

BUX	17,394	-0.4%	MOL	13,420	1.6%	Commerzbank	13.1	0.0%	EUR/HUF	309.06	-0.1%	Olaj (\$)	101.6	0.1%
DAX	9,543	0.0%	Richter	3,649	-1.6%	BMW	82.9	0.0%	EUR/USD	1.3861	0.9%	Arany (\$)	1,351	1.0%
S&P	1,877	0.2%	OTP	3,950	-2.1%	Nokia	5.7	-0.3%	USD/HUF	222.99	-1.1%	10Y hozam	5.81	-5.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson zárt az S&P500
- Emelkedett a WTI, az arany 1.350 dollár körül
- Draghi mozgatta az euró árfolyamát
- Vegyes kép Ázsiában
- A magas céltartalékolás miatt a várttól jelentősen elmaradt az OTP eredménye
- Oldalazásra számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Megérkezett az OTP eredmény, amely a főbb számok tekintetében rosszabb lett a vártnál. Ha viszont a számok mögé nézünk, akkor látjuk, hogy a rosszabb eredmény a sokkal magasabb kétes kintlévőség fedezettséghez köthető, amely 84,4 százalékra emelkedett! Miközben a kétes állomány a teljes kintlévőségen belül 0,9 százalékponttal 19,8 százalékra csökken, s ezzel már második negyedéve csökkenő, sőt gyorsulva csökkenő pályán van. Ugyanakkor negatív hír, hogy a nettó kamatmarzs 6,18 százalékra csökkent az előző negyedévi 6,53 százalékról. Ez a csökkenő kamatkörnyezetben várható volt. Összességében azt gondoljuk, hogy az OTP óvatos az elkövetkező hónapok tekintetében, amelyet elsősorban az ukrán-orosz események tesznek indokolttá, és ezért képezett nagyobb fedezettséget a kétes kintlévőségekre. Ugyanakkor a cég vezetése hangsúlyozza, hogy az alapforgatókönyv szerint az ukrán és orosz eszközök eredménye is javulhat. Szerintünk a nyitásban látható negatív árfolyam reakció valószínűleg csak átmenetinek fog bizonyulni, hiszen 2014-ben a céltartalék képzés jelentősen csökkenhet, amely jelentős profitbővülést tesz lehetővé „ceteris paribus”.

A nemzetközi szintén további kivárást jellemezheti a mai napon a kereskedést, és a gyenge nyitást követően itthon is észak felé fordulhat a nap végére az index.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 7.	12:00	GE	Ipari termelés (év/év)	jan.	2,6%	3,9%
márc. 7.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	feb.	142	145
márc. 7.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	feb.	113	148,5
márc. 7.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	feb.	113	148,5
márc. 7.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	feb.	21	5
márc. 7.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	feb.	6,6	6,6

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalaztak tegnap a vezető tengerentúli börzék, de az S&P500 indexnek így is sikerült új történelmi csúcson zárnia a kereskedést (Dow 0,38%, Nasdaq -0,14%, S&P500 0,17%).
- A várt 336 ezer helyett 323 ezer főre csökkent a friss segélykérelmek száma a legfrissebb adat szerint. A korábbi adat 349 ezer volt, a kérelmek száma három havi mélypontra csökkent.
- Az ipari cikkek rendelésállománya a várt 0,4% helyett 0,7%-kal csökkent januárban.
- 14:30-kor munkapiaci adatokat publikálnak: a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak számának februári változását és munkanélküliségi rátát.

Európa:

- A nyugat-európai börzék mérsékelt emelkedéssel fejezték be a napot (FTSE100 0,19%, DAX 0,01%, CAC40 0,59%).
- Továbbra sem enyhül az ukrán helyzet: A krimi parlament az Oroszországhoz történő csatlakozás mellett döntött, és erről népszavazást is kiírt. Ezt a döntést az USA és az EU is elítélte. Obama szankciókat helyezett kilátásba, az Európai Unió pedig felfüggesztette Oroszországgal a vízumügyi tárgyalásokat.
- Az EKB tegnapi kamatdöntő ülésén a piaci várakozásoknak megfelelően nem változtatott az irányadó rátán, így 0,25% maradt az alapkamat.
- A Bank of England sem változtatott a 0,5%-os alapkamat nagyságán, és a 375 milliárd fontos eszközvásárlási program is változatlan.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 101,8 dolláron állt, az egész hetet nézve csökkenés volt az olajárban. Az elemzők elsősorban a gyengébb USA növekedési adatokkal magyarázzák az olajár esését, ami az első heti csökkenés január eleje óta.
- Az arany 1.350 dollár körül mozgott ma reggel, így 4 havi csúcson van. Az emelkedéshez jelentősen hozzájárult az ukrán válság miatti bizonytalanság, illetve a legutóbbi amerikai gazdasági adatok. Ma mindkét piac a munkanélküliségi számokat nézi elsősorban.

Devizák:

- Mario Draghi szavaira jelentős euró erősödés volt látható, melynek során 1,3733-ról 1,3861-ig emelkedett és ezzel 2011 év vége óta nem látott magasságban zárt az EUR/USD árfolyam. Napon

belül is csak egyszer, tavaly év végén a két ünnep közötti illikvid időszakban emelkedett e fölé az EUR/USD árfolyama. Az EKB elnöke 2016 év végére 1,7%-os inflációt vár, növekedés tekintetében pedig azzal számol, hogy 2014-ben a korábban várt 1,1% helyett 1,2%-kal bővülhet az euró zóna gazdasága. Ezek pedig azt jelenthetik, hogy egyre kisebb az esélye annak, hogy a jegybank érdemi lazító intézkedést jelentsen be, ez pedig erősíti az eurót a dollárral szemben. Az SMP (Securities Market Programme) jelenlegi sterilizációjának megszüntetését ugyanakkor lehetséges eszköznek nevezte. Ez 175,7 milliárd eurós egyszeri likviditás bővítést jelentene.

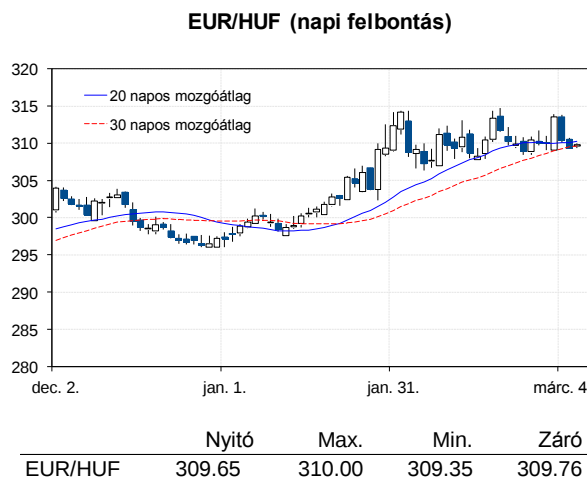
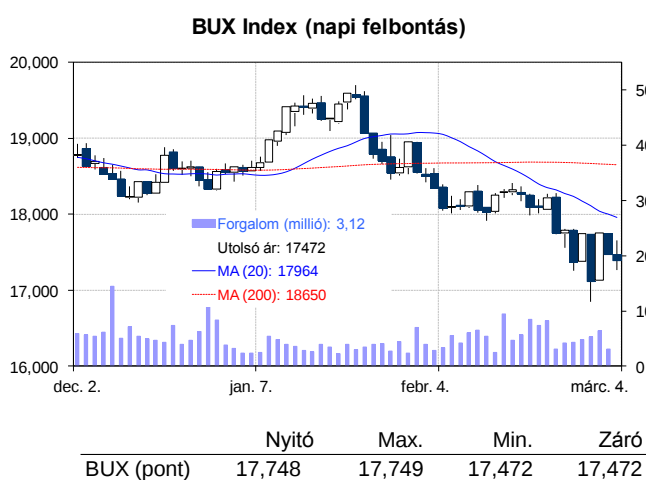
- Miután a tegnapi reggeli órákban a forintnak sikerült áttörnie a 30 napos mozgóátlagot, a nap hátralévő részében is megmaradt a forint ereje. Az EUR/HUF árfolyam 309,65-ről 309,06-ig csökkent. A technikai kép kedvez a további rövidtávú forinterősödésnek.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,9%-ot emelkedett, a Hang Seng index értéke érdemben nem változott, míg a Shanghai index 0,2%-ot csökkent.
- Bekövetkezik a század első vállalati kötvény csődje Kínában, amire azonban már a hét eleje óta lehetett számítani. Az érintett vállalat a Shanghai Chaori Solar Energy.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel, a Dow, az S&P és a Nasdaq a pozitív, míg a DAX a negatív tartományban volt ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,422	0.4%	14.6%
Nasdaq Composite	4,352	-0.1%	34.7%
Nasdaq 100	3,721	-0.2%	32.9%
FTSE 100	6,788	0.2%	5.4%
RTX	1,622	-0.5%	-25.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,460	0.6%	-0.6%
PX	1,009	0.4%	-1.9%
Hang Seng	22,703	0.0%	-0.3%
Russell 2000	1,205	-0.1%	28.9%
Nikkei	15,274	0.9%	27.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás napi	52 hét
Adidas	80.21	0.0%	5.5%
Arcelormittal	11.32	0.5%	2.0%
Axa	18.91	0.3%	39.5%
Banco Bilbao	9.20	0.1%	24.3%
Banco Santander	6.68	0.8%	15.1%
BASF	80.85	0.0%	10.1%
Bayer	99.45	0.0%	27.0%
BMW	82.86	0.0%	15.1%
BNP Paribas	59.50	0.2%	38.8%
Commerzbank	13.06	0.0%	22.8%
Daimler	69.00	0.0%	51.0%
Deutsche Bank	34.87	0.0%	2.5%

	záróár	változás napi	52 hét
E.On	13.63	0.0%	3.7%
Fiat	8.15	1.1%	94.2%
Infineon	8.50	0.0%	30.4%
Linde	147.70	0.0%	6.2%
Lufthansa	18.21	0.0%	18.7%
Nokia	5.66	-0.3%	102.9%
Siemens	95.42	0.0%	20.0%
Telefonica	11.39	1.6%	6.0%
Thyssenkrupp	19.71	0.0%	14.8%
Total	47.06	0.3%	20.2%
Unicredit	5.94	1.5%	54.5%

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

Vállalati hírek
OTP

Konszolidált, IFRS	Publikált	Publikált		Publikált	Publikált		Konsz.	Erste	Publikált
milliárd Ft	2013. IV.	2012. IV.		2013. I-IV.	2012. I-IV.		2013. IV.	2013. IV.	vs. Erste
Nettó kamatbevétel	163.0	166.0	-1.8%	653.1	650.3	0.4%	161.7	163.0	0.0%
Céltartalékképzés	-91.6	-70.3	n.é.	-272.5	-253.7	n.é.	-69.0	-71.0	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	44.8	40.6	10.6%	166.9	151.6	10.1%	44.0	45.0	-0.4%
Összes bevétel	213.9	214.9	-0.5%	870.0	844.6	3.0%	214.8	221.0	-3.2%
Összes kiadás	-117.0	-105.2	n.é.	-426.7	-394.9	n.é.	-118.9	-120.3	n.é.
Adózás előtti eredmény	5.2	39.3	-86.8%	103.1	165.0	-37.5%	22.7	29.7	-82.5%
Adózott eredmény	1.4	26.1	-94.6%	64.1	122.6	-47.7%	15.7	22.7	-93.8%
Adózott eredmény *	10.6	26.2	-59.6%	145.9	150.0	-2.7%	29.4	31.6	-66.4%

* banki különadóval, a végtörlesztésből adódó veszteségekkel, kapott osztalékkal, véglegesen átadott/átvett pénzeszközzel és ártértékelésekkel korrigált eredmény

Konszenzus: OTP saját gyűjtés


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

Erste OTP Certifikátok

> Részletek

- **MOL:** Az INA vizsgálja annak a lehetőségét, hogy panasszal él az EU-s intézményeknél, mivel a horvát kormány az INA-ból kiszervezte a gázüzletágot, és ezzel 250-350 millió kunás veszteséget okoz a horvát olajipari vállalatnak.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	777	3.9%	60.2%	53,791	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	150	0.0%	-36.2%	20,377	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	986	1.8%	139.3%	120,486	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	332	0.6%	-18.4%	1,292,184	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,420	1.6%	-23.7%	47,853	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	3,950	-2.1%	-18.3%	1,324,731	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	359	8.1%	-9.1%	91,911	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,649	-1.6%	4.9%	1,013,544	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

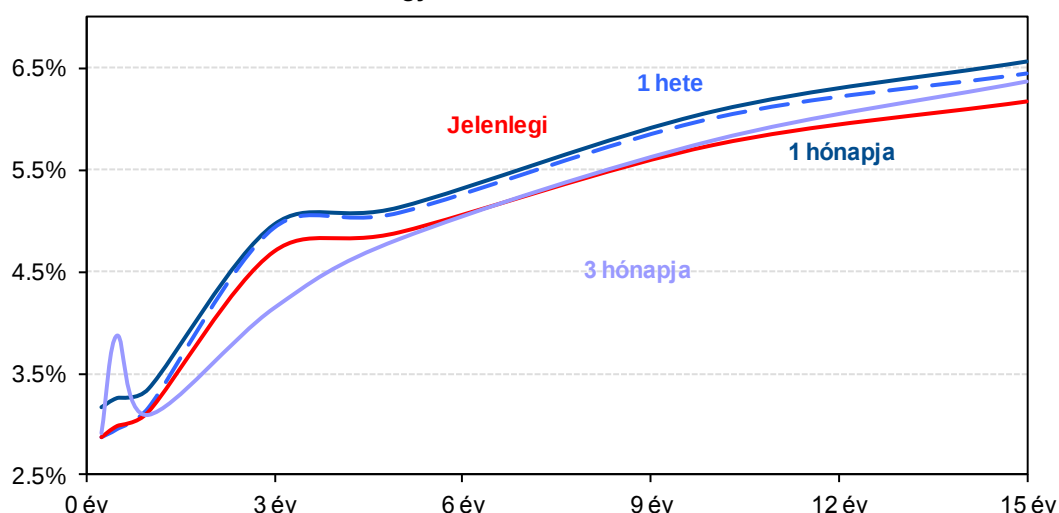
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.3%	22.4%
Távközlés	47	0.3%	-0.1%
Olaj	1,486	0.7%	10.3%
Gyógyszer	507	-0.4%	26.5%
Szállítmányozás	7,560	0.9%	24.3%
Félvezető	95	1.4%	19.8%
Közszolgáltató	40	-0.5%	5.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,733	-0.0%	55.4%

Államkötvények

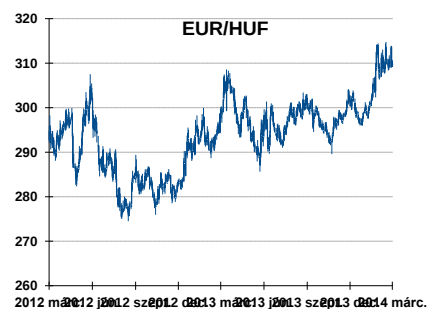
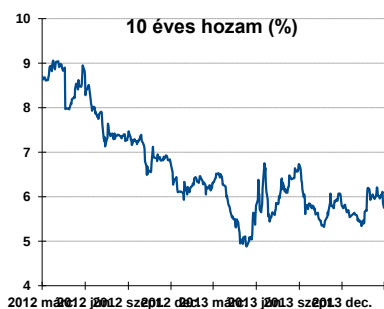
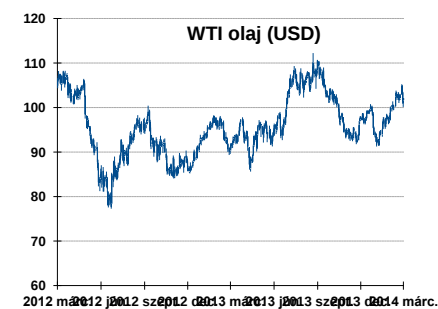
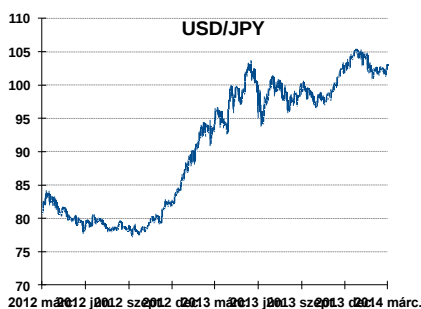
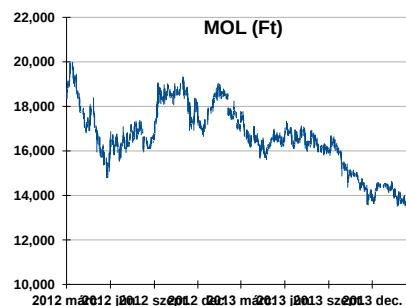
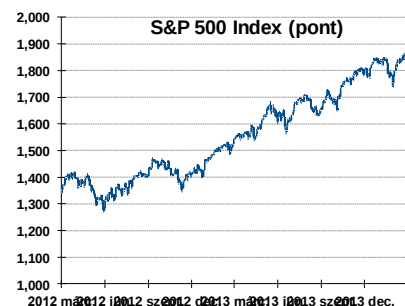
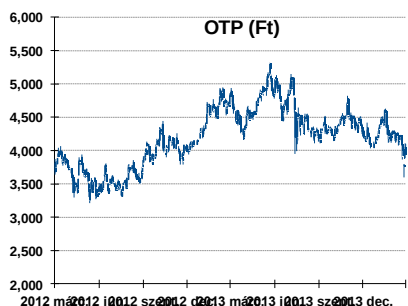
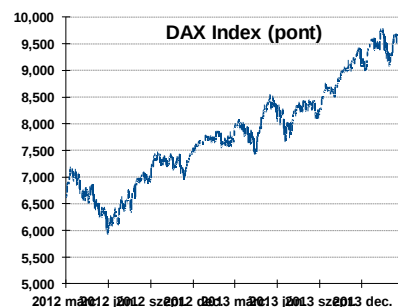
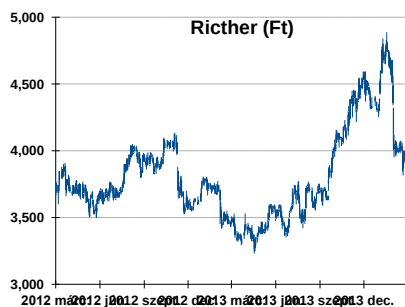
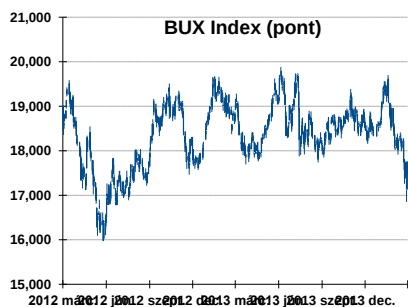
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.74%	-0.1	74.0
EMU 10 éves	1.65%	0.7	16.2
Magyar 10 éves	5.75%	-6.0	-55.0
Japán 10 éves	0.63%	0.8	-4.8
USA 5 éves	1.57%	-0.1	71.3
EMU 5 éves	0.68%	0.1	19.1
Magyar 5 éves	4.89%	-3.0	-76.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.0	7.6
EMU 3 hónapos	0.17%	1.8	14.8

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		
	2014.03.06	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73,428.06	4.34%	9.12%	15.84%
ESPA Stock Global	23,920.44	7.75%	13.91%	17.07%
ESPA Stock Europe Active	44,696.30	9.88%	14.87%	16.58%
ESPA Stock Japan	21,959.34	-0.98%	0.30%	9.53%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,827.83	-11.17%	-7.44%	-17.76%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,468.41	-0.65%	3.71%	-7.90%
ESPA Stock Europe Properties	77,148.90	13.33%	22.01%	21.89%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.42	0.44%	0.99%	1.49%
ESPA Bond International	6,146.63	2.51%	0.54%	-3.98%
ESPA Bond Euro Corporate	54,151.70	4.64%	6.72%	7.80%
ESPA Bond Emerging-Markets	54,805.40	5.94%	8.75%	0.80%
ESPA Bond Europe (EUR)	144.02	2.66%	4.75%	4.52%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.74	0.90%	1.94%	-0.95%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172.65	2.82%	4.94%	0.12%
ESPA Cash Corporate Plus	40,947.60	3.74%	5.01%	7.48%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.41	0.02%	0.13%	0.02%
ESPA Cash Emerging Markets	37,567.57	1.16%	2.93%	-2.08%
ESPA Stock Adriatic	1,099.83	3.20%	1.67%	-2.42%
ESPA Stock Agricultural	2,599.31	2.01%	6.10%	-3.24%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,936.31	-1.63%	2.32%	-4.78%
ESPA Stock Commodities	32,954.50	4.01%	4.54%	1.19%
ESPA Stock Istanbul	87,552.33	-17.41%	-12.91%	-36.37%
ESPA Stock Pharma	48,485.28	12.69%	20.35%	28.38%
ESPA Stock Russia	1,750.43	-9.69%	-7.79%	-16.73%
ESPA Stock Techno	10,666.76	7.94%	16.83%	24.48%
ERSTE WWF Stock Umwelt	108.70	12.49%	21.92%	37.13%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2053	0.56%	1.28%	3.60%
ERSTE Ingatlan	2.1249	0.97%	2.14%	5.23%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3290	0.88%	2.68%	5.86%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2659	1.63%	4.72%	6.99%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0249	-6.84%	-4.22%	-9.04%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3416	0.81%	2.77%	5.87%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.804	2.77%	7.75%	9.02%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7876	-2.62%	-1.76%	-7.08%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9111	1.29%	3.87%	7.60%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1158	0.15%	0.29%	0.78%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0965	0.16%	0.34%	0.91%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.552169	0.46%	1.09%	3.16%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2225	0.54%	1.19%	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	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.