

BUX	18,126	-0.1%	MOL	13,150	-0.4%	Commerzbank	13.4	0.0%	EUR/HUF	305.52	-0.1%	Olaj (\$)	103.4	-0.2%
DAX	9,455	-0.5%	Richter	4,009	0.0%	BMW	89.5	0.0%	EUR/USD	1.3886	0.2%	Arany (\$)	1,319	0.5%
S&P	1,833	-2.1%	OTP	4,440	-0.2%	Nokia	5.6	0.2%	USD/HUF	220.02	-0.3%	10Y hozam	5.64	13.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Hatalmasat zuhant a Nasdaq
- Ismét fokozódik az orosz helyzet
- Nem változott a WTI ára, erősödik az arany kurzusa
- Tovább erősödött a dollár
- Ázsiára is áterjedt a negatív hangulat
- Esés jöhet ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Nagyot esett a Nasdaq, újra lefordult a 20 napos mozgóátlagról. Egyre egyértelműbb, hogy csökkenő trendben van a technológiai index. Sőt, a 4.000 pont esetleges áttörésével a 200 napos mozgóátlaggal is találkozhat, amely közel, 3.933 pontnál található. Az S&P500 index újra a 20 napos mozgóátlag alá került, azaz ott is aggodalomra utaló jeleket látunk.

Mindez több tényezőnek köszönhető. Egyrészt, az orosz erőfitogtatás Ukrajnával szemben továbbra is érvényben van. 35-40 ezer fős sereg állomásozik Ukrajna határán. A gázszállítások körül pedig fokozódik a feszültség. Közben Kínától is lehet félni, amely az év elején egymás után több csalódásra okot adó adatot tett közzé. Persze vannak jó jelek is. Az USA gazdasága egyre inkább magához tér, ez pl. a tegnapi munkaerő-piaci adatokban is tetten érhető. Európában is inkább a kilábalás jeleit láthatjuk, miközben egyre közelebb kerülünk egy esetleges mennyiségi lazításhoz.

Persze ez a vegyes kép, karöltve az elmúlt negyedévek erőteljes emelkedésével nyugodtan hozhat egy erős korrekciós periódust. S úgy tűnik, ezt látjuk most. A Nasdaq gyengélkedésén keresztül, amely 2011 óta nem esett akkorát, mint tegnap, egyre valószínűbbnek tűnik egy komolyabb korrekciós periódus. Ezt támasztja alá az is, hogy az S&P500 hibába futott többször neki a csúcsdöntésnek, nem sikerült azt megtartania. Így érdemesebbnek tűnik védekező pozícióba vonulni.

Összességében itthon és Európában is csökkenést várunk a mai napon, míg az USA-ban valamiféle kis korrekció jöhet, legalább a nap elején, de nem vagyunk meggyőződve arról, hogy zárásra is megmarad az emelkedés.



Török részvénytőkeindex a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 11.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, télny	márc.	1%	1%
ápr. 11.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év), tény	márc.	0,1%	0,2%
ápr. 11.	13:00		JPMorgan Chase	2014 Q1	1.62	
ápr. 11.	14:00		Wells Fargo	2014 Q1	0.92	
ápr. 11.	15:55	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	ápr.	80	

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 1,63%-ot, a S&P 500 2,09%-ot, míg a Nasdaq 3,1%-ot esett. Utóbbi esetében hasonló mértékű zuhanásra már 2011 novembere óta nem volt példa.
- A frissen regisztrált munkanélküliek száma 300 ezer főre csökkent az USA-ban, ami jelentősen jobb, mint a várt 320 ezer fős érték. Ilyen kedvező adatra már 2007 óta nem volt példa.
- A tartós munkanélküli segélykérelmek száma 2,78 millió főre csökkent, ami szintén kedvezőbb, mint a várt 2,84 millió fő.
- Az amerikai költségvetési hiány márciusban a vártak megfelelően alakult, 36,9 milliárd dollár lett, míg a várakozás 36 milliárd dollár volt.
- Ma délután 15.55-kor publikálják a 'Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének előzetes áprilisi értékét, ami a várakozások szerint 81,0 pont lehet.
- A General Motors 1,3 milliárd dollár költséget számolt el az első negyedévben a gépjármű visszahívások miatt. Korábban csak 750 millió dolláros költséget jelentett be a cégcsoport, így ennek megnövelése negatív hír, ennek ellenére nem volt látható negatív árfolyam reakció, mivel a társaság így is szilárd működési eredményt vár az év első negyedévére.
- Ma piacnyitást megelőzően publikálja eredményét a Wells Fargo és a JPMorgan Chase is.

Európa:

- A DAX 0,54%-ot, a CAC 40 0,675%-ot esett, míg a FTSE 100 minimális, 0,1%-os emelkedést tudott felmutatni.
- Putyin levélben figyelmeztetett több európai vezetőt is, hogy kritikus helyzet alakulhat ki, ha az ukránok továbbra sem fizetnek az orosz gázért, ami praktikusán azt jelentheti, hogy akadozhat a gázszállítás Nyugat-Európa irányába. Az EU-s országok földgázfelhasználásának közel harmada érkezik Oroszországból, így ennek kiesése mindenképpen negatív lenne, bár a fűtési szezon véget ért, ami csökkenti a gázfelhasználást. Másrészt véleményünk szerint Oroszországnak sem érdeke a gázszállítások leállítása, mivel ezáltal jelentős bevételtől esnének el.
- A NATO olyan, az elmúlt hetekben készült műholdképeket tett közzé, melyek alapján 35-40 ezer orosz katona állomásozik az ukrán határ közelében.
- A Fitch ma reggel pozitív kilátásokat fogalmazott meg a portugál államkötvények besorolására vonatkozóan, miközben a BB+ besorolást nem változtatta meg. A litván államkötvények hosszú távú besorolását pedig stabil kilátások mellett BBB-ről A- minősítésre módosította.
- A Moody's a török államkötvények hosszú távú besorolását stabilról negatívra rontotta fenntartva a korábbi Baa3-as hitelminősítését.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 103,2 dolláron állt, a tegnapi tőzsdei lejtmenet az olaj árára is némi nyomással bírt, igaz így is jelentős erősödéssel fejezte be a hetet a nyersanyag. A Brent prémium 4 dollárig süllyedt, amire 2008 óta nem volt példa. A munkaerő-piaci adatok kedvező képet festenek az USA gazdaságának alakulásáról, ami további olajkereslet növekedést vetít előre.

- Az arany 1.318 dolláron állt ma reggel, az ukrán helyzet fokozódása hatott az árfolyamra. Oroszország ismét csapatokat vezényelt a határra, miközben egy amerikai hadihajó is megjelent a Fekete-tengeren.

Devizák:

- Az EUR/USD árfolyama tovább folytatta az emelkedést, aminek hatására ma reggel már 1,39-es árfolyam közelében jár a devizapár jegyzése. A következő jelentősebb ellenállást a márciusi lokális csúcs jelentheti majd 1,393-as árfolyam közelében.
- A negatív hangulatban gyengülni kezdett a forint árfolyama az euróval szemben és a technikai kép alapján véget ért a forint erősödő trendje, így emelkedés indulhat meg az EUR/HUF árfolyamában.

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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

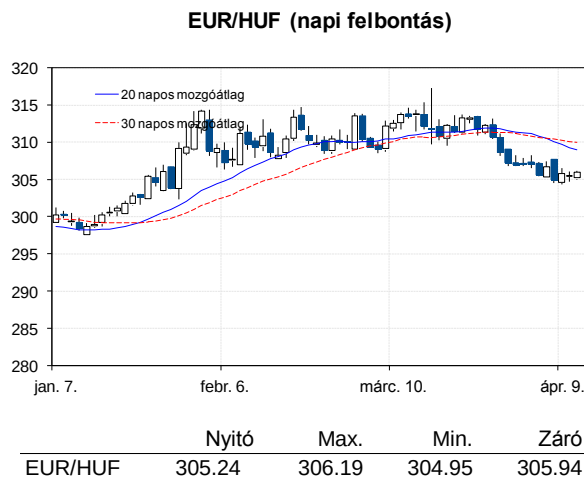
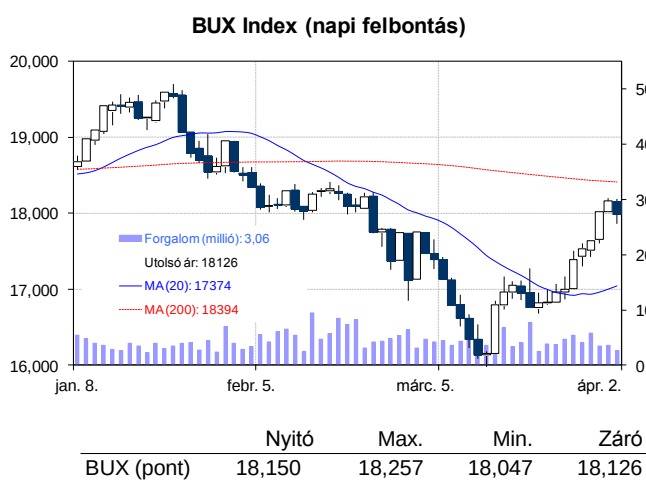
[➤ Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,5%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot esett a hét utolsó kereskedési napján.
- A várakozásnak megfelelően 2,4%-lett a márciusi infláció Kínában, ami bár emelkedést jelent a februári 2,0%-hoz képest, de még bőven elmarad a 3,5%-os kormányzati célértéktől.
- A negatív hangulat ellenére még ma is jelentősen tudtak emelkedni a tőzsdei szolgáltatók arra a tegnapi hírre, hogy a hongkongi és shanghai tőzsdék között növelik az átjárhatóságot.

Határidős piacok:

- A Dow, az S&P és a Nasdaq is pluszban van ma reggel, míg az európai határidős piacok, köztük a DAX is a negatív tartományban volt.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,170	-1.6%	8.8%
Nasdaq Composite	4,054	-3.1%	22.8%
Nasdaq 100	3,488	-3.1%	22.0%
FTSE 100	6,642	0.1%	3.5%
RTX	1,684	1.8%	-17.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,471	0.4%	2.6%
PX	1,005	0.2%	2.7%
Hang Seng	23,031	-0.7%	4.2%
Russell 2000	1,128	-2.8%	19.1%
Nikkei	13,948	-2.5%	2.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77.35	0.0%	-2.2%
Arcelormittal	11.98	0.0%	26.5%
Axa	18.41	-1.5%	32.2%
Banco Bilbao	8.90	-2.2%	27.3%
Banco Santander	7.06	-1.3%	27.4%
BASF	78.56	0.0%	13.1%
Bayer	93.37	0.0%	14.1%
BMW	89.48	0.0%	29.8%
BNP Paribas	56.13	-1.4%	33.7%
Commerzbank	13.42	0.0%	49.9%
Daimler	66.77	0.0%	62.1%
Deutsche Bank	31.73	0.0%	-1.7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.73	0.0%	-6.6%
Fiat	8.77	-1.1%	100.0%
Infineon	8.27	0.0%	36.1%
Linde	141.50	0.0%	-1.4%
Lufthansa	19.25	0.0%	31.8%
Nokia	5.56	0.2%	109.0%
Siemens	96.43	0.0%	20.6%
Telefonica	11.65	-1.0%	7.9%
Thyssenkrupp	19.60	0.0%	37.1%
Total	47.89	-1.5%	27.7%
Unicredit	6.27	-2.1%	75.5%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** A Kúria megerősítette, hogy a korábbi hírekkel összhangban csak összettel döntenek a devizahiteles kérdésben. A Kúria döntése alapul szolgálhat majd a kormány törvénymódosításához. Árfolyamhatásra nem számítunk.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

- Ma tartja közgyűlését a **Magyar Telekom**.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	772	-4.5%	57.6%	21,471	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	133	-2.9%	-37.6%	200	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	891	-0.3%	137.6%	8,809	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	305	0.3%	-27.9%	1,058,878	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,150	-0.4%	-20.3%	57,411	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,440	-0.2%	-4.5%	1,344,471	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	339	0.6%	-6.6%	2,812	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,009	0.0%	17.0%	140,674	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

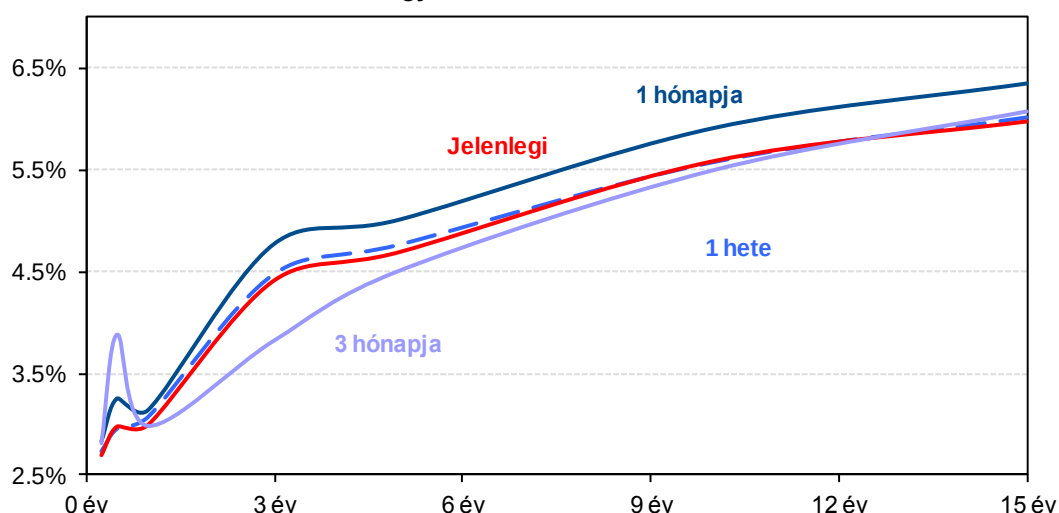
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-2.3%	16.1%
Távközlés	49	-0.5%	-1.6%
Olaj	1,522	-1.7%	12.4%
Gyógyszer	486	-2.3%	14.1%
Szállítmányozás	7,431	-2.1%	20.5%
Félvezető	96	-3.2%	22.4%
Közszolgáltató	42	-0.4%	3.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,558	-2.2%	36.2%

Államkötvények

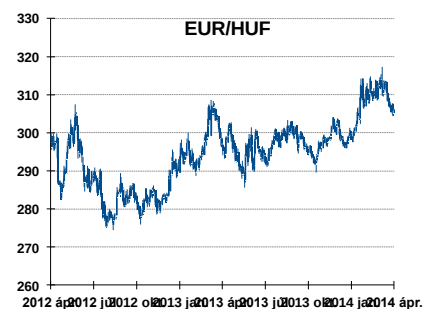
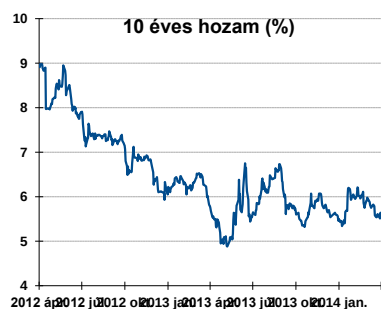
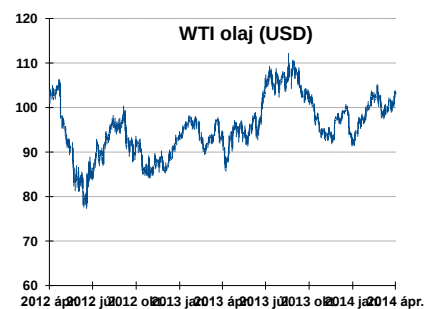
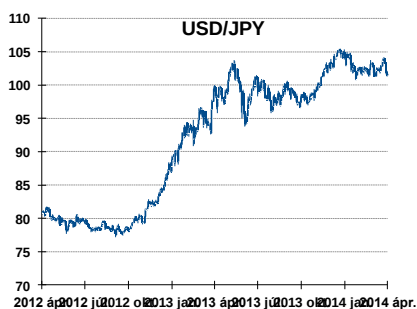
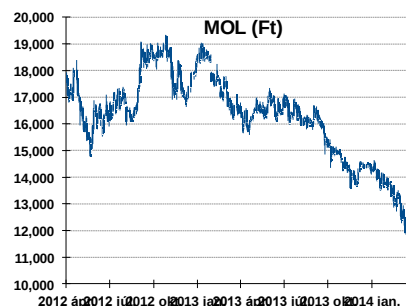
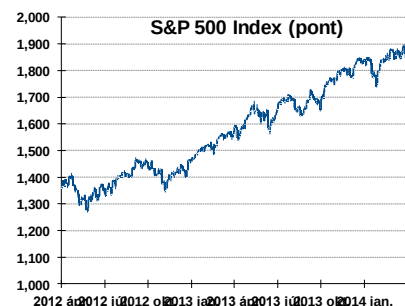
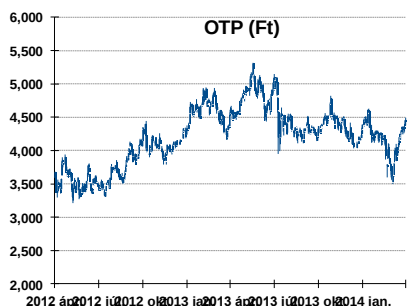
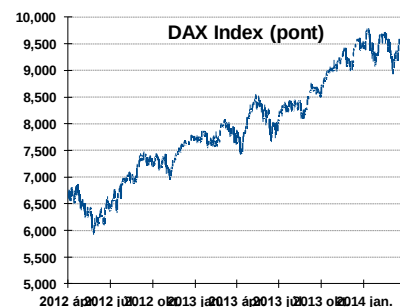
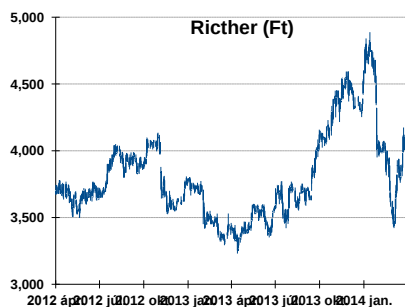
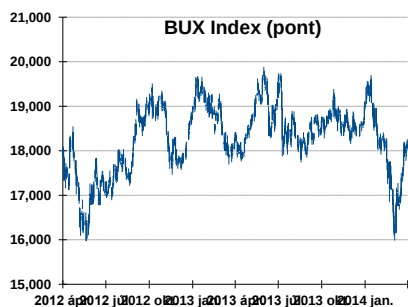
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.65%	0.1	86.0
EMU 10 éves	1.53%	0.9	22.8
Magyar 10 éves	5.58%	-6.0	-21.0
Japán 10 éves	0.61%	-0.2	6.0
USA 5 éves	1.59%	0.3	86.8
EMU 5 éves	0.60%	0.9	24.6
Magyar 5 éves	4.69%	-4.0	-47.0
Japán 5 éves	0.19%	0.2	-0.6
EMU 3 hónapos	0.18%	-1.1	16.5

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		
	2014.04.10	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,875.65	1.82%	12.40%	14.09%
ESPA Stock Global	22,811.07	-0.04%	10.50%	11.90%
ESPA Stock Europe Active	43,435.66	1.63%	13.49%	15.70%
ESPA Stock Japan	20,554.16	-9.22%	-5.02%	-0.54%
ESPA Stock Europe-Emerging	29,269.46	-7.48%	-12.00%	-13.71%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,428.90	3.59%	3.00%	-2.28%
ESPA Stock Europe Properties	74,980.42	8.57%	16.78%	20.88%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.70	0.58%	1.08%	1.51%
ESPA Bond International	6,060.29	2.40%	1.70%	-4.44%
ESPA Bond Euro Corporate	53,688.25	4.22%	6.66%	6.23%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,167.34	5.88%	7.57%	0.47%
ESPA Bond Europe (EUR)	144.63	2.74%	4.17%	3.30%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.80	1.25%	0.97%	-1.43%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173.80	3.02%	4.05%	-0.33%
ESPA Cash Corporate Plus	40,578.54	2.95%	5.53%	6.42%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.37	0.00%	0.05%	0.03%
ESPA Cash Emerging Markets	37,764.28	2.99%	2.70%	-2.32%
ESPA Stock Adriatic	1,093.24	2.04%	4.86%	-3.33%
ESPA Stock Agricultural	2,575.39	2.16%	7.35%	-1.33%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,959.87	2.52%	1.80%	0.54%
ESPA Stock Commodities	32,938.10	3.77%	8.87%	3.31%
ESPA Stock Istanbul	102,308.38	12.10%	-7.27%	-27.70%
ESPA Stock Pharma	45,747.70	4.26%	18.52%	17.70%
ESPA Stock Russia	1,693.45	-13.72%	-15.42%	-13.65%
ESPA Stock Techno	10,292.39	1.14%	15.61%	21.95%
ERSTE WWF Stock Umwelt	107.27	6.03%	15.39%	33.52%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2.1318	0.94%	1.99%	4.94%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3339	0.87%	2.23%	5.80%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2703	1.15%	3.77%	7.34%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0694	-2.79%	-1.37%	-2.28%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3466	0.85%	2.22%	5.96%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8394	2.15%	4.96%	8.03%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8276	1.36%	0.25%	-0.35%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9322	1.39%	3.50%	7.96%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1163	0.14%	0.28%	0.70%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0971	0.16%	0.32%	0.82%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.554571	0.44%	0.98%	2.85%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2248	0.53%	1.12%	2.56%

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.