

BUX	18,110	0.7%	MOL	13,200	0.8%	Commerzbank	14.2	-1.3%	EUR/HUF	306.72	0.4%	Olaj (\$)	100.4	-0.7%
DAX	9,511	-1.9%	Richter	4,070	1.5%	BMW	91.4	-1.9%	EUR/USD	1.3742	0.3%	Arany (\$)	1,297	-0.5%
S&P	1,845	-1.1%	OTP	4,350	0.6%	Nokia	5.3	-3.9%	USD/HUF	223.16	0.0%	10Y hozam	5.57	-4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Folytatódott a rossz hangulat a tengerentúlon
- Ugrik az arany árfolyama
- Megszakadt a forint menetelése
- Mélyül az együttműködés Japán és Ausztrália között
- Az ANY Biztonsági Nyomda 57 forint osztalékot fizet
- Kis emelkedés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Tovább folytatódott a lejtmenet az amerikai börzéken, amelyet a technológia index, a Nasdaq vezetett. Az index folytatja útját dél felé, és közelíti a 3.980 pont környékén található támaszt. Ez alatt a 200 napos mozgóátlag lehetne a végső megálló 3.921 pontnál, ha igaz az állításunk, hogy a Nasdaq index még mindig relatíve olcsó, ha a P/E értékeltségét nézzük, hiszen az elmúlt 8 év átlagos P/E értéke alatt forog. Egyébként az S&P500-ról és DAX-ról is azt gondoljuk, hogy olcsó. Az utóbbi mégis hatalmasat tudott esni tegnap, ami azt sugallja, hogy meg sem áll a 20 és a 30 napos mozgóátlagokig, a 9.400 pont környékéig. Ott viszont lehet, hogy elgondolkodnánk a vételeken.

A mai továbbra sem fényes hangulatban a Shanghai index nagyot, majdnem 2 százalékat emelkedett arra a spekulációra, hogy a pénteki export-import adatokat követően, amelyek a piac szerint gyengék lesznek, a kínai hatóságok valamiféle élénkítést jelentenek be. Így az index a 20-30 napos mozgóátlagokról egy huszáros vágással a 200 napos mozgóátlagra ugrott, ahol szerintünk stagnálni fog csütörtökig, amikor az adatokat publikálják.

A BUX viszont jól viselkedett tegnap, így további enyhe emelkedést várunk benne a mai napon.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 8.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - előzetes, tény	feb.	6,1%	8,1%
ápr. 8.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	feb.	2,9%	2,2%
ápr. 8.	Aft-mkt		Alcoa	2014 Q1	0.11	

Nemzetközi hírek

USA:

- Fontosabb makroadatok hiányában a hét első kereskedési napján is folytatódott a lejtmenet a tengerentúli börzéken. A technológiai papírokkal telített Nasdaq indexnek 2011 óta ez a legrosszabb háromnapos eső sorozata, amelynek köszönhetően az index a 100 napos mozgóátlaga alá került (Dow -1,02%, Nasdaq -1,16%, S&P500 -1,08%).
- Fontos makrogazdasági adatot nem publikálnak a tengerentúlon, de az Alcoa közreműködésével ma indul az első negyedéves gyorsjelentési szezon. A piac 5,1 centes részvényenkénti nyereségre számít.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Nyugat-Európában szintén rossz volt a hangulat, a legnagyobb esést a német DAX index könyvelhette el (FTSE100 -1,08%, DAX -1,91%, CAC40 -1,08%).
- Ukrajnában ismét feszült helyzet kezd kialakulni, oroszbarát tüntetők ugyanis kikiáltották a „független donyecki köztársaságot”. Ezt követően a kelet-ukrajnai Harkivban is hasonló történt. Az ukrán kormányfő azonban közölte, hogy pontos tervet dolgozott ki a kelet-ukrajnai helyzet rendezésére.
- Két európai jegybankár, Ewald Nowotny és Yves Mersch is megszólalt tegnap, és szerintük sem várható, hogy az EKB mostanában a tengerentúli QE programhoz hasonlólt indítana el.

Olaj, arany:

- Miután tegnap visszatesztelte a 200 napos mozgóátlagot, ma reggel egyelőre sikeresen próbál meg felfelé elrugaszkodni a támasz szintről az arany árfolyama, aminek hatására a nemesfém árfolyam 1.308 dollárra emelkedett. Az arany árfolyamát támogatja, hogy a nemzetközi környezet kiszámíthatósága csökkent, és hogy elkezdődtek az indiai választások, amitől kormányváltást és felpörgő gazdaságot várnak a befektetők, ez pedig növelné a fizikai arany iránti keresletet.
- A WTI mozgástere meglehetősen beszűkült, mivel a mozgóátlagokban egy torlódás tapasztalható, ez pedig akadályozza az árfolyam mozgását, ami lényegében változatlanul 101 dolláron áll.

Devizák:

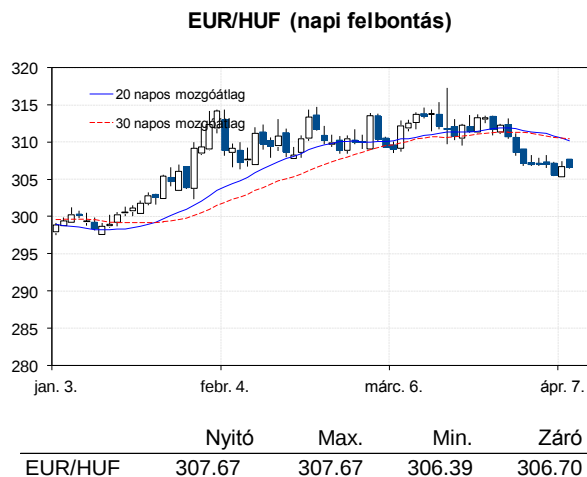
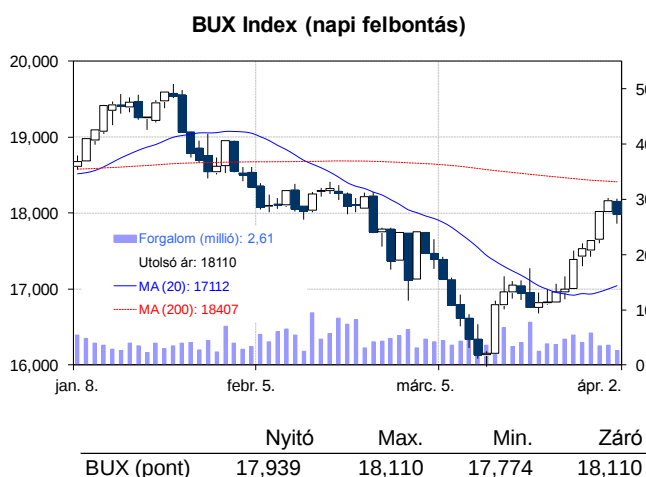
- A forint napok óta tartó erősödése tegnap megszakadt, és a negatív befektetői hangulatban az EUR/HUF árfolyam 305,26-ról 306,24-re emelkedett.
- Lehűtötte a kedélyeket az EKB, ugyanis két jegybankár Ewald Nowotny és Yves Mersch is arról beszélt, hogy bár mérlegelik egy eszközvásárlási program elindításának lehetőségét, de mivel semmi nem sürgeti a jegybankot, arra valószínűleg egyhamar nem kell számítani, ezzel némileg tompítva Mario Draghi múlt heti beszédének jelentőségét. Az euró tegnap jelentősen erősödött, az EUR/USD 1,37-ről 1,374-ig emelkedett, és bár kisebb mértékben, de ma reggel is emelkedés tapasztalható.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1%-ot esett, miközben a Hang Seng 1%-ot, a Shanghai index pedig 2%-ot emelkedett.
- A japán jegybank a várakozásoknak megfelelően nem változtatott monetáris politikáján.
- Japán és Ausztrália aláírta a szabadkereskedelmi megállapodást, ami a japán gépjárművekre és az ausztrál mezőgazdasági termékekre terjed ki. A megállapodást 7 évnyi tárgyalás előzte meg.
- A kínai részvénytőke emelkedését az újabb stimulációról szóló spekulációk hajtották. Az export és az import márciusi változását csütörtökön fogják publikálni, amitől jelentős visszaesést vár a piac az előző hónaphoz képest, és arra számítanak, hogy a várhatóan gyenge adat hatására gazdaságélénkítő intézkedések bejelentésére kerülhet sor.
- A Samsung becslése alapján az első negyedévben az üzemi eredményhányad 2,1%-kal 6,6%-ra csökkenhetett, és az operatív eredmény 7,8-8,2 milliárd dollár között lehet, szemben az egy évvel korábbi közel 8,4 milliárddal.

Határidős piacok:

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


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,246	-1.0%	11.2%
Nasdaq Composite	4,080	-1.2%	26.6%
Nasdaq 100	3,508	-0.9%	25.9%
FTSE 100	6,623	-1.1%	5.5%
RTX	1,673	-3.3%	-17.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,453	-0.7%	4.6%
PX	1,013	-0.5%	7.6%
Hang Seng	22,582	0.9%	4.0%
Russell 2000	1,136	-1.5%	21.9%
Nikkei	14,644	-1.1%	11.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Adidas	76.89	-1.9%	-2.5%
Arcelormittal	11.81	-0.9%	27.0%
Axa	19.04	-2.5%	45.3%
Banco Bilbao	9.19	-1.0%	41.2%
Banco Santander	7.18	-0.7%	38.1%
BASF	78.82	-1.8%	17.7%
Bayer	96.11	-2.0%	18.4%
BMW	91.37	-1.9%	37.6%
BNP Paribas	58.25	-1.9%	48.7%
Commerzbank	14.16	-1.3%	67.2%
Daimler	69.80	-1.0%	68.9%
Deutsche Bank	32.34	-1.7%	6.3%

	változás		
	záróár	napi	52 hét
E.On	13.98	-0.7%	-0.1%
Fiat	8.78	0.7%	120.9%
Infineon	8.55	-1.6%	42.2%
Linde	143.50	-0.7%	2.8%
Lufthansa	19.90	-1.4%	43.5%
Nokia	5.32	-3.9%	112.0%
Siemens	97.11	-2.1%	23.0%
Telefonica	11.72	0.4%	12.9%
Thyssenkrupp	19.58	-1.3%	36.8%
Total	47.91	-1.6%	30.4%
Unicredit	6.71	-1.8%	103.9%

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

Vállalati hírek

- Az **ANY Biztonsági Nyomda** a saját részvényekre jutó osztalék figyelembe vételével részvényenként 57 forint osztalékot fizet. A kifizetés április 22-én kezdődik, a részvény április 9-én forog utoljára osztalékszelvénnyel.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	812	0.2%	64.0%	5,170	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	134	-0.7%	-38.2%	904	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	900	-0.6%	143.2%	75,172	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	307	-1.0%	-27.6%	758,550	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,200	0.8%	-20.2%	44,811	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,350	0.6%	0.2%	1,057,601	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	339	-0.6%	-14.2%	1,813	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,070	1.5%	19.2%	238,098	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

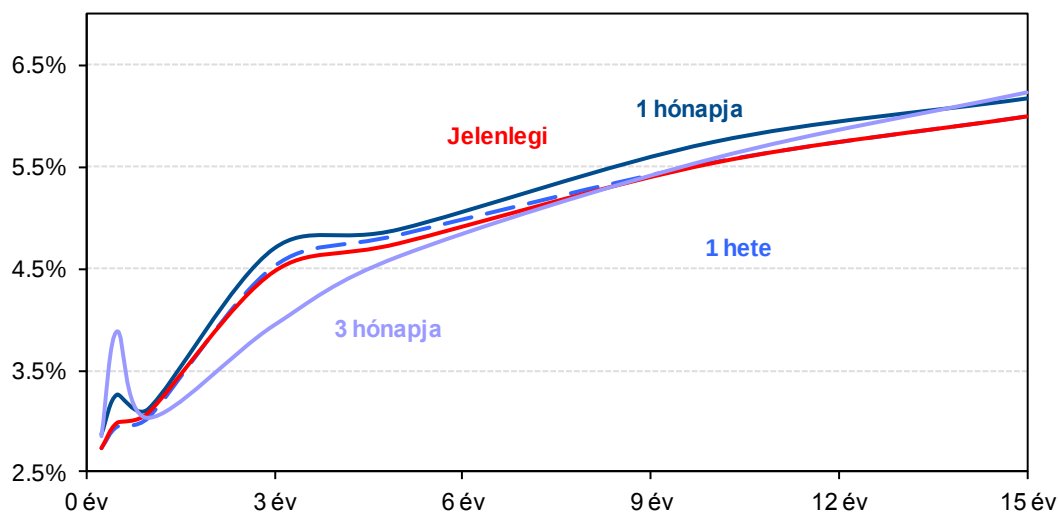
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-1.5%	19.9%
Távközlés	49	-0.3%	1.7%
Olaj	1,522	-1.5%	14.0%
Gyógyszer	489	-1.2%	17.9%
Szállítmányozás	7,468	-1.4%	22.6%
Félvezető	97	-0.7%	27.6%
Közszolgáltató	41	-0.2%	3.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,578	-1.3%	40.0%

Államkötvények

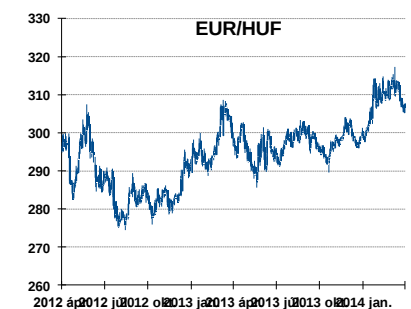
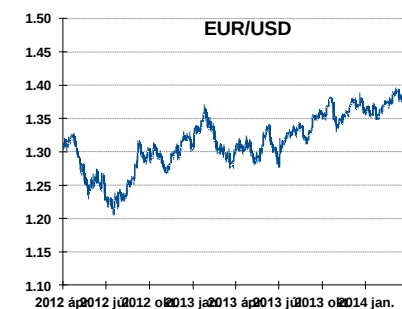
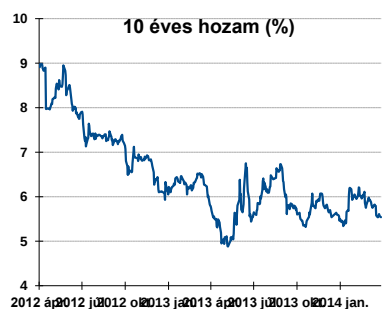
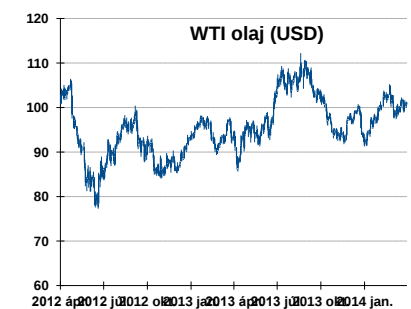
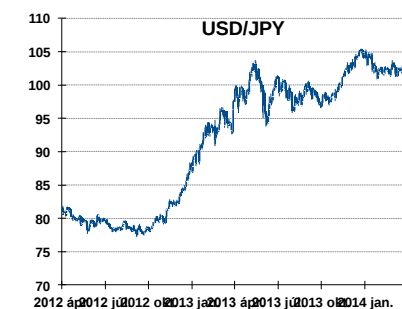
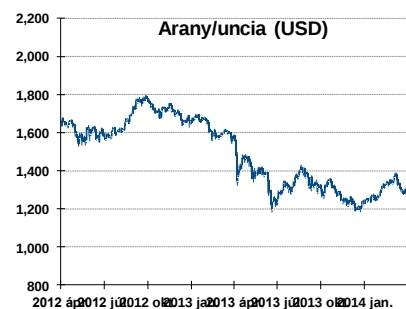
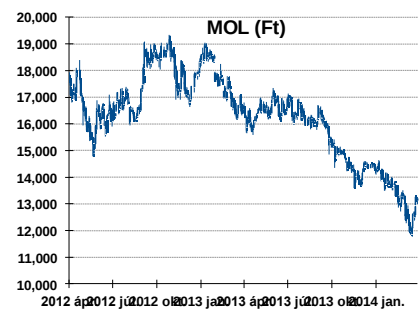
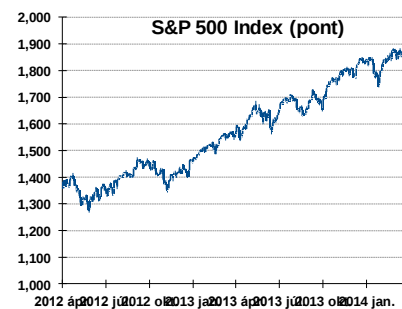
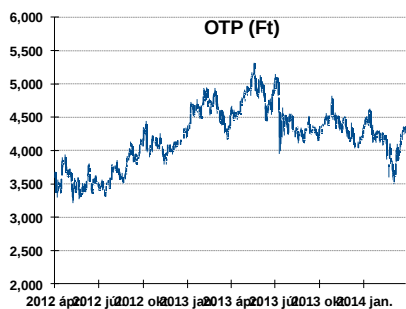
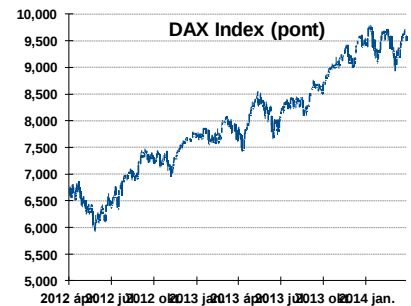
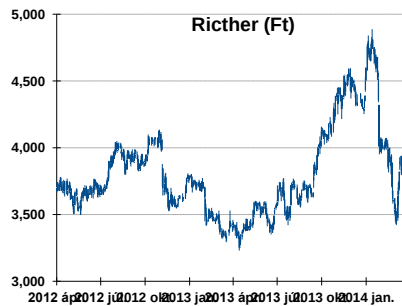
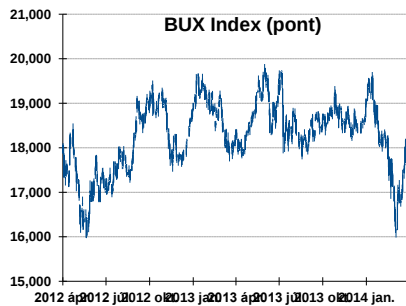
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.70%	0.5	95.8
EMU 10 éves	1.54%	-1.4	32.7
Magyar 10 éves	5.54%	-3.0	-48.0
Japán 10 éves	0.63%	0.7	10.5
USA 5 éves	1.68%	0.3	97.6
EMU 5 éves	0.61%	0.2	31.9
Magyar 5 éves	4.75%	-1.0	-56.0
Japán 5 éves	0.19%	0.1	1.4
EMU 3 hónapos	0.19%	-0.4	17.8

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		
	2014.04.07	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73,074.34	3.69%	10.88%	12.05%
ESPA Stock Global	23,082.31	2.36%	9.01%	10.77%
ESPA Stock Europe Active	44,440.78	6.41%	13.45%	15.46%
ESPA Stock Japan	21,532.69	-3.36%	0.19%	4.16%
ESPA Stock Europe-Emerging	30,029.62	-6.15%	-9.09%	-12.09%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,332.19	2.92%	3.15%	-5.03%
ESPA Stock Europe Properties	75,081.70	11.89%	15.57%	18.91%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.79	0.70%	1.15%	1.61%
ESPA Bond International	6,054.83	4.13%	1.76%	-7.43%
ESPA Bond Euro Corporate	53,619.30	5.10%	6.35%	5.15%
ESPA Bond Emerging-Markets	54,948.86	6.37%	7.39%	0.17%
ESPA Bond Europe (EUR)	144.85	3.27%	4.35%	3.78%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.64	1.13%	0.87%	-1.43%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173.32	2.66%	3.77%	-0.16%
ESPA Cash Corporate Plus	40,488.79	3.61%	5.09%	5.28%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.33	-0.02%	0.01%	0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	37,621.84	3.27%	2.00%	-3.05%
ESPA Stock Adriatic	1,085.04	2.26%	3.28%	-5.99%
ESPA Stock Agricultural	2,576.59	2.92%	6.01%	-3.36%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,946.96	0.97%	1.87%	-4.18%
ESPA Stock Commodities	33,144.14	4.96%	7.44%	2.22%
ESPA Stock Istanbul	103,616.71	14.77%	-7.79%	-27.97%
ESPA Stock Pharma	46,265.49	8.24%	17.13%	16.56%
ESPA Stock Russia	1,763.57	-11.95%	-11.17%	-11.24%
ESPA Stock Techno	10,214.66	1.97%	12.04%	18.16%
ERSTE WWF Stock Umwelt	108.58	9.62%	14.86%	35.37%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2093	0.54%	1.18%	3.34%
ERSTE Ingatlan	2.1312	0.94%	1.99%	4.95%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3333	0.89%	2.26%	5.87%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2714	1.40%	3.87%	7.75%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0605	-3.46%	-2.91%	-1.83%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3458	0.85%	2.23%	5.99%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8378	2.40%	5.32%	9.44%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8225	-0.06%	-0.99%	-0.32%
ERSTE Rövid Kötvény	2.929	1.32%	3.45%	7.96%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1163	0.14%	0.29%	0.72%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.097	0.16%	0.32%	0.82%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.554445	0.44%	0.99%	2.88%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2247	0.53%	1.13%	2.58%

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.