

BUX	16,962	1.0%	MOL	12,620	-0.9%	Commerzbank	12.8	3.4%	EUR/HUF	310.78	-0.3%	Olaj (\$)	99.7	1.7%
DAX	9,243	0.7%	Richter	3,690	1.4%	BMW	80.8	0.5%	EUR/USD	1.3934	0.1%	Arany (\$)	1,356	-0.8%
S&P	1,872	0.7%	OTP	3,941	3.7%	Nokia	5.5	0.7%	USD/HUF	223.02	-0.4%	10Y hozam	5.88	-6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Folytatódott az emelkedés a tengerentúlon
- Korrigált a WTI, szinten maradt az arany ára
- A dollár oldalazott, az EURHUF kurzusa csökken
- Vegyesen zártak az ázsiai indexek
- Kis emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Tovább emelkedtek a piacok Putyin szavaira, miszerint nem tervezi további területek elszakítását Ukrajnától. Ennek megörültek a piacok. Ha letörölnének az orosz-ukrán konfliktust a térképről, akkor például a DAX-nak 9.600 pont környékén kellene járnia. Ugyanakkor az is igaz, hogy nem lehet teljesen letörölni, de valószínű, hogy további jelentősebb hullámai nem lesznek, legalábbis ami a politikát illeti. Ugyanakkor az is világos, hogy a világ már nem lesz teljesen ugyanolyan, mint előtte volt, de a magas szintekről a rubel erősödhet (és erősödik is ma reggel), ami jó lehet a Richternek, amely amúgy is túlreagálta az árfolyamváltozásokat.

Összességében ma is emelkedést várunk még, habár kisebb mértékűt, mint az elmúlt napokban. Az S&P500 0.6 százalékra van a csúcstól, míg a DAX és a BUX is közelíti a 20 napos mozgóátlagot. A Fed esetében pedig nem várunk komoly meglepetést ma. A „tapír” folytatódhat, és a kamatok előrejelzésében sem várható jelentős változás.



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. 19.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	jan.	1,1	
márc. 19.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	jan.	7,2%	
márc. 19.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	feb.	-27,6	
márc. 19.	12:30		FedEx	2014 Q3	1.23	
márc. 19.	13:30	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q4	-94,84	-88
márc. 19.	19:00	US	Federal Reserve kamatdöntés	márc.	0,25%	0,25%
márc. 19.	19:00	US	Federal Reserve eszközvásárlás (mrd/hó)	márc.	65	55
márc. 19.	19:00	US	FeD eszközvásárlás államkötvény (mrd dollár/hó)	márc.	35	30

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi kereskedés során is kitartott a jó hangulat, a vezető indexek emelkedéssel zárták a kereskedést (Dow 0,55%, Nasdaq 1,24%, S&P500 0,71%).
- A megkezdett lakásépítések száma kicsivel elmaradt a várakozásoktól, 910 ezer helyett 907 ezer lakást kezdtek el építeni februárban. Jó hír viszont, hogy az előző havi értéket 880 ezerről 907 ezerre korrigálták.
- A kiadott építési engedélyek száma a várt 960 ezer helyett 1 millió 18 ezerre emelkedett februárban.
- A várakozásoknak megfelelően 0,1%-kal emelkedtek a fogyasztói árak februárban.
- Tegnap az Oracle publikálta negyedéves számait. Az egy részvényre eső profit az előző évi 66 centről 68 centre emelkedett, ami kissé alulmúlja a 70 centes piaci várakozást. A februárban zárult harmadik üzleti negyedévben az árbevétel 3,8%-kal 9,31 milliárd dollárra emelkedett, ami szintén elmarad a 9,36 milliárd dolláros várakozástól. A folyó negyedévre kedvező előrejelzéseket tett közzé a társaság: az bevételek 3-7%-kal bővíthetnek, a várakozás 5%, míg az egy részvényre jutó eredmény 92-99 cent lehet, itt 96 centre számít a piac. A zárás utáni kereskedésben 3,5%-os mínuszba lendült a kurszus.
- Ma este ér véget a Fed kamat-meghatározó ülése, ahol kiderül, hogy folytatódik-e az eszközvásárlási programi kivezetése.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[▶ Részletek](#)

Európa:

- A nyugat-európai börzéken is folytatódott tegnap az emelkedés (FTSE100 0,56%, DAX 0,68%, CAC40 0,96%).
- A tegnap publikált márciusi német ZEW index lényegesen gyengébb lett a vártnál. Az előző havi 55,7 pontról 46,6 pontra zuhant vissza az index, az 52 pontos várakozással szemben. A hangulat romlásának hátterében elsősorban az orosz-ukrán események állnak.
- A Bank of England ma délelőtt publikálja legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvét.

Olaj, arany:

- A WTI némileg felfelé korrigált az elmúlt napok esése után, és a legközelebbi határidős ár 99,2 dollárig nőtt ma reggel. A piac a mai Fed ülést és a készletek változását figyeli, az utóbbira a várakozás 2,75 millió hordós bővülés.

- Az arany 1.350 dolláron stagnál az elmúlt napok lefelé tartó mozgása után. A piac itt is a Fed ma esti iránymutatására vár elsősorban, míg a szereplők figyelik a krími helyzet változását, ahonnan tegnap némileg rossz hírek érkeztek, vagyis nő a feszültség az oroszok és az ukránok között.

Devizák:

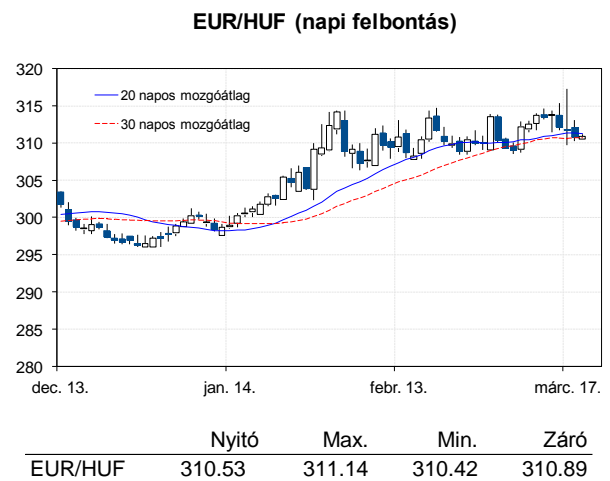
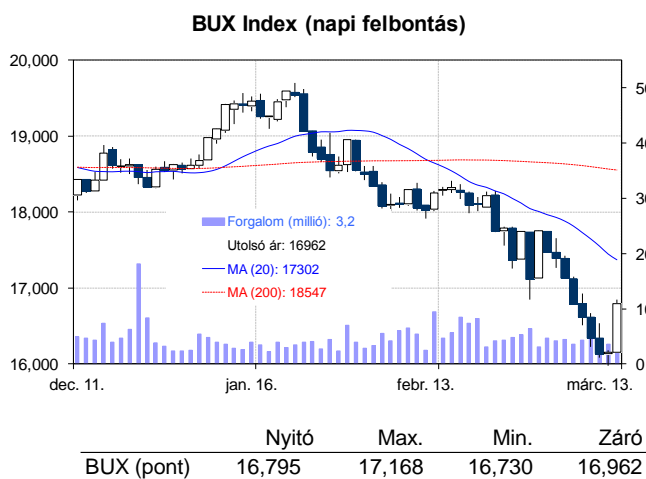
- A dollár gyakorlatilag oldalazott a tegnapi kereskedésben az euróval szemben, és a ma reggeli órákban sem látszik nagyobb mozgás. Az 1,395-ös szint alatt oldalaz napok óta az EUR/USD, talán a ma este záruló Fed ülés hozhat nagyobb mozgást a devizapárban.
- A forint 312 környékén kezdte a tegnapi kereskedést, ahonnan 310,7-ig süllyedt zárásra. Az EUR/HUF kurzusa a reggeli órákban is folytatja a csökkenést.

Távol-Kelet:

- A kezdeti lefelé irányuló mozgást követően vegyesen zártak az ázsiai indexek. A Nikkei emelkedett 0,36%-kal, míg a Hang Seng gyakorlatilag nullában zárt. Eközben a Shanghai 0,17%-kal értékelődött le, és a Kospi is 0,13%-kal csökkent. Vagyis a fejlett Ázsia kissé jobban teljesített, mint a feltörekvő Ázsia.
- A fluktuációt azért lehetett látni, mert alapvetően jó vállalati eredmények láttak napvilágot, miközben a piac az ingatlanfejlesztők csődjétől fél. (pl. Samsonite +11%) Egyre inkább a vállalat-specifikus hírek határozzák meg a piacok mozgását, amely inkább a bika piacok sajátossága.
- Japánban a februári export a várt 12,5% helyett csak 9,8%-kal növekedett. Ugyanakkor az import a várt 7,2%-kal szemben, nagyobb mértékben, 9%-kal bővült. Így a kereskedelem negatívban zárta a hónapot. Ez a jen túlzott erősségére utal.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,336	0.5%	13.0%
Nasdaq Composite	4,333	1.2%	34.2%
Nasdaq 100	3,707	1.2%	33.0%
FTSE 100	6,605	0.6%	2.5%
RTX	1,631	-0.1%	-22.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,379	-0.6%	-1.8%
PX	986	0.8%	0.6%
Hang Seng	21,571	-0.1%	-2.1%
Russell 2000	1,205	1.4%	27.8%
Nikkei	14,463	0.4%	16.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79.36	1.0%	-0.5%
Arcelormittal	10.91	0.6%	1.9%
Axa	18.33	1.3%	30.2%
Banco Bilbao	8.88	0.9%	22.8%
Banco Santander	6.51	1.3%	15.9%
BASF	78.10	-0.1%	7.0%
Bayer	95.40	-0.2%	22.0%
BMW	80.77	0.5%	16.9%
BNP Paribas	57.66	1.8%	40.8%
Commerzbank	12.78	3.4%	43.0%
Daimler	66.12	0.3%	48.7%
Deutsche Bank	32.11	2.0%	-0.3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.69	0.8%	5.8%
Fiat	8.00	-0.6%	78.1%
Infineon	8.26	0.3%	27.8%
Linde	141.85	0.9%	-2.6%
Lufthansa	19.04	0.4%	17.5%
Nokia	5.49	0.7%	112.1%
Siemens	94.69	1.2%	15.7%
Telefonica	11.20	0.9%	-0.8%
Thyssenkrupp	18.43	1.4%	7.0%
Total	47.33	1.8%	23.3%
Unicredit	6.53	0.5%	84.5%

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

Vállalati hírek

- Az **FHB** 64.971 darab saját részvényt vásárolt 908 forintos átlagárfolyamon. A bank a tranzakciót követően 146.678 darab (0,2%) FHB részvényt birtokol.
- Az **Enefi** április 18-án tartja éves rendes közgyűlését. A napirenden a szokásos pontok szerepelnek.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	784	-0.1%	60.0%	3,938	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	138	2.2%	-41.3%	5,247	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	931	2.1%	143.1%	148,545	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	311	-1.9%	-22.3%	1,551,778	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,620	-0.9%	-24.2%	58,691	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	3,941	3.7%	-10.9%	3,786,671	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	350	1.4%	-9.1%	30,814	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,690	1.4%	10.7%	1,075,945	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

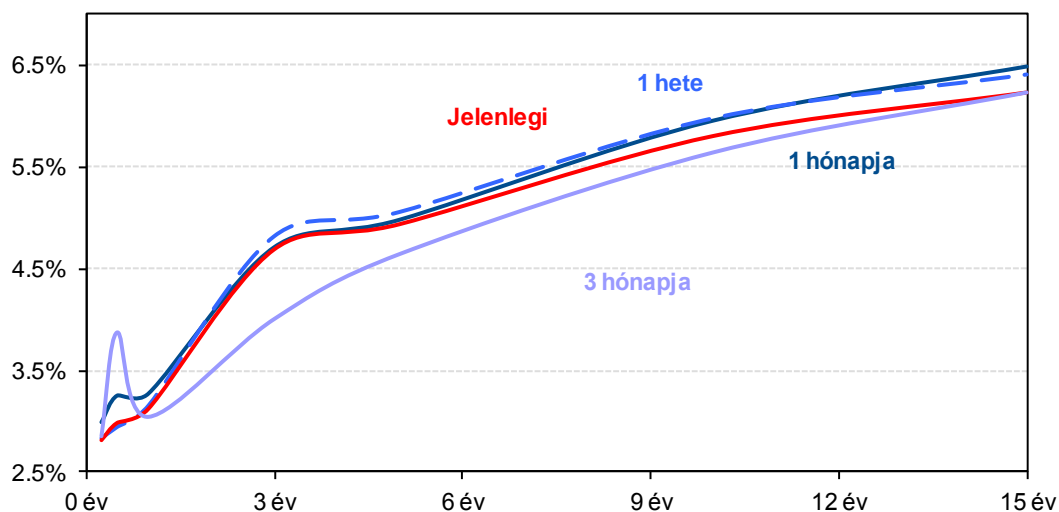
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0.5%	21.9%
Távközlés	47	0.6%	-0.3%
Olaj	1,493	0.9%	11.1%
Gyógyszer	503	0.8%	25.1%
Szállítmányozás	7,582	0.5%	21.5%
Félvezető	96	1.4%	25.7%
Közszolgáltató	41	-0.1%	8.1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,700	1.1%	47.6%

Államkötvények

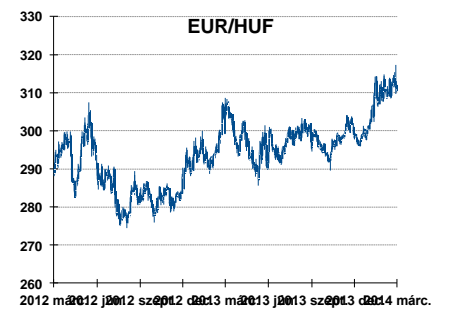
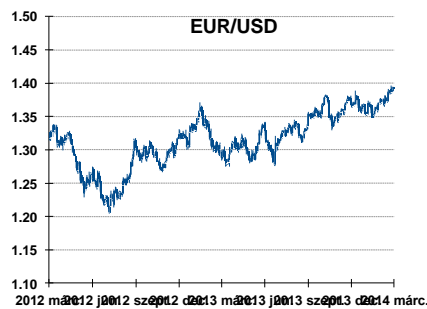
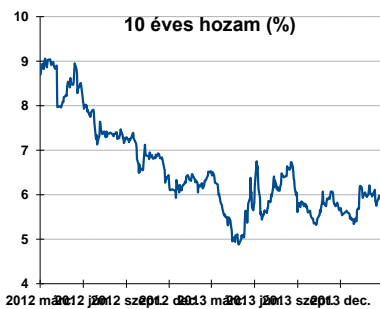
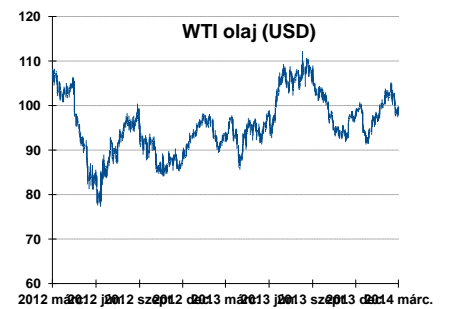
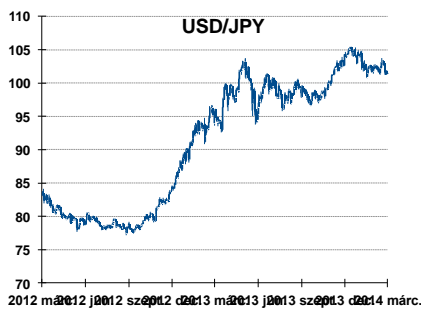
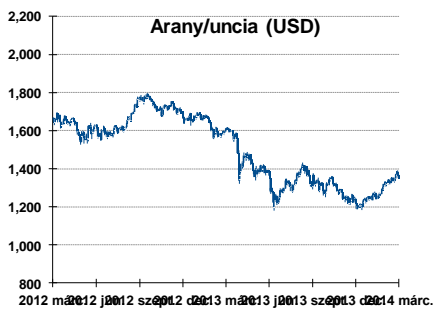
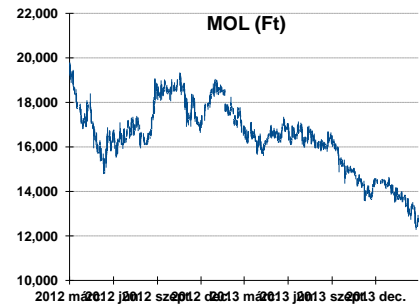
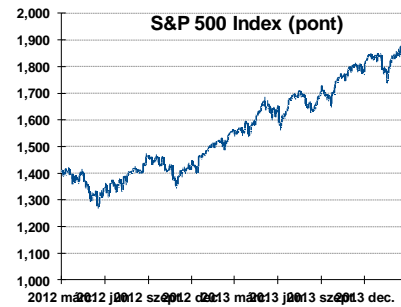
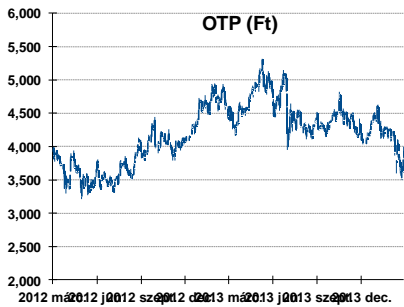
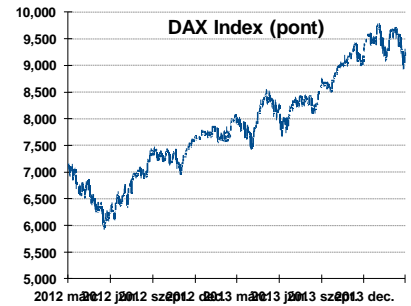
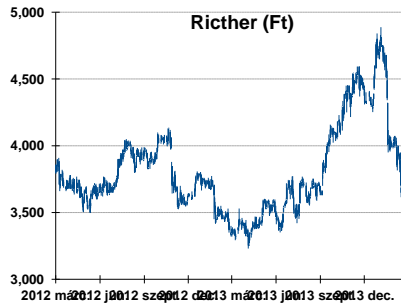
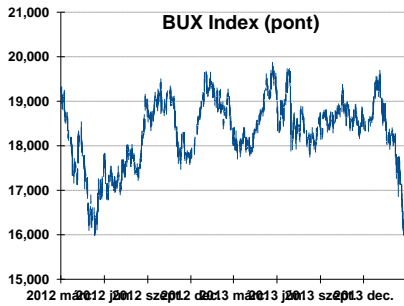
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.67%	-0.7	76.3
EMU 10 éves	1.57%	-0.0	16.0
Magyar 10 éves	5.81%	-7.0	-72.0
Japán 10 éves	0.61%	-0.9	1.3
USA 5 éves	1.54%	-0.8	76.2
EMU 5 éves	0.61%	-0.2	22.7
Magyar 5 éves	4.94%	-4.0	-83.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.3	7.3
EMU 3 hónapos	0.20%	0.9	17.7

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	
	2014.03.18	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,416.22	5.83%	6.80%	10.61%
ESPA Stock Global	23,255.27	6.69%	8.58%	10.35%
ESPA Stock Europe Active	43,781.41	8.92%	9.73%	11.23%
ESPA Stock Japan	20,944.09	-1.79%	-5.57%	-1.78%
ESPA Stock Europe-Emerging	27,646.82	-14.30%	-17.07%	-23.28%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,347.15	-0.82%	-2.33%	-11.02%
ESPA Stock Europe Properties	75,052.51	13.41%	15.17%	17.11%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.43	0.50%	0.93%	1.29%
ESPA Bond International	6,113.24	4.17%	1.37%	-5.98%
ESPA Bond Euro Corporate	54,576.27	6.19%	7.99%	5.83%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,044.12	5.88%	8.27%	-0.46%
ESPA Bond Europe (EUR)	143.86	2.60%	4.33%	4.15%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.67	1.00%	1.72%	-0.66%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172.22	2.27%	4.65%	0.21%
ESPA Cash Corporate Plus	41,230.07	5.02%	6.44%	5.53%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.33	-0.06%	0.02%	-0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	37,730.55	1.96%	2.00%	-4.27%
ESPA Stock Adriatic	1,104.13	4.85%	3.15%	-5.97%
ESPA Stock Agricultural	2,538.87	3.45%	0.97%	-8.72%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,896.35	0.49%	-2.27%	-7.33%
ESPA Stock Commodities	32,287.89	4.70%	1.31%	-3.90%
ESPA Stock Istanbul	88,105.52	-18.31%	-21.33%	-38.21%
ESPA Stock Pharma	47,078.19	12.60%	17.07%	20.79%
ESPA Stock Russia	1,634.36	-15.80%	-19.85%	-23.66%
ESPA Stock Techno	10,426.82	7.69%	13.33%	18.92%
ERSTE WWF Stock Umwelt	105.86	11.70%	15.57%	29.99%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2068	0.55%	1.24%	3.50%
ERSTE Ingatlan	2.1273	0.96%	2.08%	5.13%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3306	0.88%	2.55%	5.84%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2641	1.33%	3.77%	7.10%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	0.9865	-10.77%	-9.95%	-10.16%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3432	0.81%	2.61%	5.88%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8034	0.96%	4.56%	9.78%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7099	-4.99%	-7.45%	-11.74%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9164	1.30%	3.70%	7.64%
ERSTE € Pénzpiaci	1.116	0.15%	0.29%	0.76%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0967	0.16%	0.33%	0.88%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.553098	0.46%	1.06%	3.06%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2235	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
Lojts 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.
