

BUX	16,955	-0.6%	MOL	12,200	-2.5%	Commerzbank	13.0	1.4%	EUR/HUF	311.48	-0.3%	Olaj (\$)	98.9	-1.5%
DAX	9,296	0.2%	Richter	3,820	2.2%	BMW	87.1	1.5%	EUR/USD	1.3779	-0.4%	Arany (\$)	1,328	-0.1%
S&P	1,872	0.6%	OTP	3,975	-0.6%	Nokia	5.4	0.0%	USD/HUF	226.04	0.1%	10Y hozam	5.78	-3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedtek tegnap a tengerentúli börzék
- Zuhan az olaj árfolyama
- Tovább folytatódik a dollár erősödése
- Japán nélkül emelkedett Ázsia
- A Richter közleményt adott ki a cariprazine fázis IIb vizsgálat pozitív előzetes eredményeiről
- A Gulf Keystone eladhatja Akri-Bijeel részesedését
- Emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Nem ért véget a játszma az oroszok és a nyugati hatalmak között. Brüsszel az éjszaka bejelentette, hogy újabb 21 embert helyeznek feketelistára, és gazdasági szankciókon is dolgoznak. Válaszul az oroszok ellenszankciókat hoztak, amerikai kormányzati tisztviselők Oroszországba való beutazását tiltották meg. A piacokat azonban már nem ingatták meg ezek a hírek, a tengerentúli indexek tovább emelkedtek. Az S&P500 például hajszálnyira van a történelmi csúcsától. A DAX index is kezd magához térni, és ez a hét már az emelkedésről szól, de még így is van mit ledolgoznia az indexnek. A hazai piacon is jól indult a hét, és a tegnapi korrekció után a piac ma ismét észak felé veheti az irányt. Ma reggel jó hír érkezett a Richterrel kapcsolatban is, a gyógyszergyártó és a Forest Laboratories közleményt adott ki a cariprazine-t major depresszió kezelésében, kiegészítő terápiaként alkalmazó fázis IIb vizsgálat pozitív előzetes eredményeiről. Ez pedig katalizátor lehet ma, a következő erős ellenállás 4.000 forintnál látható.



Török részvénytőkeindex a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 21.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	jan.	33,2	
márc. 21.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	márc.	-12,7	

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indították a tegnapi kereskedést a vezető tengerentúli börzék. Ugyan a nap második felében már elfogyott a lendület, de a piacoknak így is sikerült pluszban zárniuk a napot (Dow 0,67%, Nasdaq 0,26%, S&P500 0,6%).
- A használt lakásértékesítések száma 0,4%-kal csökkent havi alapon februárban a tengerentúlon, ami megfelel a várakozásoknak. A tranzakciók száma 4,62 milliőről 4,6 millióra csökkent, ami szintén megegyezik a piaci konszenzussal.
- A frissen regisztrált munkanélküliek száma 320 ezerre emelkedett a korábbi 315 ezerről, miközben a piac 322 ezret várt.
- A Philadelphiai Fed feldolgozóipari index márciusban 9 pontra emelkedett az előző havi 6,3 pontról, miközben a piaci várakozás 3,5 pont volt.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A nap második felében észak felé indultak a vezető nyugat-európai börzék, de a londoni börze így sem tudott pluszba lendülni (FTSE100 -0,47%, DAX 0,2%, CAC40 0,46%).
- Az Európai Unió vezetői arról döntöttek, hogy 12 újabb orosz személyt szankcionálnak vagyonbefagyasztással és vízumtilalommal.
- A geopolitikai és gazdasági kockázatok miatt a Fitch és az S&P stabilról negatívra módosította az Oroszországra vonatkozó adósság-besorolásához tartozó kilátásait.

Olaj, arany:

- Az olaj ára a 20 napos mozgóátlagról fordult le tegnap és az egész napos esést követően ma lefelé résszel nyitott, így az esés ma is tovább folytatódhat. A háttérben az amerikai olajkínálat november óta nem látott értéke áll, ami nyomás alatt tartja a WTI árfolyamát.
- A 30 napos mozgóátlag 1.330 dolláros árfolyam mellett sikeresen megfogta az arany eséseket, így ma egy nyugodtabb kereskedési nap jöhet a nemesfém árfolyamában.

Devizák:

- Janet Yellen szavai még tegnap is éreztették hatásukat, ami a dollár további erősödését eredményezte, így az EUR/USD árfolyam 1,3833-ról 1,3779-re csökkent, és ezzel a 30 napos mozgóátlagra érkezett meg a devizapár.
- Erős támaszhoz érkezett az EUR/HUF árfolyama 311,5-ös szinten, ugyanis közvetlenül egymás alatt itt helyezkedik el a 20 és a 30 napos mozgóátlag is. A szint áttörésével valószínűleg nehezen fog boldogulni a forint, így ma nem számítunk a forint-erősödés folytatódására.

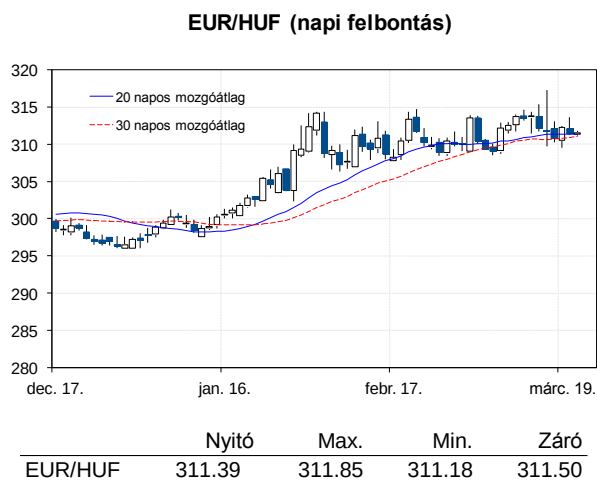
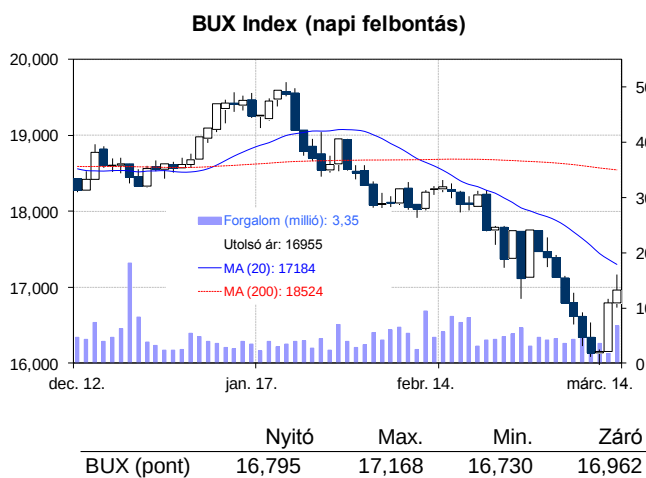
Távol-Kelet:

- A Hang Seng 1,1%-ot, a Shanghai index 2,6%-ot emelkedett, míg a japán piac ma zárva tartott.

- Japánban ma nemzeti ünnep volt, ugyanis ilyenkor nem csak a tavaszt ünneplik, de a halottak napjához hasonló megemlékezést is ma tartják, így a japán tőzsde ma zárva tartott.
- A kínai jegybank az előző napokhoz hasonlóan ma is enyhén tovább emelte a jüan paritását, ami közül +/-2%-kal ingadozhat a devizaárfolyam, ezzel tovább folytatódott a jüan leértékelése.

Határidős piacok:

- A főbb határidős indexek (Dow, S&P500, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,331	0.7%	13.2%
Nasdaq Composite	4,319	0.3%	34.0%
Nasdaq 100	3,694	0.3%	33.1%
FTSE 100	6,542	-0.5%	2.4%
RTX	1,559	-3.4%	-26.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,374	0.6%	-0.9%
PX	985	-0.4%	0.2%
Hang Seng	21,391	1.0%	-3.8%
Russell 2000	1,199	0.3%	27.0%
Nikkei	14,224	-1.6%	12.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77.70	0.1%	-1.3%
Arcelormittal	11.22	1.8%	5.1%
Axa	19.04	3.9%	36.3%
Banco Bilbao	8.76	-1.2%	19.0%
Banco Santander	6.52	0.3%	15.5%
BASF	77.54	-0.1%	8.4%
Bayer	96.14	1.3%	21.9%
BMW	87.09	1.5%	25.7%
BNP Paribas	56.88	0.4%	35.4%
Commerzbank	12.99	1.4%	43.5%
Daimler	65.73	0.1%	49.1%
Deutsche Bank	32.57	0.6%	0.1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.67	0.6%	-0.1%
Fiat	7.98	1.1%	83.8%
Infineon	8.46	2.4%	34.3%
Linde	140.65	-0.5%	-3.2%
Lufthansa	19.49	-0.1%	23.7%
Nokia	5.44	0.0%	106.2%
Siemens	96.09	1.1%	14.4%
Telefonica	11.20	0.3%	-1.6%
Thyssenkrupp	18.68	3.2%	11.5%
Total	47.24	-0.1%	23.5%
Unicredit	6.58	1.5%	80.8%

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

Vállalati hírek

- A Bloomberg hírei szerint a Gulf Keystone-nak működő tőke problémái vannak, mintegy 20 millió dollár hiányzik május végéig. A cég megfontolhatja az Akri-Bijeel részesedés eladását, ahol a **MOL** a társaság partnere. Az egyik fő gond, hogy a Shaikan mező kitermelésének ellentételezése későn érkezik, a cégnek most még 82 millió dollárja van finanszírozni a termelést. A Gulf Keystone eladása rávilágíthat a MOL részesedésének értékére is. A Gulf Keystone 12,8%-os hígított részesedéssel rendelkezik. A probléma, hogy a kurd regionális kormány és a központi kormány között továbbra sincs megállapodás, hogy szállíthatnak-e direktben a kurdok olajat. Ez a MOL-t is hátrányosan érinti, és lassítja az Akri-Bijeel mező beruházását.
- A horvát kormány vizsgálja az INA olajvásárlásait, mert szerintük a cég túlfizette a szállításokat. A **MOL** tagadja a vádakat, és jelezte, hogy ezek megfeleltek a nemzetközi normáknak.
- A **MOL** április 24-én tartja éves rendes közgyűlését. A napirenden a szokásos pontok szerepelnek. Osztalékjavaslatot egyelőre nem tettek közzé.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- A **Richter** és a Forest Laboratories ma tette közzé a fázis IIb vizsgálatának pozitív előzetes eredményeit, mely fejlesztés alatt álló antipszichotikus vegyületének, a cariprazine-nak a hatásosságát és biztonságosságát értékelte, major depresszióban szenvedő, az antidepresszáns kezelésre nem kielégítő választ adó felnőtt betegeknél kiegészítő kezelésként alkalmazva. A hír pozitív, de ez még mindig nem a várt FDA jóváhagyás.
- Jövő hétfőtől lesznek érvényesek az új CECE súlyok, tehát az újrasúlyozás a mai záró szakaszban történik. Az indexbe bekerül a **PannErgy** és az **FHB**. Számításaink szerint a **MOL**, az **OTP** és a **Richter** súlya emelkedni fog.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	785	-0.4%	59.6%	4,185	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	133	-0.7%	-42.2%	2,322	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	930	-1.6%	142.8%	155,816	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	306	-1.3%	-25.4%	2,003,757	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,200	-2.5%	-26.6%	53,285	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	3,975	-0.6%	-12.3%	1,110,416	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	354	1.7%	-9.2%	6,450	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,820	2.2%	13.0%	670,056	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

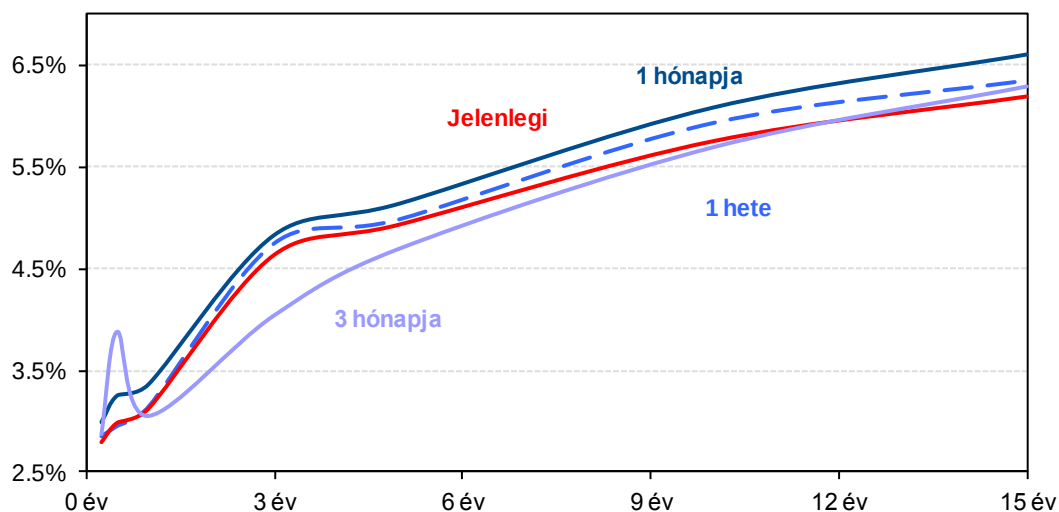
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	1.6%	24.4%
Távközlés	48	2.4%	1.7%
Olaj	1,478	0.2%	9.8%
Gyógyszer	498	-0.3%	23.3%
Szállítmányozás	7,542	-0.1%	23.3%
Félvezető	98	2.0%	28.7%
Közzolgáltató	41	0.2%	6.4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,669	-0.0%	46.7%

Államkötvények

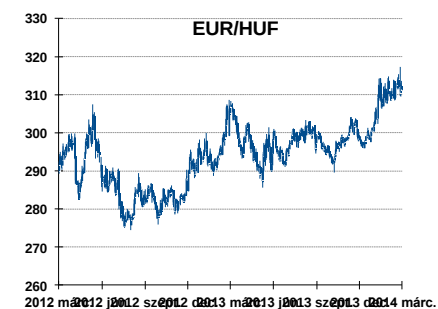
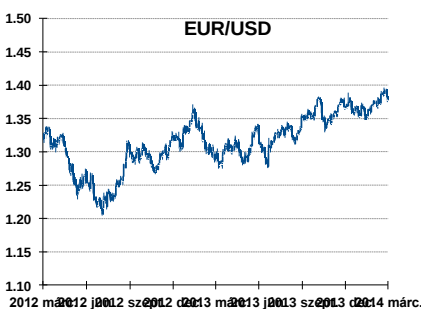
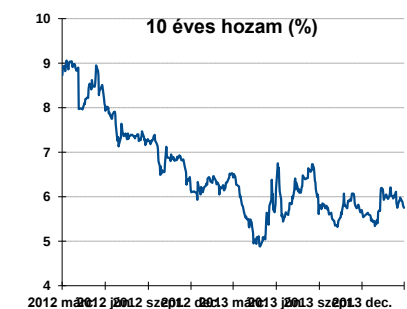
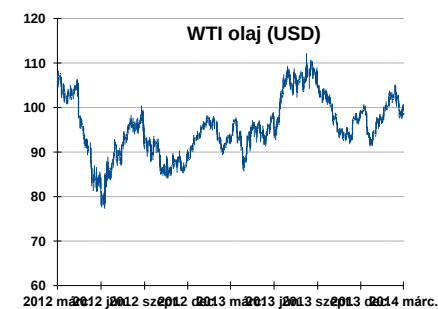
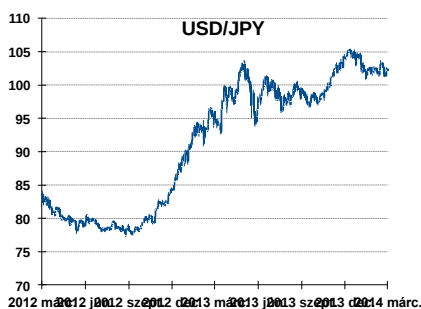
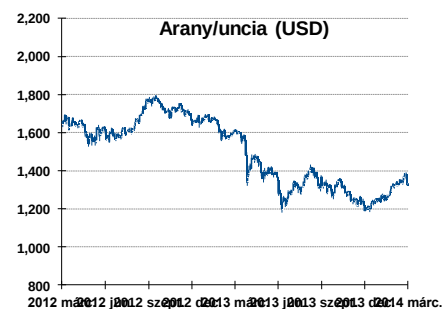
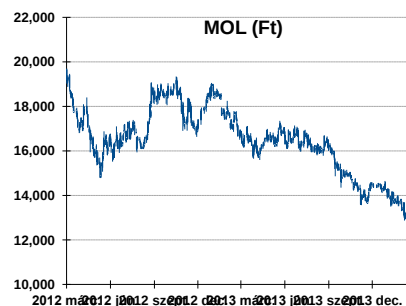
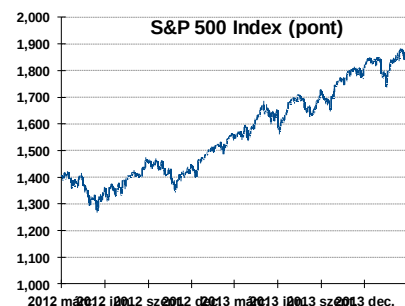
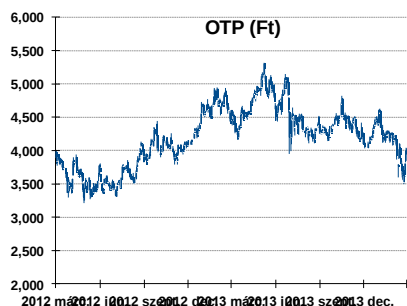
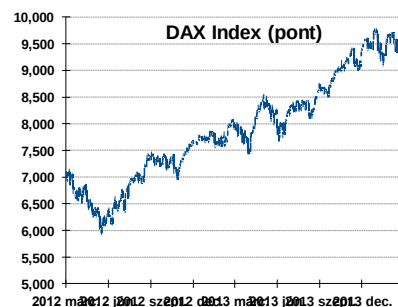
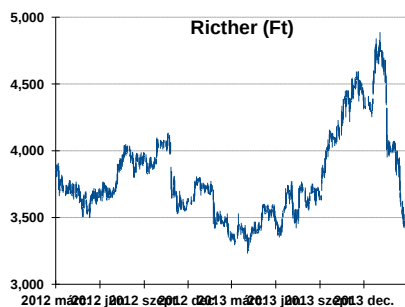
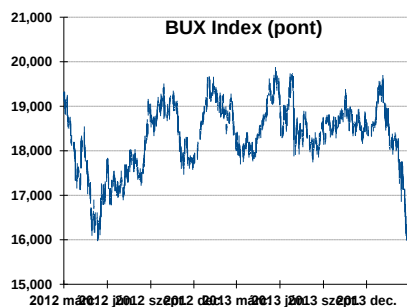
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.77%	-0.1	81.4
EMU 10 éves	1.65%	4.7	25.9
Magyar 10 éves	5.75%	-3.0	-72.0
Japán 10 éves	0.60%	-1.3	0.1
USA 5 éves	1.70%	-0.7	89.0
EMU 5 éves	0.70%	6.1	32.6
Magyar 5 éves	4.93%	2.0	-86.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.8	6.8
EMU 3 hónapos	0.20%	0.9	17.9

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		
	2014.03.19	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,792.72	6.84%	7.30%	10.58%
ESPA Stock Global	23,386.10	7.86%	9.24%	10.58%
ESPA Stock Europe Active	43,876.91	10.20%	10.98%	11.02%
ESPA Stock Japan	21,115.22	-1.71%	-3.70%	-0.01%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,325.52	-11.17%	-15.13%	-20.48%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,582.40	-0.12%	-1.70%	-10.52%
ESPA Stock Europe Properties	74,942.40	14.84%	15.86%	16.40%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.46	0.52%	0.97%	1.33%
ESPA Bond International	6,088.84	4.14%	1.56%	-7.07%
ESPA Bond Euro Corporate	54,377.04	6.24%	8.06%	5.12%
ESPA Bond Emerging-Markets	54,914.48	6.04%	8.15%	-0.96%
ESPA Bond Europe (EUR)	143.89	2.61%	4.40%	3.96%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.75	0.89%	1.70%	-0.75%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172.45	2.17%	4.62%	0.22%
ESPA Cash Corporate Plus	41,077.90	5.11%	6.36%	4.95%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.34	-0.05%	0.03%	-0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	37,617.21	2.29%	2.07%	-4.74%
ESPA Stock Adriatic	1,099.72	5.22%	4.21%	-5.63%
ESPA Stock Agricultural	2,553.58	4.29%	2.22%	-8.36%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,895.00	0.25%	-2.36%	-7.39%
ESPA Stock Commodities	32,413.74	5.65%	2.11%	-3.69%
ESPA Stock Istanbul	89,279.13	-11.88%	-20.26%	-38.11%
ESPA Stock Pharma	47,346.92	14.17%	18.09%	21.22%
ESPA Stock Russia	1,693.07	-12.91%	-16.85%	-19.08%
ESPA Stock Techno	10,524.99	9.02%	14.15%	19.19%
ERSTE WWF Stock Umwelt	107.03	12.73%	16.54%	31.45%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2069	0.55%	1.24%	3.49%
ERSTE Ingatlan	2.1275	0.96%	2.07%	5.12%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3308	0.89%	2.53%	5.80%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2652	1.39%	3.79%	7.29%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	0.9963	-9.11%	-9.03%	-8.23%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3434	0.83%	2.58%	5.82%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8088	1.12%	5.18%	10.27%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7443	-3.81%	-5.19%	-8.65%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9178	1.33%	3.70%	7.66%
ERSTE € Pénzpiaci	1.116	0.14%	0.29%	0.76%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0967	0.16%	0.33%	0.87%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.553133	0.46%	1.06%	3.05%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2235	0.55%	1.17%	2.65%

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.