

BUX	16,797	-1.9%	MOL	13,235	-0.6%	Commerzbank	12.6	-1.3%	EUR/HUF	312.50	0.1%	Olaj (\$)	101.1	-1.4%
DAX	9,266	-0.9%	Richter	3,530	-1.9%	BMW	80.7	-1.6%	EUR/USD	1.3877	0.0%	Arany (\$)	1,340	-0.0%
S&P	1,877	0.0%	OTP	3,719	-3.1%	Nokia	5.7	0.5%	USD/HUF	225.21	0.1%	10Y hozam	5.81	6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Korrekció a tengerentúli piacon
- Nem változott a WTI ára, kismértékű javulás az arany kurszában
- Szint közelében fordulhat a forint
- Vegyes kép a Távol-Keleten
- A MOL is a DEA eszközök vevői között lehet
- A Magyar Takarékszövetkezet 54,8%-os részesedést vásárolt a Takarékbankban
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az orosz-ukrán feszültség továbbra is negatívan hat az európai részvényekre, miközben az USA-ban az indexek továbbra is tartják a korábban elért szinteket. Eközben Ázsiában kissé pozitívabbra fordult a hangulat, és a piacok többsége emelkedéssel zárt, még ha nincs is kitörő öröm.

A DAX tegnap átesett a 100 napos mozgóátlagon, amely ma reggel 9.310 pontnál tartózkodik. Ez alatt 9.150 pontnál megy el egy emelkedő trendvonal, amelyet tegnap cirka 70 pontra közelített meg az index. Ez alatt a 9.000 pont környéki támaszt és 8.811 pontnál a 200 napos mozgóátlagot találjuk. Szerintünk a német index kissé túlreagálja az ukrainai eseményeket, ugyanis egy esetleges gáz- és olajcsap elzárás ugyan érintené a német gazdaságot, de nem ilyen nagymértékben. Egyrészt az elmúlt időszakban számos gáztermelő bezárását láthattunk versenyképességi okokból, és inkább a régi szénés erőművek intenzifikálása volt napirenden. Ugyan a széndioxid kvóták emelkedtek mostanában, de egy komolyabb konfliktus esetén ez a mozgás folytatódhat. A kőolajat pedig pl. az északi tengerről lehetne beszerezni. Számításaink szerint (csak a számszerűsítés kedvéért) ha a kieső orosz energiahordozókat 10 százalékkal drágábban tudják helyettesíteni a németek, akkor az „ceteris paribus” 0,1 százalékkal csökkenti a német GDP növekedést, amely a várakozások szerint az elkövetkező években 1,5-2 százalék között alakulhat, orosz hatás nélkül. Ezek alapján a német piac reakciói túlzónak tűnnek.

Itthon, a BUX újra a 16.800 pontos támaszra esett tegnap, ahonnan a mai napon megpróbálhat emelkedni. Ugyanakkor, ha ez a szint törne, 16.000 pont környékén találjuk a következő támaszt.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 11.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	jan.	23,5	16,2
márc. 11.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	jan.	14,2	15
márc. 11.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év), tény	feb.	0%	0,1%
márc. 11.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q4	-0,8%	-0,8%
márc. 11.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	jan.	1,8%	3%
márc. 11.			Eastman Kodak	2013 Q4		

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indították a kereskedést a vezető tengerentúli indexek, majd a nap második felében emelkedésnek indultak a börzék, de még így is a negatív tartományban zárták a kereskedést (Dow - 0,2%, Nasdaq -0,05%, S&P500 0,06%).
- Az amerikai óraátállítás miatt a kereskedés a megszokott nyitva tartáshoz képest egy órával korábban, 14:30-kor kezdődik és 21 óráig tart egészen március 30-ig, amikor hazánkban is óraátállítás lesz.
- A McDonald's februári forgalma 0,3%-os visszaesést mutat, a leggyengébb teljesítményt (-1,4%) az Egyesült Államokban könyvelhette el a társaság. A cég közleménye szerint az erős verseny és a hideg időjárás lehetett a forgalom csökkenésének az oka. A papír árfolyama 0,3%-ot zuhant.
- A Facebook ismét rekord magasságokba, 72,1 dollárra emelkedett, miután a UBS 72 dollárról 90 dollárra emelte a papírra vonatkozó célárfolyamot.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A nyugat-európai börzéken sem volt túl pozitív a hangulat (FTSE100 -0,35%, DAX -0,91%, CAC40 0,1%).
- Három görög bank is jelezte, hogy szeretne visszatérni a piacra. Az Alpha Bank 1,2 milliárd eurós, a Piraeus Bank 1,75 milliárd eurós részvénykibocsátást jelentett be, és az Eurobank is 2,9 milliárd eurós forrásbevonással kalkulál. A görög bankoknak az IMF szerint 8-9 milliárd eurónyi friss tőkére lenne szükségük.

Olaj, arany:

- Az arany ára ma reggel 1,345 dollár volt, kicsit emelkedett a tegnapi árhoz képest. Az arany árára az erősödő ukrán krízis hatott, mivel tegnap a hírek szerint a Krímből kiléphetnek az orosz katonák.
- A WTI 101,3 dollár volt, lényegében a tegnapi árszint közelében mozgott a kurzus. A piac a kínálat növekedésére számít, az olajkészlet 1,85 millió hordóval nőtt a várakozások szerint. A készletnövekedésére hatott a finomítók téli-nyári váltása is, mivel ez ideiglenesen a kereslet csökkenését okozza.

Devizák:

- Bár a tegnapi kereskedésben az EUR/HUF árfolyam nem érte el, mindössze megközelítette a 313,1-es szintet, 312,9-es napi csúcsával így is fordulni látszik az EUR/HUF árfolyama, aminek eredményeként ma reggel már 312 alatt alakul az árfolyam jegyzése.

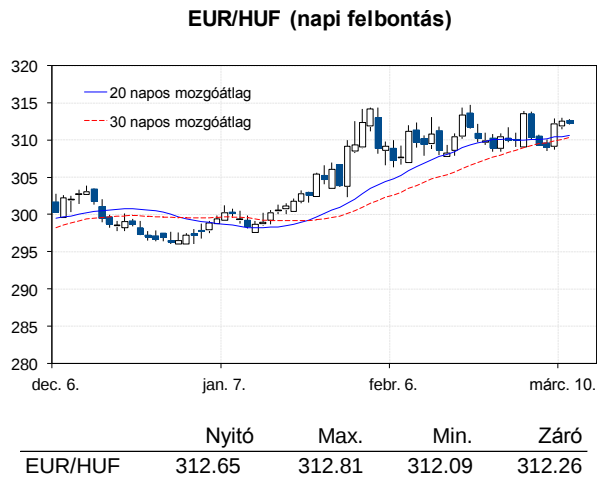
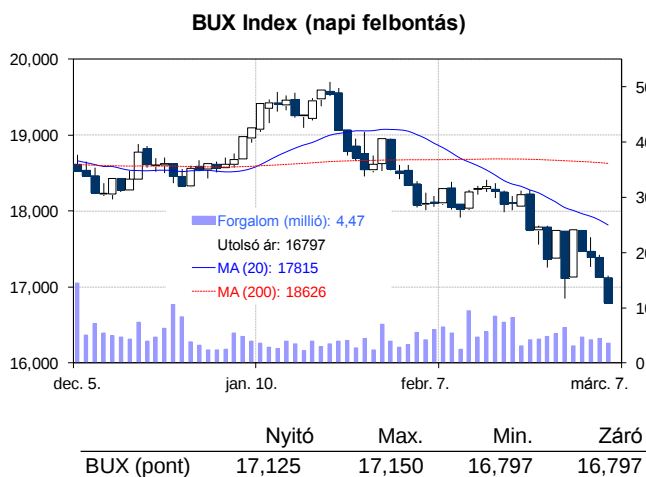
- A múlt heti nagy szárnyalást követően oldalazik az EUR/USD árfolyama. Tegnap lényegében stagnált az árfolyam, a ma reggeli órákban pedig egyelőre mérsékelt dollárerősödés tapasztalható. A grafikonon akár egy zászlóra hasonlító alakzat is kialakulhat, ami technikai alapon az árfolyam ugrásszerű emelkedését eredményezhetné.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,7%-ot emelkedett, a Hang Seng és a Shanghai indexnek is sikerült a kereskedés végére a pozitív tartományba visszaemelkednie, azonban az emelkedés értéke meglehetősen szolid, mindössze 0,1% volt.
- A kínai jegybank elnökének nyilatkozata szerint a bankközi kamatláb teljes mértékű liberalizációjára az elkövetkező 1-2 éven belül sor fog kerülni.
- A japán jegybank a piaci várakozásokkal összhangban nem változtatott a monetáris kondíciókon. Ugyanakkor a közlemény egy mondattal kiegészült a korábbiakhoz képest, miszerint az export az utóbbi időben többé-kevésbé kiegyenlítődött.
- Indiában 3,7%-kal csökkent az export februárban az előző évihez képest, miközben az import esetében a visszaesés mértéke 17,1% volt. Utóbbi egyébként hasonlít a januári adatra, akkor 18,1%-os volt az éves csökkenés, ugyanakkor az import még 3,8%-kal tudott emelkedni.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek közül a Dow minimális pluszban, míg az S&P és a Nasdaq minimális mínuszban volt ma reggel. Az európai piacok, köztük a DAX is pluszban vannak.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,419	-0.2%	13.6%
Nasdaq Composite	4,334	-0.0%	33.2%
Nasdaq 100	3,706	0.1%	31.8%
FTSE 100	6,689	-0.3%	2.9%
RTX	1,619	-0.3%	-25.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,397	-1.6%	-3.3%
PX	991	-1.1%	-4.2%
Hang Seng	22,282	0.1%	-3.5%
Russell 2000	1,201	-0.2%	27.4%
Nikkei	15,224	0.7%	23.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	79.50	-1.1%	2.4%
Arcelormittal	10.90	-1.8%	-4.8%
Axa	18.65	-0.0%	32.1%
Banco Bilbao	9.08	0.8%	18.5%
Banco Santander	6.60	0.7%	11.9%
BASF	79.54	-0.8%	8.2%
Bayer	96.78	-0.5%	24.4%
BMW	80.72	-1.6%	11.3%
BNP Paribas	58.71	0.4%	32.2%
Commerzbank	12.61	-1.3%	16.0%
Daimler	66.66	-1.7%	44.6%
Deutsche Bank	33.56	-1.1%	-1.7%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	13.39	-0.7%	2.1%
Fiat	7.99	0.2%	74.7%
Infineon	8.33	-0.9%	22.7%
Linde	147.30	-0.5%	3.7%
Lufthansa	17.95	-0.6%	19.2%
Nokia	5.69	0.5%	106.7%
Siemens	92.25	-0.8%	14.0%
Telefonica	11.42	1.0%	2.8%
Thyssenkrupp	18.97	-3.1%	4.4%
Total	46.50	0.8%	18.3%
Unicredit	6.04	3.0%	54.7%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** is az RWE olajipari eszközeinek (DEA) lehetséges vevői között van. A német cég eladja 190 kutatási és termelési engedéllyel rendelkező egységét, a becsült vételár 3,5 és 5 milliárd dollár között van. A DEA Észak-Afrikában, a Közel-Keleten és Európában van jelen. Szerintünk a MOL nem tartozik a lehetséges vevők közé, a vételár meghaladja a társaság lehetőségeit, és nem látjuk, hogy a MOL miként tudná kezelni ezt a hatalmas eszközt.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

- A **FHB** tegnap jelentette be, hogy a Magyar Takarékszövetkezeti és Vagyongazdálkodási Zrt (MATAK) 54,8%-os részesedést vásárolt a Takarékbank Zrt-ben. A pontos vételárat nem közölték, de úgy tudjuk, 9 milliárd forint fölött van. Mivel az FHB 25%-os részesedéssel rendelkezik a MATAK-ban, így közvetve 13,75%-os tulajdonrészt szerzett a Takarékbankban. Mivel a MATAK volt az egyedüli vevőjelölt, így a hír nem meglepő.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	784	-1.9%	55.2%	26,044	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	147	2.8%	-37.7%	7,510	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	940	-5.1%	132.1%	219,012	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	321	-2.4%	-20.5%	1,153,823	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,235	-0.6%	-23.9%	83,786	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	3,719	-3.1%	-21.4%	1,375,344	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	353	0.3%	-12.2%	20,727	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,530	-1.9%	0.9%	517,451	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

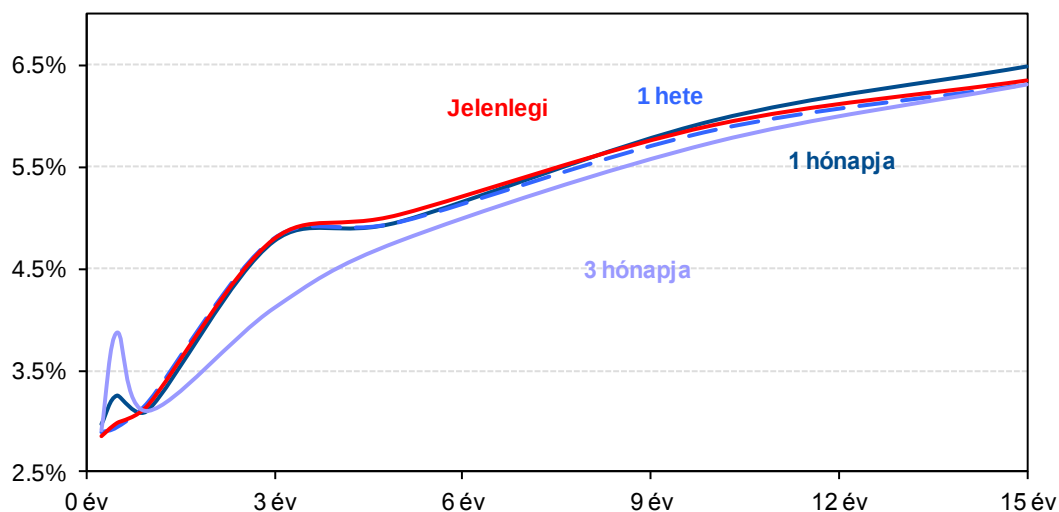
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.0%	21.8%
Távközlés	46	-0.3%	-0.9%
Olaj	1,493	0.3%	10.8%
Gyógyszer	506	-0.1%	25.9%
Szállítmányozás	7,580	-0.2%	23.2%
Félvezető	95	-0.3%	20.1%
Közszolgáltató	40	-0.3%	4.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,724	-0.5%	53.0%

Államkötvények

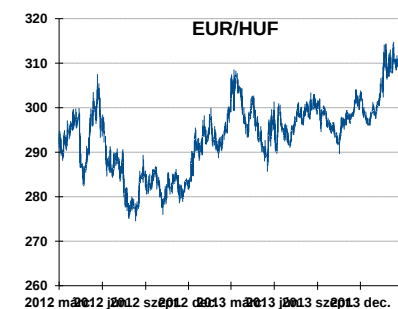
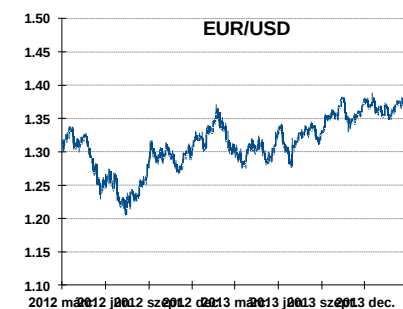
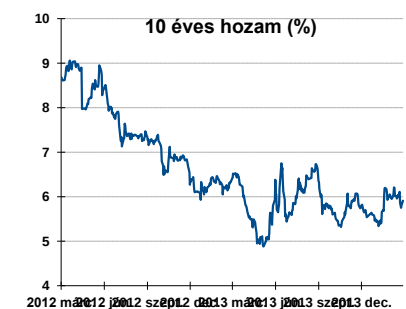
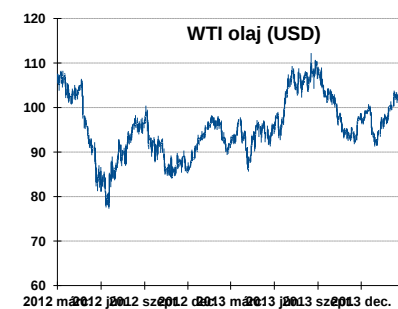
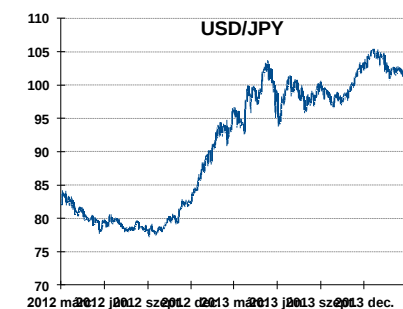
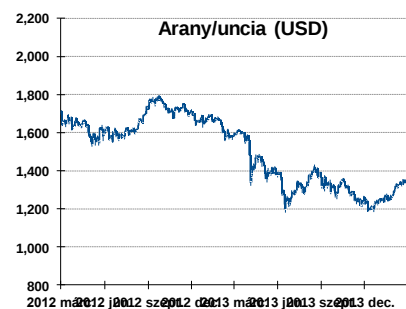
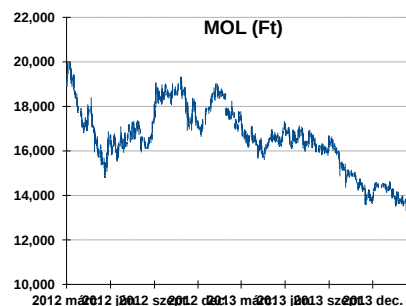
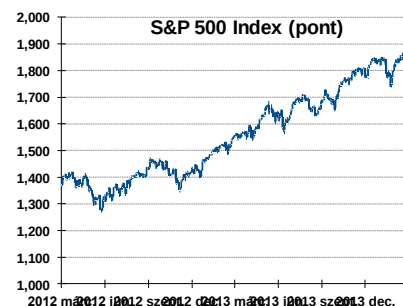
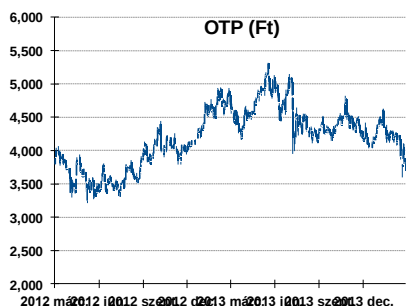
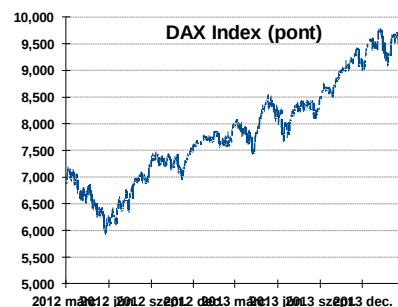
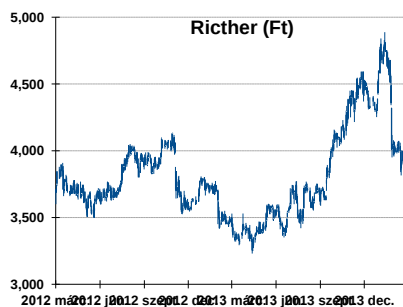
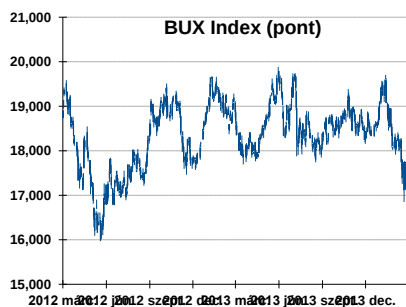
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.78%	0.6	72.6
EMU 10 éves	1.63%	-2.8	10.0
Magyar 10 éves	5.91%	10.0	-42.0
Japán 10 éves	0.63%	-0.6	-3.4
USA 5 éves	1.63%	1.0	73.7
EMU 5 éves	0.66%	-2.3	15.4
Magyar 5 éves	5.03%	10.0	-58.0
Japán 5 éves	0.19%	0.4	7.4
EMU 3 hónapos	0.19%	0.4	17.0

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		
	2014.03.10	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73,384.15	5.11%	8.07%	15.61%
ESPA Stock Global	23,869.16	8.06%	12.92%	16.59%
ESPA Stock Europe Active	44,661.24	10.34%	14.15%	16.68%
ESPA Stock Japan	22,186.78	1.65%	0.96%	10.82%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,537.92	-11.83%	-10.34%	-18.97%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,681.35	0.45%	2.26%	-7.74%
ESPA Stock Europe Properties	76,976.70	13.65%	20.98%	21.59%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.37	0.47%	0.99%	1.38%
ESPA Bond International	6,129.12	3.53%	0.29%	-3.84%
ESPA Bond Euro Corporate	54,599.17	5.91%	7.88%	8.48%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,240.22	6.88%	9.74%	1.52%
ESPA Bond Europe (EUR)	143.54	2.51%	4.87%	4.23%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.35	0.71%	1.98%	-0.90%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171.65	2.35%	4.95%	-0.03%
ESPA Cash Corporate Plus	41,343.39	5.01%	5.92%	8.12%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.38	-0.01%	0.13%	0.00%
ESPA Cash Emerging Markets	37,916.09	2.04%	3.83%	-1.42%
ESPA Stock Adriatic	1,116.37	5.32%	3.37%	-1.73%
ESPA Stock Agricultural	2,623.64	4.59%	6.45%	-2.16%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,957.56	0.94%	2.03%	-4.13%
ESPA Stock Commodities	33,022.18	4.99%	3.95%	1.10%
ESPA Stock Istanbul	87,540.04	-17.56%	-12.61%	-36.79%
ESPA Stock Pharma	48,054.15	12.17%	18.99%	27.35%
ESPA Stock Russia	1,726.16	-10.85%	-12.50%	-18.22%
ESPA Stock Techno	10,629.01	8.17%	15.34%	23.92%
ERSTE WWF Stock Umwelt	109.05	13.17%	20.99%	37.55%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2058	0.56%	1.27%	3.56%
ERSTE Ingatlan	2.1257	0.97%	2.13%	5.20%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3293	0.88%	2.64%	5.81%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2657	1.58%	4.64%	6.75%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0044	-7.54%	-5.39%	-11.94%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3419	0.81%	2.71%	5.83%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8045	1.98%	8.30%	9.05%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7953	-1.48%	0.28%	-6.94%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9124	1.31%	3.83%	7.49%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1158	0.14%	0.29%	0.77%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0966	0.16%	0.34%	0.91%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.552531	0.47%	1.08%	3.13%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2229	0.55%	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.