

BUX	18,150	0.5%	MOL	13,205	1.2%	Commerzbank	14.1	1.8%	EUR/HUF	305.76	0.3%	Olaj (\$)	103.6	1.0%
DAX	9,506	0.2%	Richter	4,008	-0.8%	BMW	91.5	0.3%	EUR/USD	1.3855	0.4%	Arany (\$)	1,312	0.2%
S&P	1,872	1.1%	OTP	4,450	1.4%	Nokia	5.5	-0.7%	USD/HUF	220.69	-0.1%	10Y hozam	5.51	-3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyot emelkedtek a tengerentúli börzék
- Erősödik a WTI és az arany
- A Fed jegyzőkönyvre kilőtt az EUR/USD
- A gyenge adat ellenére nem lépett Kína
- A Moody's leminősítette az OTP ukrán leányát
- Mától osztalékszelvény nélkül forog az ANY Biztonsági Nyomda
- Emelkedő árakra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Hatalmasat esett a kínai export és import is márciusban. Az export már az előző hónapban is gyengén, sőt gyengébben szerepelt, míg az import márciusban gyengült el. Annak ellenére, hogy a piacok mind a két adatban bővülést vártak, az utóbbiban 13 hónapos ciklikusság látszik. Tavaly februárban, tavalyelőtt pedig januárban zuhant nagyot az index. Vagyis a jelenlegi folyamatok nem túl szépek a külkereskedelemben, de ennek ellenére nem mondhatóak kiugrónak. Így nem is meglepő, hogy a miniszterelnök szerint egyelőre nem kell beavatkozni. A shanghai és hongkongi piac ennek ellenére jelentőset emelkedett, ugyanis lehetővé kívánják tenni a határon átnyúló kereszt kereskedelmet a piacok között. Ez napi 3,8 milliárd dollárnyi forgalmat jelent, és ennek hatására mind a két index szárnyalásba kezdett.

Az USA-ban a Fed jegyzőkönyvre, és annak „galamblelkű” hangvételére száguldottak az indexek. A Dow Jones visszapattant a 20 és a 30 napos mozgóátlagok fölé, és hasonló formációt láthatunk az S&P500 indexben is. Habár a Nasdaq nagyobb emelkedett, mint a két másik index, itt az árfolyam a mozgóátlagok alatt maradt.

A DAX tegnap is jól viselkedett. Megpihent a tegnapelőtti pattanást követően, és egy váll-fej alakzat kiépítésbe kezdett a 60 perces grafikonon, amelyből megcélozza a 9.680 pont környéki szintet.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 10.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	ápr.	375	375
ápr. 10.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	ápr.	0,5%	0,5%
ápr. 10.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	márc.	-1,1%	-0,9%
ápr. 10.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	ápr.	326	320
ápr. 10.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	márc.	2836	2835
ápr. 10.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	ápr.	-30	
ápr. 10.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	márc.	-193,532	-36

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással indították a kereskedést a vezető tengerentúli indexek, a legutóbbi kamatdöntő ülés jegyzőkönyvének publikálása után azonban kilóttek felfelé a piacok, és erős emelkedéssel zárták a kereskedést (Dow 1,11%, Nasdaq 1,73%, S&P500 1,08%).
- A Dow Jones index tagjainak többsége emelkedéssel zárta a napot, a nyertesek a Merck (3,6%) és az American Express (2,5%) voltak.
- Tegnap este 8 órakor publikálta a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvét. Az eszközvásárlási program kivezetése az eddigi ütemben folytatódhat, és a QE3 befejezése után még egy ideig nem várható kamatemelés. A jegyzőkönyv enyhítette azokat a félelmeket, hogy a Fed a vártnál korábban kezdene kamatot emelni. A dokumentumban nem szerepel a Fed elnök legutóbbi véleménye, hogy a program kivezetése után hat hónappal már elkezdődhet a kamatemelés, ráadásul Janet Yellen azóta már korrigálni próbálta ezt a kijelentését.
- A jegyzőkönyvben az is szerepelt, hogy márciusban tartottak a jegybankárok egy titkos videokonferenciát, ahol arról volt szó, hogy a 6,5%-os munkanélküliségi rátához kötni az első kamatemelés időpontját már idejétnült.
- Délután a szokásos heti friss segélykérelmeket publikálják a tengerentúlon.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken is jó hangulatban telt a kereskedés (FTSE100 0,69%, DAX 0,16%, CAC40 0,41%).
- A Bank of England tart kamatdöntő ülést tart ma.

Olaj, arany:

- A WTI 103,4 dollárra erősödött ma reggelre. Az emelkedéshez hozzájárultak az erős USA üzemanyag keresleti adatok, amit még a gyenge kínai növekedésről szóló beszámoló sem tudott megtörni. Az USA benzinkészletei tavaly november óta a legalacsonyabb szintre estek, ami alapot adott a nyersolaj erősödésének.
- Az arany 1.316 dollár volt ma reggel. A befektetők elsősorban arra kezdtek el spekulálni, hogy tartósan alacsonyan maradhatnak a Fed kamatai. Emellett az ukrán helyzet is kezd feszültebbé válni, a kínai növekedés lassulása pedig szintén a nemesfém vásárlására ösztönözheti a befektetőket.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

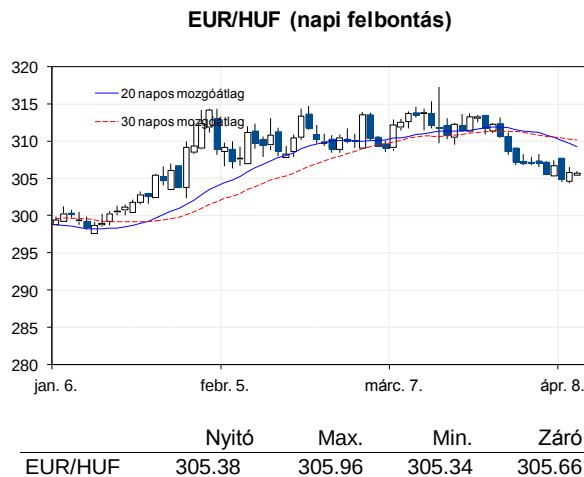
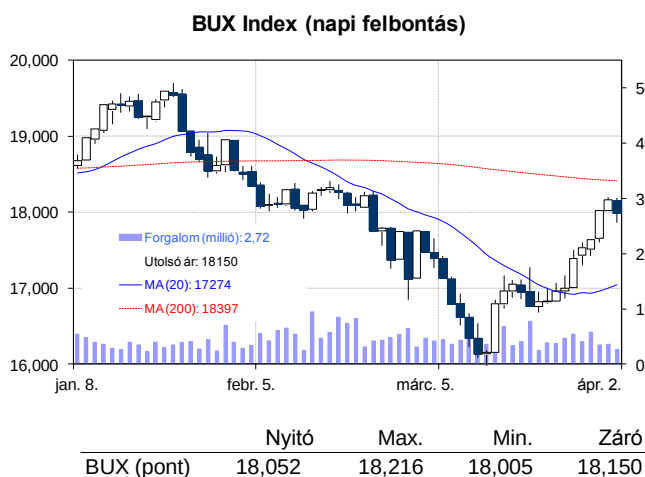
- A nap nagy részét a 20 és a 30 napos mozgóátlaggal is megerősített 1,38-as szint alatt töltötte az EUR/USD devizapár, és sokáig úgy tűnt, első próbálkozásra nem fog sikerülni az erős szint áttörése, azonban a Fed jegyzőkönyvének hatására erőteljes dollárgyengülés következett be, és egészen 1,3855-ig lőtt ki az árfolyam.
- A forint árfolyama tegnap kissé gyengült az euróval szemben. Az EUR/HUF árfolyam 304,59-ről 305,76-ra emelkedett.

Távol-Kelet:

- Mérsékelt emelkedés jellemezte ma reggel az ázsiai piacokat. A Hang Seng 1,0%-ot, a Shanghai index 1,9%-ot emelkedett, a Nikkei pedig az utolsó percekben a nulla körüli tartományba esett.
- A kínai külkereskedelmi adat kiábrándítóan gyenge lett, bár a külker egyenleg 7,7 milliárd dolláros többlete jelentősen meghaladta a várt 1,8 milliárd dollárt, de ezt csak az import zuhanása okozta. Márciusban az export a várt 4,8%-os bővülés helyett 6,6%-kal csökkent éves összevetésben, míg az import az előre jelzett 3,9%-os éves növekedés ellenére 11,3%-kal zuhant. A helyzetet tovább rontja, hogy már a várakozások is meglehetősen gyenge adatnak számítottak volna.
- Nem jöttek be azok a spekulációk, miszerint a gyenge adatra majd lép a kínai kormány, és bejelent valamiféle stimulust, helyette a miniszterelnök elmondta, hogy a gyenge adatot a gazdasági volatilitásnak tudják be, így nem látják szükségét annak, hogy gazdaságélénkítő lépéseket hozzanak. A 7,5%-os növekedési céllal kapcsolatban elmondta, hogy az flexibilis, ami kissé ijesztően hangozhat a piac számára. Ugyanakkor hangsúlyozta, hogy továbbra is bízik a gazdaságban, és kezelni tudják a jelenlegi lassulást.
- A shanghai és a hongkongi tőzsde között egy megállapodás jöhet létre, mely szerint a befektetők közvetlenül kereskedhetnek a másik tőzsdén is a megbízások továbbításával. A megállapodást a kínai tőkepiaci szabályok változása tenné lehetővé, bár konkrét megállapodás egyelőre még nem született, de a kínai brókercégek árfolyama ma már óriási emelkedést mutatott.
- Ausztráliában a munkanélküliségi ráta 5,8%-ra csökkent, jelentősen a várt 6,1%-alá, annak ellenére is, hogy a februári 6%-os értéket a felülvizsgálat során 6,1%-ra módosították. Márciusban a várt 2.500 fő helyett 18.100 fővel bővült a foglalkoztatottak száma.
- Dél-Koreában a jegybank a várakozásoknak megfelelően 2,5%-on tartotta a repo rátát.
- A várt 17,5% helyett csak 10,8%-kal nőtt februárban a gépipari megrendelések száma Japánban az előző év azonos hónapjához képest.

Határidős piacok:

- A főbb határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,437	1.1%	11.0%
Nasdaq Composite	4,184	1.7%	26.9%
Nasdaq 100	3,600	1.8%	25.9%
FTSE 100	6,636	0.7%	3.9%
RTX	1,655	-1.0%	-20.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,462	-0.2%	3.8%
PX	1,003	1.0%	3.6%
Hang Seng	22,932	0.4%	4.1%
Russell 2000	1,160	1.4%	22.6%
Nikkei	14,279	-0.1%	7.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	78.28	1.0%	-0.0%
Arcelormittal	11.98	-0.1%	24.7%
Axa	18.69	-0.1%	36.4%
Banco Bilbao	9.10	-0.3%	30.7%
Banco Santander	7.15	-0.3%	29.7%
BASF	79.21	-0.1%	15.0%
Bayer	96.02	0.4%	18.3%
BMW	91.49	0.3%	34.4%
BNP Paribas	56.90	-1.2%	37.2%
Commerzbank	14.06	1.8%	57.0%
Daimler	70.63	0.7%	66.0%
Deutsche Bank	32.58	1.3%	0.7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.90	-0.3%	-5.1%
Fiat	8.87	1.9%	104.5%
Infineon	8.52	1.1%	41.9%
Linde	144.45	0.1%	2.1%
Lufthansa	19.64	0.9%	35.5%
Nokia	5.55	-0.7%	112.8%
Siemens	98.48	0.7%	23.7%
Telefonica	11.77	0.9%	9.0%
Thyssenkrupp	20.28	2.2%	39.0%
Total	48.64	0.7%	29.8%
Unicredit	6.41	-2.4%	80.9%

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

Vállalati hírek

- A Moody's Caa3-ról Ca-ra minősítette le az **OTP** ukrán leánybankjának hitelbesorolását. A lépés nem meglepő, mivel a hitelminősítő korábban Ukrajna besorolását is csökkentette, így ez magával hozta a bankszektor leminősítését is.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

- Mától osztalékszelvény nélkül forog az **ANY Biztonsági Nyomda**. A cég részvényenként 57 forintos osztalékot fizet április 22-től.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	808	-0.5%	63.2%	18,583	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	137	1.5%	-36.0%	6,436	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	894	0.3%	138.4%	13,201	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	304	-0.3%	-27.4%	806,470	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,205	1.2%	-19.5%	37,505	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,450	1.4%	-2.7%	1,652,907	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	337	-0.3%	-11.8%	8,388	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,008	-0.8%	16.9%	380,641	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

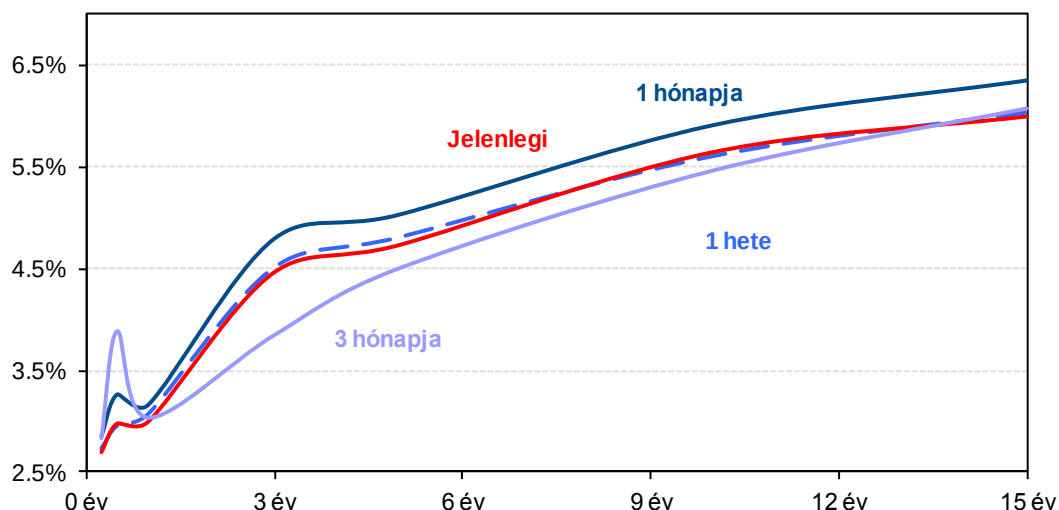
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.9%	19.2%
Távközlés	49	-0.5%	-0.3%
Olaj	1,549	1.1%	14.8%
Gyógyszer	498	1.9%	18.1%
Szállítmányozás	7,591	1.6%	22.8%
Félvezető	99	1.1%	26.6%
Közszolgáltató	42	-0.2%	4.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,616	2.0%	40.3%

Államkötvények

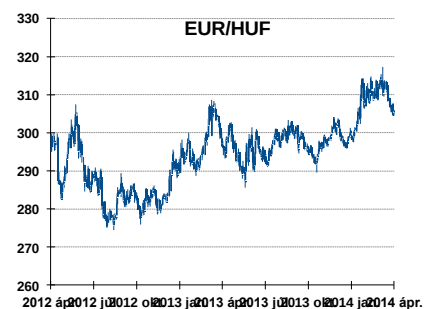
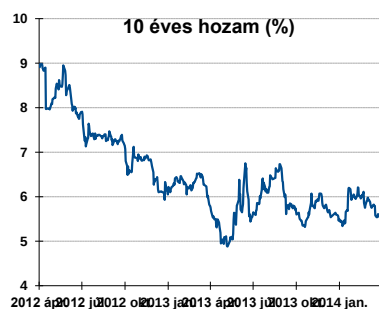
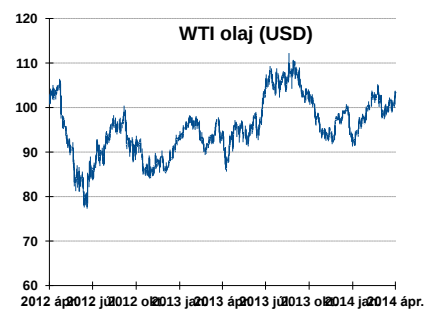
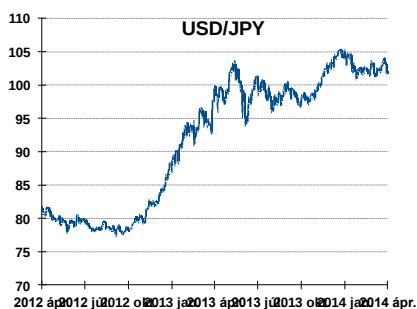
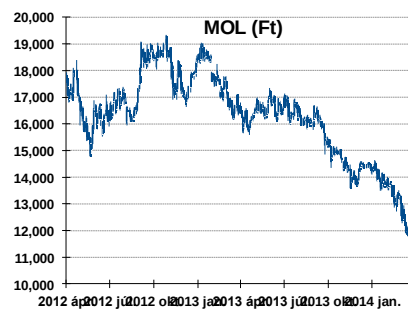
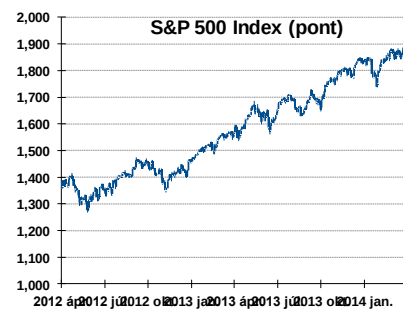
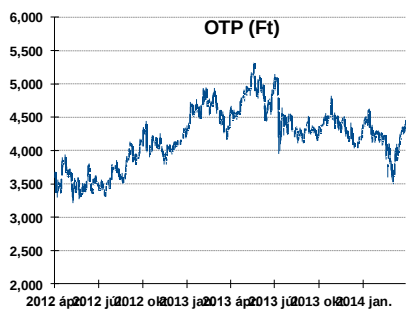
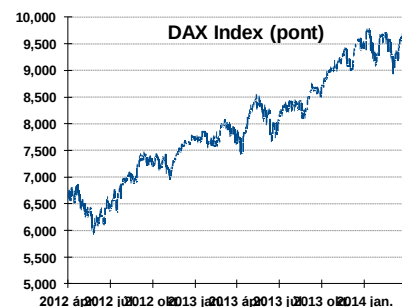
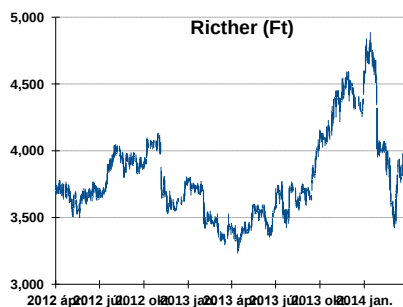
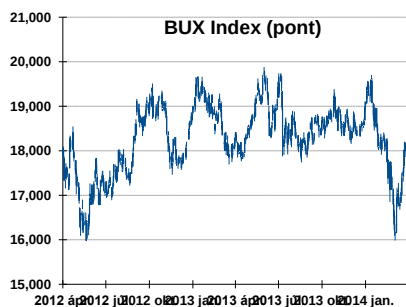
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.68%	-1.1	87.6
EMU 10 éves	1.58%	1.8	31.5
Magyar 10 éves	5.64%	13.0	-16.0
Japán 10 éves	0.61%	-0.5	2.7
USA 5 éves	1.61%	-1.8	87.1
EMU 5 éves	0.64%	1.7	31.2
Magyar 5 éves	4.73%	2.0	-39.0
Japán 5 éves	0.19%	0.2	-6.8
EMU 3 hónapos	0.19%	0.2	17.2

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		
	2014.04.09	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,167.44	1.00%	12.38%	13.67%
ESPA Stock Global	22,488.14	-1.52%	9.13%	10.60%
ESPA Stock Europe Active	43,031.80	0.62%	11.95%	14.70%
ESPA Stock Japan	20,900.81	-6.29%	-1.36%	1.08%
ESPA Stock Europe-Emerging	29,487.64	-7.01%	-11.05%	-12.17%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,082.54	3.20%	2.96%	-2.17%
ESPA Stock Europe Properties	74,442.55	8.34%	16.51%	20.97%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.71	0.56%	1.07%	1.52%
ESPA Bond International	6,053.21	2.41%	2.09%	-4.52%
ESPA Bond Euro Corporate	53,538.68	3.80%	6.72%	6.33%
ESPA Bond Emerging-Markets	54,939.80	5.26%	7.63%	0.40%
ESPA Bond Europe (EUR)	144.69	2.75%	4.16%	3.16%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.81	1.09%	0.92%	-1.49%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173.80	2.66%	3.95%	-0.38%
ESPA Cash Corporate Plus	40,437.14	2.57%	5.52%	6.48%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.38	0.01%	0.04%	0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	37,671.52	2.66%	2.72%	-2.13%
ESPA Stock Adriatic	1,086.71	1.41%	4.90%	-3.56%
ESPA Stock Agricultural	2,551.93	1.93%	7.01%	-1.87%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,935.32	1.85%	1.19%	-0.36%
ESPA Stock Commodities	32,695.87	2.96%	8.35%	3.61%
ESPA Stock Istanbul	105,276.36	12.75%	-4.59%	-25.84%
ESPA Stock Pharma	44,982.38	3.08%	16.89%	16.05%
ESPA Stock Russia	1,697.22	-13.68%	-15.06%	-12.48%
ESPA Stock Techno	10,119.20	-0.24%	14.40%	20.67%
ERSTE WWF Stock Umwelt	106.41	5.08%	14.57%	33.95%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2.1316	0.94%	1.99%	4.94%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3338	0.88%	2.25%	5.84%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2705	1.20%	3.81%	7.54%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0640	-3.03%	-2.39%	-1.46%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3463	0.84%	2.22%	5.99%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8452	2.59%	5.20%	8.61%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8259	0.62%	0.15%	0.79%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9322	1.40%	3.55%	8.04%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1163	0.14%	0.28%	0.70%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0971	0.16%	0.32%	0.82%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.554507	0.44%	0.98%	2.86%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2248	0.53%	1.13%	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
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.