

BUX	16,997	0.2%	MOL	11,950	1.2%	Commerzbank	13.0	0.0%	EUR/HUF	310.68	-0.5%	Olaj (\$)	101.3	1.0%
DAX	9,451	0.0%	Richter	3,780	-1.8%	BMW	91.1	0.0%	EUR/USD	1.3740	-0.3%	Arany (\$)	1,291	-1.0%
S&P	1,849	-0.2%	OTP	4,145	1.1%	Nokia	5.3	-1.1%	USD/HUF	226.21	-0.2%	10Y hozam	5.79	-3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tegnap is estek a tengerentúli börzék
- Emelkedik a WTI, 1.300 alatt az arany
- Tovább folytatódott a dollár erősödése
- Emelkedés Ázsiában
- Az S&P Magyarország besorolásának korábbi negatív kilátását semlegesre módosította
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az S&P negatívról stabilra változtatta a Magyarország államadóságára vonatkozó kilátást, és megtartotta a BB minősítést. Ez a változás csak annyit jelez, hogy nem kell most már félnünk a további leminősítéstől, de még sok mindennek kell változnia (elsősorban a beruházások terén), hogy megérkezzenek a felminősítések. Így annak ellenére, hogy a hír pozitív, jelentős hatásra nem számítunk, mert a piac már eddig is így kezelte a magyar minősítést. Sőt, kormányzati oldalról már sokszor elhangzott a sürgetés, hogy felminősítésnek kellene már jönnie, hiszen a költségvetés évek óta egyensúlyban van (igaz többszöri kiigazítások árán), és a tavalyi év végére megérkezett a gazdasági növekedés is.

A nemzetközi piacokra tekintve azt látjuk, hogy újra a bika vette át a hatalmat, legalábbis ami a fejlett piacokat illeti. Ugyanakkor a feltörekvő piacok stagnáltak. A DAX pedig tegnap a 20 és a 30 napos mozgóátlag fölött tudott zárni, ahonnan ma folytathatja az emelkedést. Közben Amerika oldalazva korrigál, ezen belül ma lehet egy emelkedés. Így a BUX is megpróbálkozhat a 30 napos mozgóátlag tesztelésével 17.310 pontnál.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ [További információk](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 28.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta, tény	feb.	8,9%	8,6%
márc. 28.	10:30	UK	Folyó fizetési mérleg (milliárd font)	Q4	-20,72	-14
márc. 28.	10:30	UK	GDP (év/év) - végleges	Q4	2,7%	2,7%
márc. 28.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	márc.	-9,3	
márc. 28.	13:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	feb.	0,4%	0,3%
márc. 28.	13:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	feb.	0,3%	0,3%
márc. 28.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	márc.	1,2%	1,1%

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi kereskedés sem telt jó hangulatban, az indexek mérsékelt mínuszban zárták a kereskedést, a Nasdaq volt a nap nyertese (Dow -0,03%, Nasdaq -0,54%, S&P500 -0,19%).
- A felülvizsgált végleges negyedik negyedéves GDP adat 2,6% lett, ami 0,2%ponttal magasabb az előző adatnál. Az adat valamivel gyengébb lett a várakozásoknál, a piac 2,7%-ra számított.
- A munkanélküli segélykérelmek száma a várt stagnálás helyett 10 ezer fővel 311 ezerre csökkent.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Oroszország elleni szankciókat fogadott el az USA: orosz politikusok és vállalatvezetők külföldi vagyonát fagyasztják be, Ukrajnának pedig 1 milliárd dolláros hitelgaranciát nyújtanak és 150 millió dollár közvetlen pénzügyi segítséget is kap az ország.
- Az IMF megállapodott az ukrán kormánnyal, az ország 14-18 milliárd dolláros csomagot kap, a további nemzetközi támogatásokkal együtt pedig összesen 27 milliárd dollár a mentőcsomag.

Olaj, arany:

- A WTI 101,5 dollárig kúszott fel a ma reggeli órákban, elsősorban annak köszönhetően, hogy a cushingi készletek két és fél éves mélypontra estek, és az amerikaiak által szorgalmazott szankciók kihathatnak az orosz olajeladásokra. Aggasztó hírek érkeznek egyébként Nigéria és Líbia felől is, mindkét országban akadózhat az ellátás. Az arany 1.300 dollár alá süllyedt, mivel a világban ismét nő a kockázatvállalási kedv és a piac a likviditás szűkülésére számít. Az aranyat egyes befektetők 1.100 dollár alá várják az év végéig.

Devizák:

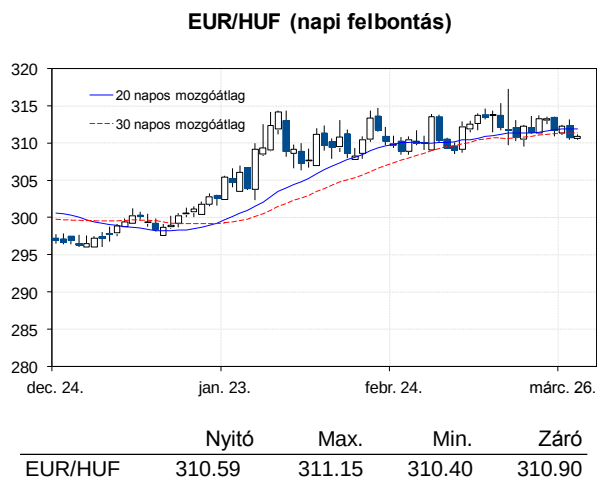
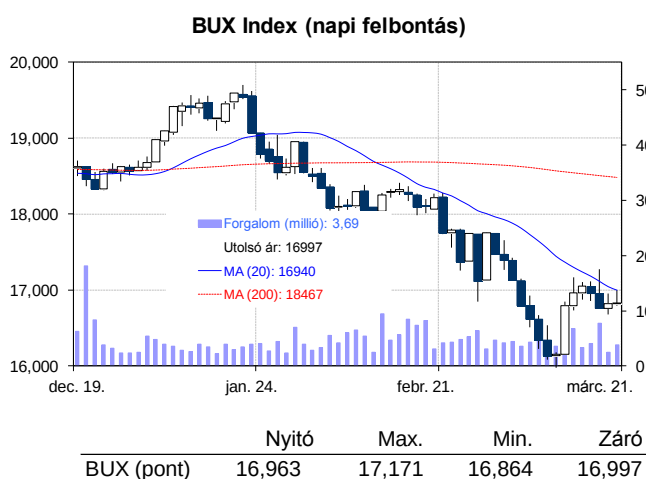
- A dollár erősödése tegnap is tovább folytatódott, melynek eredményeként az EUR/USD árfolyam 1,3781-ről 1,3740-ig csökkent le és ezzel áttörésre került a 30 napos mozgóátlag 1,3797-es értéke is. Ma tovább folytatódhat a dollár erősödése a legközelebbi támasz szintig, amit az 50 napos mozgóátlag jelent 1,37192-es árfolyamnál.
- Nagyot erősödött tegnap a forint, melynek köszönhetően az EUR/HUF árfolyam 312,4-ről 310,68-ig csökkent. A mai kereskedésben a forint erősödését az is támogathatja, hogy az S&P a korábbi negatív kilátást semlegesre módosította, miközben BB hitelminősítésünkön nem változtatott, ami két besorolással van a befektetési kategória alatt. Ugyanakkor a további erősödéshez a forintnak át kéne törnie a két hónapos emelkedő trendvonalat is, ami jelenleg 310,2-nél húzódik. Ha a trendvonal áttörésre kerülne, akkor az árfolyam 308,7-ig, az oldalazó sáv alsó éléig erősödhetne.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,3%-ot csökkent.
- Bár a befektetők idegesek a keddtől érvényes japán adóemelés miatt, azonban ez nem igazán nyomta rá a bélyeget a mai részvénykereskedésre. A mostani adóemelés keretében a fogyasztási adót (ÁFA) fogják 5%-ról 8%-ra megemelni és 2015 októberétől még tovább, 10%-ra tervezik emelni az adó nagyságát. A japán adórendszer kiszámíthatóságát jól példázza, hogy legutóbb 1997-ben emelték az adókulcsot.
- Számos február-ra vonatkozó makroadatot publikáltak Japánban, amik lényegében a várakozásoknak megfelelőek lettek. A munkanélküliségi ráta a várt 3,7% helyett 3,6% lett. Az infláció mértéke a várakozásoknak megfelelően 1,5% lett, míg a kiskereskedelmi forgalom 3,6%-kal bővült az előző év azonos időszakához képest, szemben a 3,5%-os előrejelzéssel.
- Kína legnagyobb bankja, az ICBC 1,5%-ot emelkedett, miután 2013-as profitja meghaladta a várakozásokat.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,264	-0.0%	11.6%
Nasdaq Composite	4,151	-0.5%	27.0%
Nasdaq 100	3,563	-0.6%	26.4%
FTSE 100	6,588	-0.3%	2.8%
RTX	1,653	0.2%	-20.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,422	-0.1%	2.2%
PX	996	-0.6%	3.5%
Hang Seng	22,067	1.1%	-1.0%
Russell 2000	1,151	-0.4%	21.0%
Nikkei	14,696	0.5%	19.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Adidas	78.08	0.0%	-3.7%
Arcelormittal	11.44	0.0%	13.8%
Axa	19.16	-0.3%	42.9%
Banco Bilbao	8.76	-0.2%	29.5%
Banco Santander	6.70	0.7%	27.8%
BASF	79.31	0.0%	15.4%
Bayer	97.06	0.0%	20.7%
BMW	91.05	0.0%	34.1%
BNP Paribas	55.68	-1.4%	39.1%
Commerzbank	12.96	0.0%	49.9%
Daimler	67.12	0.0%	57.2%
Deutsche Bank	31.90	0.0%	4.6%

	változás		
	záróár	napi	52 hét
E.On	13.88	0.0%	1.2%
Fiat	8.07	0.2%	94.5%
Infineon	8.52	0.0%	37.9%
Linde	144.25	0.0%	-0.8%
Lufthansa	18.81	0.0%	23.8%
Nokia	5.29	-1.1%	109.4%
Siemens	97.29	0.0%	19.4%
Telefonica	11.21	0.9%	6.8%
Thyssenkrupp	18.89	0.0%	18.8%
Total	47.89	0.8%	28.2%
Unicredit	6.48	0.6%	94.6%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	808	1.1%	64.9%	34,120	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	137	5.4%	-34.4%	20,230	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	888	-3.5%	146.7%	178,635	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	300	-0.7%	-27.4%	1,658,477	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11,950	1.2%	-28.4%	95,180	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,145	1.1%	-3.3%	2,342,650	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	347	2.1%	-7.0%	5,394	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,780	-1.8%	13.8%	304,323	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

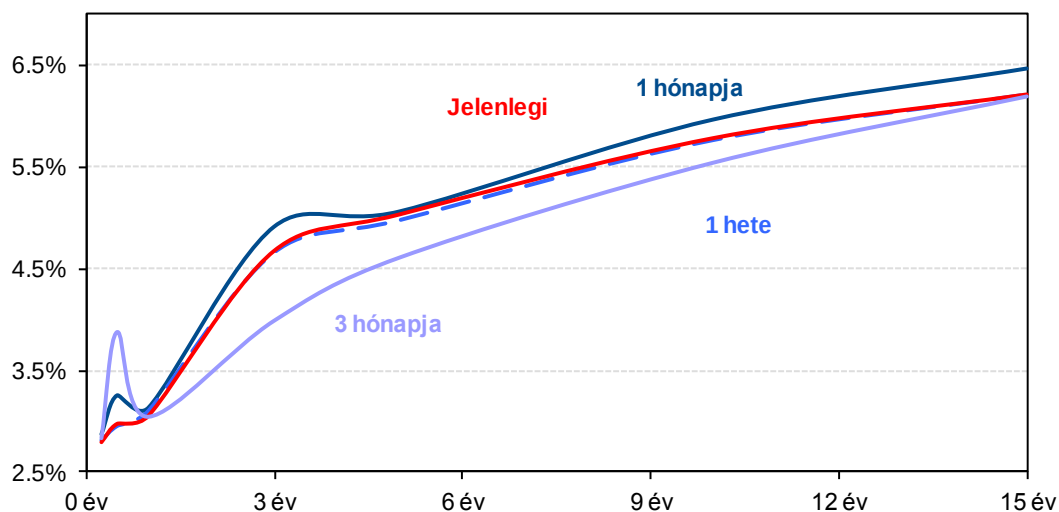
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0.5%	20.9%
Távközlés	49	0.9%	2.1%
Olaj	1,492	0.5%	9.8%
Gyógyszer	495	0.1%	20.1%
Szállítmányozás	7,411	-0.2%	18.5%
Félvezető	96	-0.3%	23.6%
Közszolgáltató	41	0.8%	4.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,583	-1.6%	39.3%

Államkötvények

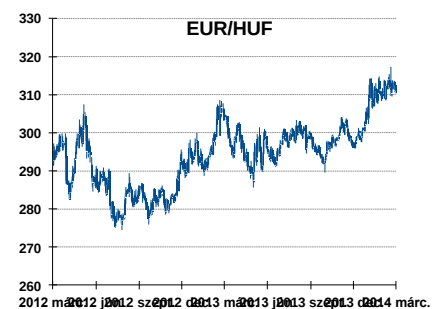
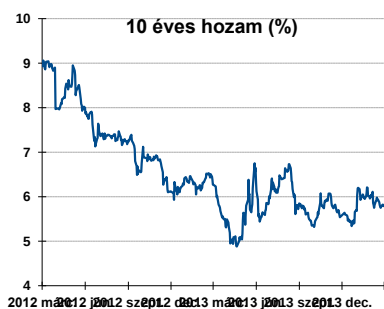
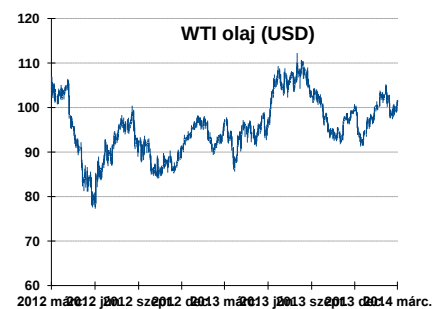
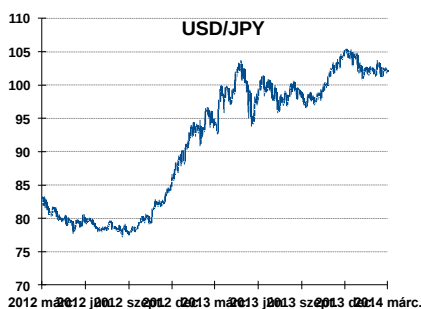
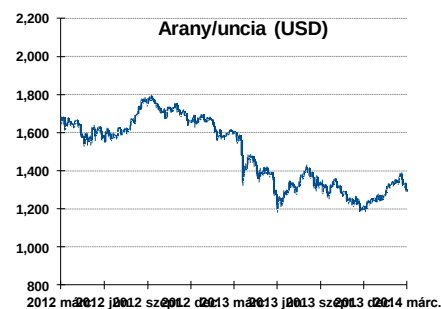
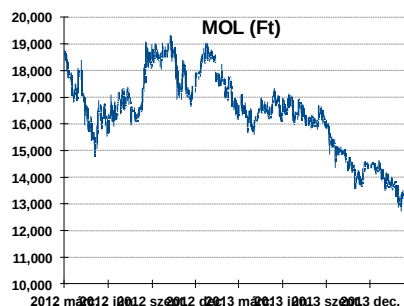
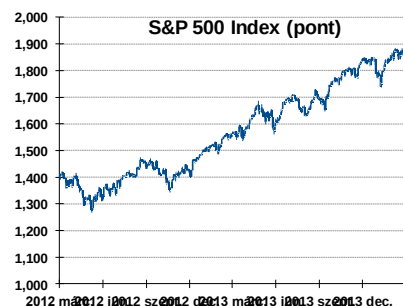
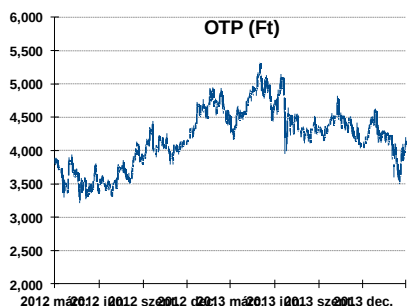
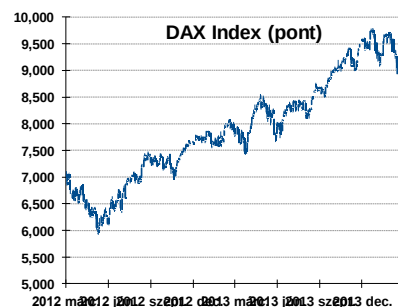
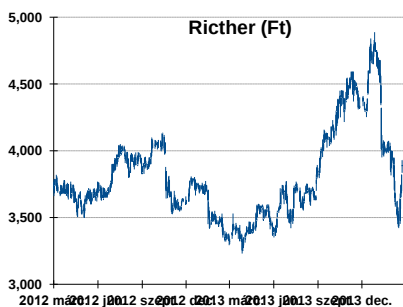
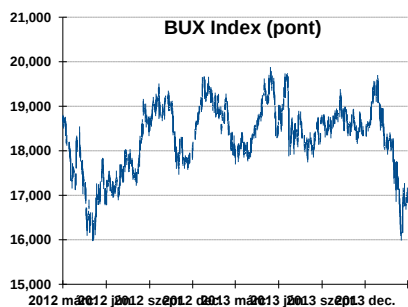
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.68%	0.2	83.4
EMU 10 éves	1.54%	0.4	25.1
Magyar 10 éves	5.79%	-0.0	-48.0
Japán 10 éves	0.63%	0.1	12.0
USA 5 éves	1.71%	-0.2	94.9
EMU 5 éves	0.60%	-0.0	28.4
Magyar 5 éves	5.04%	3.0	-58.0
Japán 5 éves	0.20%	0.1	8.1
EMU 3 hónapos	0.18%	-1.5	16.7

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		
	2014.03.27	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73,316.98	5.25%	9.57%	10.80%
ESPA Stock Global	23,143.57	4.86%	8.35%	9.66%
ESPA Stock Europe Active	44,103.49	7.51%	10.74%	13.27%
ESPA Stock Japan	21,271.87	-2.43%	-5.12%	-1.37%
ESPA Stock Europe-Emerging	29,257.79	-9.09%	-12.83%	-15.79%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,546.06	1.54%	0.41%	-8.31%
ESPA Stock Europe Properties	74,964.71	12.09%	14.19%	18.46%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.56	0.61%	0.97%	1.45%
ESPA Bond International	6,157.89	5.31%	2.37%	-6.67%
ESPA Bond Euro Corporate	54,638.05	6.67%	7.45%	6.32%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,486.55	7.01%	7.21%	1.10%
ESPA Bond Europe (EUR)	144.22	2.86%	3.91%	3.82%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.62	1.00%	0.70%	-0.95%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172.80	2.47%	3.25%	0.39%
ESPA Cash Corporate Plus	41,264.75	5.40%	6.31%	6.26%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.27	-0.05%	-0.06%	-0.03%
ESPA Cash Emerging Markets	38,011.11	3.75%	2.35%	-3.15%
ESPA Stock Adriatic	1,094.94	4.65%	3.06%	-6.04%
ESPA Stock Agricultural	2,576.71	4.48%	3.73%	-6.18%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,921.61	1.55%	-0.76%	-6.61%
ESPA Stock Commodities	32,810.90	4.97%	3.71%	-1.34%
ESPA Stock Istanbul	94,692.43	-2.77%	-16.35%	-34.69%
ESPA Stock Pharma	47,057.66	10.85%	17.99%	18.39%
ESPA Stock Russia	1,740.68	-12.04%	-14.21%	-14.26%
ESPA Stock Techno	10,447.21	6.32%	13.16%	18.30%
ERSTE WWF Stock Umwelt	105.79	9.02%	13.51%	29.53%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2079	0.57%	1.21%	3.43%
ERSTE Ingatlan	2.1290	0.99%	2.03%	5.05%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3318	0.89%	2.30%	5.81%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2669	1.20%	3.59%	7.47%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	0.9967	-7.90%	-9.39%	-7.61%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3444	0.85%	2.31%	5.87%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8136	1.01%	3.68%	9.98%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7562	-2.76%	-5.01%	-5.29%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9213	1.30%	3.43%	7.82%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1161	0.15%	0.29%	0.74%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0968	0.16%	0.32%	0.86%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.553775	0.47%	1.03%	2.98%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.224	0.57%	1.16%	2.62%

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.