

BUX	16,791	3.9%	MOL	12,740	2.9%	Commerzbank	12.4	2.6%	EUR/HUF	311.73	-0.2%	Olaj (\$)	98.1	-0.8%
DAX	9,181	1.4%	Richter	3,640	5.9%	BMW	80.4	1.3%	EUR/USD	1.3922	0.1%	Arany (\$)	1,367	-1.2%
S&P	1,859	1.0%	OTP	3,800	4.9%	Nokia	5.5	0.3%	USD/HUF	223.93	-0.2%	10Y hozam	5.94	2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulatban telt a kereskedés a börzéken
- Tovább csökken a WTI ára, nagyot esett az arany
- Gyengüléssel kezdte a napot a forint, a dollár mérsékelten erősödik
- Emelkednek az ázsiai piacok
- A parlament kivételes esetben módosíthatja a meglévő devizahitel szerződéseket
- A nap eleji korrekciót követően emelkedésre számítunk

Erste kommentár

Megszülettek a szankciók, amelyek néhány ukrán, krími és orosz embert érintenek, vagyis vannak szankciók meg nem is. A nagy kérdés jelen pillanatban, hogy az oroszok tovább mennek-e. Reményeink szerint itt megállnak, legalábbis ezt mondta még múlt héten az orosz külügyminiszter. Azért sem tűnik valószínűnek a továbbnyomulás Ukrajnában, mert a többi olyan területen, ahol oroszok élnek, ott kisebbségben vannak. Vagyis ott már tényleg komoly katonai akciónak kellene bekövetkeznie, és valószínűleg komolyabb szankciókkal kellene Oroszországnak szembenéznie.

Az indexek az „adj a várakozásra, vegyél az eseményre” üzemmódból a második fázist valósították meg. A tegnapi nagy emelkedést követően ma valamiféle bizonytalankodást, csökkenést várunk a nap elején, amely a nap vége felé újra emelkedésbe csaphat át.



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
márc. 18.	11:00	GE	ZEW index	márc.	50	52
márc. 18.	11:00	EMU	ZEW index	márc.	68,5	
márc. 18.	13:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	feb.	-4,6%	1,6%
márc. 18.	13:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	feb.	-16%	3,4%
márc. 18.	13:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	feb.	945	960
márc. 18.			Adobe	2014 Q1	0.13	
márc. 18.	Aft-mkt		Oracle	2014 Q3	0.53	

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap már nyoma sem volt a rossz hangulatnak a börzéken, a tengerentúli indexek zárásig emelkedtek (Dow 1,13%, Nasdaq 0,81%, S&P500 0,96%).
- A Dow Jones összes komponense emelkedéssel zárta a kereskedést, a nap nyertesei a Boeing (2%) és az IBM (1,8%) voltak.
- Az ipari termelés 0,6%-kal bővült februárban az Egyesült Államokban a korábbi 0,2%-os zsugorodást követően. Az adat pozitív meglepetés volt, mert a piac csak 0,1%-os növekedést várt.
- A New-Yorki Fed feldolgozóipari indexe 5,61 pontra emelkedett márciusban, ami javulás az előző havi 4,48 ponthoz képest, de elmarad a 7 pontos piaci várakozástól.
- A Moody's a korábbi „B3” kategóriából 1 fokozattal Caa1 kategóriába csökkentette Argentína államadósság besorolását.
- Kiadott építési engedélyek számát és megkezdett lakásépítéseket publikálnak ma a tengerentúlon.
- Ma kezdődik a Fed kétnapos kamat meghatározó ülése, így holnap este kiderülhet, hogy folytatódik-e az eszközvásárlások kivezetése, vagyis csökkenti-e újabb 10 milliárd dollárral a programot a Fed.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A nyugat-európai börzéken is jó hangulat uralkodott és látványos emelkedéssel zárták a piacok a kereskedést (FTSE100 0,61%, DAX 1,38%, CAC40 1,32%).
- Euró zónás és német márciusi ZEW indexet publikálnak 11 órakor.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 98 dollár körül volt a legközelebbi határidőre, ami közel egy dolláros esést jelent a tegnapi 98,8 dollár körüli szintről. A kereskedők elsősorban a kínálat növekedése miatt számítanak alacsonyabb árra. Az USA készletei az előrejelzések szerint 2,6 millió hordóval nőttek, miközben a piac aggódik a keresleti oldal gyengülése miatt is. A kínai adatok ugyanis azt sugallják, hogy a keleti ország keresletnövekedése megtorpanhat, ami szintén gyengíti a világpiaci árat.
- Az arany 1.360 dollár alá esett, mivel jelentősen csökkent az ukrainai események továbbgyűrűzésének esélye. A piaci szereplők arra is számítanak, hogy a Fed esetleg változtat politikáján és lassabban vonja ki az eszközvásárlást, mint arra korábban számítani lehetett.

Devizák:

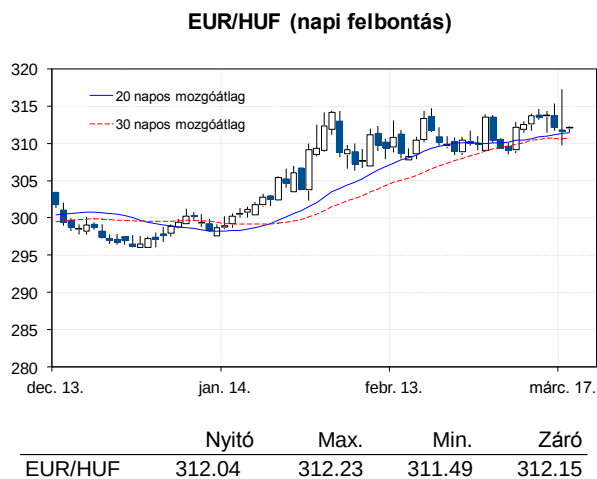
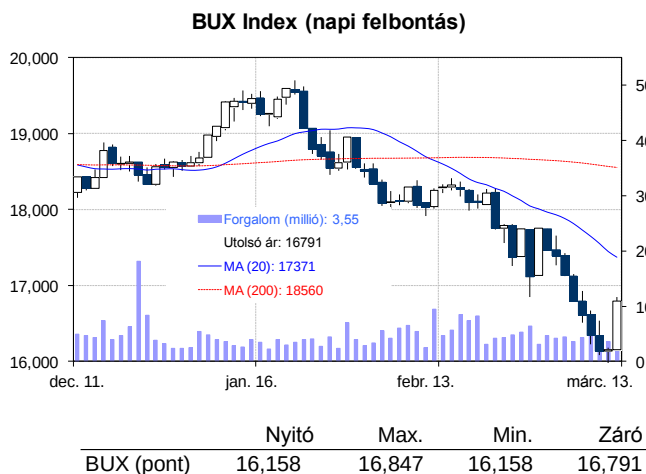
- A dollár tovább gyengült a tegnapi kereskedés során, az 1,389-es nyitást követően 1,392-ig emelkedett az árfolyam. A reggeli kereskedésben mérsékelt dollárerősödés látható, de az EUR/USD emelkedő trendje továbbra is töretlen.
- A forint 311,5-ig erősödött az euróval szemben a tegnapi kereskedés során, amit mérsékelt forintgyengülés követett a reggeli órákban 312,4-ig.

Távol-Kelet:

- Viszonylag jó hangulatban telt a kereskedés a távol-keleti börzéken, a kínai piacok mérsékeltebb, míg a japánok 1% körüli pluszba lendültek (Nikkei 0,93%, Hang Seng 0,35%, Shanghai 0,07%).
- A jó hangulat részben a tegnapi esti wall street-i emelkedésnek köszönhető, illetve a múlt heti mélyrepülés után már várható volt a korrekció.
- A japán gépipari rendelésállomány az előzetes adatot minimálisan felülmúlva 26,1% bővülést mutatott éves alapon.
- A hajnali órákban a kínai ingatlanpiacról láttak napvilágot adatok. A nagyvárosok nagy részében továbbra is emelkednek az árak, de az előző hónapban már nőtt a csökkenő árakat mutató városok száma.

Határidős piacok:

- A határidős indexek közül a Dow nem változott, az S&P és a Nasdaq minimális mínuszban van, míg az európai határidős indexek, köztük a DAX szintén a negatív tartományban van ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,247	1.1%	12.4%
Nasdaq Composite	4,280	0.8%	32.2%
Nasdaq 100	3,663	1.0%	31.2%
FTSE 100	6,568	0.6%	1.7%
RTX	1,559	-0.3%	-26.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,395	2.3%	-2.4%
PX	978	2.9%	-1.0%
Hang Seng	21,567	0.4%	-2.3%
Russell 2000	1,188	0.6%	25.4%
Nikkei	14,411	0.9%	17.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	78.56	2.5%	-2.1%
Arcelormittal	10.84	1.2%	-2.3%
Axa	18.10	2.1%	26.6%
Banco Bilbao	8.79	1.1%	15.9%
Banco Santander	6.43	1.1%	10.3%
BASF	78.18	2.1%	5.3%
Bayer	95.62	0.9%	22.2%
BMW	80.39	1.3%	14.5%
BNP Paribas	56.62	2.5%	32.4%
Commerzbank	12.36	2.6%	37.7%
Daimler	65.91	2.4%	44.5%
Deutsche Bank	31.47	1.2%	-5.7%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	13.59	1.1%	4.7%
Fiat	8.04	3.2%	76.8%
Infineon	8.23	4.4%	26.9%
Linde	140.60	-2.2%	-4.0%
Lufthansa	18.96	0.9%	14.8%
Nokia	5.45	0.3%	111.2%
Siemens	93.57	3.6%	15.7%
Telefonica	11.09	1.3%	-2.0%
Thyssenkrupp	18.18	1.7%	0.6%
Total	46.48	1.0%	20.0%
Unicredit	6.50	5.5%	76.2%

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

Vállalati hírek

- Az alkotmánybíróság tegnapi döntésének értelmében:
 - A parlament kivételes esetben módosíthatja a meglévő devizahitel szerződéseket
 - A kormánynak ki kell dolgozni a fogyasztóvédelem kereteit
 - Az alkotmánybíróság speciális esetekben vizsgálhatja, hogy a bírósági döntés alkotmányellenes-e
 - Az alkotmánybíróság nem jogosult a devizahitel szerződések módosítására

Korábban több bíróság is vizsgált devizahitel szerződéseket, de szinte minden esetben érvényesnek mondta ki azokat, csak kis változtatásokat kellett azokon alkalmazni. Úgy véljük, hogy a kormány megvárja a Kúria döntését is. A Kúria ugyanakkor az Európai Bíróság döntésére vár, amely heteken, de inkább hónapokon belül születhet meg. Így a kérdéssel szerintünk az április 6-i választások után felálló új parlament fog foglalkozni, amely még hónapok múlva lesz. Összességében a szituáció alapvetően nem változott. Ráadásul a törvényhozónak a döntés során minden szereplő (üggyél és bank) érdekeit is figyelembe kell venni. Így a döntésnek nem volt árfolyamhatása sem az **OTP**-re, sem az **FHB**-re. A részvényárak az általános piaci hangulatnak megfelelően emelkedtek.


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

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

- A **PannErgy** elindította a Miskolci Geotermikus Projekt második fázisának kivitelezését. A projekt a belvárost és az egyetemet látja el távhővel a következő fűtési szezontól. Ezzel (30 MW) elérik az éves 780.000 GJ hőértékesítést. A kivitelezés a tervezett ütemben halad, így árfolyamhatásra nem számítnak.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	785	0.0%	60.2%	7,210	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	135	2.3%	-42.3%	5,985	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	912	9.2%	143.2%	409,201	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	317	0.3%	-20.4%	713,990	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,740	2.9%	-24.3%	44,183	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	3,800	4.9%	-15.2%	1,377,387	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	345	3.3%	-11.5%	14,919	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,640	5.9%	9.2%	485,111	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

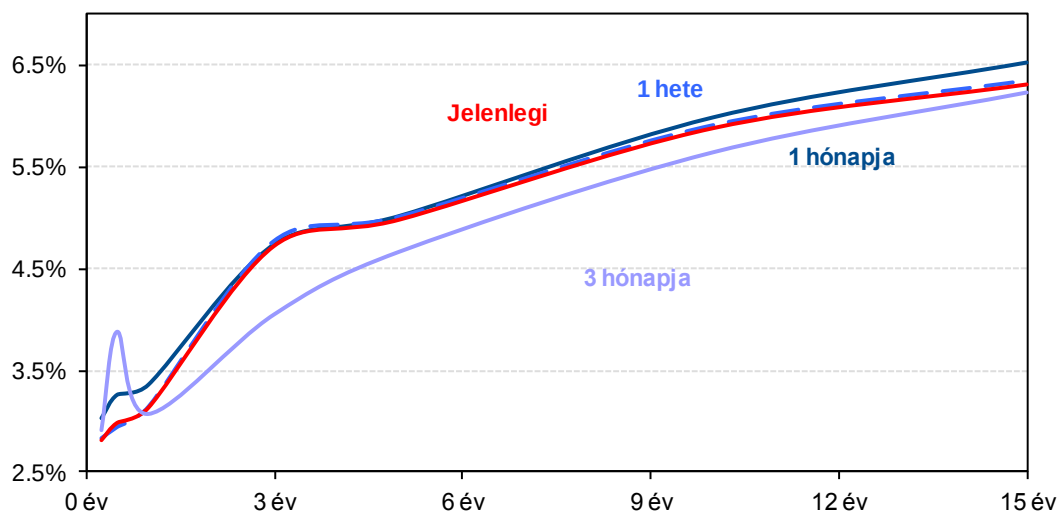
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	1.1%	20.6%
Távközlés	46	0.9%	-0.8%
Olaj	1,479	0.6%	9.3%
Gyógyszer	499	0.8%	24.7%
Szállítmányozás	7,542	0.9%	20.6%
Félvezető	95	1.0%	23.4%
Közszolgáltató	41	0.7%	8.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,672	1.1%	46.2%

Államkötvények

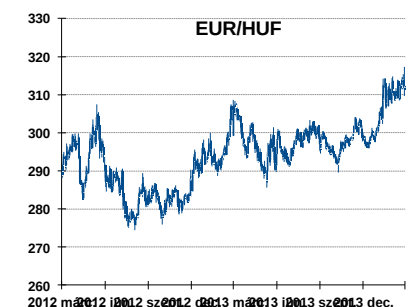
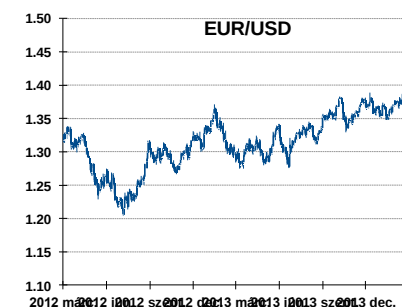
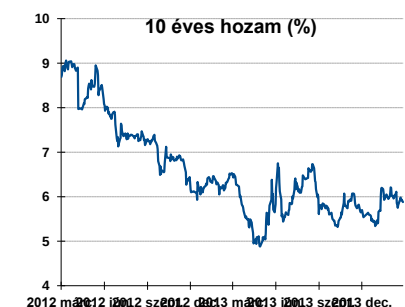
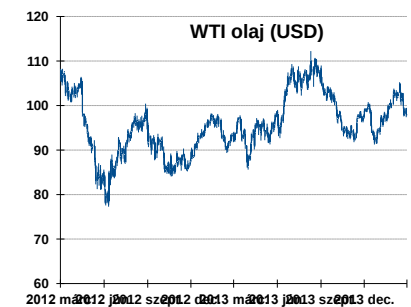
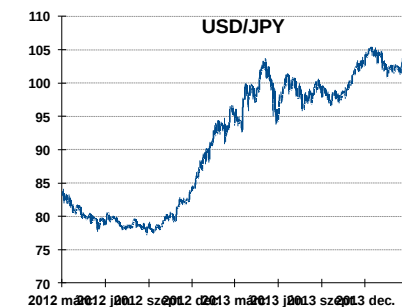
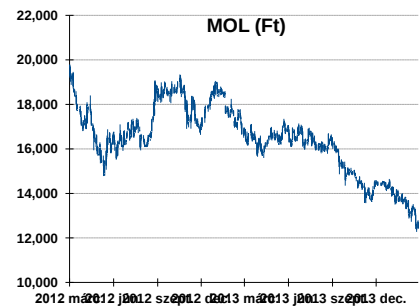
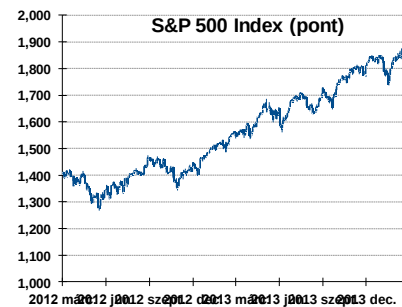
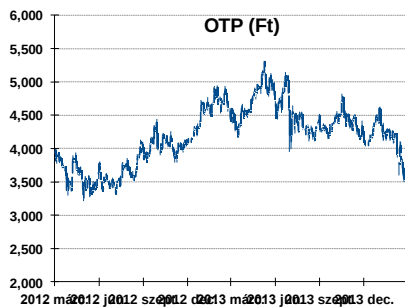
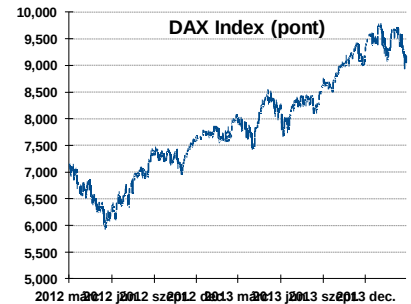
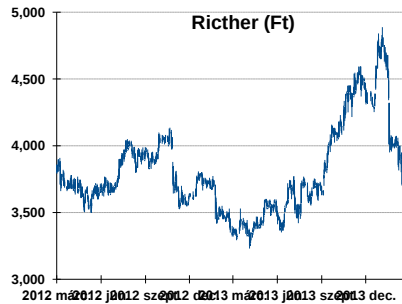
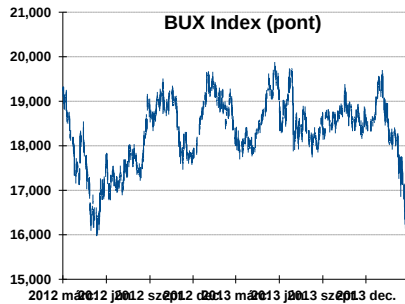
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.68%	-1.5	72.3
EMU 10 éves	1.57%	2.1	11.2
Magyar 10 éves	5.88%	-6.0	-62.0
Japán 10 éves	0.62%	-0.3	2.5
USA 5 éves	1.56%	-1.2	75.1
EMU 5 éves	0.61%	1.5	18.3
Magyar 5 éves	4.98%	-1.0	-78.0
Japán 5 éves	0.20%	0.8	8.7
EMU 3 hónapos	0.19%	0.2	16.4

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		
	2014.03.17	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71,858.62	4.92%	5.45%	9.00%
ESPA Stock Global	23,115.50	6.06%	7.76%	9.49%
ESPA Stock Europe Active	43,192.28	7.75%	8.43%	9.53%
ESPA Stock Japan	21,195.98	-2.53%	-5.07%	1.48%
ESPA Stock Europe-Emerging	26,954.53	-16.31%	-17.93%	-25.00%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,199.33	-1.94%	-2.61%	-12.13%
ESPA Stock Europe Properties	74,154.66	11.69%	13.95%	15.51%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.42	0.47%	0.96%	1.32%
ESPA Bond International	6,130.58	3.85%	1.08%	-5.64%
ESPA Bond Euro Corporate	54,728.14	5.81%	7.95%	6.53%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,140.80	5.58%	8.61%	-0.01%
ESPA Bond Europe (EUR)	143.83	2.61%	4.52%	4.25%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.83	1.04%	2.00%	-0.36%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172.59	2.51%	5.05%	0.64%
ESPA Cash Corporate Plus	41,319.65	4.60%	6.18%	6.06%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.34	-0.04%	0.04%	-0.03%
ESPA Cash Emerging Markets	37,758.85	1.47%	2.07%	-3.81%
ESPA Stock Adriatic	1,106.69	4.72%	2.57%	-5.49%
ESPA Stock Agricultural	2,529.14	2.90%	1.14%	-9.22%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,888.26	-1.21%	-2.60%	-8.57%
ESPA Stock Commodities	32,103.47	3.97%	0.38%	-4.66%
ESPA Stock Istanbul	86,984.79	-18.62%	-19.25%	-38.17%
ESPA Stock Pharma	46,890.63	11.65%	16.20%	20.51%
ESPA Stock Russia	1,575.63	-18.97%	-21.87%	-26.52%
ESPA Stock Techno	10,335.38	6.76%	11.11%	17.01%
ERSTE WWF Stock Umwelt	104.85	11.53%	14.63%	30.22%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2067	0.55%	1.25%	3.51%
ERSTE Ingatlan	2.1271	0.96%	2.08%	5.15%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3302	0.89%	2.63%	5.81%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2635	1.44%	3.93%	7.05%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	0.9487	-12.56%	-12.47%	-13.61%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3428	0.82%	2.71%	5.85%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7978	1.34%	5.24%	9.44%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7135	-4.78%	-7.04%	-11.56%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9148	1.32%	3.80%	7.58%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1159	0.14%	0.29%	0.76%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0967	0.16%	0.33%	0.88%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.553026	0.46%	1.06%	3.07%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2234	0.55%	1.18%	2.66%

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.