

BUX	18,052	-0.3%	MOL	13,050	-1.1%	Commerzbank	13.8	0.0%	EUR/HUF	304.98	-0.6%	Olaj (\$)	102.6	2.1%
DAX	9,491	-0.2%	Richter	4,040	-0.7%	BMW	91.2	0.0%	EUR/USD	1.3797	0.4%	Arany (\$)	1,309	0.9%
S&P	1,852	0.4%	OTP	4,390	0.9%	Nokia	5.6	5.0%	USD/HUF	220.99	-1.0%	10Y hozam	5.54	-3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon, zárás után jelentett az Alcoa
- Kismértékű WTI gyengülés, 1.310 dolláron az arany
- Nagyt erősödött a forint
- Tovább esik Japán
- Őszre várható a Kúria döntése
- Ma forog utoljára osztalékszavénnyel az ANY Biztonsági Nyomda
- Emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Belassult a hírvnya gyengülése az elmúlt napokban annak ellenére, hogy a déli és keleti határoknál forró a helyzet. Oroszbarát szakadár kisebbség pattogatja az izmait, de valahogy senki nem veszi őket komolyan, pedig biztosak lehetünk abban, hogy fű alatt Moszkva fűti és segíti őket. Ráadásul egyre többen aggódnak, hogy az IMF által kért kiigazító csomag nagyobb károkat fog okozni, mint azt korábban gondolták. Egy szó mint száz, messziről nézve úgy tűnik, hogy a majdnem 50 százalékos gyengülést követően a devizába beárazódtak a negatív hatások. A rubel sem néz ki jól, rövid erősödést követően újra gyengülni készül, legalábbis a grafikon alapján. Ezek pedig kedvezőtlenek az OTP-re és a Richterre nézve, s Damoklész kardjaként függ a cégek felett.

Az S&P500 elindult, hogy visszatesztelje a 20 napos mozgóátlagot, amely ma folytatódhat. A Nasdaq is hasonló cipőben jár. A DAX annak ellenére, hogy két nappal ezelőtt gyalázatosan viselkedett, tegnap nagyot pattant a támaszt jelentő 20 napos mozgóátlagról, és a hétfőn hagyott rés felé araszolhat a mai napon is (9.608-9.627). A BUX a 200 napos mozgóátlagot megcélözva szintén észak felé kacsingathat.



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. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	feb.	16,2	18
ápr. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	feb.	16,3	17,5
ápr. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg, tény	feb.	-1,3%	-0,5%
ápr. 9.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	feb.	765,9	750
ápr. 9.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	feb.	-2565	-2100

Nemzetközi hírek

USA:

- Fontos makrogazdasági adatok nem zavarták meg a tegnapi jó hangulatot, az elmúlt napokban látott vesztes széria után végre emelkedéssel zártak a börzék (Dow 0,06%, Nasdaq 0,81%, S&P500 0,38%).
- A technológiai szektor ismét magához tért, a Facebook, a Google és az Amazon is 3% körül erősödött.
- Az IMF jelentése szerint idén 3,6%, jövőre pedig 3,9% lehet a globális növekedés.
- Tegnap piaczáras után tette közzé első negyedéves számait az **Alcoa**. A vártnál nagyobb mértékben csökkenő árbevétel és a 276 millió dolláros átszervezési költségek miatt 178 millió dolláros veszteséget jelentett a társaság. Első hallásra nem túl fényesek ezek a számok, de a piac által sokkal inkább figyelt speciális tételek nélküli eredmény már 98 millió dollár, ami részvényenként 9 centet jelent. Ez gyengébb ugyan az előző évben publikált 11 centnél, de lényegesen jobb a piac által várt 5 centnél. Az Alcoa árbevétele 6,5%-kal 5,45 milliárd dollárra csökkent a tavalyi 5,83 milliárd után, és némileg elmarad az 5,55 milliárd dolláros várakozásoktól. A vállalat megerősítette a globális alumínium keresletre vonatkozó várakozását, amely 7%-kal bővíthet. A piac örült a vártnál jobb profitszámnak, így piaczáras után 2,6%-kal emelkedett a papír árfolyama.
- A minneapolis-i Fed elnök, Narayana Kocherlakota szerint a Fed nem tesz meg mindent, hogy minél több új munkahely jöjjön létre, és gyorsabban csökkenjen a munkanélküliségi ráta. A Fed elnök szerint túl gyorsan történik az eszközvásárlási program kivezetése. A legutóbbi Fed ülésen Kocherlakota volt az egyedüli, aki nem szavazta meg az eszközvásárlások 10 milliárd dolláros csökkentését.
- A Tesla bejelentette, hogy létrehozna egy lízingprogramot, hogy modelljeiket elérhetővé tegyék a kis- és középvállalatok számára.
- A Bank of America bejelentette, hogy a tengerentúli leányvállalatoknál 3.000 fős létszámleépítést terveznek.
- A héten több meghatározó társaság is fog jelenteni, pénteken a JPMorgan és a Wells Fargo teszi közzé negyedéves számait.

Európa:

- Mérsékelt eséssel zárták a nyugat-európai börzék a tegnapi kereskedést (FTSE100 -0,48%, DAX -0,21%, CAC40 -0,25%).
- Az IMF jelentése szerint a tavalyi 0,5%-os zsugorodás után idén 1,2%-kal, jövőre pedig 1,5%-kal bővíthet az euró zóna.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 102,3 dollárra gyengült ma reggel a tegnapi záróértékről, ami a legmagasabb olajár az elmúlt egy hónapban. A csökkenés azért következett be, mert a befektetők növekvő készletadatokra számítanak. Az USA nyersolajkészlete a várakozások szerint 380 millió hordó fölé nőtt a múlt héten.

Líbiából is biztató hírek érkeztek, két olajkikötő a napokban indítja újra a működését, segítve az ország termelésének piacra jutását.

- Az arany 1.310 dollár körül mozgott, nem volt jelentős változás. A befektetők továbbra is a Fed politikájára koncentrálnak elsősorban.

Devizák:

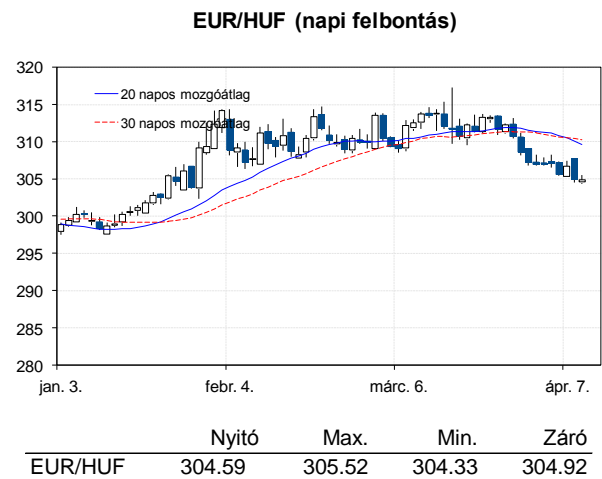
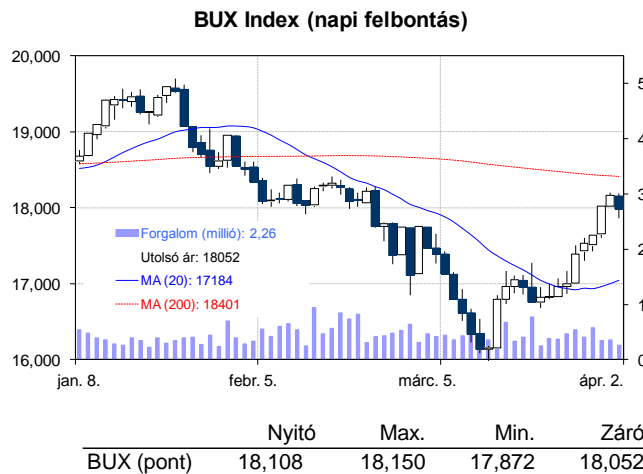
- Az EUR/HUF árfolyam 307,67-ről jelentősen erősödött, és 304,98-on zárta a tegnapi kereskedést. Ma reggel egyelőre nem látható érdemi elmozdulás, az árfolyam változatlanul kissé a 305-ös árfolyam alatt tartózkodik. A forint következő fontos technikai támasza a 303,7-es árfolyam közelében húzódik.
- Ismét visszatesztelte az 1,38-as ellenállást az EUR/USD devizapár, ami korábban is egy erős szintnek bizonyult, most ráadásul itt húzódik a 20 és a 30 napos mozgóátlag is, ami tovább erősíti az ellenállást, így a technikai kép alapján egy lefordulás jöhet az árfolyamban annak ellenére is, hogy az EKB egyre későbbre várt beavatkozása inkább az euró erősödésének kedvez.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,9%-ot zuhant, míg az ázsiai piacok többsége emelkedést tudott felmutatni. A Hang Seng 0,9%-ot, a Shanghai index pedig 0,1%-ot emelkedett.
- A japán jegybank közleménye továbbra is mérsékelt növekedésről számolt be, ugyanakkor kiemelték, hogy a fluktuáció megnövekedett a fogyasztási adó megemlése miatt.
- A dél-koreai munkanélküliségi ráta 3,5%-ra csökkent márciusban, ami a vártnál is nagyobb csökkenés, ugyanis az előrejelzések 3,6%-os értéket jeleztek elő.

Határidős piacok:

- A főbb határidős indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,256	0.1%	10.8%
Nasdaq Composite	4,113	0.8%	27.0%
Nasdaq 100	3,538	0.9%	26.2%
FTSE 100	6,591	-0.5%	4.4%
RTX	1,671	-0.1%	-18.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,466	0.5%	5.0%
PX	992	-2.1%	4.8%
Hang Seng	22,774	0.8%	4.1%
Russell 2000	1,144	0.7%	23.1%
Nikkei	14,317	-2.0%	8.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77.48	0.0%	0.2%
Arcelormittal	11.99	1.6%	24.9%
Axa	18.70	-1.8%	41.6%
Banco Bilbao	9.13	-0.7%	36.7%
Banco Santander	7.17	-0.0%	36.7%
BASF	79.25	0.0%	17.5%
Bayer	95.67	0.0%	18.8%
BMW	91.20	0.0%	38.2%
BNP Paribas	57.62	-1.1%	46.4%
Commerzbank	13.81	0.0%	59.2%
Daimler	70.15	0.0%	70.8%
Deutsche Bank	32.15	0.0%	2.8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.94	0.0%	-2.3%
Fiat	8.70	-0.9%	115.5%
Infineon	8.42	0.0%	41.9%
Linde	144.30	0.0%	2.8%
Lufthansa	19.47	0.0%	39.7%
Nokia	5.59	5.0%	121.3%
Siemens	97.83	0.0%	24.5%
Telefonica	11.66	-0.5%	11.1%
Thyssenkrupp	19.85	0.0%	37.2%
Total	48.30	0.8%	30.2%
Unicredit	6.57	-2.1%	96.0%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** A Magyar Nemzet értesülései szerint a Kúria csak ősszel dönthet az árfolyamrés és az egyoldalú kamatemelések kérdésében. A Kúria korábban azt mondta, hogy megvárja az Európai Bíróság döntését, ami április 30-án esedékes. A kormány csak a Kúria állásfoglalása után tesz majd lépéseket. Arra számítunk, hogy addig még több adós lép be az árfolyamgát rendszerébe. A hírek nincs érdemi árfolyamhatása.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

- A Jutarnji List információ szerint Horvátország békülékenyebb lehet az INA ügyében, és az ország kompromisszumot kereshet a horvát olajtársaság irányításában. A mostani állapot ront az INA reputációján és üzlet környezetén. Mi új véljük, hogy igazából a tettek határozzák meg a kérdést. Kíváncsian várjuk, hogy ha Ivo Sanadert elítélik, valóban kompromisszumképesebb lesz-e Horvátország a MOL/INA ügyben.
- A **PannErgy** közzétette április 30-i közgyűlésének előterjesztéseit, melyből kiderül, hogy a menedzsment a vártak megfelelően idén sem javasol osztalékfizetést.
- Ma fogor utoljára osztalékszelvényt az **ANY Biztonsági Nyomda**. A cég részvényenként 57 forint osztalékot fizet április 22-től kezdődően.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	812	0.0%	66.4%	4,654	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	135	0.7%	-38.1%	796	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	891	-1.0%	138.9%	25,693	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	305	-0.7%	-27.4%	441,731	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,050	-1.1%	-21.6%	51,939	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,390	0.9%	-3.0%	1,787,762	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	338	-0.3%	-12.9%	1,542	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,040	-0.7%	18.1%	272,987	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

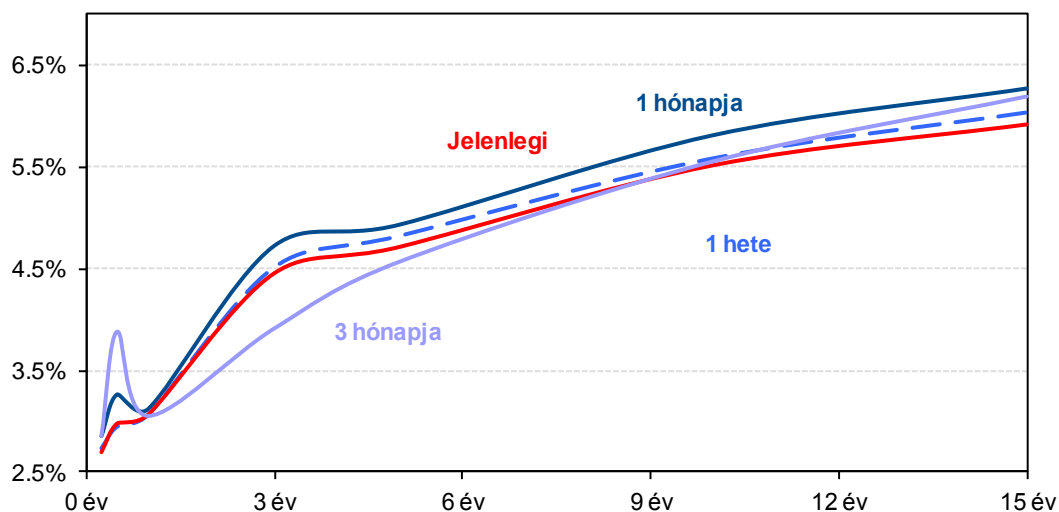
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0.1%	19.7%
Távközlés	49	-0.2%	1.3%
Olaj	1,532	0.6%	13.6%
Gyógyszer	488	-0.2%	17.4%
Szállítmányozás	7,468	0.0%	23.0%
Félvezető	98	0.6%	27.8%
Közszolgáltató	42	1.4%	5.6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,565	-0.5%	39.3%

Államkötvények

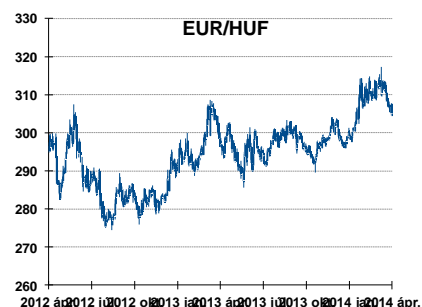
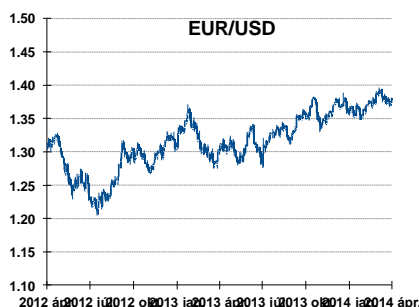
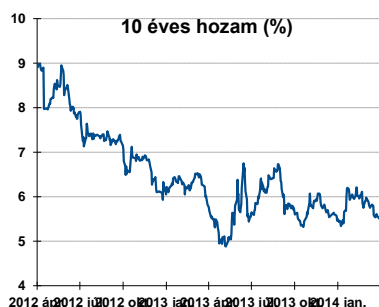
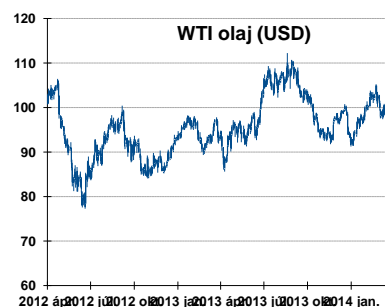
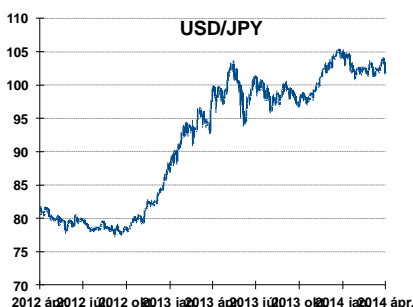
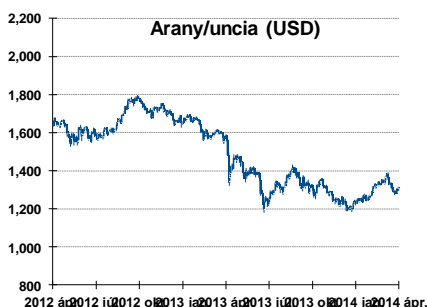
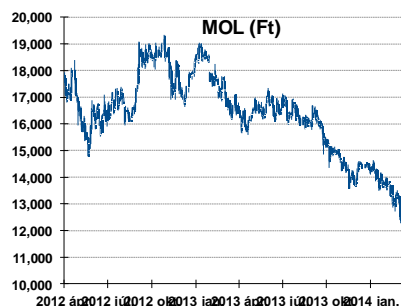
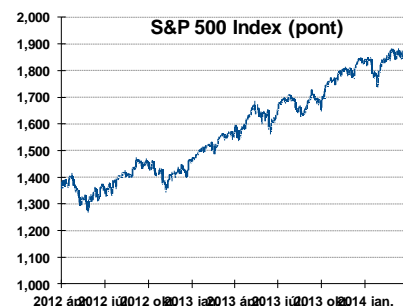
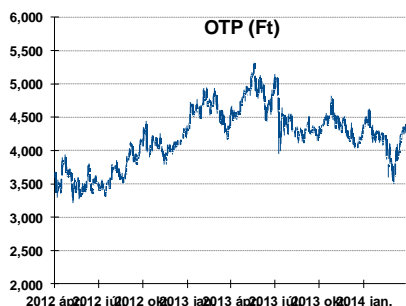
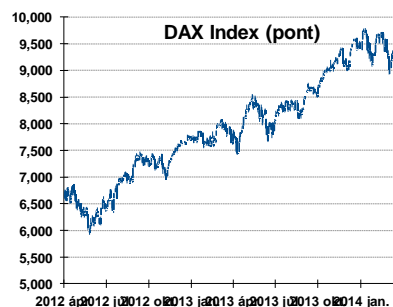
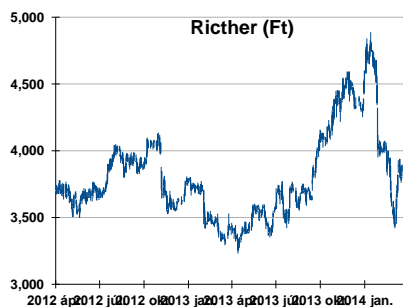
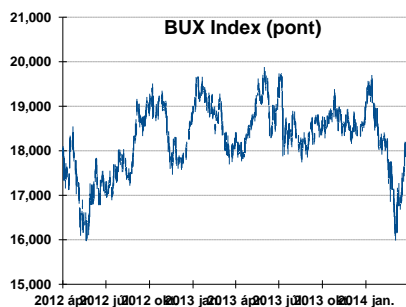
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.69%	1.0	94.1
EMU 10 éves	1.56%	0.6	30.3
Magyar 10 éves	5.51%	-3.0	-32.0
Japán 10 éves	0.62%	-0.2	9.0
USA 5 éves	1.68%	1.0	97.7
EMU 5 éves	0.63%	0.1	29.6
Magyar 5 éves	4.71%	-4.0	-43.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.0	-0.7
EMU 3 hónapos	0.19%	-0.2	17.0

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	
	2014.04.08	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,446.65	2.66%	10.96%	13.14%
ESPA Stock Global	22,669.45	0.45%	8.14%	10.91%
ESPA Stock Europe Active	43,903.09	3.83%	12.95%	15.99%
ESPA Stock Japan	21,285.79	-4.75%	0.40%	2.88%
ESPA Stock Europe-Emerging	29,474.28	-6.35%	-10.61%	-12.24%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,256.41	4.12%	3.46%	-3.00%
ESPA Stock Europe Properties	75,098.51	10.38%	16.71%	20.85%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.76	0.64%	1.10%	1.56%
ESPA Bond International	6,083.84	3.54%	2.45%	-6.08%
ESPA Bond Euro Corporate	53,846.48	4.81%	7.10%	5.58%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,150.38	6.02%	8.03%	-0.14%
ESPA Bond Europe (EUR)	144.80	3.05%	4.14%	3.20%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.78	1.13%	0.89%	-1.66%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173.64	2.69%	3.85%	-0.51%
ESPA Cash Corporate Plus	40,644.87	3.44%	5.92%	5.69%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.37	-0.01%	0.03%	0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	37,733.34	3.20%	2.74%	-2.91%
ESPA Stock Adriatic	1,095.28	2.50%	5.57%	-4.57%
ESPA Stock Agricultural	2,549.51	1.89%	5.71%	-3.02%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,945.11	2.99%	2.03%	-1.31%
ESPA Stock Commodities	32,747.84	3.96%	7.07%	2.81%
ESPA Stock Istanbul	103,287.30	13.16%	-7.42%	-26.67%
ESPA Stock Pharma	45,550.60	5.80%	16.60%	16.73%
ESPA Stock Russia	1,708.88	-12.57%	-13.84%	-12.09%
ESPA Stock Techno	10,112.13	1.09%	12.21%	19.60%
ERSTE WWF Stock Umwelt	106.43	6.49%	13.34%	34.82%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2094	0.53%	1.18%	3.31%
ERSTE Ingatlan	2.1314	0.94%	1.99%	4.95%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3336	0.88%	2.24%	5.86%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2712	1.35%	3.86%	7.68%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0674	-2.58%	-1.78%	-1.20%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3461	0.84%	2.21%	6.00%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8398	2.37%	5.29%	9.45%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.832	0.43%	0.49%	0.48%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9311	1.39%	3.52%	8.04%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1163	0.14%	0.29%	0.71%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.097	0.16%	0.32%	0.82%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.554463	0.44%	0.99%	2.87%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2247	0.53%	1.12%	2.57%

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.
