

BUX	17,643	0.6%	MOL	12,575	0.2%	Commerzbank	13.8	0.0%	EUR/HUF	306.94	-0.1%	Olaj (\$)	99.7	-1.8%
DAX	9,604	0.5%	Richter	3,980	2.3%	BMW	92.3	0.0%	EUR/USD	1.3793	0.2%	Arany (\$)	1,279	-0.4%
S&P	1,886	0.7%	OTP	4,300	0.7%	Nokia	5.5	1.7%	USD/HUF	222.65	-0.2%	10Y hozam	5.54	-4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcsra kapaszkodott az S&P500 index
- 100 alá esett a WTI, nem változott az arany ára
- A forint tegnapi gyengülése csak átmenetinek bizonyult, a dollár tovább gyengült az euróval szemben
- A japán piac vezette az emelkedést a távol-keleti piacokon
- Emelkedésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Ugyanazt láttuk az USA-ban tegnap, mint egy kicsit korábban Ázsiában azzal a különbséggel, hogy Ázsiában a fogyasztói szolgáltatások emelkedtek első, a technológiai részvények pedig a második helyen. Ez pont fordítva történt az S&P500 index szektorainak esetében. A technológia 1,5, míg a fogyasztói szolgáltatások 1,1 százalékkal emelkedtek. Mindenesetre a kép egyértelmű. A gazdasági fellendüléshez köthető szektorok viszik a prímet, ami nem meglepő, ugyanakkor egyben jó hír is. Ráadásul az S&P500 az új csúcsra szaladást egy korrekciós fázisban tette meg, ami szintén pozitív jel. Ugyanakkor az index egy kicsit túlvettnek tűnik a rövidtávú indikátorok alapján, azaz valószínűleg nem lesz további kirobbanó emelkedés, hanem vagy óvatos marad ez a felfelé való kúszás, vagy újabb enyhe korrekciók jöhetnek.

Az USA-ban a gépjármű értékesítések messze jobbak lettek, mint amit a piac várt. Az adat 16,33 millió darab lett évesített szinten a várt 15,8 millióval és a februári 15,3 millióval szemben. Vagyis ez tényleg hatalmas ugrás, ráadásul a gépjármű ipar általában jó fokmérője a gazdaságnak, jól jelzi a gazdasági ciklusokat. Így most is boldogok lehetünk, hiszen a számok erőteljes bővülést mutatnak, amely remélhetőleg a GDP-ben is meg fog jelenni.

A mai napon a jó nemzetközi hangulat hátán emelkedést várunk mind a DAX, mind a BUX indexben. Az utóbbi előtt ellenállásként a kevésbé fontos 50 napos mozgóátlag áll, 17.756 pontnál. Az előbbi esetében pedig valószínűleg áttörésre kerül a ferde tető 9.653 pontnál.



Orosz részvénytőzsi index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 2.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	jan.	461,4	482,4
ápr. 2.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	márc.	139,3	
ápr. 2.	15:45	US	ISM New York index	márc.	57	
ápr. 2.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	feb.	-0,7%	1,2%

Nemzetközi hírek

USA:

- Jól teljesítettek a keddi kereskedésben a vezető tengerentúli indexek, az S&P500 új történelmi csúcsra tudott kapaszkodni (Dow 0,46%, Nasdaq 1,64%, S&P500 0,73%).
- A Markit feldolgozóipari beszerzési menedzser indexe márciusban 55,5 pont lett, ami megegyezik az előző havi adattal, miközben a várakozás 56 pont volt.
- Az ISM feldolgozóipari indexe a fentivel ellentétes képet mutat, 0,5 pontos emelkedés után 53,7 pontig emelkedett a mutató márciusban, de még így is elmarad a piac 56 pontos várakozásától.
- Adóelkerülési ügybe keveredett a Caterpillar. Az amerikai szenátus illetékes bizottsága szerint a társaság 12 milliárd dollár társasági adót nem fizetett be az államkasszába, mert a vállalat egy svájci leányvállalaton keresztül realizálta a profitot.
- Délután ADP foglalkoztatottsági adatot és ISM New York-i indexet fognak publikálni.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A nyugat-európai börzék is jól teljesítettek a tegnapi kereskedésben (FTSE100 0,83%, DAX 0,5%, CAC40 0,81%).
- Az euró zónában megjelent feldolgozóipari beszerzési menedzser index az elemzői várakozásoknak megfelelően 53 pont lett.
- A munkanélküliségi ráta 11,9 %-ra csökkent az előző havi 12%-ról, ami pozitív meglepetés, mert a piac nem számított csökkenésre. Németországban 6,8%-ról 6,7%-ra csökkent a mutató.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 99,6 dolláron állt, főleg a lassuló kínai gazdaságnak és a növekvő nyersolaj készleteknek köszönhetően. A piac 2,5 millió hordó készletnövekedést vár Cushingban. Az ukrán helyzet is előtérbe került, miután az USA segítséget ígért az országnak.
- Az arany árára kedvező hír volt az élénkülő kínai fizikai kereslet az alacsonyabb árak hatására. A lassuló ipari termelési adatok miatt ugyanis egyre több kínai befektető fordul az olcsóbbá váló arany felé.

Devizák:

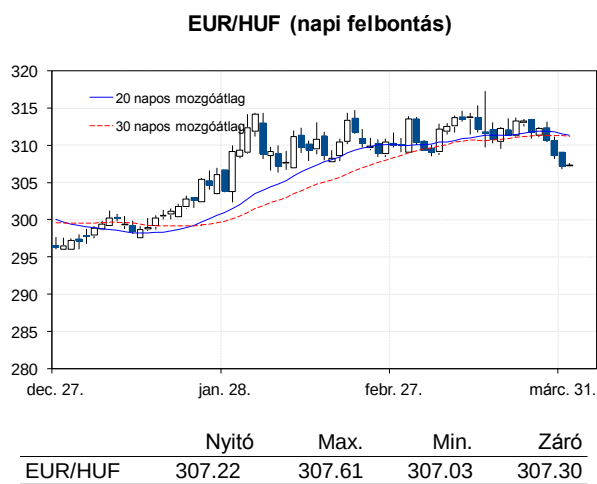
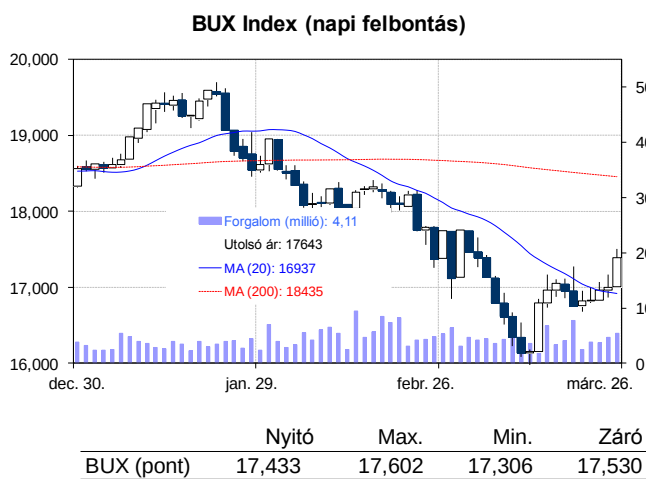
- A forint a 307,2-es nyitás után 308,1-ig gyengült az euróval szemben, de az a mozgás csak átmenetinek bizonyult, mert zárásra 307-ig süllyedt vissza a kurzus.
- A dollár gyengülése tegnap is folytatódott, 1,376-ról 1,38-ig emelkedett az árfolyam. A reggeli órákban tovább emelkedett az EUR/USD devizakereszt, és 1,382 fölé kapaszkodott a kurzus. A ma és a pénteken megjelenő munkapiaci adatok után nagyobb mozgás is jöhet a devizapárban.

Távol-Kelet:

- Emelkedni tudtak az ázsiai tőzsdék a hajnali kereskedésben (Nikkei 1,04%, Hang Seng 0,15%, Shanghai 0,37%).
- A Bank of Japan márciusi felmérésnek eredménye az inflációs várakozásokkal kapcsolatban kedvező, a megkérdezett cégek idén 1,5%-os, jövőre pedig 1,7%-os emelkedéssel számolnak, ez pedig már közelíti a jegybank célját.

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	16,533	0.5%	12.8%
Nasdaq Composite	4,268	1.6%	31.1%
Nasdaq 100	3,658	1.7%	29.7%
FTSE 100	6,653	0.8%	2.5%
RTX	1,732	0.5%	-15.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,463	0.0%	3.7%
PX	1,017	1.0%	4.0%
Hang Seng	22,508	0.3%	0.6%
Russell 2000	1,189	1.3%	27.2%
Nikkei	14,962	1.2%	24.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	79.18	0.0%	-2.8%
Arcelormittal	11.76	0.5%	22.2%
Axa	19.03	0.9%	39.4%
Banco Bilbao	8.91	2.2%	28.8%
Banco Santander	7.04	1.7%	30.7%
BASF	80.68	0.0%	16.3%
Bayer	97.56	0.0%	19.4%
BMW	92.25	0.0%	35.3%
BNP Paribas	57.50	2.7%	40.5%
Commerzbank	13.81	0.0%	60.6%
Daimler	69.86	0.0%	61.9%
Deutsche Bank	33.19	0.0%	6.6%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	14.25	0.0%	1.5%
Fiat	8.77	3.7%	114.0%
Infineon	8.83	0.0%	45.0%
Linde	144.55	0.0%	-1.6%
Lufthansa	19.33	0.0%	24.9%
Nokia	5.48	1.7%	118.2%
Siemens	98.25	0.0%	18.7%
Telefonica	11.52	0.3%	8.6%
Thyssenkrupp	19.82	0.0%	27.7%
Total	47.89	0.6%	25.4%
Unicredit	6.73	1.5%	99.1%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** közzétette részletes közgyűlési dokumentumait, melyből kiderül, hogy az előzetesen közölt adatokhoz képest az auditált számok gyengébbek lettek. Árbevétel soron nincs változás, de az üzemi eredmény 48,6 milliárd helyett 45,6 milliárd, míg a nettó eredmény 44,6 milliárd helyett 42,8 milliárd forint lett. A cég április 24-én tartja közgyűlését, a részvényenkénti 57 forintos osztalék javaslat már korábban ismert volt. Bár a 2013-as auditált eredmény gyengébb lett az előzetes számoknál, érdemi árfolyam reakcióra nem számítunk, hiszen a befektetők már inkább az első negyedéves teljesítményre és a K+F eredményekre fókuszálnak.
- A **MOL** sikeresen lezárta a BaiTex 49%-os részesedésének értékesítését a Turkish Petroleum Corporation részére. Árfolyamhatásra nem számítunk.


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	813	0.5%	64.2%	15,960	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	135	0.0%	-32.5%	11,767	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	897	0.8%	149.9%	41,955	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	298	-1.7%	-29.0%	4,112,715	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,575	0.2%	-26.3%	71,190	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,300	0.7%	0.5%	904,436	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	350	2.9%	-12.5%	8,799	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,980	2.3%	17.5%	569,553	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

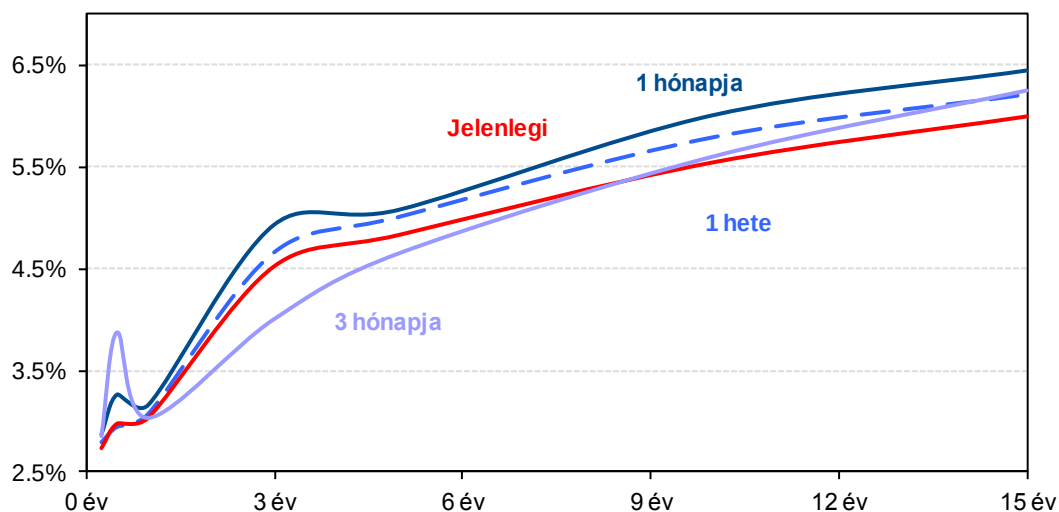
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.2%	22.8%
Távközlés	49	0.4%	1.6%
Olaj	1,523	0.9%	12.4%
Gyógyszer	501	-0.2%	20.2%
Szállítmányozás	7,645	0.9%	25.6%
Félvezető	100	1.4%	30.4%
Közszolgáltató	41	-0.7%	5.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,681	1.3%	47.4%

Államkötvények

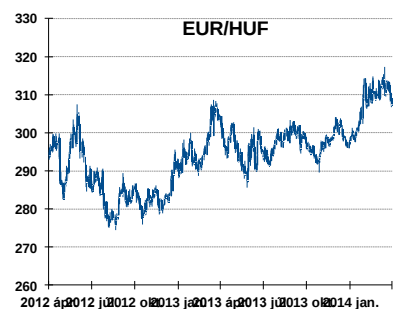
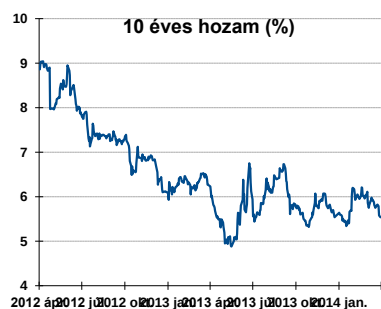
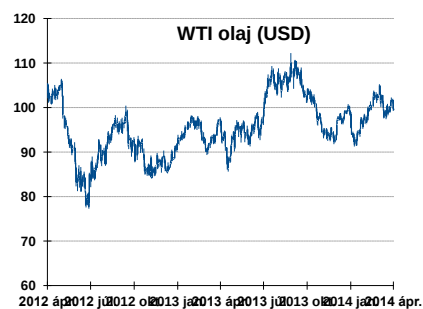
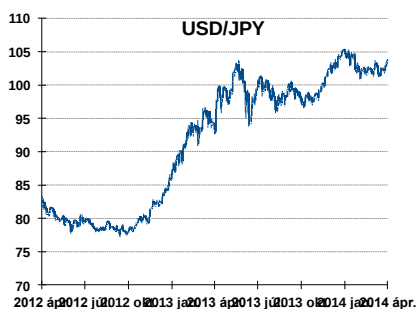
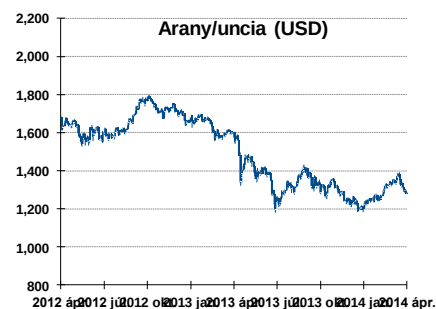
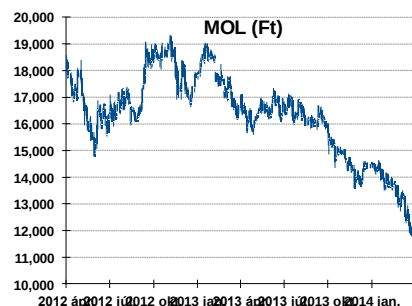
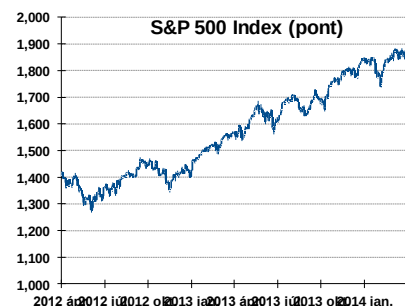
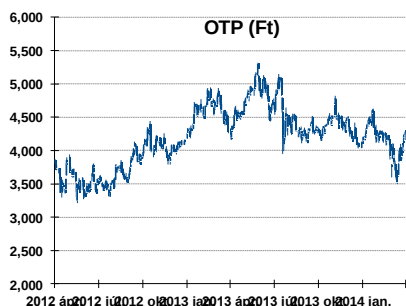
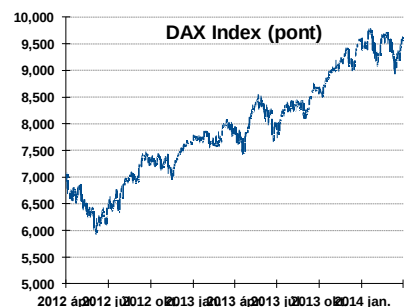
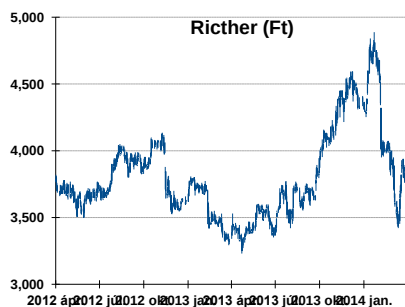
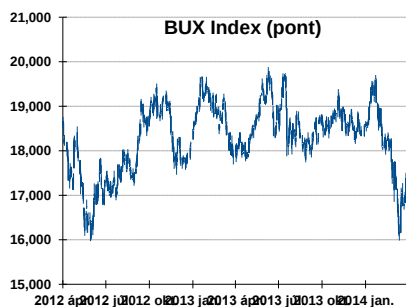
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.76%	1.0	90.4
EMU 10 éves	1.58%	1.0	27.6
Magyar 10 éves	5.54%	-0.0	-73.0
Japán 10 éves	0.63%	1.2	6.8
USA 5 éves	1.74%	1.2	97.4
EMU 5 éves	0.65%	1.0	32.0
Magyar 5 éves	4.83%	-1.0	-78.0
Japán 5 éves	0.20%	0.3	5.7
EMU 3 hónapos	0.20%	0.4	18.8

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		
	2014.04.01	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73,201.29	4.99%	11.25%	10.01%
ESPA Stock Global	23,087.62	3.55%	9.24%	9.04%
ESPA Stock Europe Active	43,848.04	5.10%	11.48%	12.79%
ESPA Stock Japan	21,372.19	-1.81%	-2.86%	-1.58%
ESPA Stock Europe-Emerging	29,574.29	-6.33%	-9.39%	-15.66%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,823.91	2.95%	3.42%	-8.75%
ESPA Stock Europe Properties	74,513.69	11.39%	13.97%	18.44%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.61	0.69%	1.07%	1.55%
ESPA Bond International	6,068.57	5.37%	1.55%	-8.47%
ESPA Bond Euro Corporate	53,848.58	6.33%	6.49%	4.70%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,004.50	7.11%	7.58%	0.22%
ESPA Bond Europe (EUR)	144.47	3.44%	3.98%	3.92%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.58	1.18%	0.79%	-1.12%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172.86	2.76%	3.50%	0.25%
ESPA Cash Corporate Plus	40,687.71	4.80%	5.52%	4.79%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.31	-0.03%	-0.03%	0.02%
ESPA Cash Emerging Markets	37,724.13	3.22%	2.63%	-3.77%
ESPA Stock Adriatic	1,085.21	3.77%	2.77%	-6.71%
ESPA Stock Agricultural	2,606.96	5.01%	7.80%	-5.57%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,924.48	1.50%	1.25%	-7.63%
ESPA Stock Commodities	32,909.85	4.79%	6.29%	-1.67%
ESPA Stock Istanbul	98,646.56	14.72%	-9.76%	-32.44%
ESPA Stock Pharma	46,790.10	10.36%	18.04%	17.34%
ESPA Stock Russia	1,755.40	-11.16%	-10.72%	-14.38%
ESPA Stock Techno	10,369.45	4.55%	13.78%	16.80%
ERSTE WWF Stock Umwelt	107.82	10.07%	15.04%	31.73%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2085	0.54%	1.19%	3.39%
ERSTE Ingatlan	2.1300	0.96%	2.02%	5.01%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3326	0.89%	2.29%	5.90%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2694	1.31%	3.81%	7.80%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0310	-5.82%	-6.14%	-3.52%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3452	0.85%	2.29%	5.99%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8344	2.29%	5.32%	10.79%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.79	-1.42%	-2.56%	-3.04%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9265	1.39%	3.53%	8.15%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1162	0.15%	0.29%	0.73%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0969	0.16%	0.32%	0.84%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.553999	0.45%	1.01%	2.93%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2243	0.54%	1.15%	2.61%

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 Brókerok 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.