

BUX	18,168	0.8%	MOL	13,270	2.9%	Commerzbank	14.1	0.4%	EUR/HUF	307.03	-0.1%	Olaj (\$)	100.3	0.7%
DAX	9,629	0.1%	Richter	4,092	-0.3%	BMW	92.9	0.1%	EUR/USD	1.3720	-0.3%	Arany (\$)	1,287	-0.2%
S&P	1,889	-0.1%	OTP	4,335	-0.3%	Nokia	5.6	0.8%	USD/HUF	223.78	0.3%	10Y hozam	5.58	4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Lejtőre kerültek a tengerentúli indexek
- 100 fölé ugrott a WTI árfolyama, süllyedt az arany kurzusa
- Az EKB tétlenségének ellenére erősödött a dollár
- Visszafogott mozgás Ázsiában
- Irány nélküli kereskedés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ugyan tárgyalta az EKB a nem konvencionális eszközök bevetésének lehetőségét, de továbbra sem tett semmit. Ez egy újabb, erősebb szóbeli intervenciónak fogható fel. Az elmúlt hetek ilyen irányú híreinek köszönhetően sikerült az EUR/USD keresztárfolyamot az 1,39 körüli szintről 1,37 környékéig lebeszélteni. Ugyanakkor ez már messze nem az a hatás, mint korábban volt, sokkal enyhébb utalásokra. Akkor még az 1,34 alatti szinteket is megnézte a kereszt árfolyam. Ez persze azt is jelenti, hogy valószínűleg a lépést meg kell tenni, de az EKB minél később akar ilyen irányú lépést foganatosítani.

Így a DAX először megindult fölfelé és áttörte a ferde tetőt, hogy aztán a nap végére beessen alá. Ráadásul úgy tűnik, hogy az index ott kívánja folytatni a mozgást, ahol abbahagyta, araszolgatva a tető alatt.

Az USA piacait nézegetve kicsit megijedtünk. A Nasdaq tegnap lefordult a 20-30 napos mozgóátlagról, de a tegnapelőtti rést nem töltötte be, és sokkal gyengébben viselkedett, mint az S&P500 vagy a Dow Jones. Ez egyelőre nem nagy baj, hiszen a volatilitása sokkal nagyobb, mint az utóbbi két indexé, de azért érdemes figyelni, hogy visszatér-e a mozgóátlagok fölé az elkövetkező napokban. Összességében itthon és a német piacon is oldalazására számítunk a mai napon.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

[➤ További információk](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 4.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	feb.	8,4%	6,1%
ápr. 4.	14:30	US	Átlagos órabérek	márc.	2,2%	
ápr. 4.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	márc.	162	200
ápr. 4.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	márc.	175	200
ápr. 4.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	márc.	175	200
ápr. 4.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	márc.	6	7
ápr. 4.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	márc.	6,7%	6,6%
ápr. 4.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	márc.	12,6%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Mérsékelt eséssel zárták a tegnapi kereskedést a vezető tengerentúli mutatók. A nap végén sikerült kissé korigálniuk, de a Nasdaq így is jelentősen alulteljesítette a többi indexet (Dow 0%, Nasdaq -0,9%, S&P500 -0,1%).
- A Fed kormányzótanácsának tagja, Jeremy Stein részletes indoklás nélkül váratlanul lemondott.
- A Dow Jones index komponensei meglehetősen vegyesen teljesítettek, a nap nyertese az Intel (1,3%) volt, a leggyengébben a Microsoft (-0,9%) teljesített.
- A friss munkanélküli segélykérelmi adat nem lett túl fényes, március utolsó hetében 326 ezren igényeltek segítyt, ami az előző heti értéket 16 ezerrel haladta meg, és magasabb lett a 320 ezres elemzői konszenzushoz is.
- A februári 51,6 pontos érték után 53,1 pontra emelkedett márciusban az ISM szolgáltatóipari index, ami némileg elmarad az elemzői várakozásoktól.
- Fontos makrogazdasági adat érkezik 14:30-kor a tengerentúlról, a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változását és munkanélküliségi rátát publikálnak.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Vegyesen mozogtak tegnap az európai indexek (FTSE100 -0,15%, DAX 0,06%, CAC40 0,41%).
- Újra engedélyezték a Twitter használatát Törökországban, amit két héttel ezelőtt tiltottak be.
- Az EKB a várakozásoknak megfelelően nem változtatott tegnap az irányadó ráta nagyságán (0,25%).
- A kamatdöntő ülést követő sajtótájékoztatón Mario Draghi elmondta, hogy nem zárja ki a további lazítás lehetőségét, ha szükség lesz rá. Draghi EKB elnököt meglepte a várakozásoktól elmaradó márciusi inflációs adat, de deflációs kockázatot továbbra sem lát a jegybank, és a 2%-os inflációs cél 2016 végére érhető el. Draghi azt is elmondta, hogy arról is beszéltek, hogy szükség esetén milyen nem konvencionális eszközöket lehetne még bevetni, és szóba került az amerikai lazításhoz hasonló megoldás is.

Olaj, arany:

- A WTI ma 100,5 dollárra ugrott az elmúlt négy nap gyengélkedése után. Az olaj árfolyamára kedvezően hatott a mai munkanélküliségi adatra való spekuláció, a piac szerint továbbra is masszív az USA gazdasági növekedése. A líbiai felkelők egyelőre nem nyitották meg a kikötőket, pedig úgy tűnik, hogy sikerült egyezsége jutni velük.

- Az arany esetében is a mai USA munkapiaci adatokra figyel a piac. Az erős számok inkább kedvezőtlenek az arany árfolyamára.

Devizák:

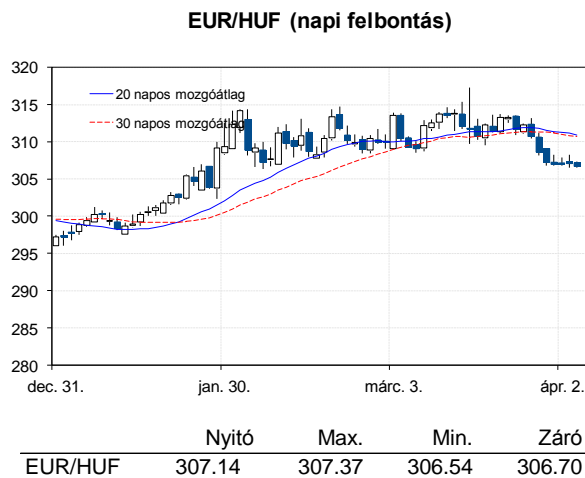
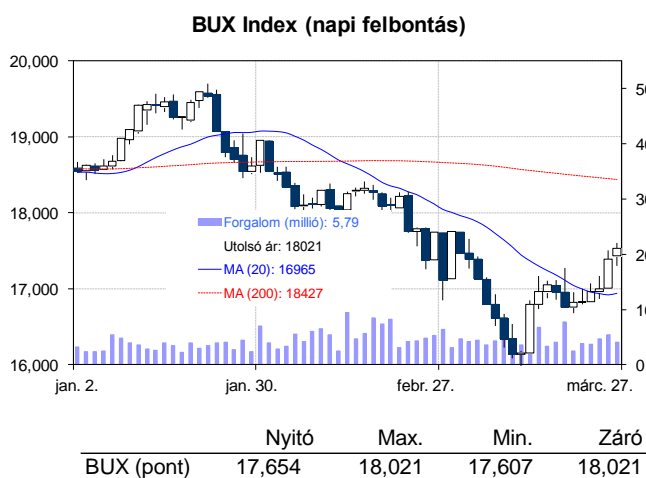
- Tegnap az EKB a vártnak megfelelően nem változtatott az alapkamat nagyságán, de egyes várakozásokkal ellentétben az SMP program sterilizációját nem szüntette meg, ugyanakkor Mario Draghi ismét megígérte, hogyha kell, minden szükséges lépést megtesznek, beleértve a nem konvencionális eszközöket is, mint például a mennyiségi lazítás. Az újabb szóbeli intervencióra az euró gyengüléssel reagált, így az EUR/USD árfolyam 1,3767-ről 1,3720-ra mérséklődött, bár Mario Draghi beszéde közben az 1,38-as szintig is felszúrt az árfolyam.
- Az EKB tegnapi ülése sem okozott érdemi elmozdulást a forint piacán, ami továbbra is relatíve erős az euróhoz képest, sőt tegnap az EKB ígéreteire még egy kicsit tovább is erősödött, így az EUR/HUF árfolyam 307,3-ról 307,03-ig csökkent. Ma reggel további forinterősödés tapasztalható, aminek hatására reggel már 307 alatt jár az árfolyam jegyzése.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,2%-ot csökkent, a Hang Seng 0,3%-ot esett, míg a Shanghai index szembe tudott menni az ázsiai piacok többségével, így 0,4%-ot emelkedett.
- A kínai bankfelügyelet stressz tesztek fog végezni annak érdekében, hogy felmérje a kedvezőtlen körülmények hatását a kínai bankrendszer stabilitására.
- A hongkongi tőzsdét főleg a Makaón működő kaszinók részvényei húzták le, miután a vártnál lassabb ütemben növekedett a VIP asztalok bevétele.
- Kína legnagyobb olaj- és szén szállító vállalata, a China Shipping Development csaknem 5%-ot emelkedett, miután optimista előrejelzéssel jelent meg az év első negyedévére vonatkozóan az ismét emelkedő hajózási árak miatt.

Határidős piacok:

- Alapvetően vegyes képet mutatnak a határidős indexek, de a főbb piacok (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban vannak.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,573	-0.0%	13.5%
Nasdaq Composite	4,238	-0.9%	31.4%
Nasdaq 100	3,638	-0.8%	30.1%
FTSE 100	6,649	-0.1%	4.8%
RTX	1,697	-1.1%	-16.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,449	-1.0%	4.6%
PX	1,016	-0.2%	6.4%
Hang Seng	22,513	-0.2%	0.8%
Russell 2000	1,181	-1.0%	27.6%
Nikkei	15,048	-0.2%	19.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79.12	-0.5%	-1.1%
Arcelormittal	11.68	0.8%	22.7%
Axa	19.48	0.8%	46.8%
Banco Bilbao	9.22	3.6%	38.1%
Banco Santander	7.15	1.9%	37.6%
BASF	79.92	-0.6%	15.2%
Bayer	98.34	0.6%	20.0%
BMW	92.87	0.1%	37.0%
BNP Paribas	58.62	1.1%	47.2%
Commerzbank	14.10	0.4%	63.8%
Daimler	69.66	0.1%	65.7%
Deutsche Bank	32.80	-1.8%	7.7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14.16	-0.6%	0.6%
Fiat	8.62	0.8%	114.6%
Infineon	8.83	-0.9%	43.7%
Linde	145.20	-0.5%	0.8%
Lufthansa	19.62	-0.3%	32.1%
Nokia	5.60	0.8%	115.2%
Siemens	99.15	0.5%	22.9%
Telefonica	11.61	1.0%	11.8%
Thyssenkrupp	19.77	-0.1%	35.8%
Total	48.00	0.3%	28.6%
Unicredit	6.77	2.8%	109.1%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	813	0.4%	65.9%	22,403	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	136	0.7%	-34.9%	10,667	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	900	-0.8%	150.7%	32,387	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	312	1.6%	-26.6%	1,684,522	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,270	2.9%	-20.7%	142,183	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,335	-0.3%	1.5%	911,279	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	340	-1.4%	-14.6%	4,906	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,092	-0.3%	18.6%	620,320	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

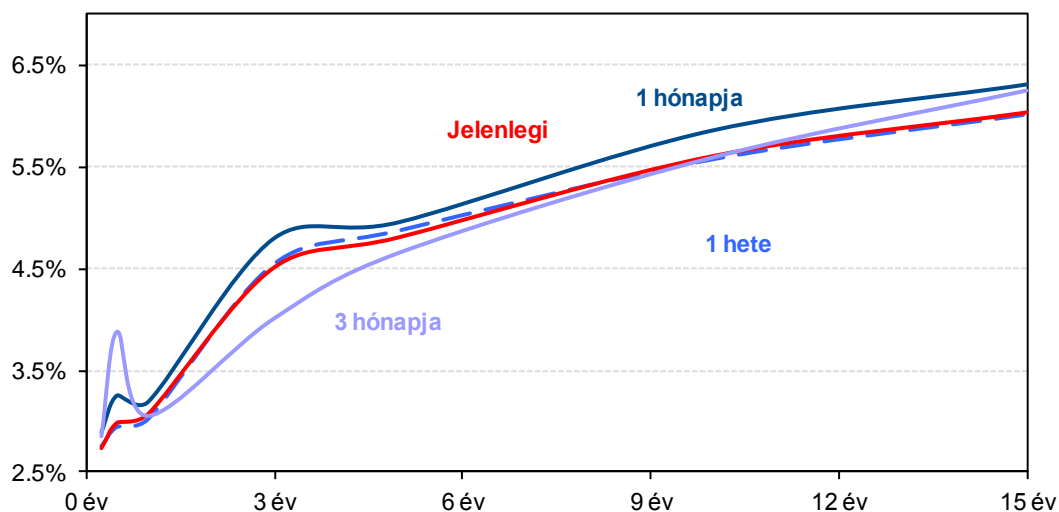
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-0.2%	23.8%
Távközlés	49	0.5%	2.4%
Olaj	1,551	1.6%	16.5%
Gyógyszer	500	-0.5%	20.3%
Szállítmányozás	7,683	-0.2%	27.8%
Félvezető	100	0.1%	31.6%
Közszolgáltató	41	0.3%	4.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,676	-0.7%	46.4%

Államkötvények

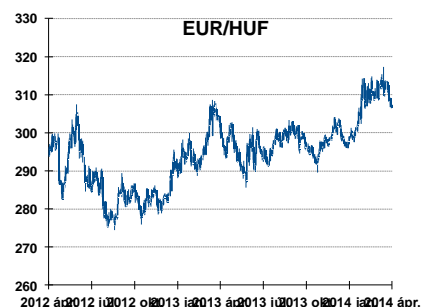
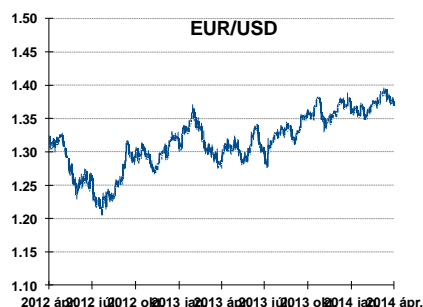
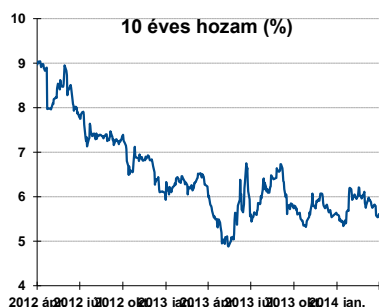
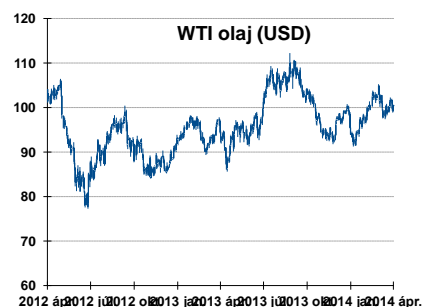
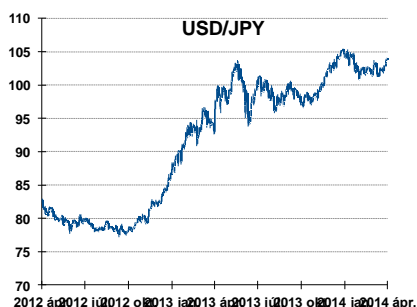
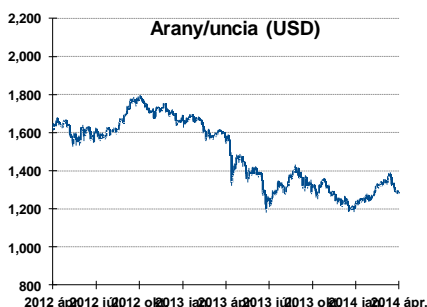
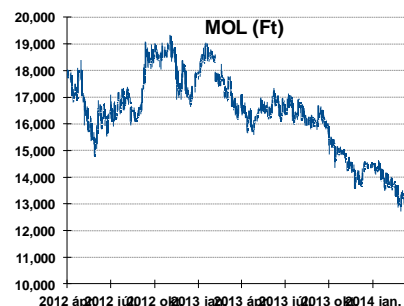
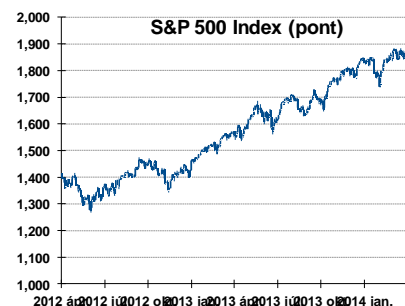
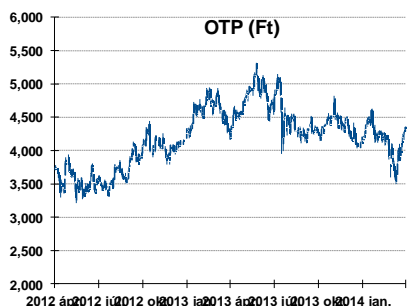
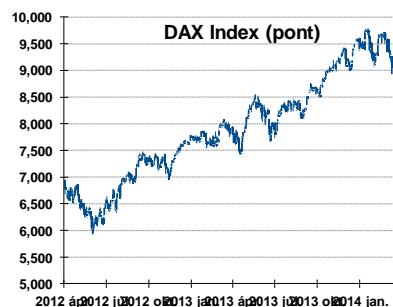
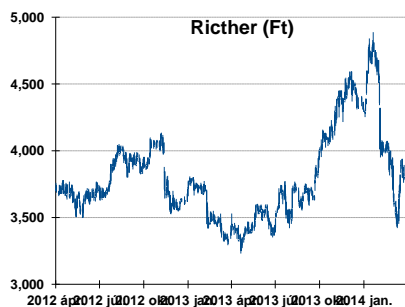
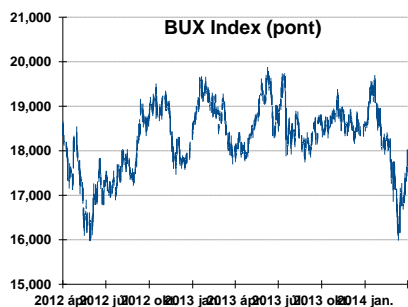
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.79%	-0.4	103.1
EMU 10 éves	1.60%	-1.3	31.5
Magyar 10 éves	5.61%	3.0	-50.0
Japán 10 éves	0.65%	0.3	20.2
USA 5 éves	1.80%	0.0	110.1
EMU 5 éves	0.66%	-2.1	34.2
Magyar 5 éves	4.81%	-1.0	-65.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.3	7.2
EMU 3 hónapos	0.20%	1.3	17.9

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	
	2014.04.03	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73,987.28	5.14%	12.38%	11.85%
ESPA Stock Global	23,430.38	4.12%	10.84%	10.98%
ESPA Stock Europe Active	44,287.44	5.80%	12.96%	12.34%
ESPA Stock Japan	21,428.91	-2.59%	-1.15%	4.69%
ESPA Stock Europe-Emerging	29,760.67	-6.78%	-8.69%	-14.99%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,552.51	3.63%	4.89%	-6.05%
ESPA Stock Europe Properties	75,204.10	10.96%	14.91%	17.62%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.60	0.57%	0.97%	1.52%
ESPA Bond International	6,050.52	4.98%	1.67%	-8.21%
ESPA Bond Euro Corporate	53,772.12	5.75%	6.78%	5.33%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,014.20	6.80%	7.92%	0.60%
ESPA Bond Europe (EUR)	144.15	2.94%	3.65%	3.73%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.30	0.90%	0.55%	-1.26%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172.39	2.33%	3.22%	-0.04%
ESPA Cash Corporate Plus	40,699.56	4.53%	5.90%	5.44%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.33	-0.01%	-0.03%	0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	37,726.57	3.47%	2.82%	-3.49%
ESPA Stock Adriatic	1,088.36	3.49%	4.08%	-5.89%
ESPA Stock Agricultural	2,604.06	4.23%	7.73%	-3.42%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,952.28	2.04%	2.81%	-5.19%
ESPA Stock Commodities	33,197.90	5.07%	7.62%	0.51%
ESPA Stock Istanbul	100,140.96	10.06%	-9.12%	-33.05%
ESPA Stock Pharma	46,952.99	10.16%	18.92%	17.55%
ESPA Stock Russia	1,752.44	-12.09%	-10.50%	-13.89%
ESPA Stock Techno	10,523.84	5.31%	15.15%	19.53%
ERSTE WWF Stock Umwelt	109.87	11.52%	15.84%	35.99%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2087	0.54%	1.19%	3.37%
ERSTE Ingatlan	2.1304	0.95%	2.01%	4.99%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3328	0.90%	2.25%	5.86%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2706	1.38%	3.85%	7.74%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0616	-3.02%	-3.34%	-1.88%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3452	0.85%	2.22%	5.95%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8327	2.19%	4.89%	10.42%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8128	-0.17%	-1.54%	-1.96%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9281	1.46%	3.49%	8.15%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1162	0.14%	0.28%	0.72%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.097	0.16%	0.33%	0.84%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.554164	0.45%	1.00%	2.92%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2245	0.54%	1.15%	2.60%

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.
