

BUX	17,530	0.8%	MOL	12,550	-0.4%	Commerzbank	13.4	2.0%	EUR/HUF	307.28	-0.4%	Olaj (\$)	101.6	-0.1%
DAX	9,556	-0.3%	Richter	3,890	2.2%	BMW	91.5	-0.6%	EUR/USD	1.3769	0.1%	Arany (\$)	1,284	-0.9%
S&P	1,872	0.8%	OTP	4,272	1.0%	Nokia	5.4	0.4%	USD/HUF	223.19	-0.5%	10Y hozam	5.58	-21.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulatban telt az első negyedév utolsó kereskedési napja
- A kínai hírek hatására csökkent a WTI, továbbra is szenved az arany
- Erősödött a forint és gyengült a dollár
- Az előzetesnél gyengébb az HSBC kínai beszerzési menedzser indexe
- A horvát korrupció elleni hivatal vádat emelt Hernádi ellen
- 55 forint osztalékot fizet az ANY Biztonsági Nyomda
- További emelkedésre számítunk a mai kereskedésben

Erste kommentár

Janet Yellen tegnap megerősítette, hogy továbbra is szükség van a laza monetáris politikára ahhoz, hogy az amerikai gazdaság magára találjon. Ennek örültek a piacok, az S&P500 például a 30 napos mozgóátlagról rugaszkodott el, hogy újra kezdje a csúcsáradást. Az index cirka 10 pontra zárt attól az értéktől. A Nasdaq újra felvette a vezető szerep ruháját, olyan értelemben, hogy sikeresen elrugaszkodott az emelkedő csatorna alsó éléről, és az emelkedésben is élen járt.

Ázsiában vegyes volt a mozgás. Mindenképpen kiemelendő a Hang-Seng jelentős javulása (ahol a kaszinók vitték a prímet), amelyet a fogyasztói szolgáltatások szektor vezetett 5,3 százalékkal, azt a technológia követte 3,7 százalékkal. Mind a két szektor a gazdasági növekedésre épül. Ezt az sem befolyásolta, hogy az HSBC által számított kínai beszerzési menedzser index végül 48 pont lett márciusban, pedig az előzetes adat még 48,1 pontot mutatott. A kínai kormány adata pedig egy kicsit jobb lett a várakozásoknál.

Európában, akárcsak a magyar piacon kis emelkedést várunk ma.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 1.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index, tény	márc.	54,3	53,7
ápr. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	márc.	53,8	53,8
ápr. 1.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	márc.	6,8%	6,8%
ápr. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	márc.	53	
ápr. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	márc.	55,5	56
ápr. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	márc.	53,2	54
ápr. 1.		US	Gépjármű értékesítések (millió darab)	márc.	15,27	15,8

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel kezdték az első negyedév utolsó kereskedési napját a tengerentúli börzék, és a jó hangulat zárásig kitartott (Dow 0,83%, Nasdaq 1,04%, S&P500 0,77%).
- A chicagói beszerzési menedzser index márciusban 55,9 pontra esett vissza az előző havi 59,8 pontról, miközben a piac 59 pontra számított.
- Tegnap a Fed elnöke, Janet Yellen beszélt egy konferencián, ahol azt mondta, hogy USA gazdasági teljesítménye még elmarad a Fed által várt szinttől, és a munkaerőpiacon is további javulásra van szükség. A QE3 program kivezetése ellenére a piac továbbra is számíthat a központi bank támogatására, és ezzel a jegybankárok többsége is egyetért.
- Mai makroadatok: márciusi ISM feldolgozóipari index és feldolgozóipari beszerzési menedzser index fog megjelenni, illetve gépjármű értékesítési adatokat is publikálni fognak.

Európa:

- A nyugat-európai börzék mérsékelt eséssel zárták a tegnapi kereskedést (FTSE100 -0,27%, DAX -0,33%, CAC40 -0,44%).
- A francia miniszterelnök, Jean-Marc Ayrault benyújtotta kormánya lemondását Francois Hollande államfőnek, miután a helyhatósági választások második fordulójára vereséggel végződött számukra.
- Németországból és az euró zónából is feldolgozóipari beszerzési menedzser indexet és munkanélküliségi rátát publikálnak.
- Az euró zónában a vártnál valamivel alacsonyabb volt a márciusi infláció: 0,6% helyett 0,5% volt a fogyasztói árindex.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 101,2 dolláron állt, a gyenge szereplés elsősorban a kínai adatoknak köszönhető. A kínai beszerzési menedzserindex az elmúlt 8 hónap leggyengébb adata és a kínai gazdasági aktivitás csökkenésére utal, ami csökkenti az olaj iránti globális keresletet.
- Az arany 1.284 dolláros szinten stagnált, elsősorban amiatt, mert a legnagyobb arany ETF alacsony szinten tart nemesfémeket, ami azt mutatja, hogy csökkent a pénzügyi befektetők étvágya a nemesfém iránt.

Devizák:

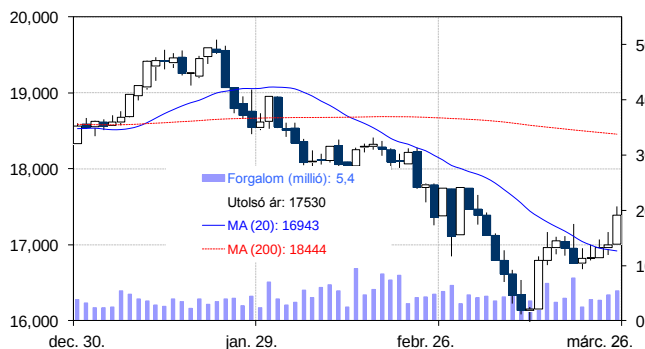
- Nagyon erősödött a forint a tegnapi kereskedésben az euróval szemben. Már három kereskedési napja meglehetősen jó formában van a hazai fizetőeszköz, és tegnap már másfél hónapos csúcsra (307,1-ig) tudott kapaszkodni a forint. A reggeli kereskedésben is mérsékelt erősödés látható, a következő erős szint 303,5-nél látható.
- A dollár ismét gyengült a tegnapi kereskedésben az euróval szemben, az 1,373-as nyitás után 1,38-ig emelkedett az árfolyam, ahonnan 1,376-ig korigált zárásra.

Távol-Kelet:

- Az indexek vegyes mozgást mutattak Ázsiában. A Hang-Seng (+0,9%) és a Shanghai indexek (+0,6%) emelkedtek, miközben a japán Nikkei csökkent (-0,2%). A feltörekvő Ázsia is vegyes képet mutatott. (Kospi +0,3; BSE Sensex -0,1%)
- A márciusi kínai beszerzési menedzser index a HSBC olvasatában rosszabb lett, mint az előzetes (48 a korábbi 48,1-ről), miközben a kormányzati érték 50,1 helyett 50,3-ra ugrott. A különbség az adatgyűjtési metodológiában van. Mindenesetre a piacok nem nagyon reagáltak az adatra.
- Mától Japánban 5 helyett 8 százalék az ÁFA, amely a jövőben tovább fog emelkedni 10 százalékra, hogy az államadóság végre csökkenhessen a rekordértékű 214 százalékról.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17,433	17,602	17,306	17,530

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307.22	307.61	307.03	307.30

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,458	0.8%	12.9%
Nasdaq Composite	4,199	1.0%	29.6%
Nasdaq 100	3,596	0.7%	28.6%
FTSE 100	6,598	-0.3%	2.9%
RTX	1,724	3.6%	-16.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,462	1.2%	3.9%
PX	1,006	0.1%	4.5%
Hang Seng	22,312	0.7%	0.1%
Russell 2000	1,173	1.8%	25.0%
Nikkei	14,793	-0.2%	21.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	78.49	-0.0%	-3.2%
Arcelormittal	11.70	1.1%	16.4%
Axa	18.87	-1.3%	40.7%
Banco Bilbao	8.72	-2.0%	28.9%
Banco Santander	6.92	1.3%	32.0%
BASF	80.48	0.5%	17.1%
Bayer	98.26	-0.8%	22.2%
BMW	91.49	-0.6%	34.8%
BNP Paribas	55.99	-0.2%	39.8%
Commerzbank	13.35	2.0%	54.4%
Daimler	68.81	0.1%	61.1%
Deutsche Bank	32.48	0.7%	6.5%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	14.13	-0.0%	3.0%
Fiat	8.45	2.5%	103.6%
Infineon	8.65	1.0%	40.0%
Linde	144.95	-0.1%	-0.4%
Lufthansa	19.01	-0.2%	25.1%
Nokia	5.39	0.4%	113.5%
Siemens	98.03	-0.5%	20.3%
Telefonica	11.49	0.1%	9.5%
Thyssenkrupp	19.42	0.4%	22.1%
Total	47.60	-0.9%	27.4%
Unicredit	6.63	1.5%	99.1%

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

Vállalati hírek

- Az USKOK, a horvát korrupció és szervezett bűnözés elleni hivatal vádat emelt Hernádi Zsolt **MOL** elnök-vezérigazgató ellen korrupció vádjával. A hivatal szerint a MOL vezér 10 millió euró kenőpénzt adott át Ivo Sanader miniszterelnöknek, aki kedvező helyzetbe hozta a magyar céget az INA megvásárlása során. Ivo Sanader pere a héten kezdődött. Továbbra is feszült a helyzet a MOL és a horvát kormány között. A politikai feszültség fenntartása úgy tűnik továbbra is érdeke a horvát kormánypártnak, ezért nem várunk változást a MOL horvátországi helyzetében.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- Tegnap tartotta közgyűlését az **ANY Biztonsági Nyomda**. Elfogadták az osztalékjavaslatot, így a cég részvényenként 55 forint osztalékot fog fizetni. A kifizetés április 22-én kezdődik.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	809	0.1%	65.1%	15,346	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	135	3.1%	-35.4%	2,164	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	890	-1.3%	147.2%	97,253	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	303	1.0%	-26.6%	1,873,889	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,550	-0.4%	-24.8%	88,157	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,272	1.0%	-0.3%	1,524,100	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	340	0.0%	-8.8%	2,082	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,890	2.2%	17.1%	449,865	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

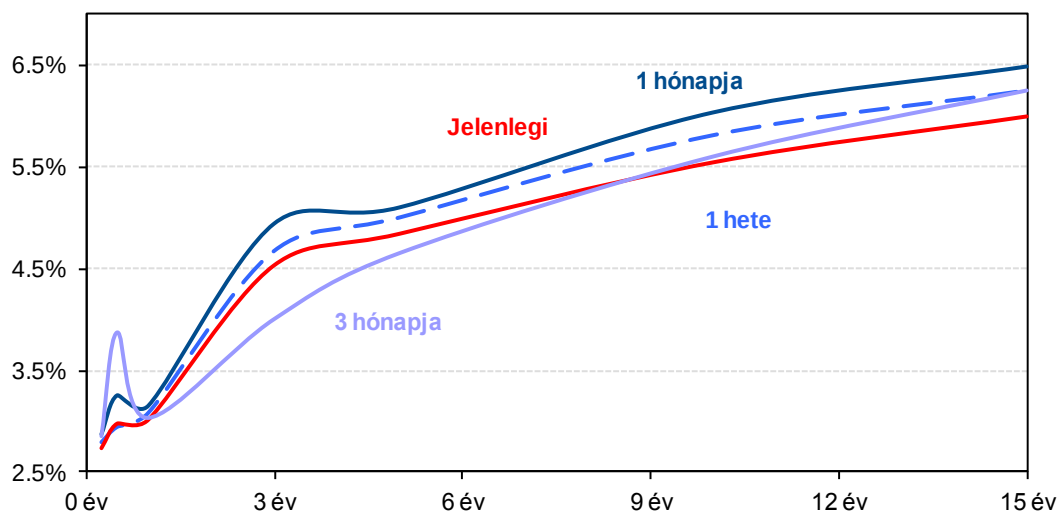
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	1.0%	23.3%
Távközlés	49	0.3%	1.8%
Olaj	1,509	-0.0%	10.9%
Gyógyszer	502	1.3%	21.5%
Szállítmányozás	7,575	1.7%	22.9%
Félvezető	98	1.3%	27.9%
Közszolgáltató	41	1.1%	6.3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,646	1.8%	44.1%

Államkötvények

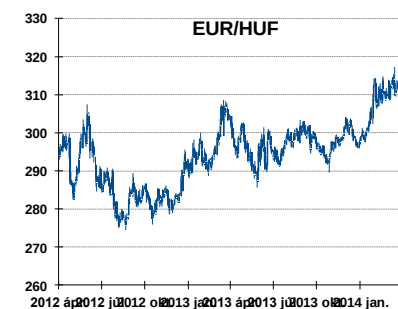
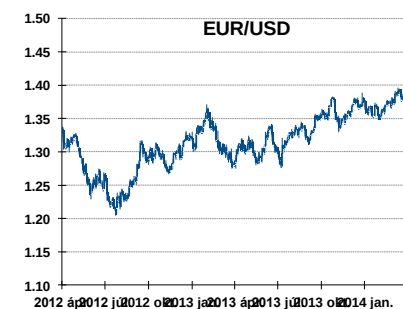
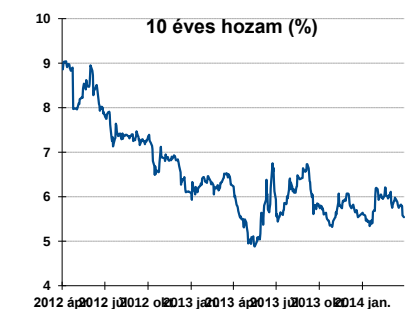
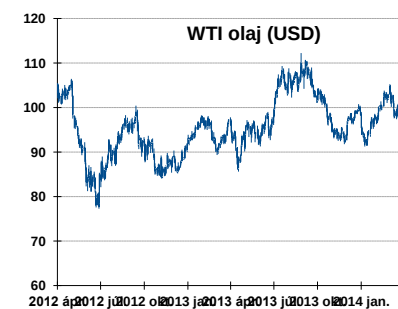
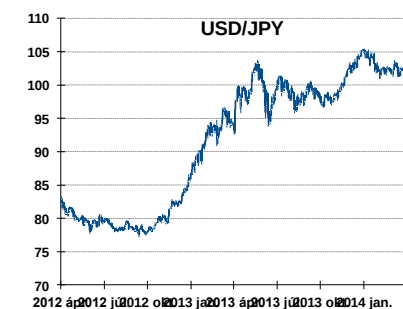
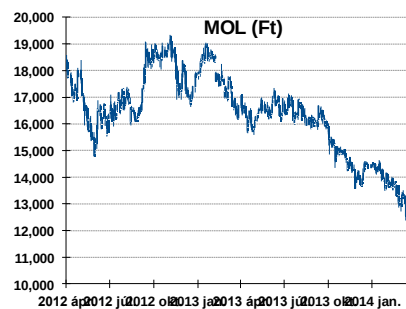
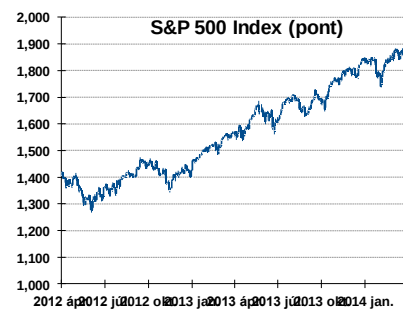
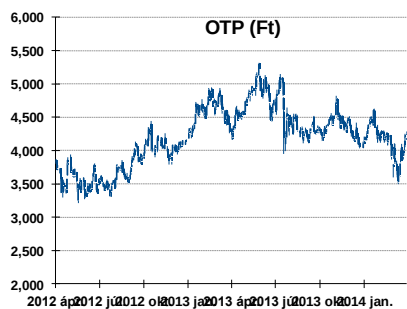
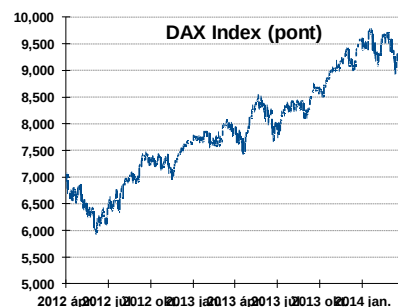
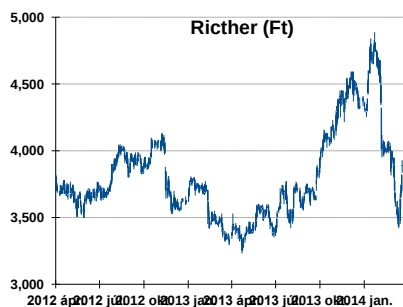
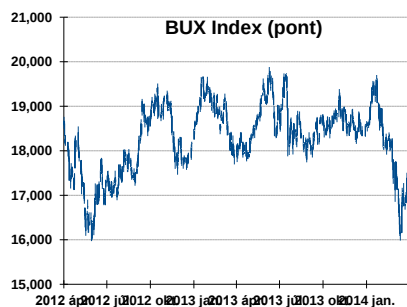
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.74%	2.3	90.9
EMU 10 éves	1.57%	1.8	27.7
Magyar 10 éves	5.54%	-4.0	-73.0
Japán 10 éves	0.62%	-1.9	5.2
USA 5 éves	1.74%	2.0	98.7
EMU 5 éves	0.63%	1.8	31.7
Magyar 5 éves	4.84%	-4.0	-77.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.2	6.3
EMU 3 hónapos	0.19%	1.3	17.1

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		
	2014.03.31	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73,198.14	4.98%	10.37%	10.00%
ESPA Stock Global	23,046.76	3.37%	8.27%	8.85%
ESPA Stock Europe Active	43,971.69	5.40%	10.98%	13.11%
ESPA Stock Japan	21,233.78	-2.44%	-5.55%	-2.22%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,945.89	-8.32%	-12.19%	-17.45%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,664.90	2.60%	1.76%	-9.06%
ESPA Stock Europe Properties	74,909.69	11.98%	14.16%	19.07%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.62	0.69%	1.06%	1.56%
ESPA Bond International	6,112.24	6.13%	1.93%	-7.81%
ESPA Bond Euro Corporate	54,123.75	6.88%	6.64%	5.24%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,173.86	7.44%	7.32%	0.53%
ESPA Bond Europe (EUR)	144.51	3.47%	4.13%	3.95%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.63	1.22%	0.79%	-1.08%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172.84	2.75%	3.42%	0.24%
ESPA Cash Corporate Plus	40,867.69	5.26%	5.64%	5.25%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.30	-0.04%	-0.04%	0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	37,794.59	3.41%	2.51%	-3.59%
ESPA Stock Adriatic	1,090.26	4.25%	2.95%	-6.28%
ESPA Stock Agricultural	2,588.20	4.25%	5.80%	-6.25%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,927.26	1.65%	0.16%	-7.50%
ESPA Stock Commodities	32,933.21	4.86%	5.22%	-1.60%
ESPA Stock Istanbul	96,053.91	11.71%	-12.04%	-34.22%
ESPA Stock Pharma	46,649.46	10.03%	17.23%	16.99%
ESPA Stock Russia	1,707.97	-13.57%	-14.17%	-16.69%
ESPA Stock Techno	10,349.73	4.35%	12.67%	16.58%
ERSTE WWF Stock Umwelt	106.59	8.81%	13.51%	30.23%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2083	0.54%	1.19%	3.44%
ERSTE Ingatlan	2.1298	0.95%	2.02%	5.07%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3322	0.92%	2.28%	5.86%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2688	1.35%	3.72%	7.75%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0227	-5.50%	-6.89%	-4.30%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3447	0.87%	2.27%	5.92%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8307	1.96%	5.19%	10.64%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.777	-1.61%	-3.99%	-3.71%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9254	1.45%	3.51%	8.13%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1162	0.15%	0.29%	0.75%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0969	0.16%	0.32%	0.86%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.553932	0.45%	1.00%	2.98%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2243	0.54%	1.15%	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	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.