

BUX	16,158	0.1%	MOL	12,380	-0.2%	Commerzbank	12.1	0.0%	EUR/HUF	312.20	-0.5%	Olaj (\$)	98.9	0.7%
DAX	9,056	0.4%	Richter	3,436	-1.2%	BMW	79.4	0.0%	EUR/USD	1.3914	0.3%	Arany (\$)	1,383	0.9%
S&P	1,841	-0.3%	OTP	3,623	1.9%	Nokia	5.4	0.1%	USD/HUF	224.28	-0.9%	10Y hozam	5.92	-6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Gyengült pénteken a tengerentúli piac
- Emelkedett az amerikai olajár, magasban az arany
- Nagyt erősödött pénteken a forint
- Kína +/-2 százalékra nyitotta a jüan lebegtetési sávját
- Hernádi fellebbezni fog a körözési parancs ellen
- Az alkotmánybíróság ma hirdeti ki a devizahiteles határozatát
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A DAX index pénteken kevesebb, mint 100 pontra megközelítette a 200 napos mozgóátlagot, ahonnan erőteljesen emelkedett, és visszamászott a 9.000 pont fölé. Mindezt aközben tette, hogy a hétvégén fontos esemény történt. Persze lehetett borítékolni a végeredményt. Nagy többséggel, 95 százalékkal Oroszország mellett döntöttek a Krímben. A tatárok bojkottálták a szavazást, és amúgy is furcsa dolgokat lehetett hallani. (pl. bizonyos helyekre „bárki” bemehetett szavazni). A szavazás eredményét az EU országai, USA, Kanada, stb. nem ismerte el. Így ma két esemény várható. A krími parlament szavaz az Oroszországhoz való csatlakozásról, míg az EU szankciókat léptet életbe. Persze ezek a szankciók valószínűleg csak a számlák befagyasztásáról fognak szólni, és az energia ellátást nem fogják érinteni. Az utóbbinak lenne negatív hatása, de mostanra két állítás igaz: (i) Európa megsínylené ugyan, de nem olyan mértékben, mint néhány évvel ezelőtt. (ii) Oroszország a baráti Kína felé csoportosítaná át a szállításokat, ám egy ilyen jellegű szankció kétes kimenetelű lenne. Vagyis az oroszok vitték a Krímet.

A részvényeket a félelmek vitték lefelé. Az orosz-ukrán válságnak nincs vége, de a részvénytőzsdén szempontjából nagyobb a füstje, mint a lángja (legalábbis, ha a profitkilátásokra tekintünk). Nyilván a kockázatok növekedtek, de nem olyan mértékben, amely ekkora esést kellett volna, hogy indukáljon a német, vagy akár a magyar piacon. Így mind a két index esetében emelkedésre számítunk ma. A DAX gyakorlatilag a 9.000 pontos támaszról, míg a BUX a 16.000 pontos támaszról fordulhat. Az indexeknek meg kellene néznie innen a 20 napos mozgóátlagot, amelyek 9.547 és 17.446 pontnál találhatók.



Orosz részvénytőzsdén a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	feb.	0,8%	0,8%
márc. 17.	13:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser	márc.	4,48	7
márc. 17.	14:15	US	Ipari termelés (év/év)	feb.	-0,33%	0,2%

Nemzetközi hírek

USA:

- A negatív oldalon fejezték be pénteken a kereskedést a vezető tengerentúli mutatók (Dow -0,27%, Nasdaq -0,36%, S&P500 -0,29%).
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének márciusi előzetes értéke 79,9 pontra esett vissza az előző havi 81,6 pontról. A piac 82 pontra számított, így az adat csak hajszálnyival maradt el a várakozásoktól.
- A New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index márciusi számait és a februári ipari termelési adatot publikálják ma délután.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Vegyesen mozogtak pénteken a nyugat-európai börzék, a DAX index jól teljesített (FTSE100 -0,39%, DAX 0,42%, CAC40 -0,81%).
- Az euró zónában februári végleges fogyasztói árindexet publikálnak 11 órakor.
- Tegnap megtartották a kitűzött népszavazást Krímben a félsziget hovatartozásáról. A szavazás eredménye nem okozott meglepetést, a népszavazásra jogosultak szinte teljes egésze támogatta, hogy a Krím félsziget csatlakozzon Oroszországhoz. A népszavazás eredményét természetesen nem ismerik el a nyugati hatalmak, és Amerika illetve az Európai Unió már ma újabb szankciókat jelenthet be.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 98,8 dolláron állt, vagyis némileg erősödött a pénteki szintekhez képest. A krími népszavazás (ahol az Oroszországhoz való csatlakozás jelentős többséget kapott) és egy líbiai olajvezeték lezárása ellensúlyozni tudta a gyenge kínai gazdaságról szóló híreket, ami a réz négyéves mélypontra való zuhanását okozta. A fedezeti alapok is csökkentették vételi kitettségüket a WTI-ban, de ez sem tudta megakadályozni a mintegy 60 centes áremelkedést.
- Az arany 1.380 dollárig tudott nőni a geopolitikai feszültségek és a kínai lassulás miatt.

Devizák:

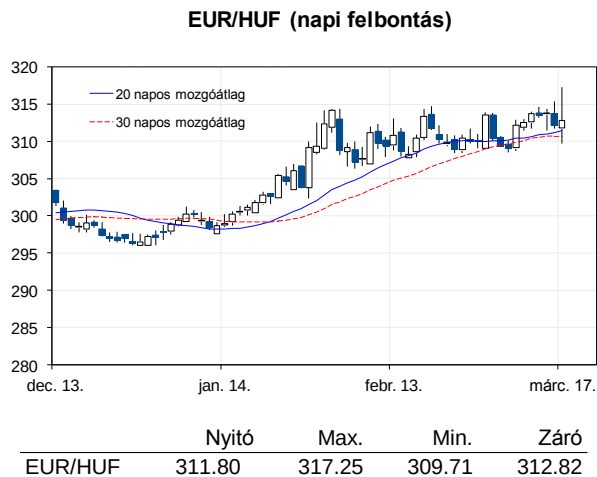
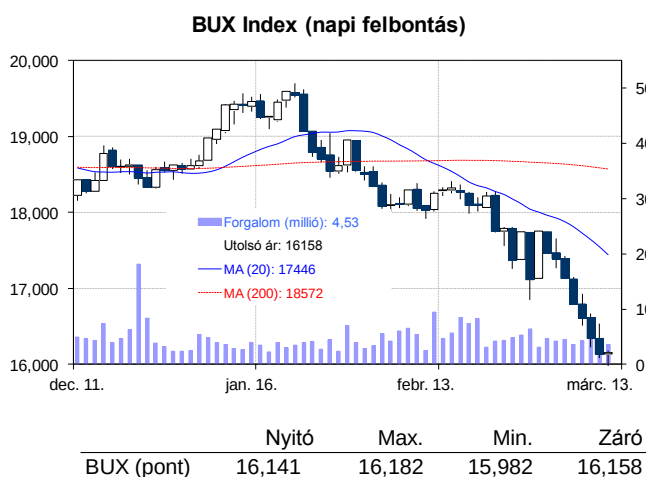
- A pénteki kereskedést gyengüléssel kezdte a forint, a 314-es lokális ellenállást áttörve 315,4-ig emelkedett az EUR/HUF devizapár. Még a kora délutáni órákban irányt váltott az árfolyam és a nap további része már komoly forinterősödésről szólt, zárásra 311,7-ig esett a kurzus. Az éjszakai órákban is volt egy rövid ideig tartó kilengés, de reggelre 312,5-nél stabilizálódott a forint, ami mérsékelt gyengülést jelent a pénteki záráshoz képest.
- A dollár gyengült pénteken az euróval szemben, az 1,387-es nyitást követően 1,392-ig emelkedett az EUR/USD kurzusa. A reggeli kereskedésben 1,388-ig süllyedt vissza az árfolyam.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacok vegyesen zártak. A Nikkei és a Hang Seng 0,35% és 0,22%-kal csökkent, miközben a fejlődő piaci indexek a pozitív tartományban zártak (Kospi 0,4%; BSE Sensex 0,16%). A kínai Shanghai index pedig majdnem 1 százalékot emelkedett (0,96%).
- Kína +/-1-ről +/-2 százalékra nyitotta a jüan lebegtetési sávját, amelynek köszönhetően egy éves mélypontra gyengült a kínai fizetőeszköz a dollárral szemben. Ez segítheti az exportot, amelynek pozitív hatását láttuk a börze indexben.
- A Softbank volt a japán piac sztárja 4,6%-os emelkedéssel, amely az Alibaba amerikai bevezetési eljárás megkezdésének köszönhető. Az Alibabában, amelyet 153 milliárd dollárra értékelnek a piaci szereplők, a Softbank-nak 37%, a Yahoo-nak 24%-a van. Az IPO az elmúlt két év legnagyobb IPO-jának ígérkezik az USA-ban (12,9 milliárd dollár).

Határidős piacok:

- Alapvetően vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel, de a Dow, az S&P, a Nasdaq és a DAX is a pozitív tartományban van.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,066	-0.3%	10.7%
Nasdaq Composite	4,245	-0.4%	30.7%
Nasdaq 100	3,628	-0.6%	29.6%
FTSE 100	6,528	-0.4%	0.6%
RTX	1,513	0.7%	-30.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,342	0.1%	-5.8%
PX	950	-2.1%	-4.5%
Hang Seng	21,478	-0.3%	-4.7%
Russell 2000	1,181	0.4%	24.0%
Nikkei	14,278	-0.3%	13.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	76.66	0.0%	-4.0%
Arcelormittal	10.72	-0.0%	-6.1%
Axa	17.73	-1.7%	22.2%
Banco Bilbao	8.70	-1.4%	11.7%
Banco Santander	6.36	-1.3%	6.5%
BASF	76.60	0.0%	2.6%
Bayer	94.77	0.0%	21.1%
BMW	79.39	0.0%	13.1%
BNP Paribas	55.26	-2.1%	25.6%
Commerzbank	12.05	0.0%	33.3%
Daimler	64.36	0.0%	39.7%
Deutsche Bank	31.11	0.0%	-8.8%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	13.44	0.0%	3.2%
Fiat	7.79	-0.6%	73.7%
Infineon	7.89	0.0%	19.2%
Linde	143.70	0.0%	-1.2%
Lufthansa	18.79	0.0%	16.2%
Nokia	5.44	0.1%	110.7%
Siemens	90.35	0.0%	12.1%
Telefonica	10.95	-1.2%	-4.5%
Thyssenkrupp	17.88	0.0%	-2.4%
Total	46.00	0.6%	17.5%
Unicredit	6.16	-1.4%	60.9%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** elnök-vezérigazgatója, Hernádi Zsolt fellebbezni fog a körözési parancs ellen, amit a horvát ügyészség adott ki tavaly szeptemberben. Hernádi számára a fellebbezést az tette lehetővé, hogy Horvátország március elején módosította a letartóztatást elrendelő végzés alapjául szolgáló joganyagot - idézi Hernádi ügyvédjére hivatkozva a Jutarnji List. A két fél között a viszony továbbra is feszült, viszont vannak arra mutató jelek, hogy közeledés van. Ez részben azért is történik, mert nem sikerült a horvátoknak megállapodnia az oroszokkal. A horvát Gazdasági Miniszter, Ivan Vrdoljak megerősítette, hogy tárgyaltak a Rosneft és a GazpromNeft képviselőivel, azonban a miniszter szerint Horvátország nem akar INA részvényeket eladni.
- **OTP, FHB:** Az alkotmánybíróság ma hirdeti ki a kormány devizahiteles indítványával kapcsolatos határozatát. Két kérdést kellett tisztázni: (i) Egyrészt, hogy az alaptörvényből levezethető-e olyan konkrét fogyasztóvédelmi rendelkezés, amely szerződési feltétel, bírósági ítélet vagy jogszabály alaptörvényellenességét okozná. (ii) Másrészt, hogy az aktuális devizahitel szerződések miként módosíthatók jogszabállyal.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

- Az **FHB** 28.106 darab saját részvényt vásárolt 825 forintos átlagáron március 14-én. A bank 81.707 darab (0,12%) saját részvénnel rendelkezik a tranzakciót követően.
- Christopher Mattheisen, a **Magyar Telekom** vezérigazgatója 40.625 darab Magyar Telekom részvényt vásárolt 320 forintos átlagáron március 13-án, így összesen 137.471 darab papír van a birtokában. A tranzakcióra a cég részvényvásárlási programjának keretében került sor, melynek értelmében a vezérigazgató köteles az éves bruttó prémiuma minimum 10%-ának megfelelő összeget Magyar Telekom részvényekbe fektetni.
- A Business Telekom és a **MOL** leány TVK is tagja lesz a BUX indexnek március 24-től.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	785	-0.9%	61.5%	6,296	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	132	0.0%	-42.6%	34,055	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	835	8.9%	122.7%	219,393	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	316	-2.2%	-20.2%	1,209,201	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,380	-0.2%	-25.7%	84,419	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	3,623	1.9%	-22.1%	1,228,175	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	334	2.5%	-13.2%	20,089	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,436	-1.2%	2.0%	562,600	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

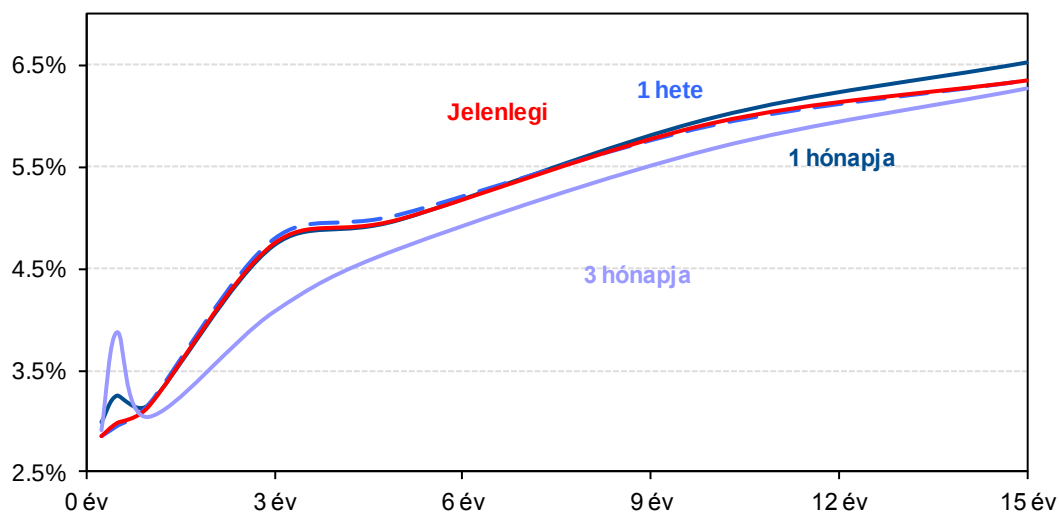
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0.6%	18.2%
Távközlés	46	0.2%	-1.7%
Olaj	1,471	0.4%	8.1%
Gyógyszer	495	0.1%	22.4%
Szállítmányozás	7,476	-0.1%	19.2%
Félvezető	94	-0.7%	20.2%
Közszolgáltató	41	0.5%	7.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,644	0.3%	44.0%

Államkötvények

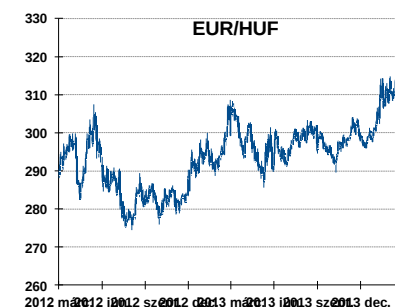
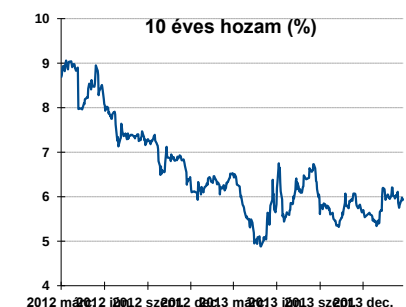
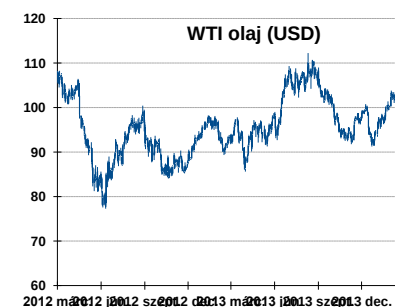
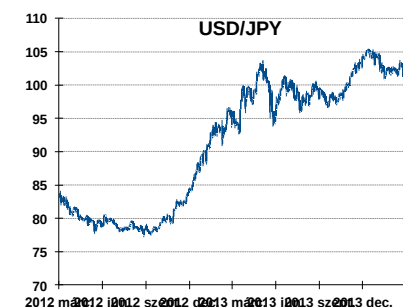
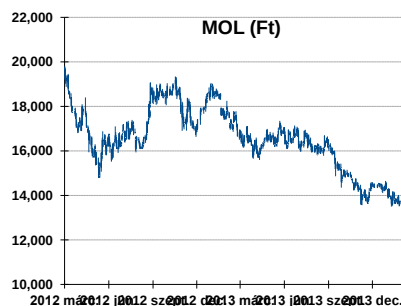
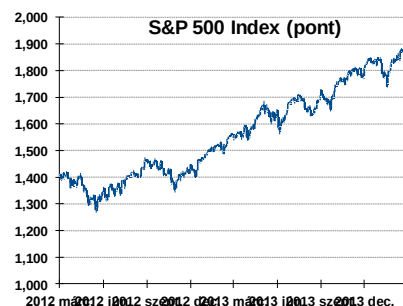
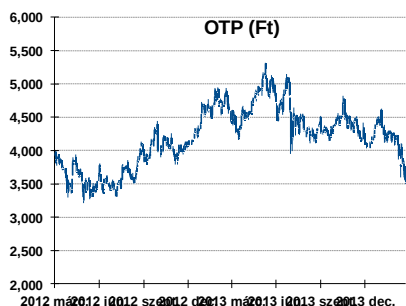
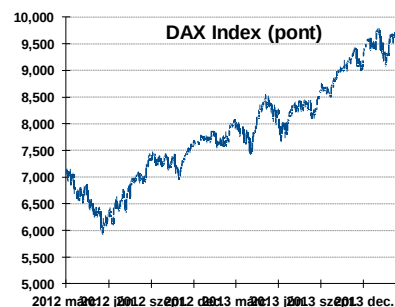
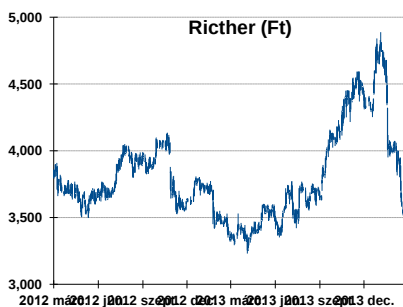
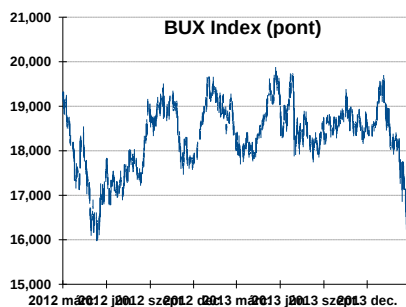
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.66%	0.8	67.3
EMU 10 éves	1.55%	0.3	9.4
Magyar 10 éves	5.94%	2.0	-56.0
Japán 10 éves	0.63%	-0.0	0.2
USA 5 éves	1.54%	1.0	71.4
EMU 5 éves	0.60%	0.5	17.3
Magyar 5 éves	4.99%	-0.0	-77.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.3	6.5
EMU 3 hónapos	0.19%	0.4	16.6

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		
	2014.03.14	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,077.67	4.94%	6.28%	9.22%
ESPA Stock Global	23,266.13	6.82%	8.50%	9.88%
ESPA Stock Europe Active	43,647.46	8.57%	9.71%	10.98%
ESPA Stock Japan	21,748.64	-0.59%	-2.67%	3.97%
ESPA Stock Europe-Emerging	27,130.26	-16.05%	-17.94%	-24.89%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,496.61	-1.64%	-1.99%	-11.90%
ESPA Stock Europe Properties	74,914.07	12.15%	15.24%	17.65%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.44	0.47%	0.97%	1.34%
ESPA Bond International	6,120.03	3.28%	0.80%	-6.05%
ESPA Bond Euro Corporate	54,814.33	5.56%	7.87%	6.33%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,171.02	5.41%	8.40%	-0.37%
ESPA Bond Europe (EUR)	143.84	2.66%	4.66%	4.27%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.80	1.06%	1.97%	-0.46%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172.55	2.59%	5.03%	0.59%
ESPA Cash Corporate Plus	41,369.66	4.28%	5.97%	5.85%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.36	-0.04%	0.07%	-0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	37,815.29	1.32%	1.99%	-4.05%
ESPA Stock Adriatic	1,107.61	4.65%	2.62%	-5.50%
ESPA Stock Agricultural	2,540.63	3.30%	1.90%	-8.83%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,902.34	-0.90%	-2.02%	-8.48%
ESPA Stock Commodities	32,186.48	3.71%	0.74%	-4.50%
ESPA Stock Istanbul	86,888.18	-17.47%	-20.93%	-39.10%
ESPA Stock Pharma	47,023.49	11.38%	16.47%	20.59%
ESPA Stock Russia	1,598.84	-17.88%	-20.84%	-25.70%
ESPA Stock Techno	10,415.94	7.20%	11.99%	17.99%
ERSTE WWF Stock Umwelt	105.44	12.40%	15.86%	30.95%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2065	0.55%	1.25%	3.56%
ERSTE Ingatlan	2.1269	0.96%	2.09%	5.20%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3299	0.87%	2.62%	5.80%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2640	1.46%	4.07%	7.03%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	0.9488	-11.84%	-11.85%	-14.13%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3426	0.81%	2.70%	5.83%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8007	1.47%	6.23%	9.67%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7269	-4.85%	-6.83%	-10.83%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9135	1.29%	3.78%	7.54%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1159	0.14%	0.29%	0.77%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0967	0.16%	0.34%	0.90%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.552979	0.46%	1.07%	3.12%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2233	0.55%	1.18%	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
Lojis László	1-235-5849	Várjú 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.