

BUX	16,760	-1.1%	MOL	11,950	-2.0%	Commerzbank	13.2	1.9%	EUR/HUF	313.27	0.6%	Olaj (\$)	99.5	0.0%
DAX	9,343	0.5%	Richter	3,887	1.8%	BMW	87.6	0.5%	EUR/USD	1.3794	0.1%	Arany (\$)	1,335	0.5%
S&P	1,867	-0.3%	OTP	3,850	-3.1%	Nokia	5.3	-3.0%	USD/HUF	227.07	0.5%	10Y hozam	5.75	-3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem tündökölt Amerika, vegyes teljesítmény Európában
- 100 dollár alatt a WTI, gyenge az arany
- Nagyot pattant a forint árfolyama
- Dübörög a piac Ázsiában
- A zágrábi bíróság elutasította Hernádi fellebbezési kérelmét
- Horvátország emeli a bányajáradékot
- Emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

A pozitívra váló hangulatot jól jellemzi, hogy hiába jött rossz adat a kínai feldolgozó iparról, amely a kínai gazdaság további lassulását vetíti előre, az ázsiai részvények jelentős emelkedést produkáltak a hét első napján. Persze nem szabad elfelejteni, hogy az elmúlt hét elég gyengére sikeredett a Távol-Keleten. Így nem meglepő, hogy a piac most abban hisz, hogy a kínai kormány megteszi a megfelelő intézkedéseket a magas növekedés fenntartása érdekében. Európában és az USA-ban megnyugvást láthattunk, amely tovább tarthat még akkor is, ha a mai napon a DAX csökkenhet azután, hogy pénteken alulról letesztelte a 20 napos mozgóátlagot. Ez a csökkenés remélhetőleg átmeneti lesz. Az USA-ban csökkenést láthattunk, de az S&P500 index gyakorlatilag a 20 napos mozgóátlagra esett le, ahonnan valószínűleg újra észak felé veszi az irányt. Itthon a BUX újra megpróbálhatja megostromolni a 20 napos mozgóátlagot 17.166 pontnál, ahonnan pénteken lefordult.



Török részvénytőkeindex a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 24.	0:00	HU	Fogyasztói bizalmi index, tény	márc.	-22,0	-15,9
márc. 24.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	54,8	54,5
márc. 24.	9:30	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	55,9	55,5
márc. 24.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	53,2	
márc. 24.	10:00	EMU	Szolgáltatás szektor beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	52,6	

Nemzetközi hírek

USA:

- A Nasdaq 0,98%-ot, az S&P500 0,27%-ot, a Dow pedig 0,17%-ot csökkent a pénteki kereskedésben.
- Ma 13.30-kor a Chicagói Fed index februári értékét publikálják, amitől 0,1 pontot várnak. 14.45-kor pedig az előzetes március havi PMI index értékét ismerhetjük meg, melyre 56,5 pont a várakozás.
- A The Wall Street Journal értesülései szerint a BlackBerry elveszítheti legismertebb ügyfelét, a Fehér Házat is, ahol állítólag már tesztelik más gyártók készülékeit is. Ezzel párhuzamosan a BlackBerry bejelentette, hogy értékesíti kanadai ingatlanjainak nagy részét.
- Korrigálni kényszerült a Fed a néhány napja megjelent banki stresszteszt eredményét. A változtatás a vizsgált bankok körülbelül felét érinti, és jellemzően kismértékű pozitív változtatások történtek, aminek eredményeként a bankok a korábban becsült 77 milliárd dollárnál nagyobb osztalékot fizethetnek. A módosítás ugyanakkor negatívan érinti a Bank of Amerikát, ahol a Tier 1 rátát 6%-ról 5,9%-ra hozták le.
- James Bullard indokolatlannak nevezte a piacok viselkedését Janet Yellen szerdai beszédét követően, ugyanis annak szerinte nem kellett volna meglepetést jelentenie a piaci szereplők számára.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A DAX 0,5%-ot, a CAC40 0,16%-ot emelkedett, miközben a FTSE MIB 0,58%-ot csökkent.
- Ukrajna pénteken aláírta a társulási megállapodást az Európai Unióval. A mostani megállapodás politikai vonatkozású, de az elnökválasztást követően aláírják a szabadkereskedelmi egyezményt is.
- Dimitrij Medvegyev az orosz nemzetbiztonság ülésén javasolta, hogy mondják fel a harkivi megállapodást, ami kedvezményes gázárat biztosít Ukrajna számára.
- Az Európai Unió kibővítette a vízumtilalommal és vagyonbefagyasztással sújtott orosz magánszemélyek listáját.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 99,5 dolláron állt, a gyenge kínai adat ellenére nem esett jelentősen az árfolyam. A piac kíváncsian várja, hogy vajon milyen szankciók léphetnek életbe Oroszországgal szemben. Az igazán komoly érvágás az olajvásárlások korlátozása lehet, ami emelheti az olaj árát, erre azonban gazdasági okok miatt kevésbé hajlandó a nyugati világ.
- Az arany 1.325 dolláron állt. A Fed múlt heti döntése, mely szerint korábban történhet a kamatok emelése, negatívan hatott az árra. A nagy házak közül a Goldman Sachs és a Societe Generale továbbra is gyengébb aranyárra számít.

Devizák:

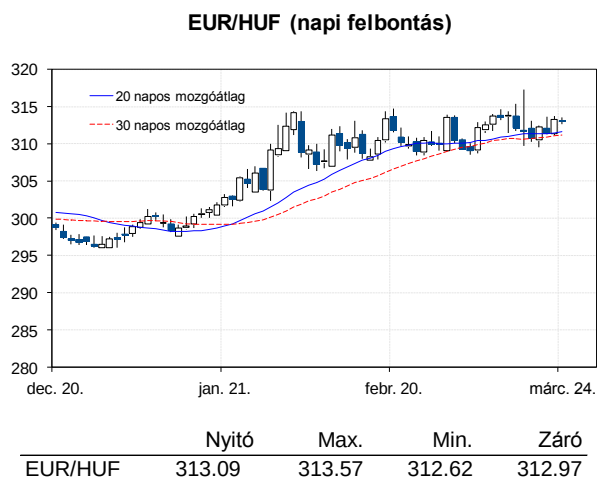
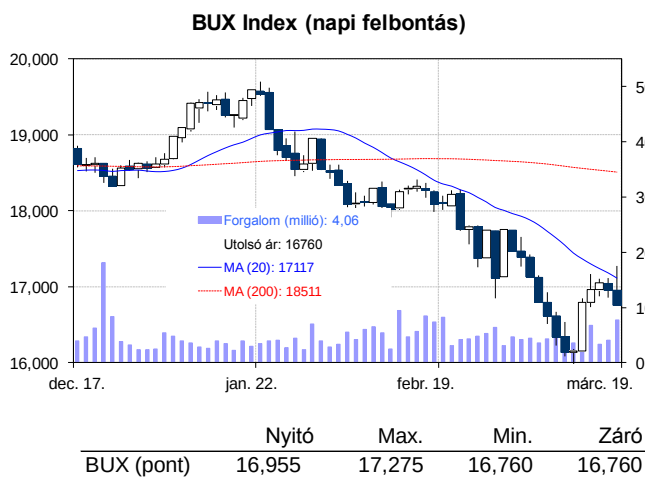
- A pénteki kereskedésben az EUR/HUF árfolyam érintette az egymáshoz rendkívül közel elhelyezkedő 20 és a 30 napos mozgóátlag értékét is 311,3-as árfolyam környékén, azonban onnan jelentős forintgyengülés volt tapasztalható és az árfolyam 313,27-ig emelkedett. A forint piacán az ideges hangulat a holnapi kamatdöntésig fennmaradhat. A piaci szereplők 10 bázispontos további kamatcsökkentést várnak. Az elemzői várakozások a 15 bázispontos csökkentés és a szinten tartás között szóródnak, de a 10 bázispontos vágást várók többségben vannak.
- Kétnapnyi dollárerősödést követően megállt az eső trend az EUR/USD árfolyamában, ami jelenleg 1,38-as árfolyam közelében áll. Az árfolyam a 20 napos mozgóátlag 1,3819 és a 30 napos mozgóátlag 1,3779-es értéke között helyezkedik el, és ma várhatóan a mozgóátlagok által határolt tartományon belül fog alakulni.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,8%-ot, a Hang Seng 1,7%-ot, a Shanghai index pedig 1,0%-ot emelkedett. A Nikkei jó teljesítményében az is közrejátszott, hogy a japán részvénytőzsde pénteken zárva tartott.
- 8 hónapos mélypontra esett a kínai előzetes március havi HSBC PMI index 48,1 pontos értékével, ami elmarad a várt 48,7 ponttól és a múlt havi 48,5 ponttól is. A gyenge adat azonban emelkedést váltott ki a részvénytőzsdéken, ugyanis ráerősített azokra a spekulációkra, hogy a kínai kormány gazdaságösztönző programot indítson.
- A kínai bankok jellemzően több mint 1%-ot emelkedtek, amiben nagy szerepe van annak, hogy péntek késő délután az értékpapír felügyelet további információkat tett közzé a régóta várt elsőbbségi részvénykibocsátás lehetőségével kapcsolatban.
- Az ICBC bejelentette, hogy felhagy a trösztök által kibocsátott pénzügyi termékek értékesítésével. A trösztök jelentős szerepet játszanak a kínai árnyék bankrendszerben, amivel szemben jelentős aggodalommal vannak a befektetők.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a pozitív, míg az európai indexek többsége a negatív tartományban van ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,303	-0.2%	12.3%
Nasdaq Composite	4,277	-1.0%	31.8%
Nasdaq 100	3,653	-1.1%	30.4%
FTSE 100	6,557	0.2%	2.6%
RTX	1,617	1.5%	-23.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,366	-0.4%	-0.2%
PX	992	0.7%	1.1%
Hang Seng	21,772	1.6%	-1.6%
Russell 2000	1,194	-0.4%	26.2%
Nikkei	14,475	1.8%	14.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	76.21	-1.9%	-4.9%
Arcelormittal	11.38	1.4%	9.4%
Axa	18.89	-0.8%	35.3%
Banco Bilbao	8.72	-0.5%	19.5%
Banco Santander	6.52	-0.0%	16.4%
BASF	77.80	0.3%	9.6%
Bayer	97.67	1.6%	24.5%
BMW	87.55	0.5%	25.8%
BNP Paribas	56.98	0.2%	38.4%
Commerzbank	13.23	1.9%	49.2%
Daimler	65.46	-0.4%	48.3%
Deutsche Bank	32.11	-1.4%	-1.6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.74	0.5%	-1.1%
Fiat	8.00	0.2%	79.9%
Infineon	8.37	-1.0%	34.3%
Linde	141.15	0.4%	-2.0%
Lufthansa	19.15	-1.7%	21.5%
Nokia	5.27	-3.0%	104.9%
Siemens	96.89	0.8%	15.6%
Telefonica	11.16	-0.4%	-2.4%
Thyssenkrupp	18.77	0.5%	13.0%
Total	47.57	0.7%	24.8%
Unicredit	6.47	-1.7%	80.5%

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

Vállalati hírek

- A zágrábi kerületi bíróság elutasította Hernádi Zsolt fellebbezését. Hernádi ügyvédje szerint a vizsgálat tényszerű hibákat és jelentős szabálytalanságokat tartalmaz. Nem várható változás a **MOL** és a horvát kormány viszonyában, ráadásul úgy tűnik, a **MOL** nem tudja megfelelő áron eladni a részesedését.
- A hírek szerint Horvátország 10%-ra emeli a bányajáradékot minden mezőre (nemcsak azokra, amelyek 2009 után kezdtek termelni). A **MOL** eddig 5%-ot fizetett azok után a mezők után, amelyek 2009 előtt kerültek termelésbe, a kitermelési adó most ezek esetében is 10%-ra emelkedik. A kormány eredetileg 2015-től egységesítette volna a bányajáradék mértékét, de most előrébb hozta a dátumot. A lépés 250 millió kunával nagyobb terhet jelent a csoportnak az idei évben, éves szinten pedig 400 milliós mínuszt jelent. Ez a **MOL** csoport EBITDA-jának 3%-a.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

- Rétvári Bence, az igazságügyi minisztérium államtitkára egy interjúban elmondta, hogy az árfolyamrés és az egyoldalú kamatemelések kérdésének szabályozására a választások után kerülhet sor. Hangsúlyozta, hogy fontos, hogy az adósok belépjenek az árfolyamgát rendszerébe. Rétvári hozzátette azt is, hogy be kellene vezetni a családi csődvédelem intézményét is a 2-3 millió forintot meg nem haladó hitelek esetében. A hírek nincs hatása sem az **OTP**-re, sem az **FHB**-ra.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	781	-0.5%	60.0%	16,627	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	134	0.8%	-43.9%	5,150	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	906	-2.6%	142.2%	237,765	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	309	1.0%	-24.1%	3,778,440	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11,950	-2.0%	-27.1%	217,872	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	3,850	-3.1%	-13.5%	2,657,358	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	357	0.8%	-11.4%	88,650	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,887	1.8%	16.2%	524,059	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

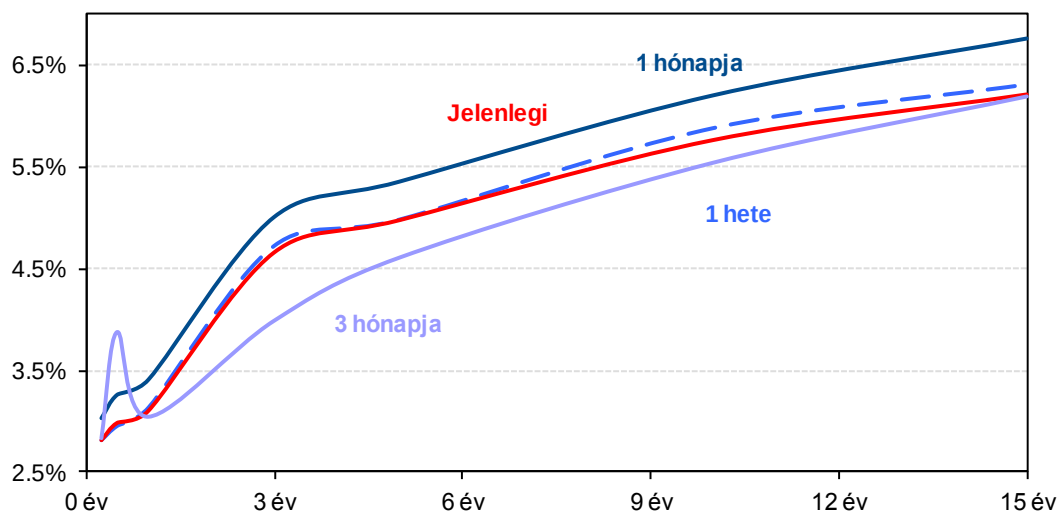
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0.4%	23.2%
Távközlés	48	0.2%	1.3%
Olaj	1,477	-0.0%	8.8%
Gyógyszer	495	-0.7%	21.4%
Szállítmányozás	7,515	-0.4%	21.6%
Félvezető	98	-0.5%	27.2%
Közszolgáltató	41	-0.1%	6.1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,660	-0.4%	46.1%

Államkötvények

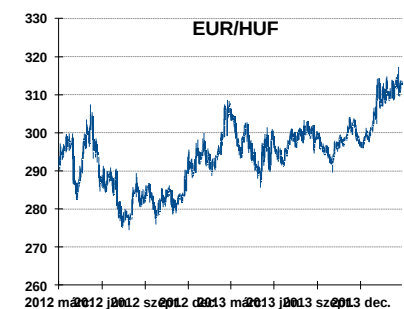
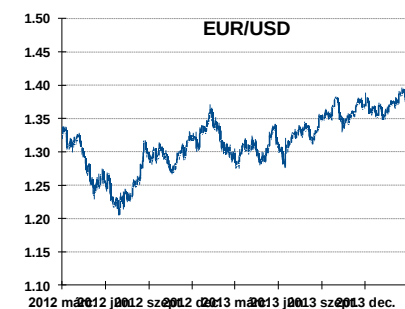
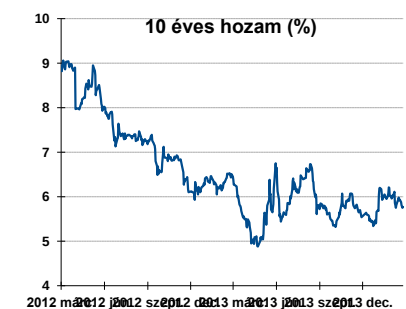
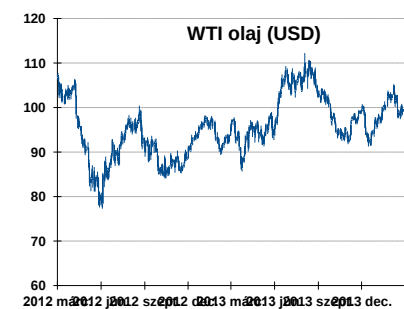
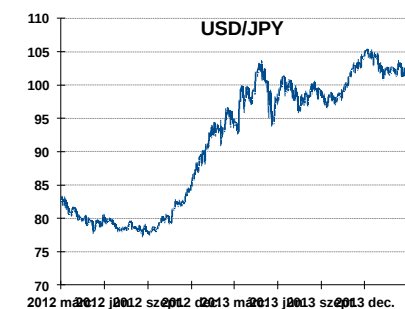
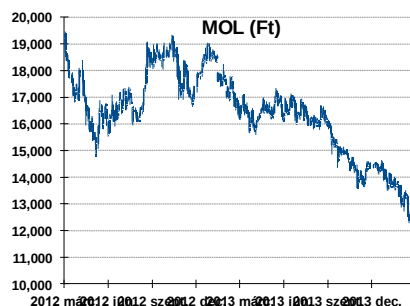
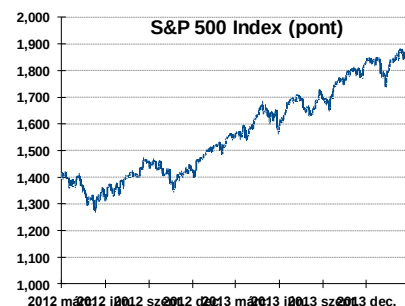
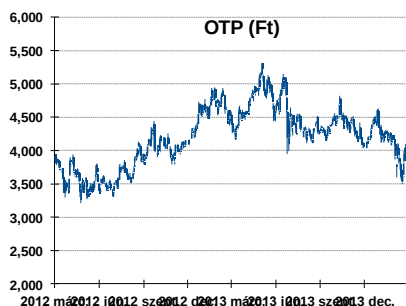
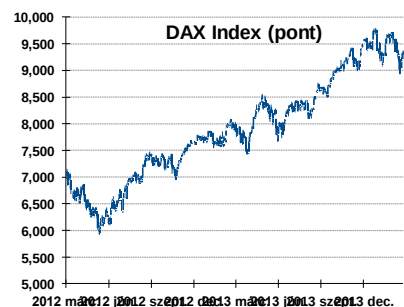
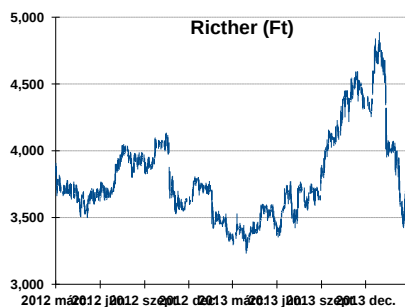
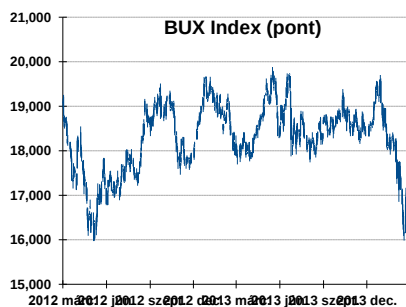
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.76%	2.0	83.8
EMU 10 éves	1.63%	-1.5	26.6
Magyar 10 éves	5.77%	2.0	-66.0
Japán 10 éves	0.61%	1.0	4.5
USA 5 éves	1.75%	4.2	95.4
EMU 5 éves	0.70%	-0.5	32.6
Magyar 5 éves	4.98%	5.0	-79.0
Japán 5 éves	0.20%	1.0	8.0
EMU 3 hónapos	0.20%	0.2	17.8

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 Brókerok 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.