	0,08%	0,19%	0,08%
ESPA Cash Emerging Markets	37.795,62	1,07%	3,44%	-0,20%
ESPA Stock Adriatic	1.114,58	3,68%	2,73%	0,36%
ESPA Stock Agricultural	2.570,43	0,29%	6,38%	-2,61%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.938,00	-2,86%	2,84%	-4,51%
ESPA Stock Commodities	32.898,97	2,38%	5,71%	2,53%
ESPA Stock Istanbul	84.617,48	-22,86%	-18,75%	-36,84%
ESPA Stock Pharma	48.089,86	9,59%	19,82%	30,89%
ESPA Stock Russia	1.678,14	-15,63%	-10,80%	-19,19%
ESPA Stock Techno	10.569,75	6,38%	17,74%	26,79%
ERSTE WWF Stock Umwelt	104,70	6,22%	19,11%	34,01%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2050	0,56%	1,28%	3,61%
ERSTE Ingatlan	2.1245	0,97%	2,15%	5,26%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3284	0,85%	2,65%	5,89%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2629	1,35%	4,58%	6,76%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0078	-8,84%	-5,97%	-10,62%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3412	0,79%	2,76%	5,91%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.777	1,59%	5,91%	6,73%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.835	-2,18%	-0,58%	-3,32%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9056	1,13%	3,66%	7,45%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1157	0,14%	0,29%	0,78%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0965	0,16%	0,34%	0,92%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.552057	0,47%	1,10%	3,18%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2223	0,53%	1,18%	2,68%

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	Várjú 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.