

BUX	17.472	-1,6%	MOL	13.205	-1,0%	Commerzbank	13,2	2,1%	EUR/HUF	309,33	-0,4%	Olaj (\$)	101,5	-1,8%
DAX	9.542	-0,5%	Richter	3.710	-6,0%	BMW	82,5	-0,1%	EUR/USD	1,3733	-0,1%	Arany (\$)	1.337	0,2%
S&P	1.874	0,0%	OTP	4.036	0,4%	Nokia	5,7	1,4%	USD/HUF	225,41	-0,2%	10Y hozam	5,86	-25,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Oldalaztak tegnap a tengerentúli piacok
- 101,3 dolláron a WTI, süllyedt az arany árfolyama is
- Mozgóátlagokkal harcol a forint
- Tovább tart az optimizmus Ázsiában
- Holnap reggel jelent az OTP
- 55 forintos osztalékot javasol az ANY Biztonsági Nyomda
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Tegnap Bogsch Erik, a Richter vezérigazgatója a Reuters-nek adott interjújában gyakorlatilag egy „profit warning”-ot jelentett be. Az ok a jelentősen gyengülő rubel, amely cirka 10 százalékkal gyengült január közepe óta. Mivel a tavalyi év során is volt egy 10 százalékos gyengülés, ezért a Richter számításai szerint 66 millió eurót is elérheti a „bevételekiesés”, amely idén akár 10 százalék alá is lökheti az üzemi eredményhányadot. Mindenesetre az első negyedéves eredményt jelentősen rombolja az orosz-ukrán konfliktus. Mi úgy véljük, hogy a rubel gyengülése egyrészt tudott volt, így mi kalkuláltunk egy jelentős árbevétel csökkenéssel, még ha nem is annyival, mint Bogsch úr (konzervatív), másrészt a rubel technikai képe alapján (dupla csúcs) innen akár jelentősebb visszaerősödés is jöhet annak ellenére, hogy az orosz gazdasági növekedés idén jelentős lassulást mutathat.

Tegnap a vezető nemzetközi indexek gyakorlatilag megtartották a tegnapelőtti emelkedést (vagy annak nagy részét), azaz jól viselkedtek. Ez pedig további emelkedést sugall. A tegnapi csökkenés után a magyar piac is megnyugodhat ma, így a nap végére akár egy kis emelkedés is beleférhet a BUX záróárba.



## Réz kereskedés a BÉT-en, long és short irányban is?

Erste Réz Turbo Warrantok

&gt; Részletek

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 6.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - előzetes, <b>tény</b>	jan.	4,4%	<b>6,1%</b>
márc. 6.	10:00	UK	Értékesített autók száma	feb.	7,6%	
márc. 6.	12:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	jan.	6%	7,5%
márc. 6.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	márc.	375	375
márc. 6.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	márc.	0,5%	0,5%
márc. 6.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	márc.	0,25%	0,25%
márc. 6.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	márc.	348	336
márc. 6.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	feb.	2964	2970
márc. 6.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	jan.	-1,5%	-0,5%

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Nem voltak nagy mozgások tegnap a tengerentúlon, zárásig egy szűk tartományban mozogtak az indexek (Dow -0,22%, Nasdaq 0,14%, S&P500 0%).
- Tegnap ADP foglalkoztatottsági adat érkezett a tengerentúlról, amely a vártól gyengébb lett. Az elemzők 155 ezer fős bővülésre számítottak, miközben a februári tényadat 139 ezer lett. Nem volt igazán komoly piaci reakció az adatra.
- Az ISM szolgáltatóipari index februári értéke 54 pontról 51,6 pontra csökkent, miközben a várakozás 53,5 pont volt. A mutató közel négyéves mélypontra süllyedt.
- A februári Fed Bézs Könyv mérsékelt ütemű gazdasági növekedésről ír, kivéve a szélsőséges időjárástól sújtott területeket. Leginkább New York és Philadelphia államokban volt tapasztalható a visszaesés, de ez nem volt jelentős. A kiskereskedelmi forgalom és az autóeladások gyengülése is az időjárás számlájára írható. Az eszközvásárlási program kivezetésével kapcsolatban nem jelent meg új információ.
- Carl Icahn tegnap a CNBC-nek azt nyilatkozta, hogy az eBay az egyik legrosszabbul vezetett cég, amint valaha látott. A befektető még korábban jelentette be, hogy részesedést vásárolt a társaságban, és amellet érvel, hogy a cég válassza le a PayPal üzletágot. Carl Icahn bejelentése után száguldani kezdett az árfolyam, és az előző hónapban több mint 12%-ot emelkedett.
- Richard Fischer, a dallasi Fed elnöke azt mondta, hogy a túl sokáig fenntartott eszközvásárlások miatt már látható jelei vannak az eszközárbuboréknak.
- Ma a szokásos heti friss segélykérelmeket publikálják a tengerentúlon.

### Európa:

- Összesen 15 milliárd eurónyi segítséget ígértek különböző európai uniós szervezetek Ukrajnának, amit akkor kaphatnak meg, ha sikerül az IMF-fel megállapodniuk. Ezzel az ígérettel már megoldottnak tekinthető Ukrajna finanszírozása.
- Eséssel zártak tegnap a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,7%, DAX -0,5%, CAC40 -0,1%).
- Az euró zóna kiskereskedelmi forgalma 1,6%-kal bővült januárban a várt 0,8% helyett. A negyedik negyedéves GDP 0,5%-kal nőtt éves alapon, ami megfelelt a várakozásoknak.
- Ma 13:45-kor tart kamatdöntő ülést az EKB, a piac nem számít új bejelentésre. 13 órakor a Bank of England is kamatdöntő ülést tart.

### Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 101,3 dollárig süllyedt, mivel a befektetők érzékelték, hogy nem várható Oroszországgal szemben semmilyen szankció, hiszen túl nagy szereplő az olajpiacon, és Európa nem tudja helyettesíteni az orosz szállításokat.

- Az arany 1.332 dollárra süllyedt az elmúlt napok emelkedését követően, mivel a szereplők kiárazzák a jelentősebb katonai konfliktus lehetőségét Ukrajna és Oroszország között. Az amerikai gazdaság növekedése és a kínai fizikai kereslet, amire most a leginkább koncentrálnak a piac.



## Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

### Devizák:

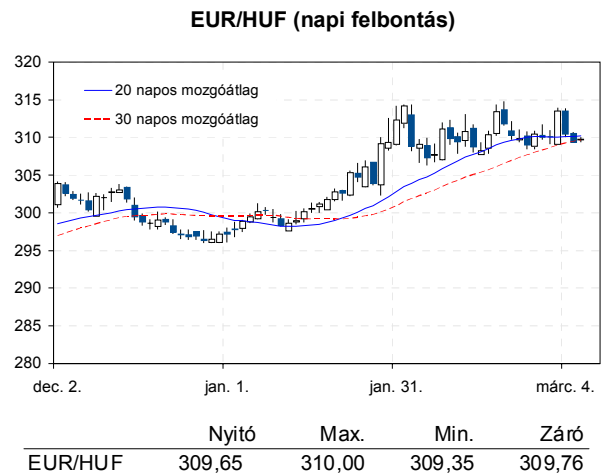
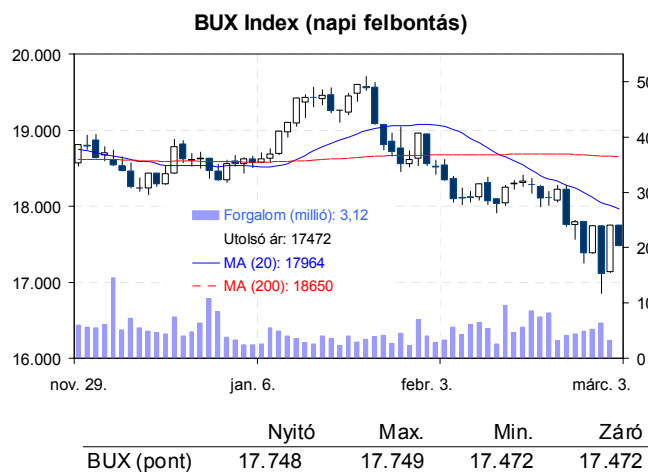
- A forint árfolyama a 20 és a 30 napos mozgóátlag közé szorult be. A 20 napos mozgóátlagot a reggeli órákban sikeresen törte át az EUR/HUF kurzusa, azonban a 30 napossal tegnap még nem boldogult, de ma reggel sikerült áttörnie ezt az ellenállást, így megnyílt a tér a forint további erősödése előtt. Ma reggel 309-es árfolyam környékén kereskednek az EUR/HUF devizapárral, szemben a tegnapi reggeli 310 fölötti értékkel.
- Az EUR/USD árfolyam lassú ütemben csúszik lefelé a 20 napos mozgóátlag irányába. Tegnap 1,3743-ról 1,3733-re csökkent. Az árfolyamban a bézs könyv megjelenése sem okozott érdemi változást. Az árfolyam szempontjából ma kiemelt jelentősége lesz az EKB kamatdöntő ülésének és az azt követő sajtótájékoztatónak.

### Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,6%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index pedig 0,4%-ot emelkedett.
- A Kínai Népi Kongresszus mai ülésén további részleteket tudhatunk meg a gazdaságfejlesztési irányokról, amiben kiemelt szerepet kap a távközlés, így a 4G mobilhálózat fejlesztése, szélessávú adatkapcsolat biztosítása a vidéki lakosoknak, illetve az elektronikus kereskedelem fejlesztése. A shanghai szabadkereskedelmi övezet területét kiterjesztik, ezzel párhuzamosan viszont csökkentik az acél, a cement és a síkűveg gyártását, ezzel a lépéssel a környezet szennyezését igyekeznek csökkenteni.
- Januárban a várt 0,4% helyett 1,2%-kal bővült a kiskereskedelmi forgalom hó/hó alapon Ausztráliában.

### 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	16.360	-0,2%	14,4%
Nasdaq Composite	4.358	0,1%	35,2%
Nasdaq 100	3.727	0,2%	33,5%
FTSE 100	6.775	-0,7%	5,4%
RTX	1.651	0,4%	-23,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.445	0,1%	-1,4%
PX	1.005	0,3%	-2,4%
Hang Seng	22.699	0,5%	-0,3%
Russell 2000	1.206	-0,2%	29,7%
Nikkei	15.135	1,6%	26,8%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	81,40	-2,2%	12,9%
Arcelormittal	11,27	0,3%	1,2%
Axa	18,86	-0,2%	39,3%
Banco Bilbao	9,19	1,8%	24,3%
Banco Santander	6,63	1,3%	14,6%
BASF	81,22	-1,0%	10,1%
Bayer	99,90	-0,9%	27,7%
BMW	82,49	-0,1%	15,1%
BNP Paribas	59,36	0,5%	38,0%
Commerzbank	13,19	2,1%	22,7%
Daimler	68,77	1,5%	47,4%
Deutsche Bank	34,55	-0,4%	1,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,74	-0,1%	4,8%
Fiat	8,06	4,1%	94,1%
Infineon	8,33	2,6%	27,2%
Linde	147,95	-0,4%	5,3%
Lufthansa	18,66	1,7%	20,5%
Nokia	5,68	1,4%	106,7%
Siemens	95,62	0,3%	20,5%
Telefonica	11,21	0,9%	5,6%
Thyssenkrupp	19,69	1,0%	15,0%
Total	46,93	-0,2%	20,1%
Unicredit	5,85	2,6%	51,6%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- Holnap hajnalban teszi közzé 2013. IV. negyedéves eredményét az **OTP**.
- Az **ANY Biztonsági Nyomda** 55 forint részvényenkénti osztalék kifizetését javasolja a közgyűlésnek. Ez magasabb, mint az általunk várt 50 forint. A napokban közzétett jó eredmény lehetővé teszi az osztalék emelését, ami pozitív lökést adhat a részvényárnak.
- A **Magyar Telekom** montenegrói leányvállalatának, a Crnogorski Telekom-nak 17,1 millió euróval szállítják le a jegyzett tőkéjét. A Magyar Telekom hozzávetőleg 13,1 millió eurónyi kifizetésre lesz jogosult, ami egyfajta osztaléknak fogható fel.
- Újrásúlyozzák a CECE indexet. A **Richter** free float faktora a korábbi 0,5-ről 0,6-ra nő, míg az Appenniné 0,6-ról 0,4-re csökken. Az indexbe bekerül az **FHB** és a **PannErgy** is. Az újrásúlyozás március 21-én záráskor történik majd.


**OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste OTP Certifikátok

&gt; Részletek

**Fontosabb adatok**
**ERSTE ajánlások**

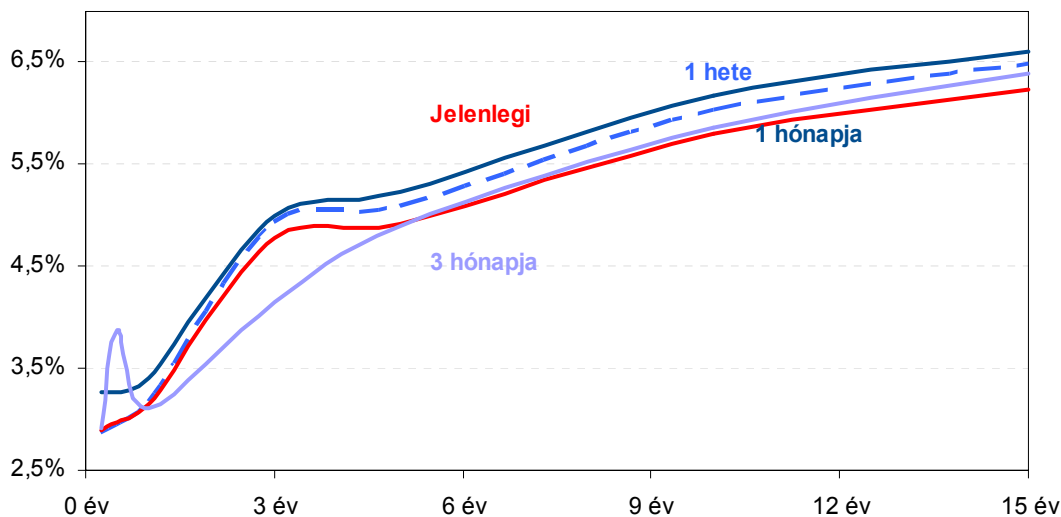
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	748	0,3%	59,1%		3.797	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	150	-3,2%	-39,3%		27.160	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	969	-0,1%	134,6%		59.444	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	330	0,0%	-18,5%		1.580.052	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.205	-1,0%	-23,7%		71.052	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.036	0,4%	-16,3%		1.762.596	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	332	-0,9%	-14,4%		2.665	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3.710	-6,0%	7,3%		1.075.630	Felhalmozás	2014.02.03	5.300

**Amerikai szektorindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	1,0%	22,9%
Távközlés	46	-0,3%	0,1%
Olaj	1.476	-0,4%	9,6%
Gyógyszer	509	-0,3%	27,2%
Szállítmányozás	7.490	0,3%	22,6%
Félvezető	94	0,9%	18,0%
Közszolgáltató	40	-0,7%	5,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.734	-0,7%	56,5%

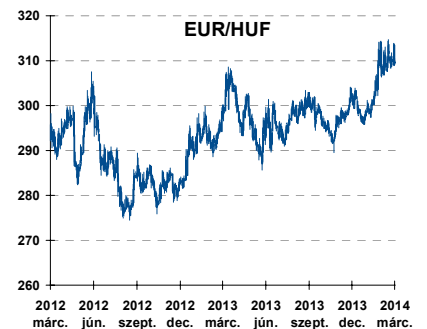
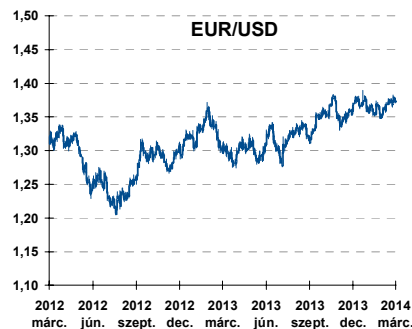
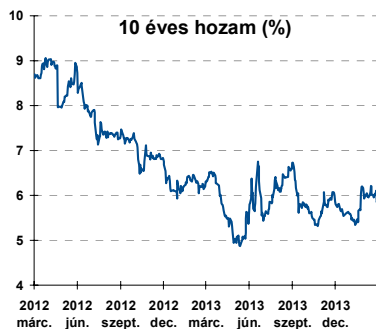
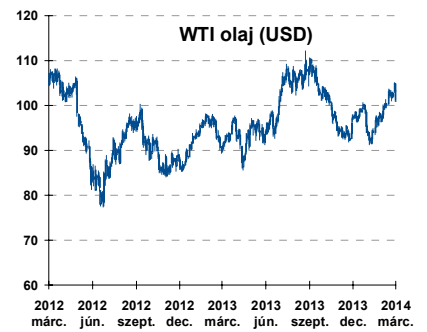
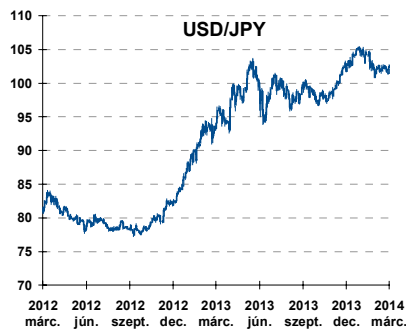
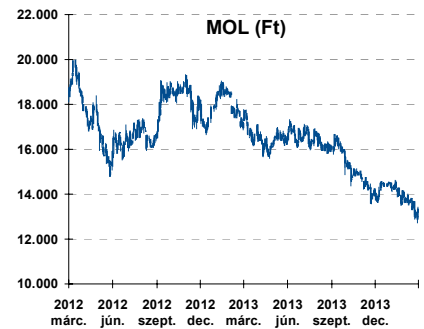
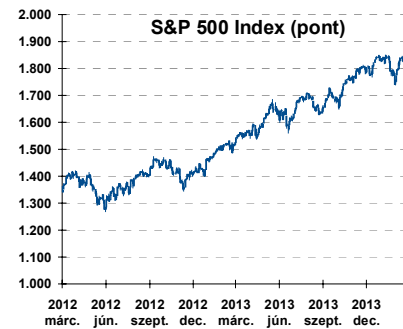
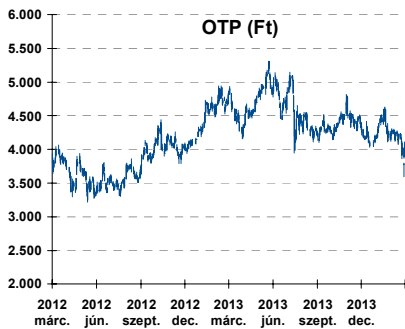
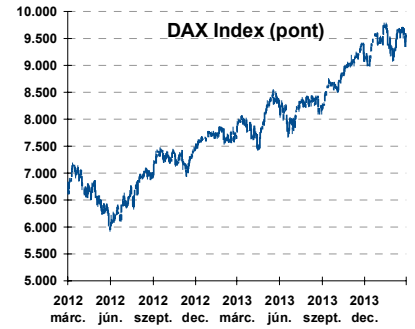
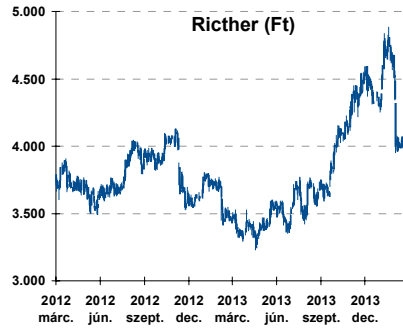
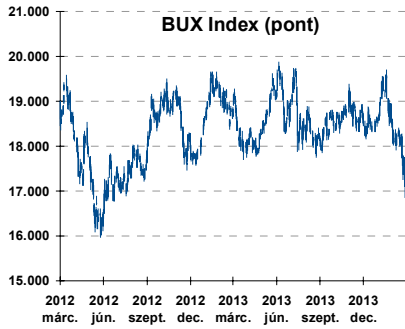
**Államkötvények**

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,70%	-0,2	76,6
EMU 10 éves	1,61%	0,7	15,5
Magyar 10 éves	5,81%	-5,0	-50,0
Japán 10 éves	0,61%	0,5	-3,4
USA 5 éves	1,54%	0,2	74,1
EMU 5 éves	0,63%	0,2	18,6
Magyar 5 éves	4,92%	-4,0	-73,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,0	7,3
EMU 3 hónapos	0,15%	-0,0	12,6

**Magyar referenciahozamok**


Alapkamatok (%): MNB #N/A Re ECB #N/A Re FED #N/A Re BOE 0,50 BOJ 0,10 SNB 0,00

## Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



**Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke**

Alap	eszközérték		hozam	
	2014.03.05	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73.510,74	4,14%	9,39%	17,23%
ESPA Stock Global	23.921,26	7,44%	13,99%	18,53%
ESPA Stock Europe Active	44.832,94	9,14%	14,63%	19,27%
ESPA Stock Japan	21.914,88	-2,91%	0,42%	9,04%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.862,66	-11,49%	-7,67%	-16,27%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.392,08	-1,25%	3,01%	-7,07%
ESPA Stock Europe Properties	77.506,48	13,50%	22,24%	24,74%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,39	0,35%	0,99%	1,49%
ESPA Bond International	6.168,22	2,66%	0,45%	-3,64%
ESPA Bond Euro Corporate	54.274,73	4,39%	6,58%	8,26%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.908,32	5,75%	8,35%	1,40%
ESPA Bond Europe (EUR)	143,87	2,17%	4,66%	4,36%
ESPA Bond Dollar (USD)	128,78	0,68%	1,91%	-0,99%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,77	2,50%	4,77%	0,11%
ESPA Cash Corporate Plus	41.043,81	3,81%	4,87%	8,09%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,46	0,06%	0,17%	0,08%
ESPA Cash Emerging Markets	37.614,95	1,14%	3,09%	-1,47%
ESPA Stock Adriatic	1.099,47	3,00%	1,29%	-1,91%
ESPA Stock Agricultural	2.577,86	2,10%	5,26%	-2,47%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.934,94	-2,16%	1,42%	-4,15%
ESPA Stock Commodities	33.105,25	4,32%	5,20%	2,99%
ESPA Stock Istanbul	87.016,59	-18,08%	-13,71%	-36,11%
ESPA Stock Pharma	48.740,10	12,48%	20,95%	30,35%
ESPA Stock Russia	1.742,38	-10,52%	-8,24%	-15,68%
ESPA Stock Techno	10.677,91	8,16%	17,21%	26,82%
ERSTE WWF Stock Umwelt	107,71	10,96%	21,53%	37,58%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2051	0,56%	1,28%	3,61%
ERSTE Ingatlan	2.1247	0,97%	2,15%	5,25%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3288	0,87%	2,68%	5,86%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2643	1,49%	4,67%	6,99%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0439	-4,77%	-3,03%	-6,33%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3414	0,80%	2,77%	5,87%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7979	2,71%	7,41%	8,27%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.755	-5,49%	-4,35%	-7,40%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9095	1,24%	3,83%	7,56%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1158	0,15%	0,30%	0,79%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0965	0,16%	0,34%	0,92%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.552107	0,46%	1,10%	3,17%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2224	0,54%	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 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	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
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111		

**Honlap:** [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.*

---



---