

BUX	17,990	-1.0%	MOL	13,095	-1.3%	Commerzbank	14.3	1.7%	EUR/HUF	305.63	-0.5%	Olaj (\$)	101.1	0.8%
DAX	9,696	0.7%	Richter	4,010	-2.0%	BMW	93.2	0.3%	EUR/USD	1.3705	-0.1%	Arany (\$)	1,304	1.3%
S&P	1,865	-1.3%	OTP	4,325	-0.2%	Nokia	5.5	-1.1%	USD/HUF	223.08	-0.3%	10Y hozam	5.61	3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A technológiai szektor vezetésével estek a tengerentúli börzék
- Az arany és az olaj is emelkedett pénteken
- EKB-s spekuláció mozgatta az eurót
- Nagyot zuhant Japán
- Kis csökkenés várható ma a tőzsdén

Erste kommentár

Magyarország vezető híre a parlamenti választás. Nagyon valószínű, hogy lényegi változás nem lesz a gazdaságpolitikában, illetve csak annyi, amennyit a gazdasági növekedés enged. Ha ezáltal növekszik a gazdaságpolitika kiszámíthatósága, az segíthet az országnak, segíthet a potenciális GDP növekedési kilátásoknak. persze ettől még messze vagyunk, de már a választások előtt látszott egy enyhe fordulat a gazdaságpolitikában, azaz a növekedésre fektetett hangsúly. Reméljük ez a fordulat folytatódni fog. Magyarországon tehát „minden” változatlan, és ez is volt a várakozás.

A fontosabb esemény, hogy a Nasdaq méreteset esett pénteken a vezető technológiai részvényekben bekövetkezett profitrealizálás miatt. Tény, hogy ezek a cégek eléggé magasan árazottakká váltak az elmúlt hónapokban. Ez pedig jogossá teszi azt a profitrealizálást is, amely Budapesten történt pénteken. Sokan megpróbálták ráfogni, hogy a választások miatt volt, pedig csak sokat emelkedtek a vezető papírok rövid idő alatt. Továbbra is árgus szemekkel figyeljük a Nasdaq-ot, mert a gyengesége rossz jel az egész piacra nézve.



Török részvénypiaci index a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	feb.	5%	4,8%

Nemzetközi hírek

USA:

- Nagy eséssel zárták a pénteki kereskedést a vezető tengerentúli indexek. A csalódást okozó márciusi munkaerő-piaci adatok után első körben még nem érkeztek meg az eladók, de zárásra a technológiai szektor vezetésével komoly mélyrepülés bontakozott ki (Dow -0,96%, Nasdaq -2,59%, S&P500 -1,26%).
- A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 192 ezerrel bővült márciusban, ami gyengébb a piaci által várt 200 ezer főnél. A munkanélküliségi ráta nem változott, továbbra is 6,7%-ot mutat, miközben a piac 0,1%pontos csökkenésre számított.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A nyugat-európai börzék jó hangulatban, emelkedéssel zárták a kereskedést (FTSE100 0,7%, DAX 0,7%, CAC40 0,8%).
- A német ipari termelés a vártnál minimálisan jobban, 4,8%-kal nőtt éves szinten februárban.
- A Moody's negatív kilátások mellett pénteken Caa3-ra rontotta Ukrajna minősítését.

Olaj, arany:

- A pénteki kereskedést látványos emelkedéssel zárta az arany, 1.286 dollárról 1.303 dollárig emelkedett az árfolyam. Hetek óta nem volt már ilyen jó hangulat a nemesfém piacon, rövidtávon van esély rá, hogy megforduljon a trend.
- A hét utolsó kereskedési napját emelkedéssel zárta a kőolaj, 100,4 dollárról 101,1 dollárig emelkedett az árfolyam, amit a reggeli kereskedésben mérsékelt korrekció követett 100,7 dollárig.

Devizák:

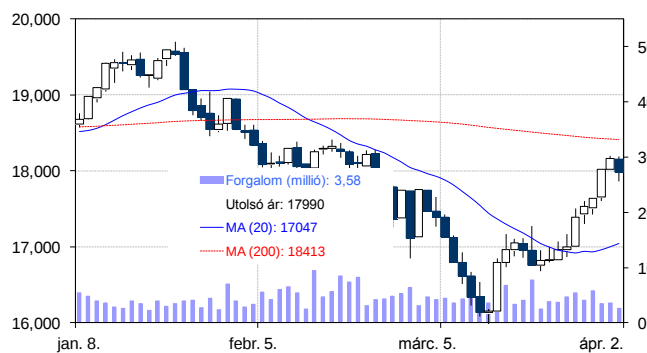
- Pénteken a FAZ arról számolt be, hogy az EKB egy 1000 milliárd eurós stimulus hatását modellezte, bár később az erről szóló híreket az EKB alelnöke cáfolta, de az euró így is jelentősen gyengült a dollárral szemben. Az EUR/USD árfolyam 1,372-ről 1,37 alá csökkent.
- A pénteki jelentős forinterősödést követően (melynek során 306,7-ről 305,4-ig erősödött a forint az euróval szemben, sőt napon belül még 305-ös szintnél is járt az árfolyam), ma reggel egy erőteljes korrekció látható, aminek eredményeként ismételtén 306 fölé emelkedett az EUR/HUF devizapár értéke.

Távol-Kelet:

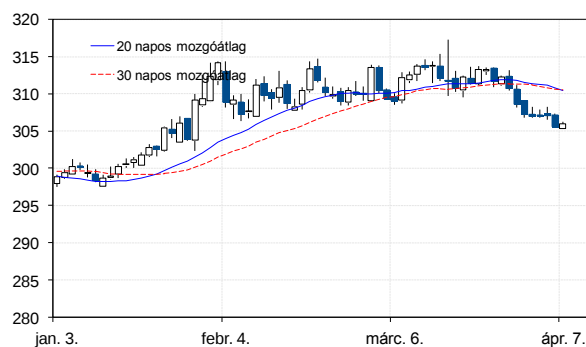
- A Nikkei 1,8%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot esett, míg a kínai tőzsde nemzeti ünnep miatt zárva tart.
- Elkezdődtek az indiai választások, melyek egészen május 12-ig tartanak, és az előrejelzések szerint az ellenzéki vezető Narendra Modi lehet az új miniszterelnök.
- A japán részvényindexet elsősorban a technológiai részvények gyenge teljesítménye húzta le.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18,160	18,195	17,859	17,990

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	305.30	306.27	305.30	305.98

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,413	-1.0%	12.7%
Nasdaq Composite	4,128	-2.6%	28.8%
Nasdaq 100	3,539	-2.7%	27.7%
FTSE 100	6,696	0.7%	7.1%
RTX	1,730	1.9%	-13.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,472	0.9%	5.3%
PX	1,018	0.2%	7.5%
Hang Seng	22,357	-0.7%	2.9%
Russell 2000	1,153	-2.3%	24.9%
Nikkei	14,764	-2.0%	15.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	78.41	-0.9%	-0.5%
Arcelormittal	11.91	2.0%	28.8%
Axa	19.52	0.2%	48.3%
Banco Bilbao	9.28	0.7%	40.0%
Banco Santander	7.23	1.1%	39.5%
BASF	80.23	0.4%	19.4%
Bayer	98.12	-0.2%	24.2%
BMW	93.15	0.3%	40.5%
BNP Paribas	59.38	1.3%	51.2%
Commerzbank	14.34	1.7%	68.2%
Daimler	70.50	1.2%	70.1%
Deutsche Bank	32.91	0.3%	8.0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14.08	-0.5%	-0.8%
Fiat	8.72	1.2%	119.0%
Infineon	8.69	-1.5%	43.2%
Linde	144.55	-0.4%	2.0%
Lufthansa	20.17	2.8%	42.6%
Nokia	5.54	-1.1%	116.2%
Siemens	99.17	0.0%	25.0%
Telefonica	11.67	0.5%	12.5%
Thyssenkrupp	19.84	0.4%	39.1%
Total	48.69	1.4%	32.5%
Unicredit	6.83	0.8%	106.7%

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

Vállalati hírek

- Az **FHB** közzétette az április 28-i közgyűlésének részletes napirendi pontjait. A menedzsment osztalékfizetést nem javasol. Az auditált IFRS szerinti eredmény 132 millió forinttal rosszabb lett, mint az előzetes adat (4,43 milliárd). A szokásos napirendi pontok mellett döntenek az alapszabály módosításáról is, melyre a társasági törvény változása miatt van szükség.
- Hernádi Zsolt **MOL** elnök vezérigazgató interjút adott egy horvát TV csatornának, melyben elmondta, hogy ártatlan, és nem vesztegetett meg senkit. Árfolyamhatásra nem számítunk.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- Christopher Mattheisen, a **Magyar Telekom** vezérigazgatója interjút adott a Napi Gazdaságnak, melyben elmondta, hogy szeretné elérni, hogy csökkenjenek a céget sújtó különadók. Korábban a cég keretmegállapodást kötött a kormánnyal, melyet később töltenek meg tartalommal.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	810	-0.4%	64.6%	20,428	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	135	-0.7%	-36.3%	1,934	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	905	0.6%	147.9%	33,882	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	310	-0.6%	-27.2%	925,725	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,095	-1.3%	-20.0%	75,054	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,325	-0.2%	-1.0%	1,015,052	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	341	0.3%	-13.9%	6,061	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,010	-2.0%	16.7%	424,633	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

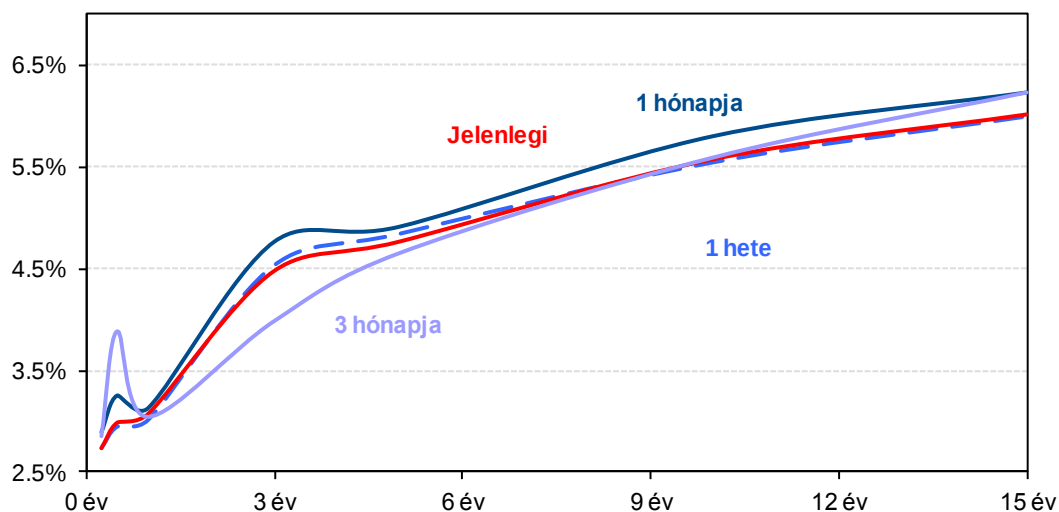
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-1.0%	23.0%
Távközlés	49	-0.5%	1.6%
Olaj	1,546	-0.3%	16.2%
Gyógyszer	495	-1.0%	19.7%
Szállítmányozás	7,571	-1.5%	25.4%
Félvezető	98	-2.0%	29.9%
Közszolgáltató	41	0.5%	4.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,611	-2.4%	42.7%

Államkötvények

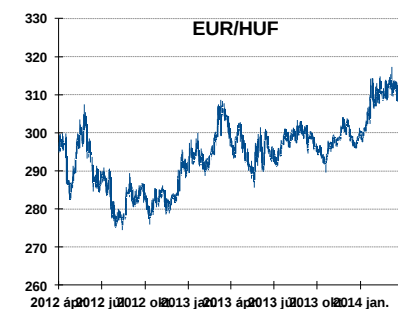
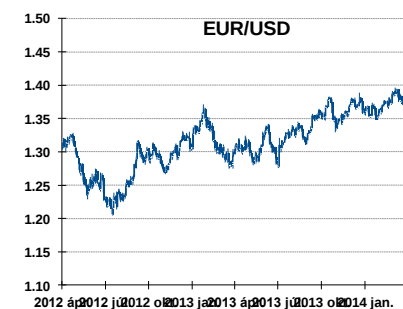
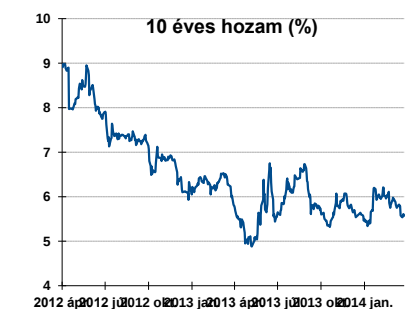
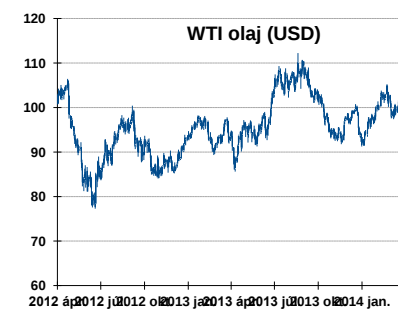
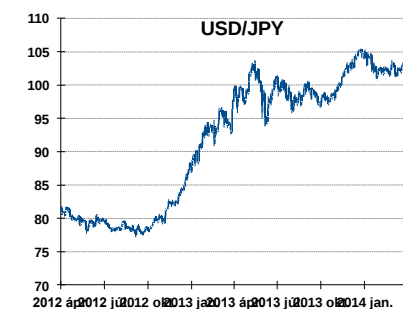
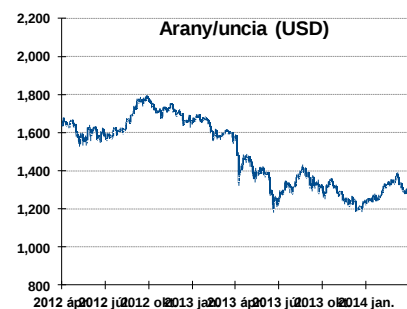
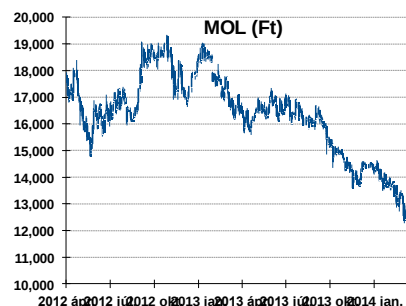
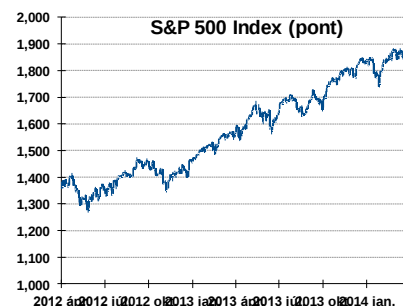
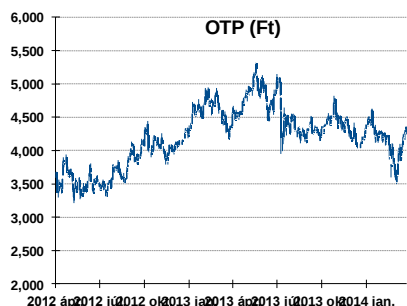
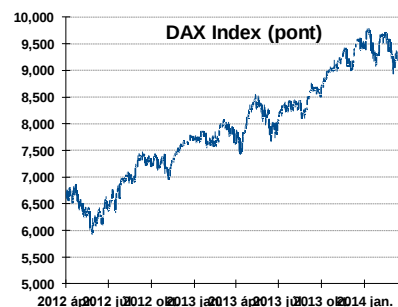
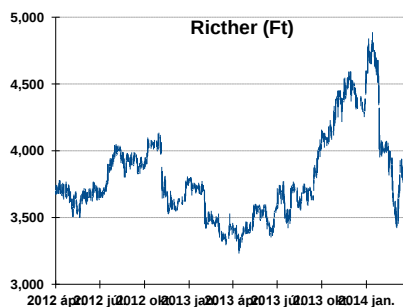
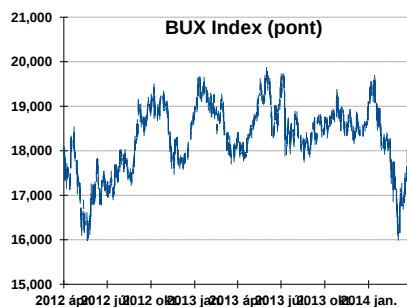
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.72%	-0.2	100.6
EMU 10 éves	1.55%	-5.0	31.4
Magyar 10 éves	5.57%	-4.0	-42.0
Japán 10 éves	0.62%	-2.8	8.6
USA 5 éves	1.70%	-0.2	100.5
EMU 5 éves	0.60%	-5.6	32.5
Magyar 5 éves	4.76%	-5.0	-53.0
Japán 5 éves	0.19%	-1.3	1.6
EMU 3 hónapos	0.20%	-0.2	18.5

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		
	2014.04.04	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	74,045.30	5.07%	13.54%	13.18%
ESPA Stock Global	23,416.02	3.84%	11.33%	11.49%
ESPA Stock Europe Active	44,311.11	6.10%	13.13%	12.92%
ESPA Stock Japan	21,533.77	-3.36%	-0.26%	2.64%
ESPA Stock Europe-Emerging	29,661.52	-7.30%	-9.44%	-14.28%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,307.97	2.87%	3.86%	-6.28%
ESPA Stock Europe Properties	74,890.72	11.61%	15.16%	17.32%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.67	0.60%	1.06%	1.53%
ESPA Bond International	6,052.05	4.08%	1.85%	-8.34%
ESPA Bond Euro Corporate	53,740.77	5.34%	6.69%	5.12%
ESPA Bond Emerging-Markets	54,953.64	6.38%	7.73%	0.22%
ESPA Bond Europe (EUR)	144.33	2.90%	3.91%	3.70%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.36	0.91%	0.53%	-1.41%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172.66	2.27%	3.22%	-0.15%
ESPA Cash Corporate Plus	40,657.16	4.04%	5.71%	5.28%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.33	-0.02%	-0.02%	0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	37,644.95	3.34%	2.46%	-3.55%
ESPA Stock Adriatic	1,093.12	3.03%	4.19%	-5.71%
ESPA Stock Agricultural	2,600.76	3.88%	7.68%	-3.32%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,955.94	1.43%	2.32%	-4.73%
ESPA Stock Commodities	33,217.21	5.19%	8.42%	1.62%
ESPA Stock Istanbul	101,337.37	12.24%	-9.01%	-31.12%
ESPA Stock Pharma	46,810.54	9.52%	19.05%	17.12%
ESPA Stock Russia	1,737.93	-13.23%	-11.42%	-13.70%
ESPA Stock Techno	10,473.65	4.56%	15.76%	20.12%
ERSTE WWF Stock Umwelt	109.52	10.57%	16.44%	36.13%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2091	0.54%	1.19%	3.38%
ERSTE Ingatlan	2.1310	0.94%	2.00%	5.00%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3331	0.88%	2.26%	5.88%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2711	1.42%	3.90%	7.85%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0712	-2.14%	-2.14%	-0.01%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3455	0.85%	2.23%	5.97%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8337	2.32%	4.78%	9.75%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8267	0.49%	-0.81%	0.41%
ERSTE Rövid Kötvény	2.929	1.32%	3.45%	7.96%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1163	0.15%	0.29%	0.73%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.097	0.16%	0.32%	0.84%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.554371	0.44%	0.99%	2.92%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2246	0.53%	1.13%	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
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.