

BUX	16,826	0.4%	MOL	11,950	0.0%	Commerzbank	13.0	-1.8%	EUR/HUF	313.25	-0.0%	Olaj (\$)	99.6	0.1%
DAX	9,189	-1.7%	Richter	3,865	-0.6%	BMW	88.8	1.4%	EUR/USD	1.3839	0.3%	Arany (\$)	1,309	-1.9%
S&P	1,857	-0.5%	OTP	3,929	2.1%	Nokia	5.2	-1.7%	USD/HUF	226.28	-0.3%	10Y hozam	5.77	2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Csökkenő indexértékek Amerikában
- A WTI enyhén csökkent, az arany is süllyedt
- Az MNB kamatdöntésére figyelhet a forint piaca
- Kisebb esés Ázsiában
- 57 forint osztalékot javasol a Richter
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Tegnap a DAX index volt a leggyengébb részvényindex a világon! Persze az is igaz, hogy az általunk látni vélt formáció alapján nyugodtan leeshetett az index a 9.200 pont környékére, ahol el is ficánkolhat egy kis ideig. Azért meglepő és félelmet keltő a DAX gyengesége, mert amúgy az értékelések azt mutatják, hogy az egyik legalacsonyabban értékelt index, azaz a legnagyobb emelkedési potenciállal kellene rendelkeznie. Ráadásul szerintünk egy esetlegesen eldurvuló orosz-európai (amerikai) helyzet, amely alatt mi keményebb gazdasági szankciókat értünk egymás felé sem okozna feltétlenül hatalmas károkat a német gazdaságban. Vagyis ezért félelmet keltő a viselkedés, mert nincs összhangban a fundamentális világképünkkel. Technikailag a tegnapi csökkenés még rendben van, de a 9.200 körüli értékről hamarosan fordulni kellene az indexnek, és erőteljes emelkedést kellene bemutatnia ahhoz, hogy a viselkedése összhangban legyen a világlátásunkkal. Ha nem ez történik, akkor valamit nem látunk, amit a piac igen. A piac pedig általában nem szokott tévedni, vagy ha igen, akkor sem érdemes szembe menni vele. Mindenesetre a DAX ma megpróbál majd emelkedni, és valószínűleg sikerülni is fog neki. Ez szerintünk igaz lesz a BUX indexre is.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

[▶ Feliratkozás](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	márc.	111,3	110,9
márc. 25.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	feb.	1,9%	1,7%
márc. 25.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	márc.	2,7%	2,6%
márc. 25.	14:00	US	S&P/Case-Shiller házárindex	jan.	165,69	165,73
márc. 25.	15:00	US	Új lakás építések (hó/hó)	feb.	9,6%	-4,9%
márc. 25.	15:00	US	Új lakásértékesítések (ezer/hó)	feb.	468	445
márc. 25.	15:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	márc.	-6	4
márc. 25.			Eastman Kodak	2013 Q4		

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 0,16%-ot, a Nasdaq 1,19%-ot, a S&P 500 index értéke pedig 0,51%-ot esett tegnap.
- Vegyesre sikerültek a tegnapi amerikai makroadatok, a Chicagói Fed index 0,14 pontos értéke minimálisan felülteljesítette a 0,08 pontos várakozást, ugyanakkor a feldolgozóipari beszerzési menedzser index 55,5 pontos értéke negatív meglepetést jelentett a múlt havi 57,1 pontos értékhez és az 56,5 pontos várakozáshoz képest.
- A legfrissebb találgatások szerint az Apple nyár végén, ősz elején mutathatja be az iPhone 6-ot.
- Ma délután több makroadatot is publikálnak az USA-ban: 14.00-kor az S&P/Case-Shiller házárindex értékét, aminek januári értékében a korábbi 165,69 pontot követően visszaesést, 165,73 pontot várnak.
- Az új lakásértékesítések februári alakulását 15.00-kor publikálják. Az előrejelzések szerint 445 ezer lakást értékesíthettek a hónapban, ami hó/hó alapon 4,9%-os visszaesést jelentene.
- Ma jelenik meg a Richmondi Fed feldolgozóipari indexének márciusi értéke is, ami a múlt havi -6 pontot követően 4 pontra emelkedhet.

Európa:

- A DAX 1,65%-ot, a CAC 40 1,37%-ot, a FTSE 100 pedig 0,57%-ot zuhant tegnap.
- Tegnap hivatalosan is bejelentették, hogy idén nem tartják meg a G8 találkozót Szocsiban, helyette Oroszország kizárásával fognak egyeztetni a vezető hatalmak.
- Javában zajlik a krími-félsziget oroszosítása. Ukrajna bejelentette, hogy maradék csapatait is kivonja a félszigetről, közben tegnapról már az orosz rubel is hivatalos fizetőeszköznek számít Krimben és az állami alkalmazottak bérének, valamint a nyugdíjak kifizetése is ebben történik.
- Barack Obama tegnap ismételt elítélte Oroszországot a krími akcióért, azonban újabb konkrét szankciókat nem említett meg.
- Kisebb csatlódást okoztak a tegnap reggel megjelent előzetes márciusi német PMI adatok, ugyanis az ipar esetében a várt 54,5 pont helyett 53,8 pont lett az index értéke, míg a szolgáltató szektorban a várt 55,5 ponttal szemben mindössze 54,0 pont lett a PMI értéke.
- Az euró zónás beszerzési menedzserindex adatok lényegében hozták a várakozást. Az iparnál az előzetes márciusi adat a vártnak megfelelően 53,0 pont lett, míg a szolgáltató szektor esetében a PMI 52,4 pontos értéke kissé alulmúlta a várt 52,6 pontot.
- Ma délelőtt 10 órakor az IFO üzleti hangulatindex márciusi értéke jelenik meg Németországban, amitől a múlt havi 111,3 pontos érték után némi visszaesést követően 110,9 pontot várnak.
- A Fitch Moszkva, Szentpétervár valamint 15 oroszországi bank hitelminősítését is negatív kilátásra rontotta le, miután korábban ugyanezt tette az orosz állam besorolásával is.

Olaj, arany:

- A WTI 99,4 dolláron állt ma reggel. A növekvő készletadatok és a kínálat volt a csökkenés háttérében. A befektetők és spekulánsok szerint ismét nőhetnek az USA nyersolaj készletei, 10. hete egyhuzamban, ami az olajár csökkenését okozhatja.
- Az arany 1,315 dollárig süllyedt. Az ukrán szituáció (további szankciók bevezetése) ideiglenesen emelt az áron, de a befektetők szemében a fő kérdés továbbra is a Fed politikája. A múlt heti Janet Yellen kommentár továbbra is érezteti a hatását, vagyis, hogy a Fed az eredeti tervekhez képest korábban emelheti kamatait.


Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

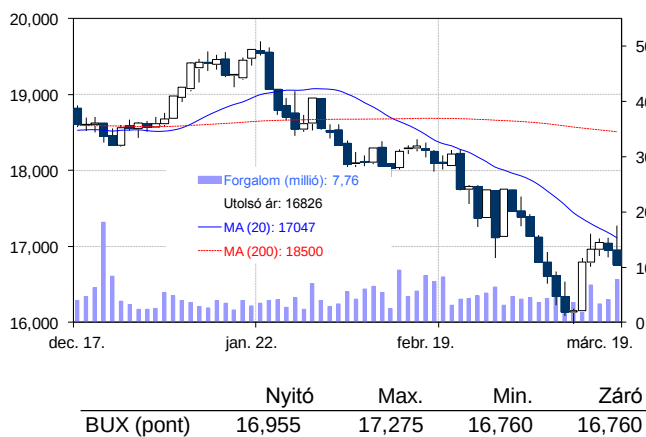
- A forint meglehetősen nyugodt hangulatban várja a ma délutáni kamatdöntést, amitől a piaci szereplők többsége 10 bázispontos kamatcsökkentést vár, vagyis 2,6%-ra csökkenne az alapkamat. A kamatvágáson túl arra lehet számítani, hogy a jegybank igyekszik egyfajta iránymutatást adni a kamatpálya jövőjét illetően. Tegnap óta nem történt jelentős elmozdulás az EUR/HUF értékében, ami a tegnapi reggeli 313,09-es értéket követően ma reggel 312,8 környékén alakul.
- Kissé a 20 napos mozgóátlag fölé tudott emelkedni az EUR/USD árfolyama a tegnapi kereskedésben, ugyanis 1,3839-ig emelkedett a devizapár értéke a reggeli 1,3792-es értékről, és ezzel kitört a 20 és a 30 napos mozgóátlag közötti meglehetősen szűk tartományból. A reggeli órákban a 20 napos mozgóátlag 1,3825-ös értékének visszatesztelésével próbálkozhat a devizapár.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot veszített értékéből a ma reggeli kereskedésben.
- Japán az Ukrajnának szánt támogatását a korábbi 100 milliárd jenről 150 milliárd jenre (több mint 1 milliárd euróra) emelte.
- Fontosabb makroadat nem jelent meg ma Ázsiában.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek (Dow, S&P, Nasdaq) a negatív tartományban vannak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutatnak, de a DAX például pluszban van.

BUX Index (napi felbontás)

EUR/HUF (napi felbontás)


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,277	-0.2%	12.7%
Nasdaq Composite	4,226	-1.2%	30.6%
Nasdaq 100	3,617	-1.0%	29.7%
FTSE 100	6,520	-0.6%	2.2%
RTX	1,589	0.2%	-23.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,362	-0.2%	1.0%
PX	990	-0.1%	2.4%
Hang Seng	21,742	-0.5%	-2.3%
Russell 2000	1,178	-1.3%	24.6%
Nikkei	14,423	-0.4%	15.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	75.38	-1.1%	-7.5%
Arcelormittal	11.21	-1.5%	8.8%
Axa	18.52	-2.0%	35.6%
Banco Bilbao	8.60	-1.4%	22.2%
Banco Santander	6.44	-1.2%	19.0%
BASF	76.76	-1.3%	10.1%
Bayer	95.22	-2.5%	20.4%
BMW	88.75	1.4%	27.3%
BNP Paribas	55.94	-1.8%	40.1%
Commerzbank	13.00	-1.8%	48.8%
Daimler	65.11	-0.5%	47.9%
Deutsche Bank	31.78	-1.0%	1.0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.76	0.1%	1.4%
Fiat	7.88	-1.4%	83.3%
Infineon	8.29	-1.0%	32.3%
Linde	140.80	-0.2%	-2.4%
Lufthansa	18.79	-1.9%	19.5%
Nokia	5.18	-1.7%	109.7%
Siemens	95.63	-1.3%	14.3%
Telefonica	11.15	-0.1%	-0.8%
Thyssenkrupp	18.58	-1.0%	15.4%
Total	46.33	-2.6%	22.6%
Unicredit	6.36	-1.7%	88.4%

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

Vállalati hírek

- Április 24-én tartja éves rendes közgyűlését a **Richter**. A napirenden a szokásos pontok szerepelnek. A menedzsment 57 forintos részvényenkénti osztalék kifizetését javasolja.
- Április 30-án tartja közgyűlését a **PannErgy**. A napirenden a szokásos pontok szerepelnek. Osztalékjavaslatról nincs szó a közleményben, de mi nem számítunk osztalékfizetésre.
- Az **ANY Biztonsági Nyomda** két fő tulajdonosa, Erdős Ákos és Erdős Tamás 1,7 millió, illetve 1 millió darab részvényt transzferált át egy tulajdonukban álló céghez. A lépés technikai jellegű, hiszen közvetett részesedésük az ANY Biztonsági Nyomdában nem változott.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	790	1.2%	61.9%	23,411	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	128	-4.5%	-45.1%	15,740	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	885	-2.3%	139.2%	88,220	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	307	-0.6%	-24.9%	1,126,269	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11,950	0.0%	-26.5%	56,505	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	3,929	2.1%	-10.8%	820,853	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	347	-2.8%	-13.3%	16,637	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,865	-0.6%	15.7%	144,513	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

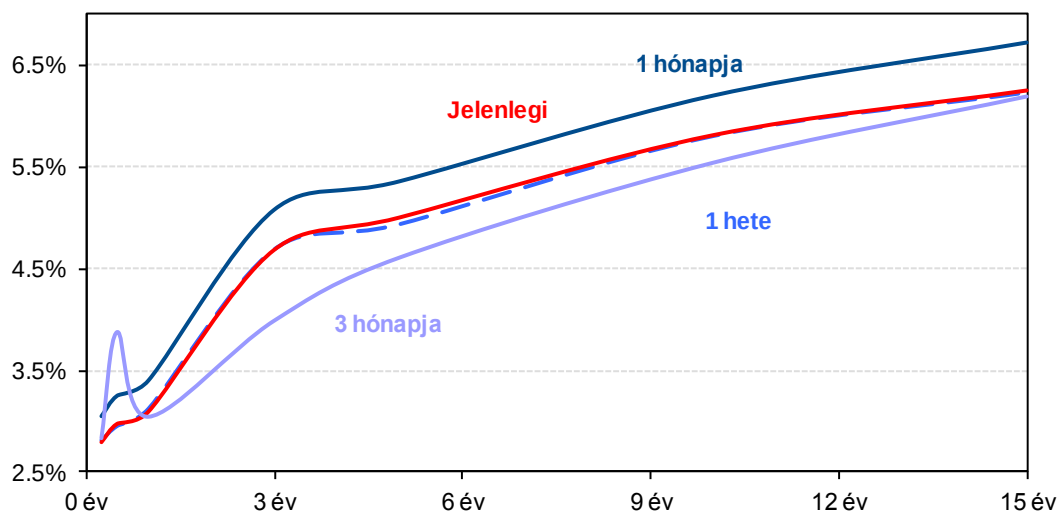
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0.0%	23.5%
Távközlés	48	0.2%	1.6%
Olaj	1,477	-0.0%	9.4%
Gyógyszer	490	-0.9%	20.8%
Szállítmányozás	7,510	-0.1%	22.4%
Félvezető	97	-0.3%	26.9%
Közszolgáltató	41	0.3%	6.6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,646	-0.5%	45.8%

Államkötvények

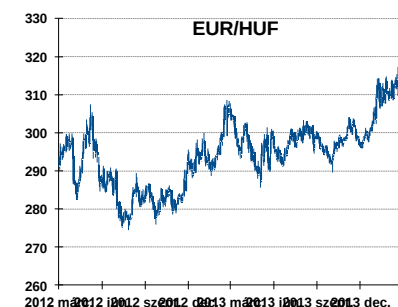
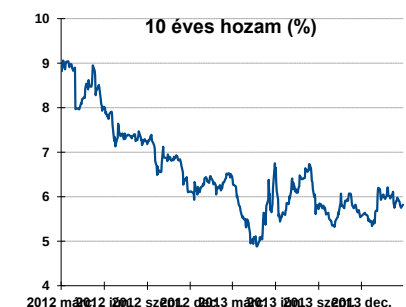
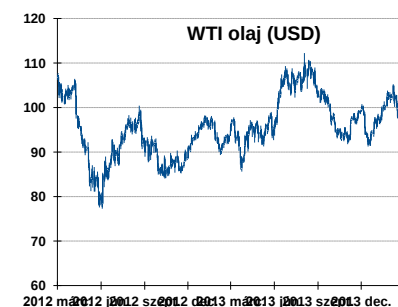
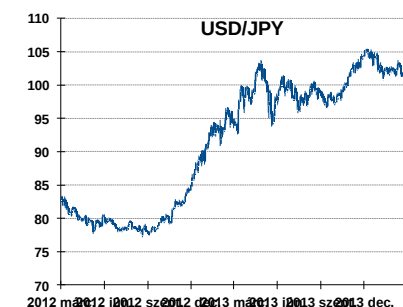
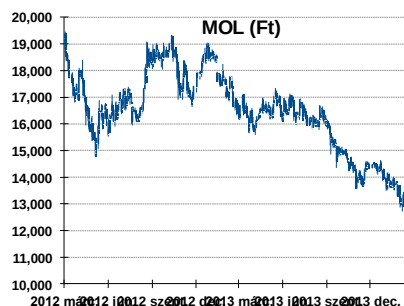
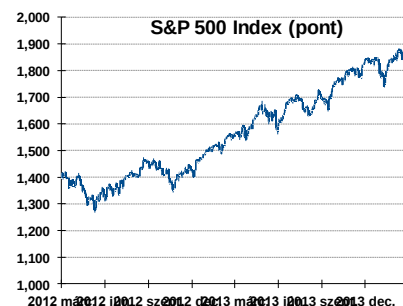
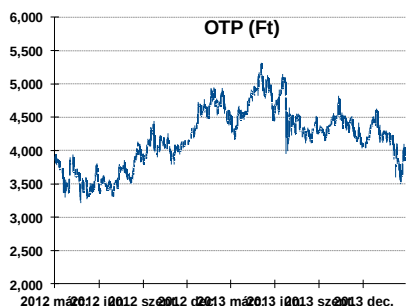
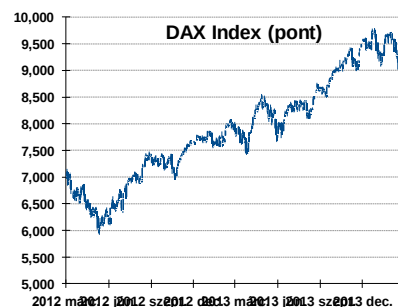
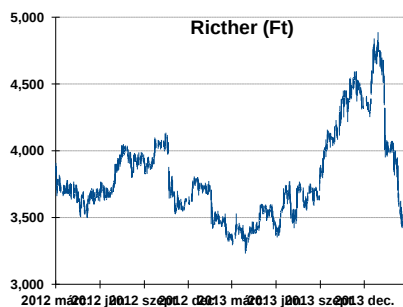
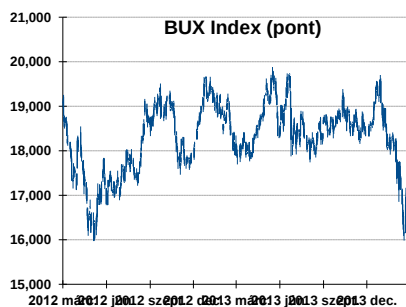
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.73%	-0.0	80.8
EMU 10 éves	1.58%	-5.3	19.9
Magyar 10 éves	5.82%	5.0	-69.0
Japán 10 éves	0.61%	-0.3	5.0
USA 5 éves	1.72%	-1.0	93.5
EMU 5 éves	0.65%	-5.2	26.0
Magyar 5 éves	5.01%	3.0	-83.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.1	6.9
EMU 3 hónapos	0.21%	0.5	18.3

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		
	2014.03.24	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	74,218.41	6.55%	10.24%	13.11%
ESPA Stock Global	23,480.58	6.38%	9.84%	11.78%
ESPA Stock Europe Active	44,147.50	7.62%	11.31%	13.19%
ESPA Stock Japan	20,879.98	-4.23%	-6.31%	-3.49%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,167.92	-12.48%	-16.53%	-20.11%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,911.52	0.16%	-1.30%	-9.06%
ESPA Stock Europe Properties	74,784.42	11.82%	13.99%	17.21%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.43	0.50%	0.91%	1.36%
ESPA Bond International	6,172.50	5.56%	3.70%	-6.06%
ESPA Bond Euro Corporate	54,712.81	6.81%	8.33%	5.90%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,348.86	6.74%	7.08%	0.23%
ESPA Bond Europe (EUR)	143.61	2.42%	4.09%	3.47%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.37	0.80%	0.84%	-1.04%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172.21	2.12%	3.51%	0.12%
ESPA Cash Corporate Plus	41,434.10	5.83%	7.02%	6.08%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.29	-0.04%	-0.06%	0.00%
ESPA Cash Emerging Markets	37,937.39	3.55%	1.91%	-3.70%
ESPA Stock Adriatic	1,106.04	5.71%	3.79%	-4.38%
ESPA Stock Agricultural	2,569.27	4.17%	3.08%	-6.15%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,901.88	0.50%	-2.13%	-6.99%
ESPA Stock Commodities	32,805.13	4.95%	3.63%	-1.51%
ESPA Stock Istanbul	89,404.16	-8.20%	-23.35%	-37.22%
ESPA Stock Pharma	47,553.34	12.02%	18.26%	20.76%
ESPA Stock Russia	1,670.02	-15.62%	-18.45%	-20.00%
ESPA Stock Techno	10,618.58	8.06%	15.01%	21.28%
ERSTE WWF Stock Umwelt	107.24	10.51%	15.72%	31.10%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2075	0.55%	1.23%	3.45%
ERSTE Ingatlan	2.1284	0.96%	2.05%	5.08%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3311	0.86%	2.41%	5.79%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2662	1.26%	3.62%	7.30%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	0.9865	-9.49%	-8.13%	-9.64%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3436	0.81%	2.44%	5.82%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8131	1.53%	4.26%	10.23%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7521	-2.46%	-4.87%	-6.41%
ERSTE Rövid Kötvény	2.919	1.25%	3.54%	7.71%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1161	0.15%	0.29%	0.75%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0968	0.16%	0.33%	0.86%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.553573	0.46%	1.05%	3.01%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2239	0.56%	1.17%	2.64%

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.