

BUX	16,828	0.0%	MOL	11,900	-0.4%	Commerzbank	12.9	-0.7%	EUR/HUF	311.68	-0.5%	Olaj (\$)	99.2	-0.4%
DAX	9,338	1.6%	Richter	3,830	-0.9%	BMW	89.7	1.0%	EUR/USD	1.3826	-0.1%	Arany (\$)	1,311	0.2%
S&P	1,866	0.4%	OTP	3,981	1.3%	Nokia	5.3	1.5%	USD/HUF	225.45	-0.4%	10Y hozam	5.82	5.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vegyes adatok ellenére emelkedett Amerika
- A Bundesbank elnöke is támogatta az európai emelkedést
- Alig mozdult a WTI és az arany
- Jól viselte az újabb kamatvágást a forint
- Felfelé menetel Ázsia
- 2,6% lett az alapkamat
- Emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

A DAX-ban „aktiválódni” látszik a fordított váll-fej alakzat, amely azt jelentené, hogy a nem túl távoli jövőben újra 9.800 pont körüli index értéket láthatunk. Ebben közrejátszik az is, hogy (immár sokadszorra) újra megszólaltak az EKB tagjai. A német és a szlovák jegybank elnöke is olyan irányú kijelentést tett, hogy itt az ideje a nem konvencionális lazításnak. Az euró folyamatosan erősödik, miközben az EKB mérlegfőösszege zsugorodik. Eközben a Fed mérlegfőösszege bővül, ráadásul az amerikai gazdaságban levő pénzmennyiség töretlenül növekszik, mint a válság előtt, eközben Európában éppen csak emelkedik. Vagyis már régen itt lenne az ideje tenni valamit, de eddig csak szóbeli intervenciókkal találkozhattunk, amely ideig-óráig hatott az EUR/USD árfolyamában. A DAX index technikai képére nézve, illetve figyelembe véve azt, hogy a nagyon konzervatívnak tartott német jegybankelnök is a pénzmennyiség növelése mellett állt ki, most már tényleg történhet valami. Az pedig jó lenne az összes európai eszköznek. Még az is lehet, hogy ebben az esetben az MNB sem állna le a kamatcsökkentéssel, és elmenne a 2,5 százalékos szintig, a tegnapi óvatos kommentár ellenére. A fentiekből kitűnik, hogy ma mind a DAX-ban, mint itthon emelkedést várunk.



Török részvénytőkeindex a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 26.	13:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	feb.	-1%	0,8%

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 0,56%-ot, a Nasdaq 0,18%-ot, az S&P500 0,46%-ot emelkedett tegnap a vegyesre sikerült makroadatok ellenére is.
- Charles Plosser, a philadelphiai Fed elnöke is meglepetésének adott hangot azzal kapcsolatban, hogy milyen piaci reakciót váltott ki Janet Yellen múltkori nyilatkozata, ugyanis szerinte nem történt alapvető változás a monetáris politikában. Plosser egyúttal azt is elmondta, hogy véleménye szerint 2015 végétől 3%, 2016 végére pedig 4% lehet a rövidtávú kamatláb, bár hozzátette, hogy az ő véleménye felfelé tér el a jegybankárok többségétől.
- Az S&P CaseShiller házáindex januári értéke meglepetésre enyhe visszaesést mutatott. Az index értéke a várt 165,73 pont helyett 165,5 pont lett csak, így a mérsékelt emelkedés helyett enyhe visszaesés jellemezte az ingatlanárakat.
- Az új lakásértékesítési adat is elmaradt a várttól. Február során mindössze 440 ezer új lakást értékesítettek, ami alulmúlja a várt 445 ezret és az egy hónappal korábbi 468 ezret is.
- Váratlanul nagyot ugrott a fogyasztói bizalmat mérő index márciusban: a várt 78,5 pont helyett 82,3 pont lett, jócskán felülmúlva a februári 78,1 pontos értéket is.
- 13.30-kor publikálják Amerikában a tartós cikkek februári rendelésállományát, amiktől 0,8%-os bővülést várnak az előző hónaphoz képest.

Európa:

- A DAX 1,62%-ot, a CAC40 1,58%-ot, a FTSE100 pedig 1,3%-ot emelkedett.
- Az IFO német üzleti hangulatindex márciusi értéke 110,7 pont lett, ami kissé elmaradt a várt 110,9 ponttól, azonban a kissé gyengébb adat nem állította meg a részvénypiaci emelkedést.
- Már Jens Weidmann Bundesbank elnök (aki konzervatív monetáris politikájáról ismert) is az európai mennyiségi lazítás lehetőségéről nyilatkozott, ugyanakkor megemlítette azt is, hogy bár elképzelhetőnek tartja a monetáris lazítást, de célravezetőbbnek tartaná a negatív betéti kamatláb használatát. A hírre az euró gyengüléssel, a részvénypiacok pedig emelkedéssel reagáltak.
- Hasonló utalásokat tett Jozef Makúch szlovák jegybankelnök is, aki szerint az EKB döntéshozóinak többsége nyitott a további lazító intézkedések irányába. A mennyiségi lazítást német kollégájához hasonlóan egy lehetséges eszköznek nevezte.

Olaj, arany:

- Nem volt jelentős változás tegnap a WTI és az arany árfolyamában: az előző 99,2 dolláron, az utóbbi 1.315 dolláron állt ma reggel. A WTI esetében a magasabb USA készletek okoztak némi negatív meglepetést: a múlt héten 6,3 millió hordóval nőtt a készletek nagysága. A líbiai és a nigériai termelés kiesés és az orosz-ukrán szituáció elmérgesedése azonban áremelő tényező volt, és ellensúlyozta a magasabb készletadatok hatását. Az arany ára is elsősorban a politikai bizonytalanság hatott leginkább, és tartotta magasban a nemesfém árát.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

► Részletek

Devizák:

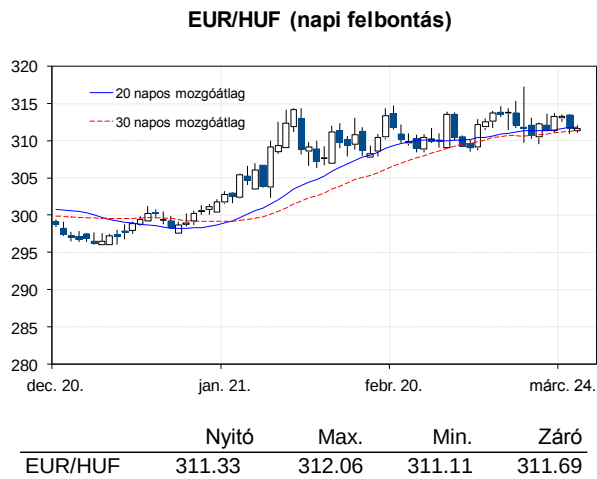
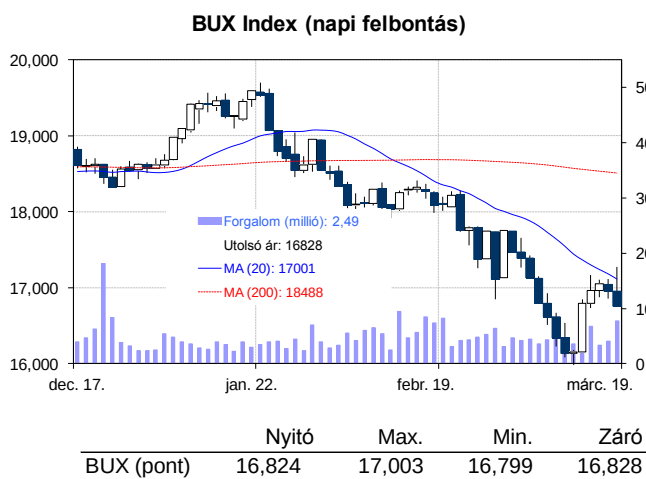
- A piaci várakozásoknak megfelelően az MNB 10 bázisponttal tovább vágta az alapkamatot, ami ezzel 2,6%-ra csökkent. A délután 3 órakor megjelent jegyzőkönyvből kiderült, hogy a piaci várakozásokkal összhangban a Monetáris Tanács szerint is a kamatvágási ciklus végéhez közelítenek, azonban mérsékelt további kamatcsökkentésre látnak még teret. Ez alól kivételt képez, ha pénzügyi turbulenciákat tapasztal a jegybank, ebben az esetben ugyanis megérkezhetünk a kamatvágási ciklus végéhez. Tegnap összességében erősödni tudott a forint az euróval szemben. Az EUR/HUF árfolyam 313,41-ről 311,68-ig csökkent, napon belül azonban még ennél is lejjebb, 310,5 környékén is járt a forint árfolyama az euróval szemben.
- Európai jegybankárok szavai gyengítették tegnap az eurót a dollárral szemben, ami a reggeli 1,3839-es értéket követően 1,3750-en is járt, azonban a késő délutáni órákban némileg visszaállt az euró, és a 20 napos mozgóátlagon, 1,3826-on zárta a napot a devizapár. Ma reggel tovább gyengült az euró, így az EUR/USD jegyzése jelenleg 1,381 környékén alakul, és ezzel az árfolyam visszatért a 20 és a 30 napos mozgóátlag értéke közé. Az euró gyengülésének hátterében Jens Weidmann Bundesbank elnök és Jozef Makúch szlovák jegybankelnök nyilatkozatai állnak.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot, a Hang Seng pedig 0,9%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,2%-ot csökkent.
- Tovább folytatódik a kínai bankközi kamatláb szabályozásának folyamata. Az új javaslat szerint 50 pénzügyi intézmény megkérdezésével határoznák meg a kamatláb napi nyitó értékét, míg a jelenlegi szabályozás szerint akár két bank által is meghatározható a referencia kamatláb nyitó értéke.
- A negyedik negyedéves végleges GDP adatok alapján Dél-Korea év/év alapon csak 3,7%-ot növekedett, szemben az előzetes adatokkal, melyek még 3,9%-os növekedést prognosztizáltak.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,368	0.6%	12.4%
Nasdaq Composite	4,234	0.2%	30.2%
Nasdaq 100	3,630	0.3%	29.3%
FTSE 100	6,605	1.3%	3.2%
RTX	1,664	1.4%	-19.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,402	1.7%	2.0%
PX	994	0.4%	3.5%
Hang Seng	21,920	0.9%	-1.8%
Russell 2000	1,178	-0.0%	24.0%
Nikkei	14,477	0.4%	16.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	76.32	1.2%	-7.5%
Arcelormittal	11.31	0.9%	9.7%
Axa	18.87	1.9%	37.4%
Banco Bilbao	8.60	0.0%	26.4%
Banco Santander	6.52	1.2%	23.3%
BASF	77.98	1.6%	12.1%
Bayer	97.31	2.2%	22.2%
BMW	89.66	1.0%	28.1%
BNP Paribas	56.87	1.7%	40.9%
Commerzbank	12.90	-0.7%	48.8%
Daimler	65.63	0.8%	48.7%
Deutsche Bank	32.09	1.0%	2.4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.93	1.2%	2.7%
Fiat	7.92	0.5%	88.8%
Infineon	8.45	1.9%	34.4%
Linde	143.70	2.1%	-1.1%
Lufthansa	18.93	0.8%	21.2%
Nokia	5.26	1.5%	107.9%
Siemens	97.37	1.8%	17.7%
Telefonica	11.11	-0.4%	4.0%
Thyssenkrupp	18.47	-0.6%	14.0%
Total	46.80	1.0%	24.1%
Unicredit	6.37	0.2%	92.5%

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

Vállalati hírek

- Az Európai Bíróság április 30-án dönt a devizahitelekéről. Az uniós bíróság döntése alapul szolgálhat a Kúria döntéséhez is. Korábban a Kúria kérte az Európai Bíróságot, hogy vizsgálja meg, jogszerű-e a bankok egyoldalú szerződésmódosítása (az árfolyamrés és a kamatok növelése).
- Az **OTP** április 25-én tartja éves rendes közgyűlését. A szokásos kérdések mellett az alapszabály módosítása is napirenden van. Erre azért van szükség, hogy az alapszabályt az új ptk-val összhangba hozzák. Bár osztalék előterjesztés egyelőre nem szerepel a közgyűlési meghívóban, a bank a negyedéves eredmény közzététele után már jelezte, hogy részvényenként 147 forintos osztalékra lehet majd számítani.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	795	0.6%	62.2%	24,632	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	132	3.1%	-37.4%	13,322	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	916	3.5%	144.9%	109,085	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	304	-1.0%	-25.5%	2,357,301	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11,900	-0.4%	-27.0%	37,473	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	3,981	1.3%	-11.5%	671,634	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	343	-1.2%	-13.4%	3,849	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,830	-0.9%	14.8%	291,543	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

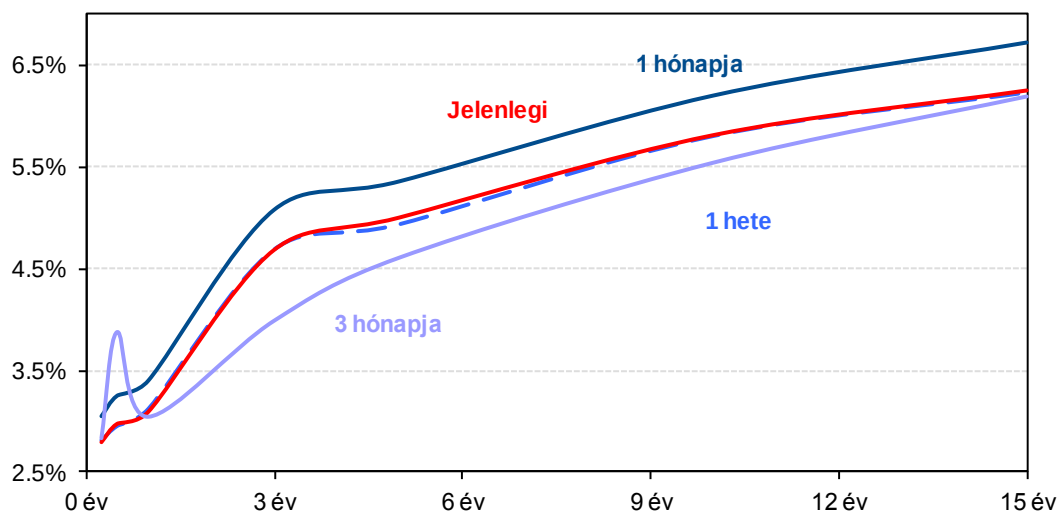
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0.1%	22.6%
Távközlés	48	0.7%	1.5%
Olaj	1,489	0.8%	9.4%
Gyógyszer	495	1.1%	20.9%
Szállítmányozás	7,549	0.5%	22.1%
Félvezető	98	0.8%	26.6%
Közszolgáltató	41	0.4%	6.1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,663	0.6%	45.6%

Államkötvények

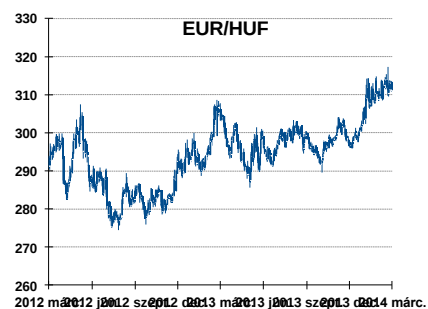
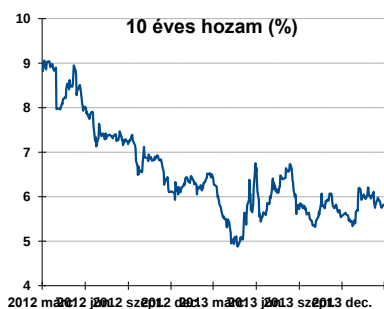
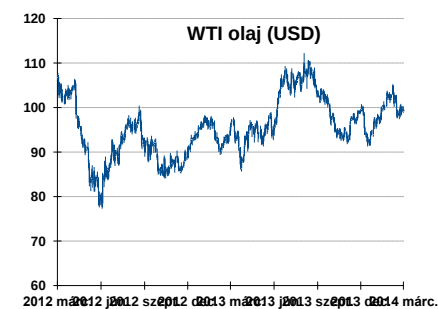
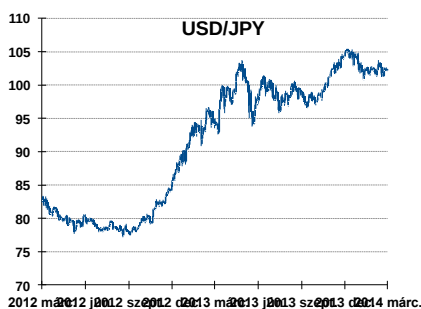
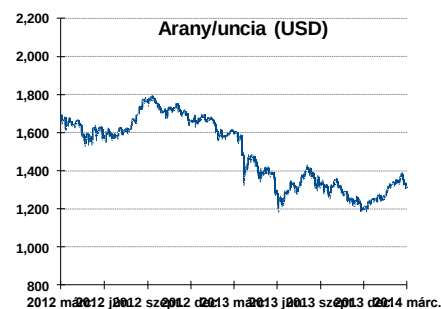
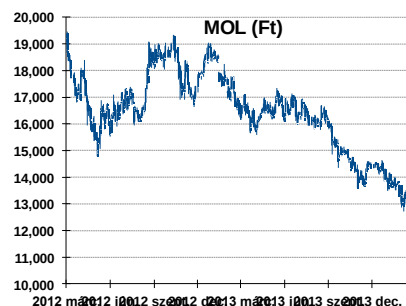
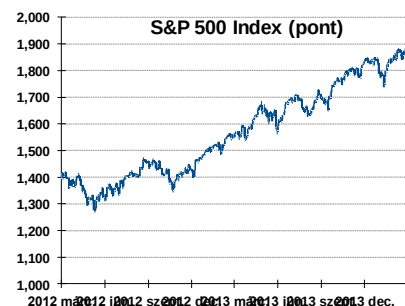
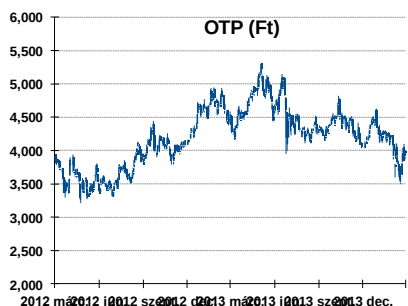
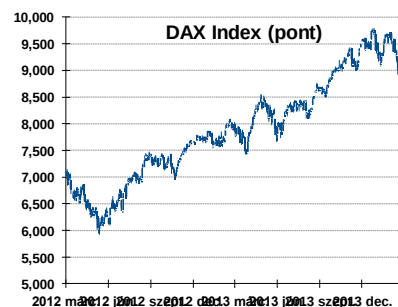
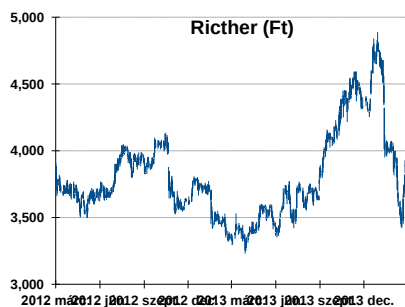
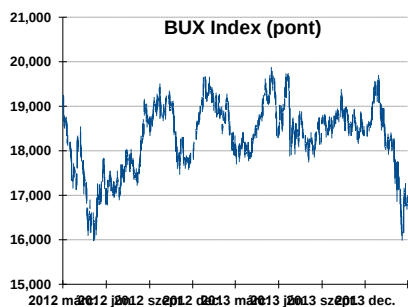
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.75%	-0.0	83.9
EMU 10 éves	1.58%	-0.1	25.0
Magyar 10 éves	5.82%	-0.0	-63.0
Japán 10 éves	0.63%	2.0	8.8
USA 5 éves	1.73%	-0.2	95.3
EMU 5 éves	0.63%	-1.1	29.3
Magyar 5 éves	5.01%	-0.0	-77.0
Japán 5 éves	0.21%	1.0	8.5
EMU 3 hónapos	0.19%	-1.5	18.0

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2.60	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		
	2014.03.25	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73,896.88	6.08%	10.09%	12.13%
ESPA Stock Global	23,322.70	5.67%	9.09%	10.82%
ESPA Stock Europe Active	43,435.82	5.88%	9.58%	11.02%
ESPA Stock Japan	21,191.34	-2.80%	-6.08%	-0.87%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,033.63	-12.90%	-16.32%	-19.88%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,156.44	0.69%	-1.07%	-7.95%
ESPA Stock Europe Properties	74,447.08	11.32%	13.83%	16.27%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.46	0.53%	0.89%	1.36%
ESPA Bond International	6,180.94	5.70%	3.15%	-6.38%
ESPA Bond Euro Corporate	54,816.65	7.02%	8.19%	5.66%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,427.85	6.89%	7.06%	-0.07%
ESPA Bond Europe (EUR)	143.84	2.59%	4.01%	3.61%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.42	0.84%	0.82%	-1.09%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172.35	2.20%	3.58%	0.08%
ESPA Cash Corporate Plus	41,451.78	5.88%	6.87%	5.63%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.24	-0.07%	-0.08%	-0.03%
ESPA Cash Emerging Markets	38,019.67	3.78%	2.07%	-3.87%
ESPA Stock Adriatic	1,103.29	5.44%	3.65%	-5.32%
ESPA Stock Agricultural	2,567.03	4.08%	2.82%	-6.36%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,911.95	1.04%	-1.93%	-6.10%
ESPA Stock Commodities	32,659.93	4.48%	3.14%	-1.76%
ESPA Stock Istanbul	87,974.94	-9.67%	-23.62%	-38.25%
ESPA Stock Pharma	46,777.04	10.19%	16.77%	18.36%
ESPA Stock Russia	1,667.47	-15.74%	-17.87%	-19.08%
ESPA Stock Techno	10,559.63	7.46%	14.22%	20.03%
ERSTE WWF Stock Umwelt	105.97	9.20%	14.53%	30.33%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2076	0.55%	1.22%	3.44%
ERSTE Ingatlan	2.1286	0.97%	2.04%	5.07%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3313	0.85%	2.38%	5.80%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2657	1.10%	3.55%	7.45%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	0.9902	-8.50%	-7.52%	-8.06%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3439	0.81%	2.41%	5.84%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8103	0.82%	4.10%	10.51%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7447	-3.39%	-4.60%	-6.44%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9191	1.23%	3.49%	7.76%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1161	0.15%	0.29%	0.75%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0968	0.16%	0.33%	0.86%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.553612	0.46%	1.04%	3.00%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2239	0.56%	1.17%	2.63%

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.