

BUX	16,963	0.8%	MOL	11,805	-0.8%	Commerzbank	13.0	0.5%	EUR/HUF	312.30	0.2%	Olaj (\$)	100.3	1.1%
DAX	9,449	1.2%	Richter	3,849	0.5%	BMW	90.1	0.4%	EUR/USD	1.3781	-0.3%	Arany (\$)	1,304	-0.5%
S&P	1,853	-0.7%	OTP	4,100	3.0%	Nokia	5.3	1.6%	USD/HUF	226.63	0.5%	10Y hozam	5.82	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Eséssel zártak a tengerentúli börzék
- Emelkedett a WTI, 1.300 dollárig esett az arany
- Nagyot erősödött a dollár
- Vegyes kép Ázsiában
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Obama összetörte a kezdeti emelkedést az amerikai piacokon. Ráadásul az eddig vezető, de már egy ideje gyengélkedő Nasdaq indexnek sem tett jót a Facebook legújabb akvizíciója. A közösségi szolgáltató részvényei majdnem 6 százalékot zuhantak a 3D szemüveggyártó és fejlesztő megvásárlásának hírére. Ez különben csak az elmúlt napokban tapasztalható esések sorozatának méltó folytatása volt, így a Facebook pont a január végén keletkezett rés felső éléig esett. Ez a szint támasznak tekinthető. Ugyanakkor a részvény a 47-es P/E árazással (az ideji várható eredménnyel) nem tűnik olcsónak. Eközben a Nasdaq 20 körüli P/E rátán forog, amely a historikus átlag alatt van egy picivel, amelybe a 2000-es túllövést nem is számítottuk bele.

Összességében korrekcióban vannak az amerikai piacok, amelynek keretében gyakorlatilag tartják a korábban elért szinteket. Ázsiában a jen gyengülésének köszönhetően a Nikkei méretesebb pluszba tudott lendülni, és ezzel a 200 napos mozgóátlag fölé, a 20 és a 30 napos mozgóátlag tudott emelkedni.

A DAX ma akár a 9.380 pontos nyakvonalig is lejöhet (kitörés tegnap a váll-fej alakzatból), de a 20 napos sincs kizárva 9.340 pontnál. Igaz, Obama háborús helyzettel, a fennálló világrenddel és a gazdasági szankciók szigorításával kapcsolatos fenyegetései félelmetesen hangzanak, de a piac valahogy nem igazán hisz a helyzet fokozódásában, ráadásul az ukránokkal is megszülethet ma az IMF egyezsége. Az, hogy a piac nem igazán ijedt meg, az inkább az olaj és az arany árfolyamából látszik, hiszen ezekben nem történt semmi különös. Így a BUX-ban is oldalazást, enyhe csökkenést várunk a nap elején, de a nap vége felé a DAX és a BUX is tovább mehet fölfelé.



Orosz részvénytőzsdéi index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 27.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	feb.	4,3%	2,4%
márc. 27.	13:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - végleges	Q4	2,4%	2,7%
márc. 27.	13:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	márc.	320	323
márc. 27.	13:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	márc.	2,889	2,882
márc. 27.			Émász	ex dividend		2,950
márc. 27.			Elmű	ex dividend		2,650

Nemzetközi hírek

USA:

- A nyitás után lefelé vették az irányt a vezető tengerentúli indexek, és zárásig nem enyhült az eladói nyomás (Dow -0,6%, Nasdaq -1,42%, S&P500 -0,68%).
- A Dow Jones index komponenseinek többsége mínuszban zárta a kereskedést, a leggyengébben a JPMorgan teljesített (-1,7%).
- Nem tetszett a piacoknak Obama amerikai elnök tegnapi brüsszeli beszéde, amelyben újabb gazdasági szankciókat helyezett kilátásba Oroszországgal szemben
- A tartós cikkek februári rendelésállománya a várt 1%-nál nagyobb mértékben, 2,2%-kal bővült. A jó adat a repülőgép megrendelések megugrásának (13,6%) köszönhető.
- A Facebook újabb felvásárlást jelentett be, 2 milliárd dollárért veszi meg az Oculus nevű céget. A hardvergyártó társaság olyan szemüvegeket gyárt játékokhoz, amelyek képesek virtuális valóságba helyezni a felhasználókat. A tegnapi kereskedésben 6,5%-ot esett az árfolyam.
- A népszerű okostelefon játék, a Candy Crush fejlesztője tegnap kezdte tőzsdei pályafutását. A megcélzott ársáv közepén, 22,5 dolláron történt meg a részvénykibocsátás, de nyitás után az árfolyam zuhanni kezdett, és 15,5%-os mínuszban zárta a papír az első kereskedési napját.
- Végleges negyedik negyedéves GDP adatot publikálnak, de a friss munkanélküli segélykérelmek is napvilágot látnak majd.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A nyugat-európai börzék emelkedéssel zártak tegnap (FTSE100 0%, DAX 1,18%, CAC40 0,94%).
- A Financial Times értesülése szerint az IMF ma jelenti be a 15 milliárd dolláros ukrán hitelcsomagot.

Olaj, arany:

- Ismét 100 dollár felett járt a WTI, ami az elmúlt hét legmagasabb ára. Az áremelkedéshez hozzájárult a nagyon erős benzinkeresleti mutató, illetve, hogy a készletek Cushingban 1,3 millió hordóval csökkentek, ami jelentős meglepetés a várakozásokkal szemben, amelyek inkább növekedést jeleztek.
- Az arany 1.300 dollárra esett annak ellenére, hogy hírek szerint nőhet az indiai aranykereslet, mivel a kormány feloldhatja az import korlátozásokat.

Devizák:

- Az EUR/USD-t kedden a meredek esést követően még visszahúzták, de tegnap a piac mintha már hinni kezdett volna abban, hogy az európai jegybankárok ezúttal szavaikat cselekedetre is váltják. Az EUR/USD árfolyama 1,3825-ről 1,378-ig mérséklődött tegnap, ma reggel pedig érdemben nem változott az árfolyam értéke. A tegnapi eséssel az EUR/USD árfolyama visszakerült abba a sávba, amiben hónapokon keresztül oldalazott és melynek felső éle 1,38-nál húzódik.
- Közel egy forintot gyengült tegnap a forint az euróval szemben, így az árfolyam 311,3-ról 312-ig emelkedett. Az árfolyammozgás nem számít rendkívülinek, lényegében a keddi jelentős erősödést követő korrekciót láthattunk.

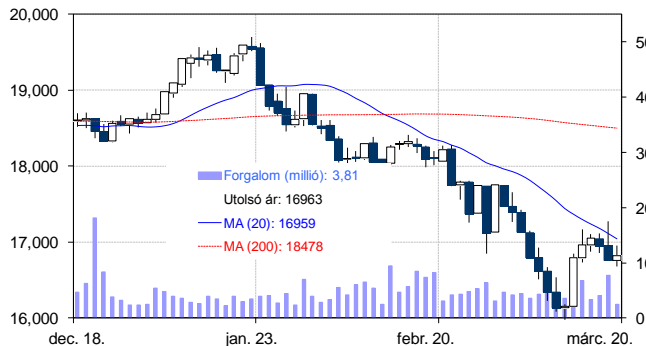
Távol-Kelet:

- A Nikkei 1%-ot emelkedett, a Hang Seng 0,2%-ot csökkent, míg a Shanghai index értéke viszont az utolsó percekben 0,8%-ot zuhant.
- A japán részvénypiac emelkedésének hátterében a jen gyengülése áll, ami 101,8-ról 102,3-ig változott a dollárral szemben.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek vegyes képet mutatnak ma reggel, a Dow, az S&P és a Nasdaq is a pozitív, míg a DAX a negatív tartományban van.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16,829	17,074	16,829	16,963

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312.40	312.57	311.91	312.15

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,269	-0.6%	12.0%
Nasdaq Composite	4,174	-1.4%	28.2%
Nasdaq 100	3,583	-1.3%	27.5%
FTSE 100	6,605	0.0%	3.4%
RTX	1,672	-0.5%	-19.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,425	1.0%	1.6%
PX	1,002	0.8%	5.1%
Hang Seng	21,841	-0.2%	-2.8%
Russell 2000	1,155	-1.9%	21.6%
Nikkei	14,623	1.0%	17.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77.90	2.1%	-4.1%
Arcelormittal	11.44	1.1%	12.4%
Axa	19.22	1.9%	42.8%
Banco Bilbao	8.77	2.0%	29.6%
Banco Santander	6.66	2.1%	27.2%
BASF	78.40	0.5%	15.1%
Bayer	96.92	-0.4%	22.4%
BMW	90.05	0.4%	30.4%
BNP Paribas	56.48	-0.7%	42.4%
Commerzbank	12.97	0.5%	53.1%
Daimler	66.55	1.4%	53.3%
Deutsche Bank	31.92	-0.5%	4.3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.87	-0.5%	3.0%
Fiat	8.06	1.7%	93.5%
Infineon	8.47	0.3%	35.9%
Linde	142.65	-0.7%	-0.9%
Lufthansa	18.87	-0.3%	23.2%
Nokia	5.35	1.6%	110.6%
Siemens	97.05	-0.3%	18.7%
Telefonica	11.11	0.0%	5.7%
Thyssenkrupp	18.89	2.3%	16.6%
Total	47.50	1.5%	26.9%
Unicredit	6.44	1.2%	96.0%

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

Vállalati hírek

- **MOL:** Egy független könyvvizsgáló cég szerint teljesen szabályos és követhető az INA kőolajbeszerzése, a felelőségi jogkörök pontosan meg vannak határozva. Az INA felügyelő bizottsága elé kerülő jelentés válasz a sajtóban megjelent támadásokra.



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

Erste MOL Certifikátok

► Részletek

- Az **FHB** március 25-én és 26-án összesen 51.144 darab saját részvényt vásárolt 919 forintos átlagáron. A bank a tranzakciót követően 197.822 darab (0,3%) FHB részvénnel rendelkezik.
- Az **Enfi** április 18-án tartja közgyűlését. Az előterjesztésekből kiderül, hogy a cég magyar számviteli szabályok szerinti nem konszolidált vesztesége 2,9 milliárd forint volt, míg nemzetközi számviteli szabványok szerinti konszolidált eredmény 1,6 millió eurós pluszt mutat. A menedzsment osztalék kifizetést nem javasolt.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	799	0.5%	64.4%	46,768	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	130	-1.5%	-35.3%	22,079	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	920	0.4%	152.1%	73,335	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	302	-0.7%	-26.3%	1,480,725	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11,805	-0.8%	-27.6%	99,159	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,100	3.0%	-7.2%	1,259,420	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	340	-0.9%	-12.6%	2,678	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,849	0.5%	15.8%	327,387	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

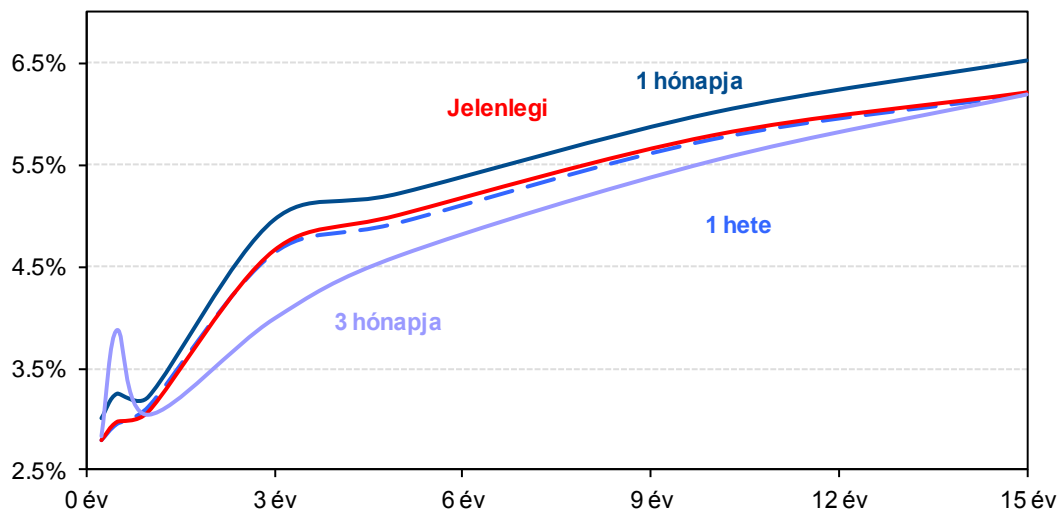
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-1.0%	21.9%
Távközlés	48	-0.3%	1.7%
Olaj	1,485	-0.2%	9.1%
Gyógyszer	495	-0.1%	21.0%
Szállítmányozás	7,430	-1.6%	20.0%
Félvezető	97	-1.4%	25.1%
Közszolgáltató	41	-0.4%	5.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,625	-1.4%	42.8%

Államkötvények

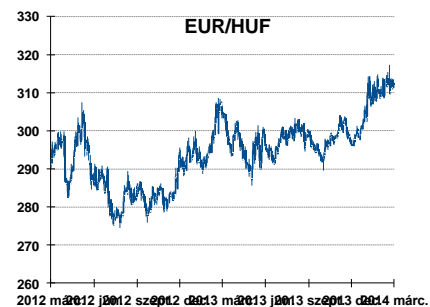
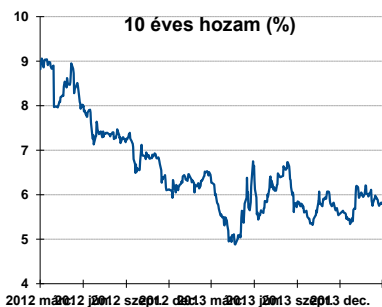
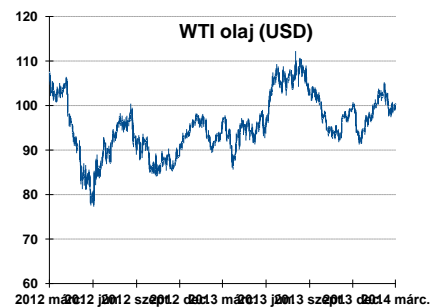
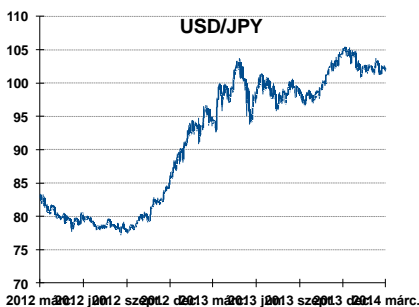
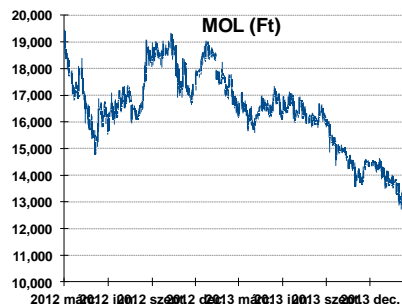
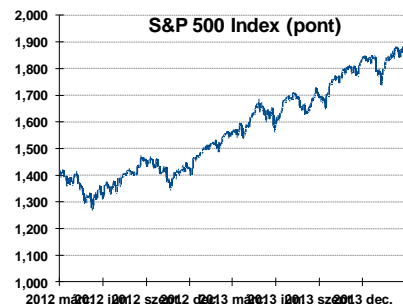
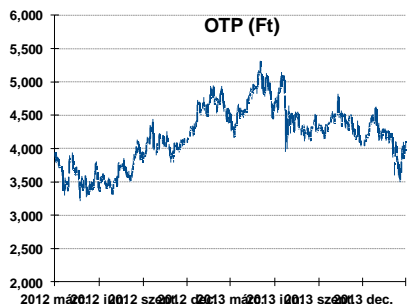
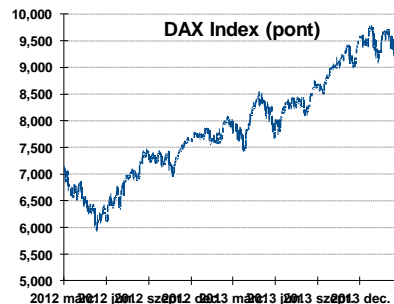
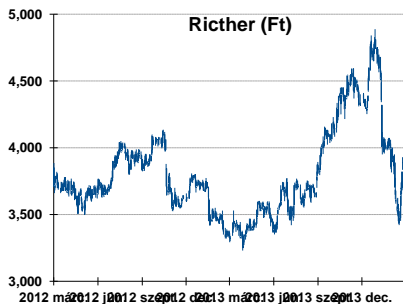
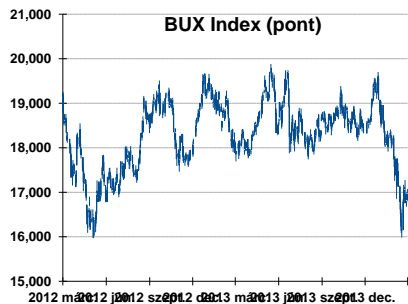
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.70%	0.9	85.6
EMU 10 éves	1.57%	-0.9	22.3
Magyar 10 éves	5.79%	-3.0	-59.0
Japán 10 éves	0.63%	-0.3	10.7
USA 5 éves	1.71%	3.3	97.1
EMU 5 éves	0.62%	-1.5	27.0
Magyar 5 éves	5.01%	-0.0	-68.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.5	8.1
EMU 3 hónapos	0.19%	-0.2	18.2

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	
	2014.03.26	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73,849.15	6.02%	9.84%	11.64%
ESPA Stock Global	23,300.80	5.57%	8.59%	10.22%
ESPA Stock Europe Active	43,697.58	6.52%	9.59%	11.58%
ESPA Stock Japan	21,117.32	-3.14%	-6.45%	-2.88%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,519.30	-11.39%	-14.95%	-18.31%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,174.26	0.73%	-0.96%	-9.35%
ESPA Stock Europe Properties	75,055.40	12.23%	14.35%	17.51%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.49	0.55%	0.88%	1.39%
ESPA Bond International	6,154.28	5.25%	2.19%	-7.11%
ESPA Bond Euro Corporate	54,596.24	6.59%	7.20%	5.21%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,307.43	6.66%	6.70%	-0.19%
ESPA Bond Europe (EUR)	143.97	2.68%	3.87%	3.62%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.45	0.86%	0.66%	-1.04%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172.44	2.25%	3.28%	0.20%
ESPA Cash Corporate Plus	41,255.20	5.38%	6.05%	5.22%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.24	-0.07%	-0.09%	-0.05%
ESPA Cash Emerging Markets	37,936.32	3.55%	1.70%	-4.17%
ESPA Stock Adriatic	1,101.10	5.24%	3.42%	-6.39%
ESPA Stock Agricultural	2,567.14	4.09%	2.88%	-6.57%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,908.98	0.88%	-1.78%	-7.94%
ESPA Stock Commodities	32,842.59	5.07%	3.65%	-1.27%
ESPA Stock Istanbul	89,244.87	-8.37%	-21.99%	-37.83%
ESPA Stock Pharma	46,994.62	10.70%	17.18%	18.21%
ESPA Stock Russia	1,709.35	-13.63%	-15.82%	-16.96%
ESPA Stock Techno	10,571.14	7.58%	13.95%	19.67%
ERSTE WWF Stock Umwelt	106.22	9.46%	14.03%	30.67%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2078	0.56%	1.21%	3.43%
ERSTE Ingatlan	2.1288	0.98%	2.04%	5.06%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3315	0.86%	2.34%	5.79%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2662	1.14%	3.57%	7.52%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	0.9897	-8.55%	-8.56%	-7.58%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3441	0.83%	2.37%	5.85%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8112	0.87%	3.86%	10.18%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7428	-3.50%	-5.12%	-5.48%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9201	1.26%	3.45%	7.79%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1161	0.15%	0.29%	0.74%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0968	0.16%	0.32%	0.86%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.553685	0.47%	1.03%	2.99%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.224	0.57%	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
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.
