

BUX	17,131	-1.5%	MOL	13,315	-0.8%	Commerzbank	12.8	0.0%	EUR/HUF	312.16	1.0%	Olaj (\$)	102.6	1.0%
DAX	9,351	-2.0%	Richter	3,600	-1.3%	BMW	82.1	0.0%	EUR/USD	1.3875	0.1%	Arany (\$)	1,340	-0.8%
S&P	1,878	0.1%	OTP	3,839	-2.8%	Nokia	5.7	-0.1%	USD/HUF	225.05	0.9%	10Y hozam	5.75	-6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét történelmi csúcson zárt az S&P500 index
- A WTI esik a kínai adatok miatt, az arany is kismértékben gyengült
- A forint és a dollár is tovább gyengült a reggeli kereskedésben
- A gyenge kereskedelmi adatok hatására csökkentek az ázsiai indexek
- Csökkenésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Jelentős a szétválás az indexekben az ukrán-orosz konfliktus kapcsán. Míg az USA indexek szinte tudomást sem szereznek róla, addig a DAX index látványosan szenved tőle. Pedig a teljes gazdaság szintjén a hatás nem túl jelentős. Mégis félnek a befektetők az esetleges szankcióktól, és az ennek betudható esetleges negatív hatásoktól. Így a DAX pénteken visszaesett a hétfői „parában” látott szintre. Ennek nem örülünk, hiszen ennek erős negatív üzenete van. Legutóbb a csökkenést a 100 napos mozgóátlag állította meg, amely most 9.305 pont környékén van, így a mai kereskedésben árgus szemmel figyeljük ezt a szintet, amely cirka 50 pontra van a pénteki záró árfolyamtól. Ugyanakkor a reggeli határidős adatok azt mutatják, hogy az index átesni készül ezen a szinten.

Ennek köszönhetően nem felhőtlen az örömünk az S&P500 új csúcsa kapcsán. Annak ellenére, hogy a ma reggeli határidős árfolyamok alapján nem elhanyagolható esést prognosztizálhatunk (~0,5 százalék), a technikai kép továbbra is biztató. Közben az ázsiai piacokon újra felerősödött a félelem a kínai és a japán kereskedelmi adatok miatt. Csúnya nagy mínusz alakult ki a kínai külkereskedelemben februárban a várt többlettel szemben.

Így összességében negatív lehet a hangulat a mai napon a börzéken. A BUX is újra csökkenhet, még ha várhatóan csak limitált mértékben is, hiszen fontosabb vállalati hír nem látott napvilágot a hét végén, és az ukrán események is „csak a szokásos” mederben folynak. Az oroszok küldik a felségjel nélküli katonákat a Krímbe, miközben az EBESZ megfigyelőket nem engedik be. Az USA és Európa pedig további szankciókkal fenyegetőzik, és a március 16-ra kiírt választásokat sem ismeri el legitimnek.



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

Erste Réz Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
-------	-----	--------	------	---------	---------	------

Ma nem jelenik meg fontos makroadat.

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással telt a pénteki kereskedés a tengerentúli börzéken, az S&P500 index alig emelkedett, de így is sikerült történelmi csúcson zárnia (Dow 0,19%, Nasdaq -0,37%, S&P500 0,05%).
- Fontos munkaerő-piaci adatok érkeztek pénteken, a várt 149 ezer fő helyett 175 ezer fővel bővült a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak száma a tengerentúlon. A munkanélküliségi ráta 6,6%-ról 6,7%-ra emelkedett, miközben az elemzők stagnálásra számítottak.
- Makrogazdasági adatokban szegény lesz a hét, a tengerentúlon csütörtökön érkezik kiskereskedelmi forgalom és friss segélykérelmek, pénteken pedig fogyasztói bizalmi indexet publikálnak.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A nyugat-európai börzék stagnáltak a nap első felében, majd záráshoz közeledve elromlott a hangulat, és végül látványos eséssel zártak az indexek (FTSE100 -1,11%, DAX -2,01%, CAC40 -1,16%).
- Németországban 5%-kal bővült az ipari termelés januárban, miközben az elemzők csak 3,9%-ra számítottak. A decemberi adatot pedig lefelé módosították 3,4%-ra.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 101,3 dollárra esett főleg a ma reggeli gyenge kínai kereskedelmi adatoknak köszönhetően. A kínai gazdaság felől ugyanis egyre aggasztóbb jelek érkeznek, ami az olajkereslet növekedésének lassulását vetíti előre.
- Az arany 1,332 dolláron volt ma reggel, ami kismértékű gyengülést jelent. A piaci szereplők a kínai kereslet emelkedésére számítanak, a feszült ukrán helyzet szintén az ár emelkedését hozhatja magával.

Devizák:

- Pénteken a kereskedés első felében tovább gyengült (1,3915-ig) a dollár, majd a munkaerő-piaci adatok megjelenése után erősödött a tengerentúli fizetőeszköz, de az EUR/USD devizapárnak így is sikerült új csúcson zárnia a napot. A reggeli órákban további mérsékelt dollárgyengülés látható, az árfolyam 1,387 környékén mozog.
- A forint újra gyengülő pályára állt pénteken az euróval szemben, és 308,8-ról 312-ig emelkedett az árfolyam. A reggeli órákban is folytatódik a hazai fizetőeszköz gyengülése, a következő ellenállás a 314-es lokális csúcsonál látható.

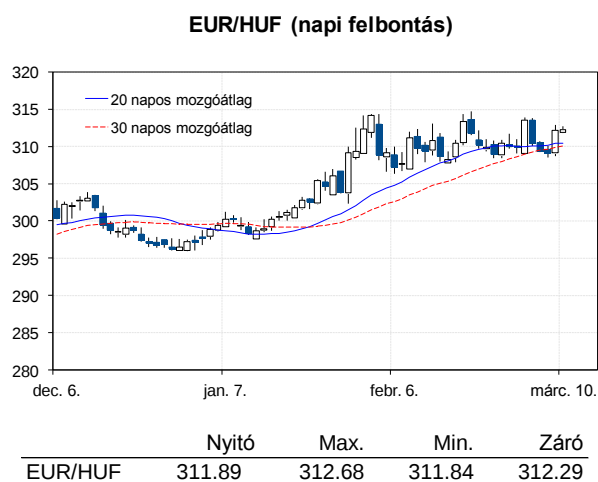
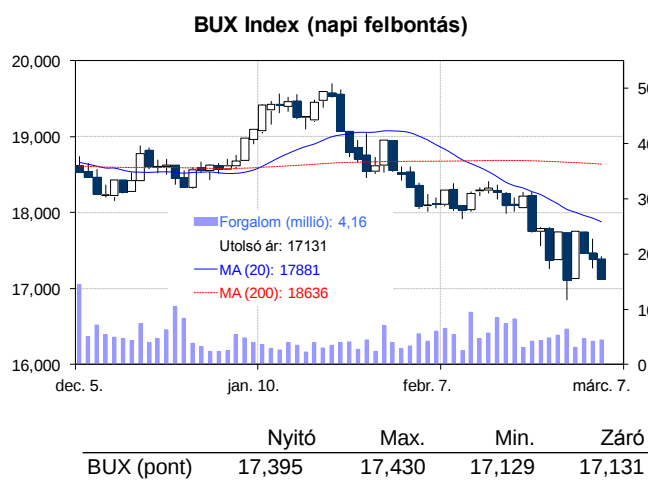
Távol-Kelet:

- Egyöntetű csökkenést láthattunk Ázsiában. A Nikkei 1%-kal, míg a Hang Seng 1,8%-kal értékelődött le. A Shanghai index 2,9%-ot esett a gyenge kereskedelmi adatoknak köszönhetően.
- A februári kínai külkereskedelmi adatok siralmasak lettek. Az export a várt 7,5%-os bővüléssel szemben 18,1%-ot zuhant, míg az import 7,6% helyett 10,1%-kal bővült. Így a várt 14,5 milliárd júnnal szemben 23 milliárdos deficitet mutatott.

- Japánban is jelentősen növekedett a kereskedelmi hiány: 2.345 milliárd jen lett, amelyre az adatok publikálása, 1985 óta nem volt példa. A negyedik negyedéves végleges GDP adat is csak 0,7%-os bővülést mutatott az előzetes 1%-kal és a várt 0,9%-kal szemben.

Határidős piacok:

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


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,453	0.2%	14.3%
Nasdaq Composite	4,336	-0.4%	33.7%
Nasdaq 100	3,703	-0.5%	32.1%
FTSE 100	6,713	-1.1%	3.5%
RTX	1,624	-0.4%	-25.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,435	-1.0%	-2.2%
PX	1,002	-0.7%	-3.5%
Hang Seng	22,268	-1.7%	-3.6%
Russell 2000	1,203	-0.1%	27.7%
Nikkei	15,120	-1.0%	23.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	80.38	0.0%	5.2%
Arcelormittal	11.11	-1.9%	-2.2%
Axa	18.65	-1.4%	33.7%
Banco Bilbao	9.01	-2.1%	17.0%
Banco Santander	6.56	-1.8%	9.5%
BASF	80.15	0.0%	9.8%
Bayer	97.24	0.0%	24.3%
BMW	82.06	0.0%	13.3%
BNP Paribas	58.47	-1.7%	31.1%
Commerzbank	12.78	0.0%	18.2%
Daimler	67.83	0.0%	49.4%
Deutsche Bank	33.94	0.0%	-2.3%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	13.49	0.0%	2.2%
Fiat	7.97	-2.1%	80.1%
Infineon	8.40	0.0%	23.0%
Linde	148.05	0.0%	5.6%
Lufthansa	18.05	0.0%	17.9%
Nokia	5.66	-0.1%	100.8%
Siemens	93.00	0.0%	15.7%
Telefonica	11.30	-0.8%	0.9%
Thyssenkrupp	19.57	0.0%	7.2%
Total	46.14	-2.0%	17.7%
Unicredit	5.87	-1.3%	48.4%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** gyorsjelentését követő elemzői tájékoztatón elhangzott, hogy a banknak nincs jelentős fiókhálózata a Krímben. Az OTP menedzsmentje 147 forintos osztalék kifizetését javasolja majd a közgyűlésnek.
- **OTP, FHB:** Ma ismét tárgyal az alkotmánybíróság a devizahitelekéről, de nem tudni, hogy döntenek-e az ügyben.


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

Erste OTP Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	799	2.8%	63.7%	49,791	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	143	-4.7%	-39.7%	13,827	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	990	0.4%	139.1%	103,287	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	329	-0.9%	-18.8%	1,574,658	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,315	-0.8%	-25.0%	67,984	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	3,839	-2.8%	-20.7%	1,469,974	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	352	-1.9%	-11.3%	43,635	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,600	-1.3%	3.7%	1,035,028	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

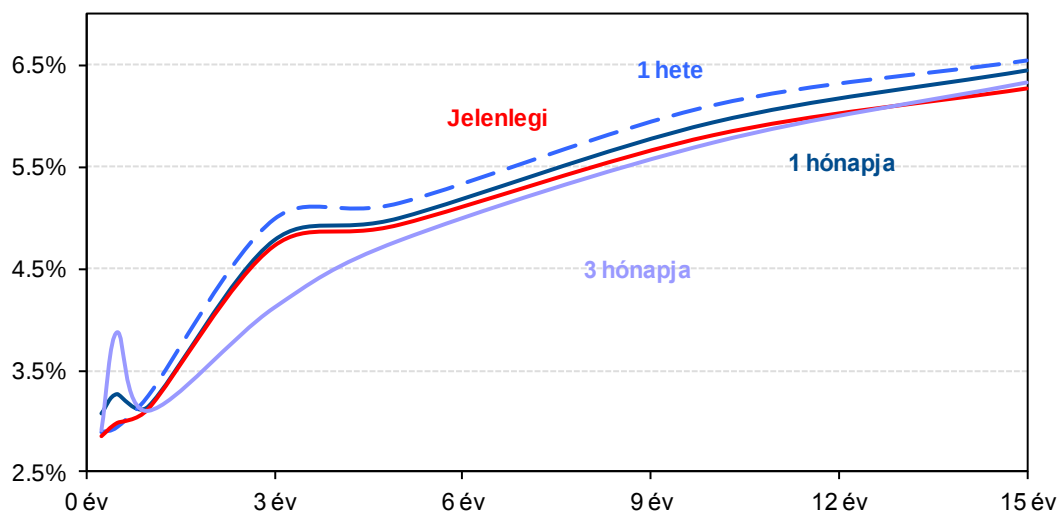
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.4%	22.6%
Távközlés	47	0.1%	-0.9%
Olaj	1,488	0.1%	10.5%
Gyógyszer	506	-0.1%	26.4%
Szállítmányozás	7,592	0.4%	23.6%
Félvezető	95	0.2%	19.9%
Közszolgáltató	40	0.3%	5.3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,738	0.2%	54.1%

Államkötvények

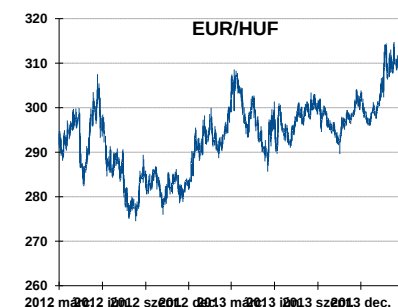
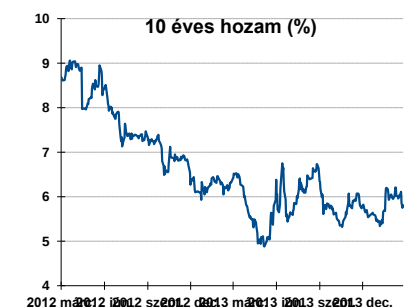
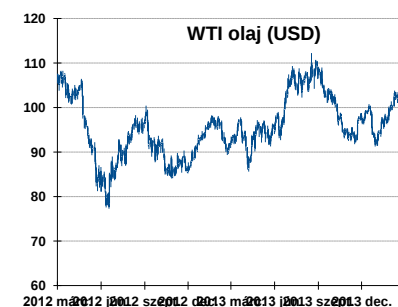
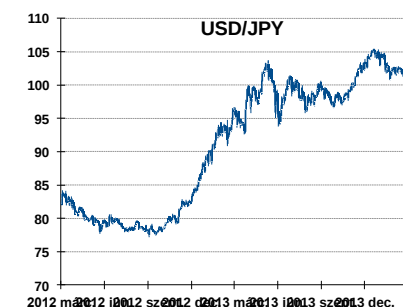
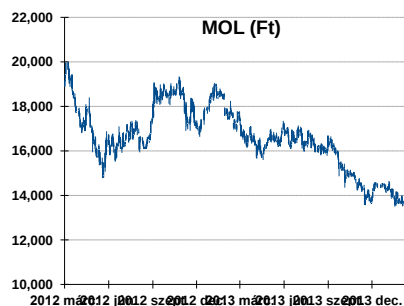
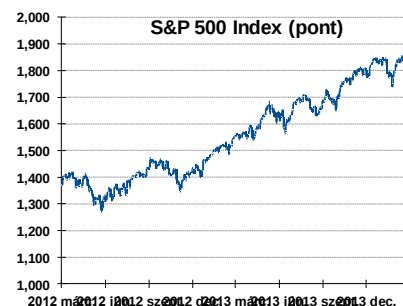
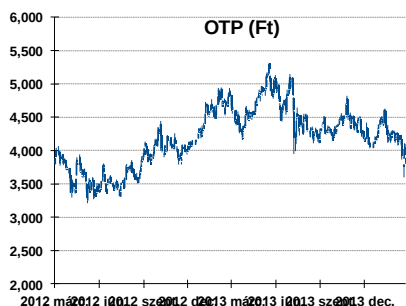
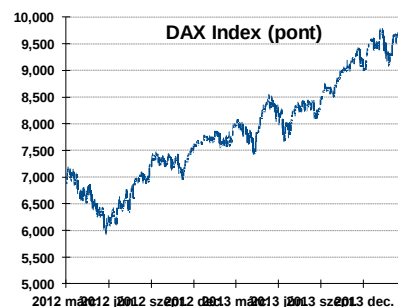
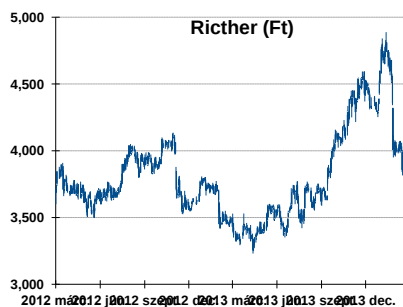
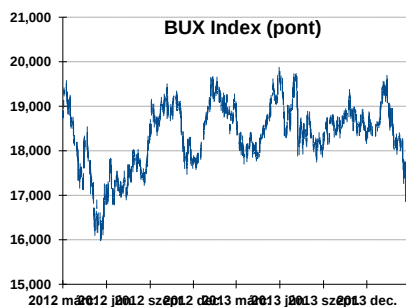
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.76%	-2.3	72.2
EMU 10 éves	1.63%	-2.3	10.5
Magyar 10 éves	5.81%	6.0	-52.0
Japán 10 éves	0.62%	-0.8	-2.8
USA 5 éves	1.62%	-2.0	73.1
EMU 5 éves	0.67%	-1.8	15.9
Magyar 5 éves	4.93%	4.0	-71.0
Japán 5 éves	0.18%	-0.4	7.0
EMU 3 hónapos	0.20%	0.6	17.2

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		
	2014.03.07	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,712.91	4.90%	7.09%	13.58%
ESPA Stock Global	23,761.44	8.00%	12.41%	14.99%
ESPA Stock Europe Active	44,641.02	10.88%	14.10%	16.11%
ESPA Stock Japan	21,836.09	-0.40%	-0.64%	6.77%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,469.91	-11.17%	-10.55%	-19.78%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,433.70	0.06%	1.72%	-9.46%
ESPA Stock Europe Properties	76,619.15	13.34%	20.42%	21.06%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.36	0.45%	0.98%	1.41%
ESPA Bond International	6,081.52	1.99%	-0.49%	-5.49%
ESPA Bond Euro Corporate	53,845.07	4.35%	6.39%	6.51%
ESPA Bond Emerging-Markets	54,597.93	5.60%	8.46%	-0.12%
ESPA Bond Europe (EUR)	143.44	2.57%	4.80%	4.03%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.57	0.84%	2.15%	-0.93%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172.16	2.64%	5.26%	0.00%
ESPA Cash Corporate Plus	40,787.23	3.44%	4.50%	6.40%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.39	0.01%	0.13%	0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	37,510.43	1.09%	2.72%	-2.80%
ESPA Stock Adriatic	1,101.52	4.05%	2.00%	-3.33%
ESPA Stock Agricultural	2,604.16	3.65%	5.66%	-3.72%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,934.61	-0.71%	0.84%	-6.36%
ESPA Stock Commodities	32,795.78	4.69%	3.24%	-0.46%
ESPA Stock Istanbul	88,547.69	-14.83%	-11.60%	-37.01%
ESPA Stock Pharma	47,637.04	11.69%	17.95%	25.18%
ESPA Stock Russia	1,724.79	-10.08%	-12.57%	-18.99%
ESPA Stock Techno	10,549.33	7.79%	14.47%	22.15%
ERSTE WWF Stock Umwelt	109.34	13.99%	21.31%	37.53%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2056	0.56%	1.26%	3.60%
ERSTE Ingatlan	2.1255	0.97%	2.13%	5.24%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3293	0.90%	2.66%	5.87%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2665	1.71%	4.75%	6.95%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0197	-6.48%	-4.63%	-9.90%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3419	0.83%	2.73%	5.89%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8095	2.42%	8.74%	9.28%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7839	-2.62%	-0.26%	-7.82%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9123	1.34%	3.85%	7.56%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1158	0.14%	0.29%	0.78%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0965	0.16%	0.33%	0.91%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.552363	0.46%	1.08%	3.16%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2229	0.56%	1.20%	2.70%

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.