

BUX	17,390	2.3%	MOL	12,600	5.4%	Commerzbank	13.1	0.0%	EUR/HUF	308.58	-0.7%	Olaj (\$)	101.7	0.4%
DAX	9,587	1.4%	Richter	3,805	0.7%	BMW	92.0	0.0%	EUR/USD	1.3752	0.1%	Arany (\$)	1,295	0.3%
S&P	1,858	0.5%	OTP	4,230	2.1%	Nokia	5.4	1.6%	USD/HUF	224.41	-0.8%	10Y hozam	5.79	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel zártak pénteken a tengerentúli tőzsdék
- Nem változott az arany árfolyama
- Szárnyalt a forint az S&P döntésére
- Mérsékelt emelkedés Ázsiában
- A Richter és a Forest pozitív eredményt tett közzé a cariprazine-nal kapcsolatban
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Kínában számos nagybank tette közzé eredményét, melyek jobbak lettek, mint a tavalyi értékek. Ugyanakkor a piaci megfigyelők felhívják a figyelmet arra, hogy a kínai számviteli politika lehetőséget ad a trükközésre. Ugyanis a kétes portfóliót általában magasabb áron továbbadják saját befektetési bankjuknak, abban a reményben, hogy az jobb áron tudja felszámolni, mintha a piacon adnák el a kétes hiteleket. Ennek köszönhetően a kétes kintlévőség állomány a 2003-as 25 százalékról 0,85 százalékra csökkent a ChinaScope Financial-ra hivatkozó Wall Street Journal szerint. Mindenesetre egész Ázsiában örültek a piacok, de a Shanghai kompozit index a jó eredmények ellenére csökkent, pedig e bankok árfolyama emelkedett. A fogyasztói szolgáltatások szektor vezette a prímét lefelé, de a bankszektor is csökkent cirka 0,6 százalékkal. Így az index 7,8-as előremutató P/E rátán forog, amely kevesebb, mint fele az elmúlt kilenc év átlagának!

A DAX index ma a nap elején valószínűleg fölfelé indul el, de 9.650 pont környékén a ferde tetőbe beütheti a fejét, ahonnan egy kisebb korrekció indulhat. Így valószínűleg a BUX is hasonlóan fog viselkedni a mai napon.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 31.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	feb.	0,9%	2,0%
márc. 31.	8:30	HU	Folyó fizetési mérleg (millió euró), tény	Q4	1064	637
márc. 31.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	feb.	-0,1%	0,2%

Nemzetközi hírek

USA:

- A nap második felében lejtőre kerültek a tengerentúli indexek, ennek ellenére pluszban zárták a kereskedést (Dow 0,36%, Nasdaq 0,11%, S&P500 0,48%).
- A hétvégi óráátállítás miatt ma a megszokottnak megfelelően 15:30-kor nyitnak a tengerentúli börzék.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének márciusi értéke 80 pont lett, ami hajszálnyival múlja alul a 80,5 pontos várakozást.
- Pénteken publikálta negyedéves számait a BlackBerry. A társaság 8 centes részvényenkénti veszteséget ért el, az elemzők által várt 57 cent helyett. Az árbevétel viszont 976 millió dollárra süllyedt a várt 1,11 milliárd dollár helyett. A decemberben bejelentett költségcsökkentő és hatékonyságnövelő programnak már látszik az eredménye.
- A Wal-Mart 5 milliárd dollárral perli a Visa-t, mert a kiskereskedelmi óriás szerint a Visa illegálisan magasan rögzítette a tranzakciós díjakat.
- Ma a chicagói beszerzési menedzser index és a Milwaukee ISM index márciusi értékét publikálják és Janet Yellen fog beszédet tartani egy konferencián.

Európa:

- Emelkedéssel zártak pénteken a nyugat-európai börzék, főként a német index teljesített jól (FTSE100 0,42%, DAX 1,44%, CAC40 0,73%).
- Németországban 0,9%-os volt az infláció márciusban éves alapon a várt 1,1% helyett.
- Az euró zónában márciusi inflációs adat fog megjelenni, ami kulcsfontosságú a csütörtöki EKB kamatdöntő ülés előtt.
- Erdogan pártja, az AKP nyerhette a hétvégi törökországi választásokat, ugyanis a szavazatok 87%-ának feldolgozását követően 45%-on állnak. A mostani eredmény magasabb, mint a 2009-es helyhatósági választás esetében, de elmarad a 2009-es parlamenti választások eredményétől. A török líra erősödéssel reagált arra, hogy a korrupciós botrányok ellenére is az AKP kapta a voksok többségét.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Továbbra sem változott érdemben az arany árfolyama, változatlanul a 200 napos mozgóátlag 1.292 dolláros értékéhez van tapadva.
- Bár pénteken kissé emelkedett az olaj árfolyama, ma reggel azonban már korigálta is a hétvégi mérsékelt emelkedését, így 101,4 dolláros WTI árfolyam mellett kezdhetjük a hetet.

Devizák:

- Jó napja volt a forintnak pénteken, ugyanis az S&P kedvező döntését követően 310,2-es árfolyamnál letört az emelkedő trend, és egészen az oldalazó sáv alsó éléig, 308,5 környékéig csökkent az

árfolyam. Ma reggel már 308-on is járt az EUR/HUF árfolyam, ennek ellenére egy korrekciót várunk ma az árfolyamban.

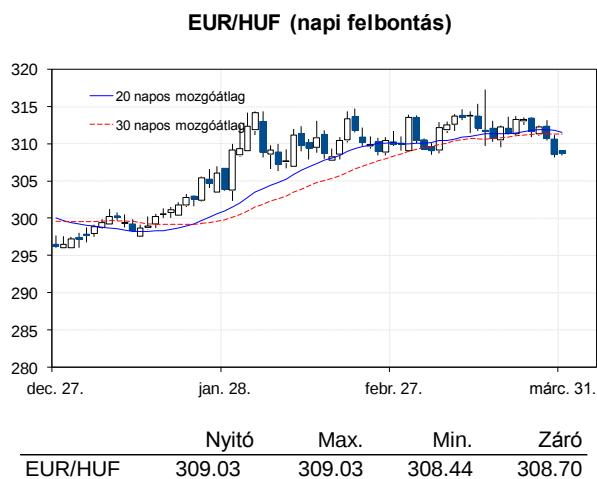
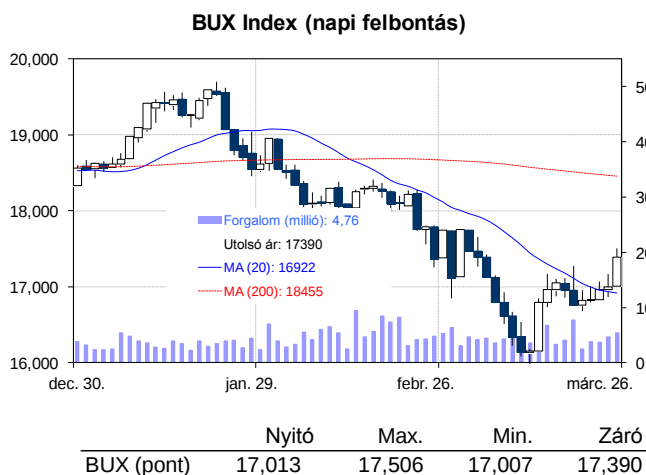
- A vártnál alacsonyabb német inflációs adatra váratlanul emelkedéssel reagált az EUR/USD árfolyam, pedig az alacsonyabb infláció nagyobb mozgásteret enged az EKB részére, vagyis megítélésünk szerint megnőtt az esélye az EKB lazább monetáris politikájának. Ennek ellenére az EUR/USD 1,3740-ről 1,3752-re emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,2%-ot csökkent.
- Márciusban a beszerzési menedzser index értéke 53,9 pontra esett Japánban az előző havi 55,5 pontról.
- A végleges februári ipari termelés 6,9%-os növekedést mutatott Japánban az előző év azonos időszakához képest, miközben a várakozás 9,9%-os növekedés volt.
- Az elkezdett lakásépítések a várt 4,8% helyett mindössze 1%-kal növekedtek éves összehasonlításban februárban Japánban.
- Ma zárult a költségvetési év Japánban, holnaptól érvényes az új adószabály, ami a fogyasztási adót emeli fel 5%-ról 8%-ra.

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	16,323	0.4%	12.0%
Nasdaq Composite	4,156	0.1%	27.2%
Nasdaq 100	3,571	0.2%	26.7%
FTSE 100	6,616	0.4%	3.2%
RTX	1,663	0.8%	-19.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,434	0.5%	2.7%
PX	1,006	0.9%	4.4%
Hang Seng	22,110	0.2%	-0.8%
Russell 2000	1,152	0.0%	21.0%
Nikkei	14,793	0.7%	19.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	78.52	0.0%	-3.1%	E.On	14.13	0.0%	3.1%
Arcelormittal	11.57	1.1%	15.1%	Fiat	8.24	2.1%	98.6%
Axa	19.11	-0.3%	42.5%	Infineon	8.57	0.0%	38.6%
Banco Bilbao	8.89	1.5%	31.5%	Linde	145.10	0.0%	-0.3%
Banco Santander	6.83	1.9%	30.3%	Lufthansa	19.04	0.0%	25.3%
BASF	80.09	0.0%	16.6%	Nokia	5.37	1.6%	112.8%
Bayer	99.07	0.0%	23.2%	Siemens	98.52	0.0%	20.9%
BMW	92.02	0.0%	35.6%	Telefonica	11.47	2.4%	9.3%
BNP Paribas	56.10	0.8%	40.1%	Thyssenkrupp	19.35	0.0%	21.7%
Commerzbank	13.09	0.0%	51.4%	Total	48.03	0.3%	28.6%
Daimler	68.71	0.0%	60.9%	Unicredit	6.54	0.8%	96.2%
Deutsche Bank	32.24	0.0%	5.7%				

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

Vállalati hírek

- A klinikai II/b fázisú kísérletek a bipoláris depresszió kezelésére sikerrel zárultak. A hír egyértelműen pozitív, de nem helyettesíti az FDA-tól várt kommentárt, amely a szkizofréniára és bipoláris mániára vonatkozó engedéllyel kapcsolatos. Ezzel kapcsolatban híreket április végére várunk, amikor eldől, hogy csak további adatot kell-e a **Richter**-Forest párosnak küldenie az FDA-nak, vagy bizonyos kísérleteket esetleg meg kell ismételni. Az előbbi esetben év végére piacon lehet az új gyógyszer, egyéb esetben az időzítés kiszámíthatatlan. A két cég a múlt héten tette közzé, hogy a major depresszióban, kiegészítő terápiaként a cariprazine szintén sikeres volt a szintén II/b kísérletben. A hír hatására limitált pozitív elmozdulást várunk a részvény árfolyamában.
- A külföldi befektetők szervezete felszólította a horvát kormányt, hogy ne vegye át a gázüzletágot a **MOL**-tól, mivel azzal a kizárólagos állami tulajdonban lévő vállalatoknak kedvez, és ezzel hátrányt szenvednek a privát cégek (INA).
- A **Magyar Telekom** 7,78 milliárd forintnyi bruttó osztalékra jogosult makedón leányvállalatától. Ez az összeg nagyjából fele a tavalyi osztaléknak, amit a Makedonski Telekom csökkenő eredménye magaráz. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- Az **FHB** 55.779 darab saját részvényt vásárolt 889 forintos átlagáron március 28-án. A bank 253.601 darab (0,38%) FHB részvénnel rendelkezik a tranzakciót követően.
- Az **FHB** április 28-án tartja éves rendes közgyűlését. A napirenden a szokásos pontok mellett a következők szerepelnek: (i) az új ptk-val összhangban az alapszabály módosítása, (ii) az igazgatóság felhatalmazása saját részvény vásárlásra, (iii) az igazgatóság felhatalmazása az alaptőke megemelésére.


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

Erste MOL Certifikátok

► Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	808	0.0%	64.9%	10,984	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	131	-4.4%	-37.3%	992	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	902	1.6%	150.6%	333,873	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	300	0.0%	-27.4%	3,009,178	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,600	5.4%	-24.5%	110,066	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,230	2.1%	-1.3%	1,195,445	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	340	-2.0%	-8.8%	12,387	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,805	0.7%	14.6%	638,843	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

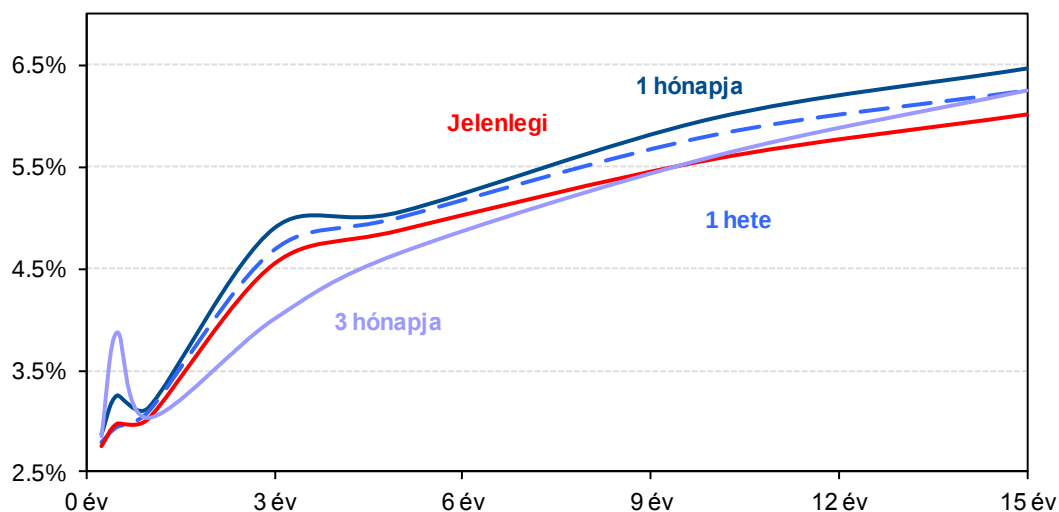
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.4%	21.4%
Távközlés	49	0.1%	2.2%
Olaj	1,510	1.2%	11.1%
Gyógyszer	495	-0.0%	20.0%
Szállítmányozás	7,451	0.5%	19.1%
Félvezető	97	0.6%	24.4%
Közszolgáltató	41	0.1%	4.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,599	0.6%	40.2%

Államkötvények

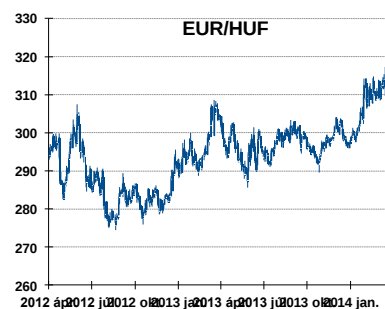
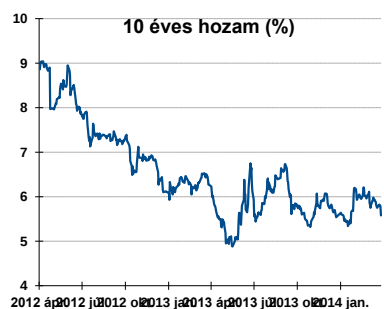
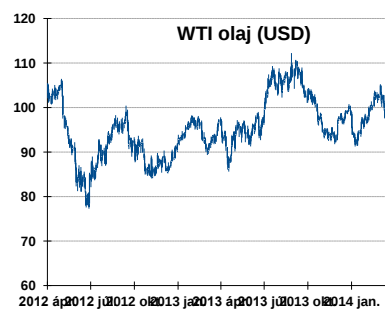
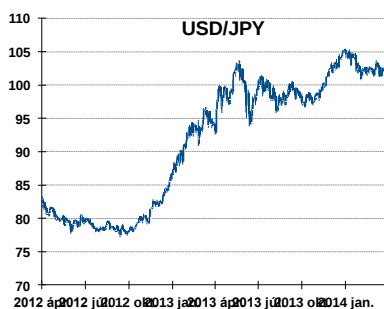
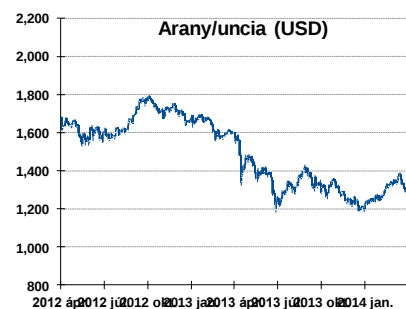
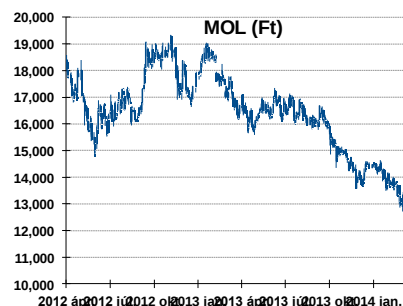
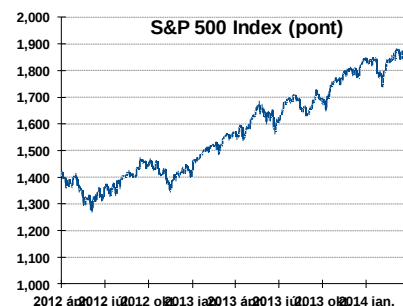
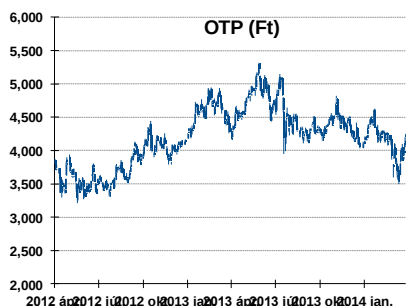
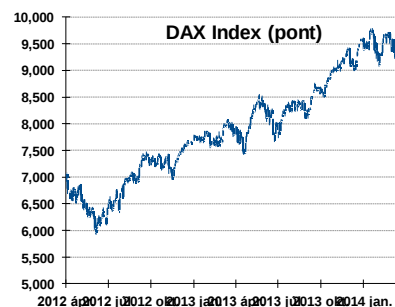
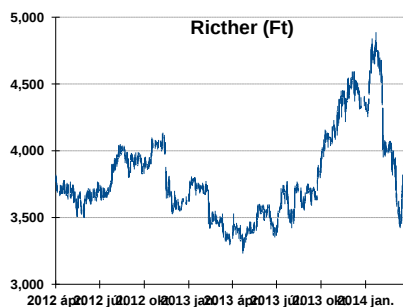
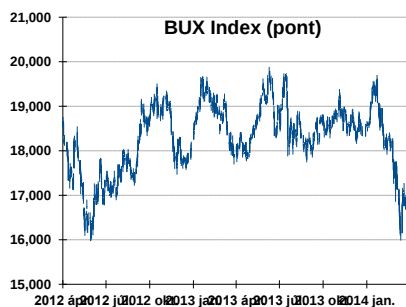
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.73%	0.5	87.8
EMU 10 éves	1.55%	0.6	26.5
Magyar 10 éves	5.58%	-21.0	-69.0
Japán 10 éves	0.65%	2.0	9.5
USA 5 éves	1.76%	1.2	99.5
EMU 5 éves	0.62%	0.4	30.3
Magyar 5 éves	4.88%	-16.0	-73.0
Japán 5 éves	0.21%	0.9	6.9
EMU 3 hónapos	0.18%	-0.0	16.2

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		
	2014.03.28	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73,216.76	4.25%	8.86%	10.03%
ESPA Stock Global	23,108.83	3.10%	7.52%	9.14%
ESPA Stock Europe Active	44,141.76	6.60%	10.75%	13.54%
ESPA Stock Japan	21,409.51	-1.82%	-5.30%	-1.41%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,928.83	-8.90%	-13.83%	-17.50%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,653.38	2.57%	0.44%	-9.08%
ESPA Stock Europe Properties	75,096.69	11.96%	13.77%	19.36%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.62	0.68%	1.06%	1.56%
ESPA Bond International	6,165.47	6.08%	2.30%	-7.01%
ESPA Bond Euro Corporate	54,577.30	7.34%	7.20%	6.12%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,607.47	7.98%	7.57%	1.32%
ESPA Bond Europe (EUR)	144.59	3.23%	4.30%	4.01%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.74	1.25%	0.93%	-0.99%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173.09	2.85%	3.68%	0.38%
ESPA Cash Corporate Plus	41,175.73	5.92%	5.93%	6.05%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.29	-0.02%	-0.04%	0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	37,991.85	3.83%	2.19%	-3.09%
ESPA Stock Adriatic	1,098.64	5.50%	2.98%	-5.56%
ESPA Stock Agricultural	2,592.55	4.16%	4.23%	-6.10%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,926.51	1.78%	-0.80%	-7.54%
ESPA Stock Commodities	32,943.70	4.77%	3.87%	-1.57%
ESPA Stock Istanbul	94,284.03	7.04%	-15.68%	-35.43%
ESPA Stock Pharma	47,067.32	10.80%	17.50%	18.03%
ESPA Stock Russia	1,711.77	-13.75%	-15.88%	-16.50%
ESPA Stock Techno	10,401.31	4.03%	11.85%	17.16%
ERSTE WWF Stock Umwelt	105.98	8.20%	13.17%	29.48%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2083	0.54%	1.20%	3.44%
ERSTE Ingatlan	2.1297	0.95%	2.03%	5.07%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3318	0.89%	2.27%	5.81%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2674	1.24%	3.56%	7.61%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	0.9983	-7.75%	-9.45%	-6.88%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3445	0.86%	2.27%	5.84%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8161	1.15%	4.04%	9.65%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7755	-1.69%	-4.10%	-3.97%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9211	1.30%	3.37%	7.93%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1162	0.15%	0.29%	0.75%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0969	0.16%	0.33%	0.86%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.553921	0.45%	1.02%	2.98%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2242	0.54%	1.15%	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	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.