

BUX	17,965	-0.9%	MOL	13,140	-0.1%	Commerzbank	13.2	-1.7%	EUR/HUF	306.44	0.3%	Olaj (\$)	103.7	0.3%
DAX	9,315	-1.5%	Richter	4,010	0.0%	BMW	89.7	0.2%	EUR/USD	1.3885	-0.0%	Arany (\$)	1,318	-0.0%
S&P	1,816	-0.9%	OTP	4,310	-2.9%	Nokia	5.4	-2.5%	USD/HUF	220.71	0.3%	10Y hozam	5.58	-6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább szakadt a Nasdaq
- Ismét növekszik az ukrán feszültség
- Emelkedik a WTI, 1.330 dolláron az arany ára
- Gyengüléssel reagált az euró Draghi szavaira
- Ázsiában megállt a zuhanás
- Csökkenő árakra számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Fokozódik a helyzet Ukrajnában. A megyei jogú városokat is figyelembe véve a 27-ből gyakorlatilag három megyében (ahol a 2001-es népszámlálási adatok alapján az ukrán többség „csak” 60 százalék körül alakul) áll a bál. A forgatókönyv hasonló, mint a Krímben volt. Egyenruhás, oroszul beszélő, felfegyverzett emberek elfoglaltak kormányzati intézményeket, míg az ukránok terrorelhárító egységeket küldtek oda. Az oroszok összehívták a Biztonsági Tanácsot, amely a ma reggeli órákban össze is ült, de döntéshozatal nélkül zárta le az ülést. A fokozódó feszültség nem tesz jót a piacoknak, annak ellenére sem, hogy itt szerintünk nem játszható le az a forgatókönyv, mint a Krímben. Egy népszavazás valószínűleg nem járna hasonló eredménnyel. Így marad a katonai erő, amely teljesen elszeparálná Oroszországot, de lehet, hogy a cél itt „csak” az autonómia kivívása, legalábbis ami az orosz célokat illeti. Mi hajlunk az utóbbira, és ez lenne a kisebbik rossz. Mindenesetre az ukrán központi hatóság már felvette a kesztyűt, ami azt is jelentheti, hogy végül marad a megyék státusza. Összességében az újra fellángoló orosz-ukrán ellentét nem segíti az európai börzést. Elsősorban a bizonytalanság az, amely negatívan hat, hiszen az Európában tomboló jó időjárásnak köszönhetően most nem létkérdés az orosz gáz esetleges kiesése, az olajat meg lehet pótolni.

Szintén aggodalommal tölt el bennünket az amerikai piacok viselkedése. Az S&P500 beesett a 100 napos mozgóátlag alá, és célba vette az 1.761 pontnál levő 200 napos mozgóátlagot. Ugyanakkor a Nasdaq, már csak hajszaálynira van a 3.936 pontnál levő 200 napos mozgóátlagtól, ahol ráadásul egy támasz szint is húzódik. Így itt valószínűleg megáll majd az árfolyam zuhanása. A DAX esetében a szint továbbra is 9.000 pont környékén van, amelyet a 200 napos mozgóátlag is közelít. A BUX esetében a 20 napos mozgóátlag tesztelését várjuk 17.515 pontnál (vagy afölött), de ez nem feltétlenül ma következik be.

Persze ne feledkezzünk meg az OTP, a Richter és a MOL kitettségéről. Az OTP és a Richter esetén nagyon kellemetlen, hogy ma reggel egy dollárért már 13,1 hrvnyát és újra 36 rubelt kell adni. A Richter árbevételének 28 százaléka jön Oroszországból, és cirka 6 százaléka Ukrajnából. Az OTP pedig az ukrán és orosz leányán keresztül érintett a konfliktusban. Elsősorban Ukrajna miatt kell aggódnunk, mivel a gyenge valuta miatt megnőhet a késedelmesen vagy egyáltalán nem fizető ügyfelek aránya, amely komoly céltartalék képzést hozhat magával. A MOL az olajcsapok elzárása esetén lehet érintett, de itt szerintünk kisebb negatív hatás lenne mérhető.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 14.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - végleges, tény	feb.	8,1%	
ápr. 14.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	feb.	2,2%	1,5%
ápr. 14.	14:00		Citigroup	2014 Q1	1.40	
ápr. 14.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	márc.	0,3%	0,9%
ápr. 14.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	feb.	0,4%	0,5%

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow Jones 0,89%-ot, a S&P500 0,95%-ot, a Nasdaq 1,34%-ot esett. A technológiai szektort tömörítő index értéke 4.000 pont alá esett.
- A várt 81 pont helyett 82,6 pontra emelkedett a michigani egyetem fogyasztói bizalmi indexének értéke áprilisban.
- A Wells Fargo a várt 0,97 dolláros részvényenkénti eredmény helyett 1,05 dolláros EPS-t ért el, ami 14,1%-kal magasabb, mint egy évvel korábban. A várt fölötti eredményhez nagymértékben hozzájárult, hogy 500 millió dollárnyi hitelezési céltartalékot szabadított fel a bank, valamint hogy csökkent a hitelezési veszteség.
- A JP Morgan 1,28 dolláros EPS-ről számolt be az első negyedévben, ami elmarad a várt 1,4 dollártól, és csaknem 20%-kal alacsonyabb, mint egy évvel korábban. A bank jelzálogpiaci és befektetési banki üzletága is a tavalyinál gyengébben teljesített.
- A Wall Street Journal szerint az Amazon június végén fogja bemutatni új okostelefonját.
- Az IMF véleménye szerint az EKB-nak bővíteni kéne a jegybanki mérlegfőösszeget, ami az LTRO-k visszafizetése miatt jelentősen zsugorodott az elmúlt hónapokban.
- Piacnyitást megelőzően teszi közzé első negyedéves eredményét a Citigroup.
- 14.30-kor az USA kiskereskedelmi forgalmát publikálják, a várakozás 0,9%-os növekedés. 16.00-kor pedig az üzleti raktárkészlet állományról szóló adat érkezik, a várakozás 0,5%.

Európa:

- A FTSE100 1,2%-ot, a DAX 1,48%-ot, a CAC40 pedig 1,08%-ot esett a pénteki kereskedésben.
- Donyeck térségében fegyveres konfliktus tört ki a hatóságok és az oroszbarát erők között. Az elmúlt napok történései nagyon hasonlóak a Krím-félszigeten zajló eseményekhez. A kialakult helyzet miatt magyar idő szerint hajnalban összeült az ENSZ BT, de az ülés határozat nélkül zárult. Eközben a nyugati országok szankciókkal fenyegették meg Oroszországot arra az esetre, ha a Krímhez hasonlóan Kelet-Ukrajnát is megszállná.
- Ma 11-kor publikálják az euró zóna február havi ipari termelésének értékét, amitől 1,5%-os növekedést várnak az előző év azonos időszakával összehasonlítva.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 104 dollár felett volt ma reggel, az ukrán feszültség a fő oka a további emelkedésnek. Oroszország az ENSZ Biztonsági Tanácsának összehívását kezdeményezte, miután tegnap Kelet-Ukrajnában fegyveres összecsapásokra került sor. A líbiai kínálat annak ellenére nőhet, hogy a

feszültség továbbra is fennmaradt, amit a miniszterelnök hétvégi lemondása is mutat. A nemzeti olajcég tájékoztatása szerint a lázadók által lefoglalt kikötő újraindíthatja az olajszállításokat.

- Az arany is a növekvő geopolitikai feszültségek miatt kapott lökést és emelkedett ismét. A befektetők a kelet-ukrán események mellett a Fed kommentjeit is figyelik.

Devizák:

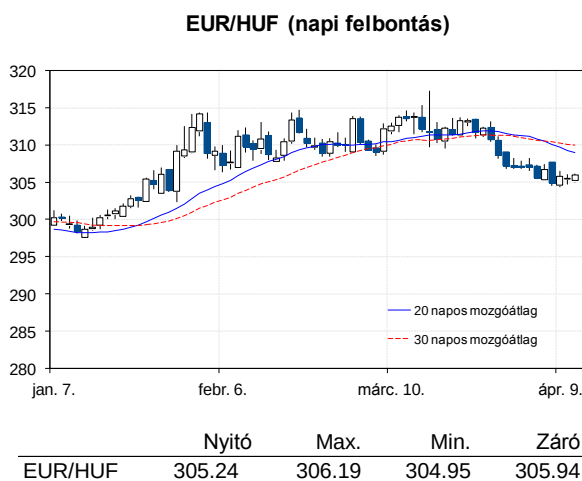
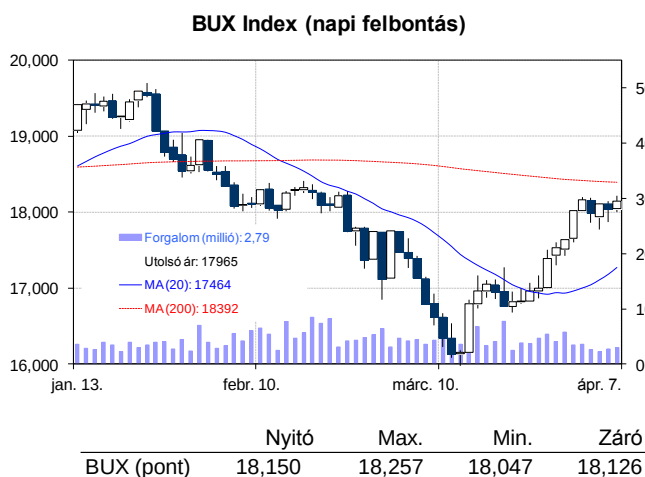
- Az 1,39-es szintig emelkedett az EUR/USD devizapár árfolyama a pénteki kereskedésben, onnan azonban egy korrekció vette kezdetét. Ma reggel tovább erősödött a dollár arra a hírre, hogy Mario Draghi Washingtonban arról beszélt, hogy az erősödő euró miatt további monetáris stimulusra lehet szükség. A Bloomberg felmérése szerint a következő 2 hónapon belül születethet döntés az európai QE programról. Reggel az EUR/USD árfolyam már 1,384 alatti szinteken járt.
- A kedvezőtlen befektetői hangulatban a forint enyhén gyengült az euróval szemben, reggelre az EUR/HUF árfolyam 307-es szint közelébe emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,2%-ot emelkedett, a Hang Seng értéke lényegében változatlan maradt, míg a Shanghai index 0,5%-ot csökkent.
- A Sharp árfolyama több mint 7%-ot esett, miután a Reuters értesülései szerint a cég csaknem 2 milliárd dolláros részvénykibocsátást tervez.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,027	-0.9%	7.8%
Nasdaq Composite	4,000	-1.3%	21.4%
Nasdaq 100	3,447	-1.2%	20.7%
FTSE 100	6,562	-1.2%	2.8%
RTX	1,673	-0.7%	-16.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,464	-0.3%	2.8%
PX	993	-1.2%	1.5%
Hang Seng	23,006	0.0%	4.1%
Russell 2000	1,111	-1.4%	17.9%
Nikkei	13,975	0.1%	3.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	77.59	0.3%	-0.5%
Arcelormittal	11.84	-1.1%	26.9%
Axa	18.14	-1.5%	32.3%
Banco Bilbao	8.81	-1.0%	29.1%
Banco Santander	7.07	0.1%	34.6%
BASF	77.56	-1.3%	12.9%
Bayer	92.62	-0.8%	14.9%
BMW	89.69	0.2%	32.4%
BNP Paribas	55.02	-2.0%	35.1%
Commerzbank	13.20	-1.7%	50.7%
Daimler	65.76	-1.5%	63.7%
Deutsche Bank	31.23	-1.6%	-0.8%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	13.68	-0.3%	-5.7%
Fiat	8.75	-0.2%	107.1%
Infineon	8.13	-1.7%	36.3%
Linde	141.25	-0.2%	-1.6%
Lufthansa	18.95	-1.6%	32.5%
Nokia	5.42	-2.5%	106.8%
Siemens	96.02	-0.4%	22.3%
Telefonica	11.48	-1.5%	6.8%
Thyssenkrupp	19.57	-0.1%	40.2%
Total	47.73	-0.3%	28.3%
Unicredit	6.25	-0.4%	78.5%

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

Vállalati hírek

- A Magyar Nemzet értesülései szerint a kormány legújabb terve alapján az évi 125 forint/méter vezetékadó nem vonatkozna az újonnan épített hálózatokra. Ez kedvező lenne a **Magyar Telekomra** nézve, hiszen a cég jelentős hálózatbővítést tervez.

Gazdasági hírek

- A szavazatok végső összesámlálása után a Fidesz megőrizte kétharmados többségét.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	751	-2.7%	53.3%	9,785	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	132	-0.8%	-37.7%	11,839	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	876	-1.7%	138.7%	40,886	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	309	1.3%	-27.0%	1,574,644	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,140	-0.1%	-19.2%	63,851	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,310	-2.9%	-5.5%	2,475,209	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	337	-0.6%	-10.4%	6,596	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,010	0.0%	17.8%	245,195	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

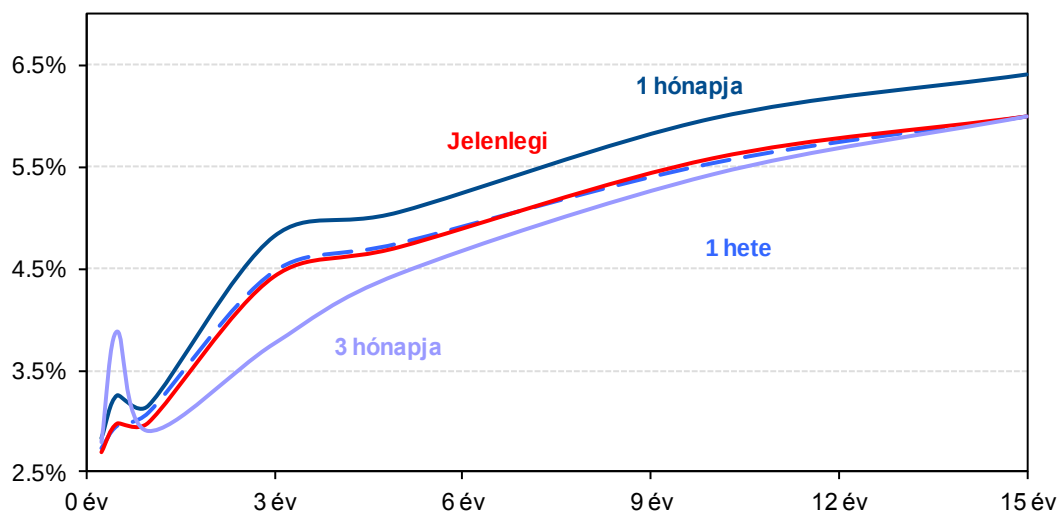
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-1.2%	15.2%
Távközlés	48	-0.4%	-2.3%
Olaj	1,519	-0.2%	13.6%
Gyógyszer	481	-1.1%	13.0%
Szállítmányozás	7,362	-0.9%	19.8%
Félvezető	95	-1.0%	21.9%
Közszolgáltató	42	-0.1%	3.4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,525	-1.3%	35.5%

Államkötvények

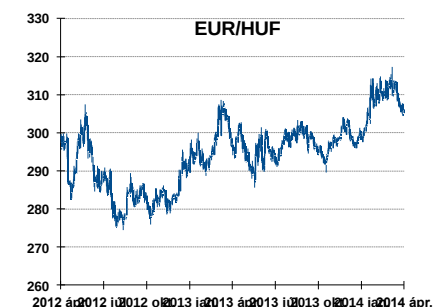
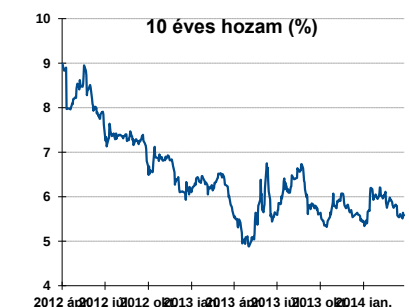
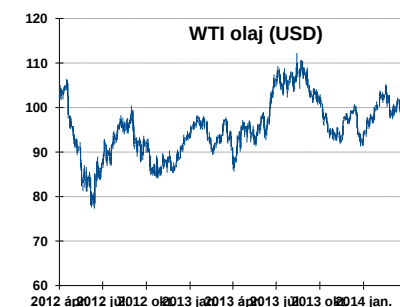
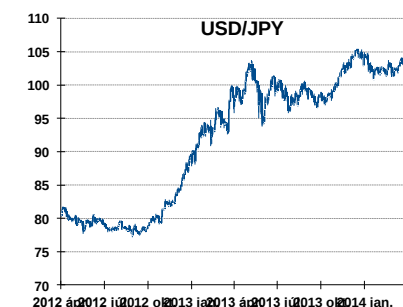
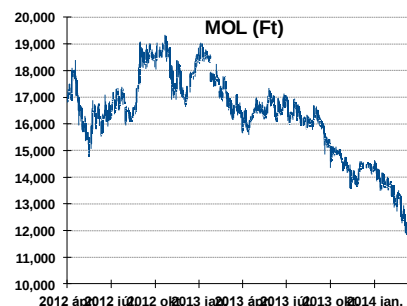
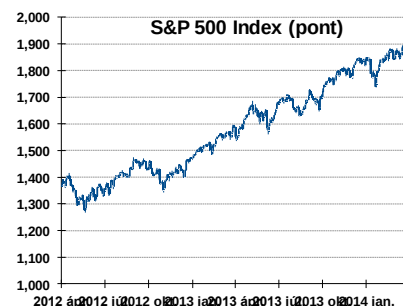
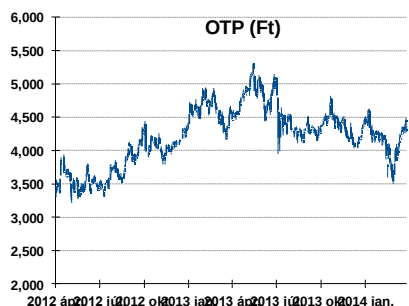
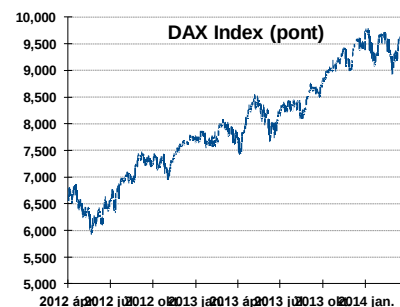
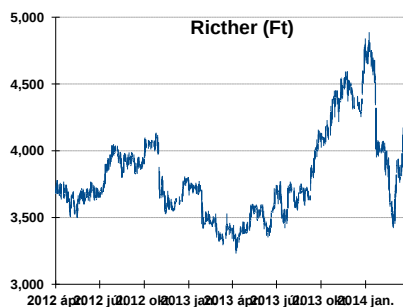
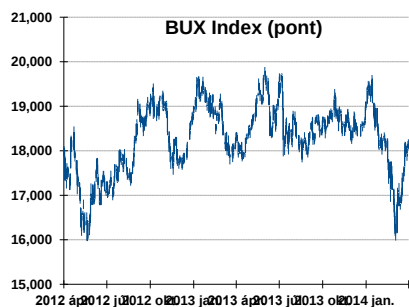
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.61%	-1.6	88.8
EMU 10 éves	1.50%	-1.6	20.3
Magyar 10 éves	5.58%	-0.0	-17.0
Japán 10 éves	0.60%	-0.2	-1.1
USA 5 éves	1.55%	-2.1	86.7
EMU 5 éves	0.58%	-1.1	22.6
Magyar 5 éves	4.71%	2.0	-49.0
Japán 5 éves	0.20%	0.2	-4.4
EMU 3 hónapos	0.19%	1.2	18.9

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		
	2014.04.11	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,858.81	-0.87%	7.50%	10.02%
ESPA Stock Global	22,259.76	-1.84%	6.22%	8.40%
ESPA Stock Europe Active	42,970.28	1.02%	10.60%	12.90%
ESPA Stock Japan	20,426.89	-9.13%	-5.30%	-2.12%
ESPA Stock Europe-Emerging	29,402.16	-6.12%	-12.86%	-13.42%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,221.56	4.34%	2.18%	-3.44%
ESPA Stock Europe Properties	74,998.23	8.45%	15.37%	19.03%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.73	0.56%	1.09%	1.53%
ESPA Bond International	6,026.21	2.15%	1.62%	-4.35%
ESPA Bond Euro Corporate	53,604.58	4.31%	6.94%	6.28%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,144.68	6.06%	7.87%	0.69%
ESPA Bond Europe (EUR)	144.97	3.01%	4.54%	3.72%
ESPA Bond Dollar (USD)	129.16	1.49%	1.33%	-0.97%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174.47	3.24%	4.45%	0.26%
ESPA Cash Corporate Plus	40,420.73	2.82%	5.45%	6.13%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.38	0.02%	0.06%	0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	37,639.40	3.08%	2.40%	-2.68%
ESPA Stock Adriatic	1,091.79	1.89%	5.73%	-3.27%
ESPA Stock Agricultural	2,534.30	1.16%	5.79%	-3.05%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,954.86	3.02%	2.09%	-0.44%
ESPA Stock Commodities	32,421.36	2.83%	6.09%	1.50%
ESPA Stock Istanbul	103,299.45	14.82%	-7.92%	-26.32%
ESPA Stock Pharma	44,617.11	1.56%	14.25%	13.90%
ESPA Stock Russia	1,707.83	-11.94%	-15.74%	-13.41%
ESPA Stock Techno	9,948.12	-1.58%	9.98%	15.89%
ERSTE WWF Stock Umwelt	105.08	3.89%	11.23%	29.01%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2.1325	0.94%	1.98%	4.95%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3342	0.88%	2.22%	5.78%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2707	1.11%	3.62%	7.37%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0676	-4.39%	-2.97%	-2.34%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3468	0.85%	2.19%	5.92%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.843	1.82%	4.88%	8.15%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8317	0.94%	0.47%	-1.38%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9346	1.43%	3.54%	8.04%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1164	0.14%	0.29%	0.71%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0971	0.16%	0.32%	0.82%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.554779	0.43%	0.97%	2.86%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2251	0.53%	1.12%	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	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.