

<b>BUX</b> 16,618 -1.1%	<b>MOL</b> 13,020 -1.6%	<b>Commerzbank</b> 12.5 -1.1%	<b>EUR/HUF</b> 313.76 0.4%	<b>Olaj (\$)</b> 100.0 -1.1%
<b>DAX</b> 9,308 0.5%	<b>Richter</b> 3,550 0.6%	<b>BMW</b> 81.0 0.3%	<b>EUR/USD</b> 1.3860 -0.1%	<b>Arany (\$)</b> 1,349 0.7%
<b>S&amp;P</b> 1,868 -0.5%	<b>OTP</b> 3,638 -2.2%	<b>Nokia</b> 5.7 -0.4%	<b>USD/HUF</b> 226.36 0.5%	<b>10Y hozam</b> 5.91 10.0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Esés volt tegnap a tengerentúlon
- Beszakadt az olaj a kínai hírekre, az arany árfolyama viszont jelentősen nőtt
- 313 fölé a forint
- Zuhannak az indexek a Távol-Keleten
- Az amerikai energetikai diplomáciáért felelős helyettes államtitkár megegyezést sürget az INA ügyében
- Csökkenésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

## Erste kommentár

Az orosz-ukrán és a Kínával kapcsolatos félelmek továbbra is negatívan hatnak a részvénypiacokon. Ehhez még egy kicsi tüske, hogy a Fannie Mae és Freddie Mac kapcsán bezárási javaslat született az USA-ban, és ezentúl az összecsomagolt kötvényportfóliókból a kibocsátónak az első 10 százalékos veszteséget maguknak kéne állniuk. A két részvény, amely hatalmas nyereséget ért el tavaly, több mint 30 százalékos esett napközben.

A Nikkei index jelentősen, 2,6 százalékkal esett a kínai félelmekre, és ezzel újra a 20 napos mozgóátlagon landolt. A japán vezető index gyakorlatilag tavaly május óta nem megy sehova, sávban mozog. Az ideai várható eredményekkel számítva 19,3-as P/E rátán forog az index, miközben az elmúlt 10 év átlagában az előremutató P/E ráta átlagos értéke 22,5 volt. Vagyis ez alapján jöhetne egy 15 százalékos emelkedés, amivel 17.000 pont környékére emelkedhetne az index, de ez várat magára, hiszen a Kína körüli bizonytalanság rombolhatja az eredményvárakozásokat/eredményeket, amelynek következményeként árfolyam emelkedés nélkül is elérheti a piac a fent vázolt értékeltséget.

A DAX ma újra megpróbálhatja a 9.150 pont környékén húzódó trendvonal tesztelését. Egy érdekességet láthatunk: az előremutató P/E ráta alapján a DAX index értékeltsége 5 százalékkal van a 10 éves átlag fölé (12,5). Ha az index az átlagos értékeltségre csökkenne, akkor pont a 200 napos mozgóátlagon, 8.800 pont környékén állna meg. Ebben az esetben mind Kína, mind az orosz-ukrán események hatnak, az utóbbi elsősorban az energia importon keresztül. A valóság meg az, hogy úgy tűnik, annyira nincs kereslet az áramra, hogy az E.ON bezárja a konvencionális európai kapacitásainak negyedét, azaz 13 GW-ot.

A BUX átesett a 16.800 pontos támaszon, így jöhet a 16.000 pontos szint.



### 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. 12.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, <b>tény</b>	jan.	303,2	<b>461,4</b>
márc. 12.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - végleges, <b>tény</b>	jan.	6,1%	<b>6,1%</b>
márc. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	jan.	0,5%	1,9%

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A tegnapi kereskedésben gyengén teljesítettek a tengerentúli börzék és eséssel zárták a napot (Dow -0,41%, Nasdaq -0,63%, S&P500 -0,49%).
- A jelzálogpiac átalakításáról szóló terveket tettek közé tegnap este. Az USA leépítené a Fannie Mae és a Freddie Mac jelzálog finanszírozó társaságokat, amelyek a tengerentúli lakáshitelek 60%-át finanszírozzák. Hosszú hónapokig tartó munka után tegnap a Szenátus banki bizottsága bejelentette, hogy demokrata-republikánus megállapodás született az intézmények leépítésének tervéről. A jövőben a veszteségek első 10%-át magánbefektetők viselnék, és a két intézmény helyett a Szövetségi Jelzálog Biztosító Vállalat (FMI) adná a kormányzati garanciát.



## SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[▶ Részletek](#)

### Európa:

- Vegyesen mozogtak tegnap a vezető nyugat-európai piacok (FTSE100 -0,05%, DAX 0,46%, CAC40 -0,48%).
- Az ukrán parlament mai határidővel ultimátumot adott a Krím-félsziget parlamentjének, hogy ha nem mondja vissza a vasárnapi népszavazást a félsziget Oroszországhoz való csatlakozása ügyében, akkor fel kell oszlania. Donald Tusk lengyel miniszterelnök közben arról beszélt, hogy az Unió hétfőtől szankciókat léptet életbe Oroszországgal szemben.

### Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 99,3 dollárig zuhant a kínai hírekre és a réz árfolyamzuhanására, ami mutatja, hogy komoly keresleti gyengeség van a kínai gazdaság részéről.
- Az arany szintén ezen hírek hatására tudod erősödni egészen az 1.360 dolláros szintig. A nemzetközi piacokat jelenleg jobban foglalkoztatja a kínai gazdaság helyzete, ahonnan folyamatos gyenge teljesítményről szóló hírek jönnek, ez pedig meghatározza az alapanyagok iránti keresletet is.

### Devizák:

- Bár elsőre lefordult a 313-as szinthez közeledve az EUR/HUF árfolyam, azonban a tegnapi jelentős forintgyengülés eredményeként az árfolyam 313,76-on zárt és az emelkedés során könnyedén törte át a 313-as szintet is. Ma reggel további forintgyengülés tapasztalható, aminek eredményeként már 314-es árfolyam környékén kereskednek a devizapárral.
- Alapjában véve tovább folytatódik az EUR/USD oldalazása. A tegnapi makro adatokban szegény kereskedésben kismértékű dollárerősödés volt látható. Az árfolyam 1,3877-ről 1,3866-ra csökkent.

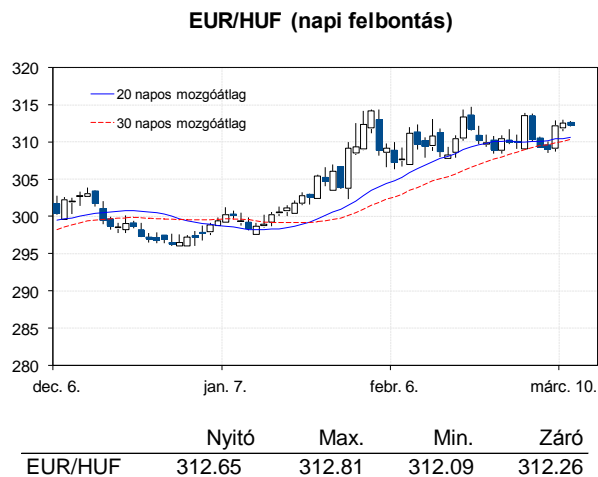
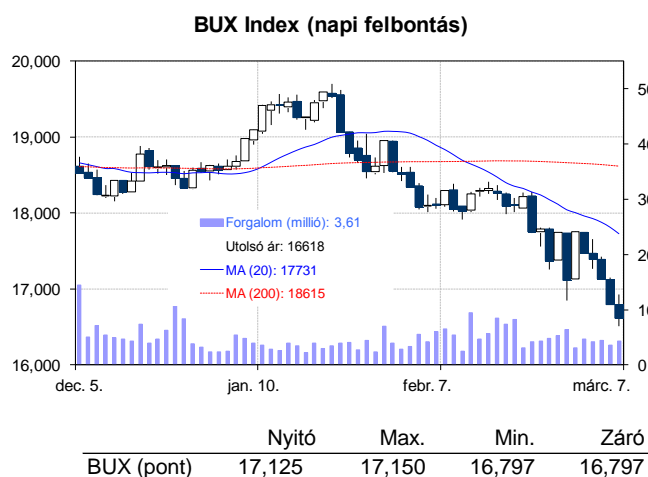
### Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,6%-ot, a Hang Seng 1,6%-ot, a Shanhai index pedig 0,7%-ot zuhant a mai kereskedésben.
- Az egyik kínai állami tulajdonú újság szerint a jegybank csökkentheti a kötelező tartalékráta nagyságát, ami növelné a pénzpiacok likviditását.

- A dél-koreai szezonálisan igazított munkanélküliségi ráta az előző havi és a várt 3,2% helyett 3,9% lett. A váratlan megugrást egyrészt az okozta, hogy a Holdújév idén februárra esett, szemben a tavalyi januárral, másfelől pedig jelentősen megugrott az álláskeresők száma, különösen a frissdiplomások miatt.
- Az ázsiai biztosítótársaságok továbbra is eladói nyomás alatt állnak a maláj légitársaság repülőgépeinek hétfégi eltűnését követően.
- Gyengén teljesítettek az ázsiai és ausztrál bányatársaságok is, miután a réz árfolyama több mint 2%-os esett.

**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	16,351	-0.4%	13.2%
Nasdaq Composite	4,307	-0.6%	32.8%
Nasdaq 100	3,692	-0.4%	31.8%
FTSE 100	6,686	-0.1%	2.7%
RTX	1,550	-2.3%	-28.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,401	0.2%	-3.3%
PX	985	-0.7%	-3.8%
Hang Seng	21,904	-1.6%	-4.3%
Russell 2000	1,187	-1.1%	26.2%
Nikkei	14,830	-2.6%	20.4%

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

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	78.83	-0.8%	0.3%	E.On	13.40	0.1%	2.4%
Arcelormittal	11.06	1.4%	-4.0%	Fiat	7.89	-1.3%	77.1%
Axa	18.52	-0.7%	29.7%	Infineon	8.34	0.2%	23.3%
Banco Bilbao	9.03	-0.6%	18.8%	Linde	146.60	-0.5%	1.5%
Banco Santander	6.55	-0.9%	11.6%	Lufthansa	18.22	1.5%	17.7%
BASF	79.60	0.1%	8.5%	Nokia	5.67	-0.4%	107.5%
Bayer	95.60	-1.2%	24.5%	Siemens	92.63	0.4%	15.9%
BMW	81.00	0.3%	12.5%	Telefonica	11.36	-0.5%	2.9%
BNP Paribas	58.05	-1.1%	31.5%	Thyssenkrupp	18.86	-0.6%	2.9%
Commerzbank	12.47	-1.1%	19.2%	Total	46.39	-0.2%	17.9%
Daimler	67.33	1.0%	47.6%	Unicredit	6.42	6.2%	66.9%
Deutsche Bank	33.08	-1.4%	-3.2%				

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

## Vállalati hírek

- Amos Hochstein, az USA energetikai diplomáciáért felelős helyettes államtitkára, aki a horvát állam és a **MOL** között közvetít INA ügyben, a legjobb megoldásnak a két fél közötti megállapodást és az INA közös irányítását látja. A MOL szerint a horvátok megszegték az eladási szerződést, míg a horvátok azzal vádolják a MOL-t, hogy korrupció útján jutott a céghez. Úgy tűnik, hogy az INA eladása lekerült a napirendről, mivel politikailag nem elfogadható a lépés. Elképzelhető, hogy az oroszok sem voltak hajlandóak magas árat adni az INA-ért.



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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

- Április 11-én tartja éves rendes közgyűlését a **Magyar Telekom**. A napirenden a szokásos pontok szerepelnek. A cég menedzsmentje már korábban jelezte, hogy osztalékfizetést nem javasol.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	789	0.6%	60.0%	4,828	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	141	-4.1%	-41.3%	2,047	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	935	-0.5%	133.8%	247,382	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	320	-0.3%	-20.6%	1,699,119	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,020	-1.6%	-25.0%	42,354	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	3,638	-2.2%	-21.5%	1,819,953	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	349	-1.1%	-12.3%	11,450	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,550	0.6%	2.7%	502,650	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

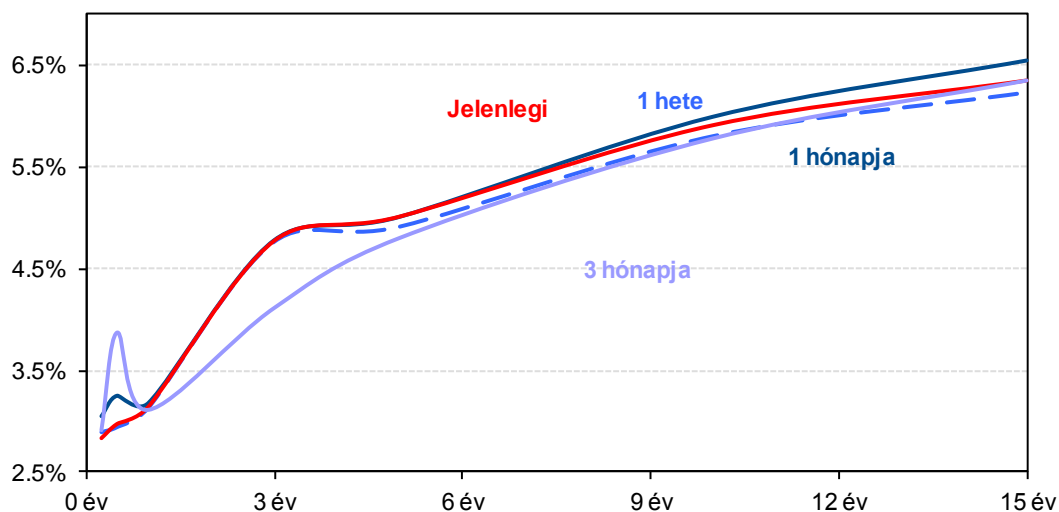
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-0.7%	21.6%
Távközlés	46	-0.7%	-2.1%
Olaj	1,479	-0.9%	9.2%
Gyógyszer	504	-0.4%	25.0%
Szállítmányozás	7,560	-0.3%	23.3%
Félvezető	95	-0.3%	19.9%
Közszolgáltató	40	-0.3%	4.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,685	-1.4%	50.1%

### Államkötvények

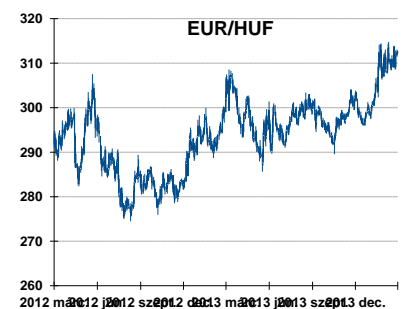
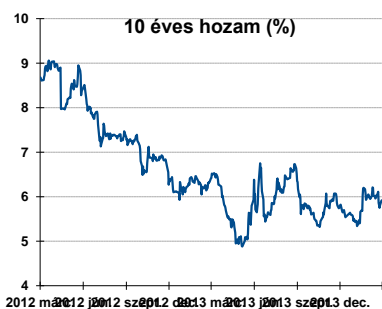
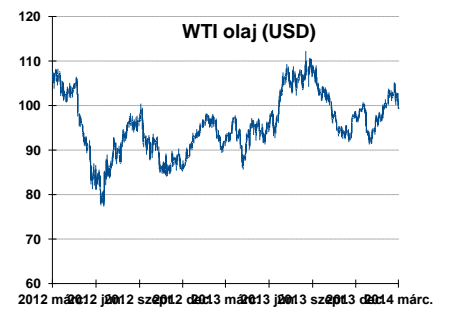
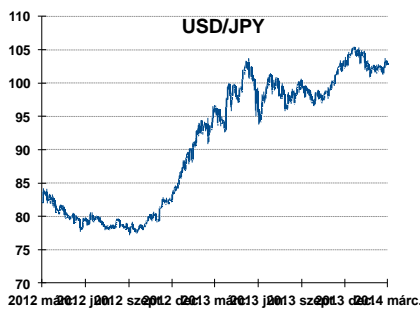
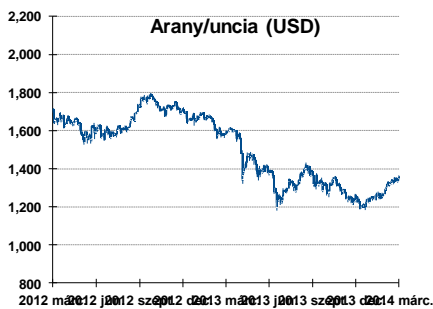
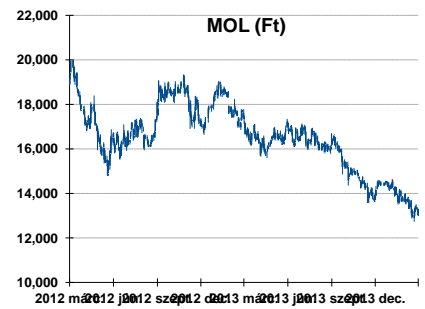
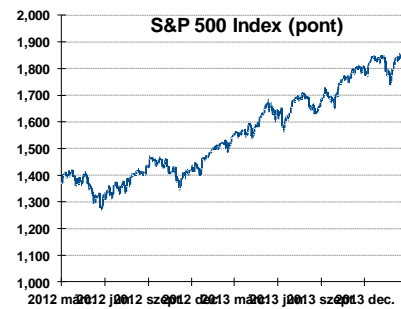
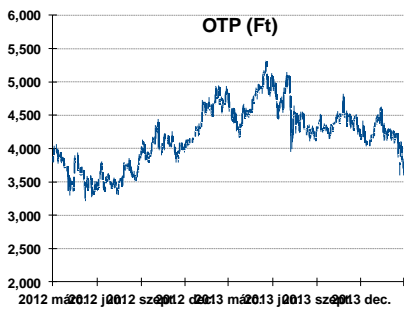
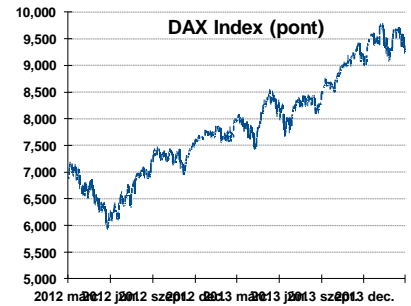
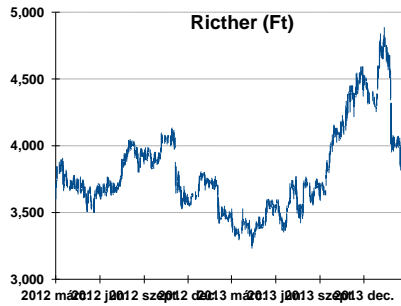
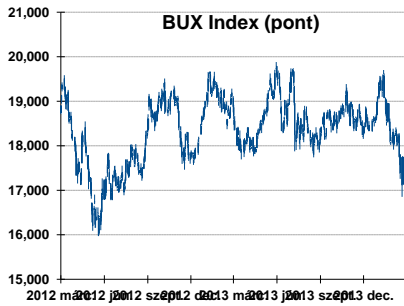
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.76%	-0.8	74.4
EMU 10 éves	1.64%	1.3	12.2
Magyar 10 éves	5.92%	1.0	-49.0
Japán 10 éves	0.63%	-0.7	-1.4
USA 5 éves	1.61%	-0.7	74.1
EMU 5 éves	0.67%	0.6	17.4
Magyar 5 éves	5.02%	-1.0	-68.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.8	7.6
EMU 3 hónapos	0.19%	-0.4	15.9

### 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	
	2014.03.11	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73,243.53	4.80%	8.53%	13.74%
ESPA Stock Global	23,705.00	6.86%	12.48%	14.39%
ESPA Stock Europe Active	44,386.36	8.78%	13.40%	15.41%
ESPA Stock Japan	21,974.53	-0.45%	-0.23%	8.93%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,281.07	-13.48%	-12.64%	-21.09%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,020.00	-2.02%	0.27%	-10.16%
ESPA Stock Europe Properties	76,203.35	11.75%	20.57%	20.34%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.40	0.44%	0.97%	1.34%
ESPA Bond International	6,103.51	3.03%	0.60%	-3.95%
ESPA Bond Euro Corporate	54,584.91	5.53%	8.00%	8.42%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,106.55	6.12%	9.30%	1.44%
ESPA Bond Europe (EUR)	143.54	2.45%	4.54%	4.23%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.33	0.61%	1.62%	-0.72%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171.68	2.14%	4.54%	0.29%
ESPA Cash Corporate Plus	41,297.12	4.55%	6.29%	7.88%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.36	-0.02%	0.10%	-0.02%
ESPA Cash Emerging Markets	37,817.43	1.24%	3.24%	-1.89%
ESPA Stock Adriatic	1,112.00	5.78%	3.47%	-2.14%
ESPA Stock Agricultural	2,611.33	3.77%	5.44%	-4.04%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,927.26	-1.55%	0.47%	-7.00%
ESPA Stock Commodities	32,863.40	4.19%	3.58%	-0.41%
ESPA Stock Istanbul	86,308.19	-19.69%	-17.90%	-39.17%
ESPA Stock Pharma	47,947.26	11.72%	19.91%	26.41%
ESPA Stock Russia	1,705.49	-13.14%	-14.44%	-20.45%
ESPA Stock Techno	10,595.25	7.42%	15.00%	22.60%
ERSTE WWF Stock Umwelt	108.52	13.21%	19.53%	35.50%

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

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2059	0.56%	1.27%	3.56%
ERSTE Ingatlan	2.1259	0.97%	2.12%	5.20%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3295	0.87%	2.66%	5.81%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2650	1.46%	4.47%	6.65%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	0.9849	-8.37%	-6.75%	-13.82%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3422	0.81%	2.75%	5.83%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7972	1.17%	7.48%	8.51%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7766	-2.41%	-1.71%	-8.09%
ERSTE Rövid Kötvény	2.911	1.24%	3.79%	7.44%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1159	0.15%	0.30%	0.78%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0966	0.16%	0.34%	0.90%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.552634	0.47%	1.09%	3.13%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.223	0.55%	1.19%	2.69%

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
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 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](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.*

---



---