

BUX	17,798	-0.9%	MOL	12,860	-2.1%	Commerzbank	13.0	-1.6%	EUR/HUF	307.20	0.2%	Olaj (\$)	104.1	0.3%
DAX	9,339	0.3%	Richter	3,920	-2.2%	BMW	90.1	0.4%	EUR/USD	1.3821	-0.5%	Arany (\$)	1,328	0.7%
S&P	1,831	0.8%	OTP	4,330	0.5%	Nokia	5.3	-1.7%	USD/HUF	222.22	0.7%	10Y hozam	5.58	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Fellélegzett Amerika
- Enyhe emelkedés Európában
- Esett a WTI és az arany ára is
- Ismét 1,38 alá kerülhet az EUR/USD kurzusa
- Nincs megnyugvás Ázsiában
- Korrekcióra számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

A múlt heti zuhanását követően mind Európában, mind pedig Amerikában kissé megnyugodtak a piacok, ugyanakkor a technológiai szektor még továbbra sem tért teljesen magához, erre utal a Nasdaq alulteljesítése is. Sőt, az idegesség is maradt, hiszen zárás előtt komoly lejtmenetet láthattunk, amelyet csak az utolsó perecekben bekövetkezett hajrá tudott jóváírni. Így továbbra is ajánlott az óvatosság. A Nasdaq például végül nem tesztelte le a 200 napos mozgóátlagot, így jogos lehet az aggodalom, hogy még megteszi azt. Egy biztos. Mostanra a technológiai szektor eléggé túladdottá vált, ami azt jelenti, hogy valószínűleg nem most kell eladási pozíciókat nyitnunk.

Ukrajnában megemelték a kamatot, amelyre megnyugodott a hrvnyá árfolyama, ma reggel 12,7-t kell adni belőle egy dollárért. A jelentős kamatemelésre ez sovány reakció, de legalább megállni látszik a gyengülés. Ez enyhén pozitív lehet a tegnap agyoncsapott Richterre nézve, sőt az OTP-re is, hiszen mindkettő számára fontos a stabil, minél erősebb ukrán fizetőeszköz. Így ma megnyugvás jöhet a magyar piacon.

A DAX esetében a túladdottságnak köszönhetően korrekciót láthattunk, de egyelőre ott sem beszélhetünk fordulatról. A 200 napos továbbra is potenciális célpont az elkövetkező napok távlatában, hiszen az erős rövidtávú túladdottság ellenére nincs igazi felpattanás, vagyis az index továbbra is gyenge.



Réz kereskedés a BÉT-en, long és short irányban is?

Erste Réz Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 15.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	márc.	1,7%	1,6%
ápr. 15.	11:00	GE	ZEW index	ápr.	51,3	51,5
ápr. 15.	11:00	EMU	ZEW index	ápr.	61,5	
ápr. 15.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	márc.	1,6%	1,6%
ápr. 15.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	márc.	1,1%	1,4%
ápr. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	ápr.	5,61	8
ápr. 15.	Aft-mkt	US	Intel	2014 Q1	0.40	0.37
ápr. 15.	Aft-mkt	US	Yahoo!	2014 Q1	0.35	0.37
ápr. 15.	Bef-mkt	US	Johnson & Johnson	2014 Q1	1.39	1.48
ápr. 15.	Bef-mkt	US	Coca-Cola Co	2014 Q1	0.45	0.44

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 0,91%-ot, a Nasdaq 0,58%-ot, a S&P500 0,84%-ot emelkedett az amerikai kereskedésben, vagyis bár érezhetően jött egy kis fellélegzés a piacokon, de a technológiai szektor még így is alulteljesítőnek számított.
- A márciusi kiskereskedelmi forgalom 1,1%-kal növekedett az előző hónaphoz képest, miközben a várakozás csak 0,8% volt.
- A Citigroup 1,3 dolláros részvényenkénti eredményt publikált az első negyedévre vonatkozóan, szemben a várt 1,1 dollárral és az egy évvel korábbi 1,23 dollárral. A bank 673 millió dollárnyi hitelezési céltartalékot szabadított fel, miközben a hitelezési veszteségek is 2,4 milliárd dollárra csökkentek. A Bázel III. szabályok szerinti Tier 1 mutató értéke 10,4%-ra emelkedett.
- 14.30-kor a márciusi maginflációt fogják publikálni, amitől 1,6%-os értéket várnak az elemzők, míg az infláció ennél alacsonyabb, 1,4% lehet.
- Szintén 14.30-kor érkezik a New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index értéke, ami 8 pont lehet.
- Amerikai piacnyitást megelőzően a Coca-Cola és a Johnson&Johnson hozza nyilvánosságra negyedéves számait. Előbbitől 44 centes EPS-t, utóbbitól pedig 1,48 dolláros részvényenkénti eredményt várnak. Piaczárást követően publikálja első negyedéves eredményét az Intel és a Yahoo is. Mindkét cégtől 37 centes részvényenkénti eredményt vár a piac.

Európa:

- A FTSE100 0,34%-ot, a DAX 0,25%-ot, a CAC40 0,44%-ot emelkedett a tegnapi kereskedésben.
- Az ukrán jegybank rendkívüli 300 bázispontos emeléssel 9,5%-ra emelte az alapkamat nagyságát. A nemzeti bank statisztikái szerint a betétkiáramlás márciusban is folytatódott, a betétek 5,9%-a hagyta el a bankrendszert.
- Az EU-s külügyminiszterek egyoldalú kereskedelmi kedvezményeket szavaztak meg Ukrajnának, amik várhatóan április 23-án lépnek hatályba.
- Bár az EU mérlegelte új orosz szankciók bevetését, erre azonban nem került sor, viszont újabb 4 orosz állampolgár került fel a vízumtilalommal és vagyonbefagyasztással sújtott személyek listájára.
- Az euró zónában a munkanaphatással tisztított februári ipari termelés 1,7%-kal emelkedett a tavalyi év azonos időszakához képest, ami meghaladta az 1,5%-os várakozást.
- 11 órakor német és euró zónás ZEW indexet fognak publikálni, a német értékre vonatkozó várakozás 51,5 pont.

Olaj, arany:

- Úgy tűnik, kicsit megnyugodtak ma reggelre a kedélyek, mivel mind a WTI, mind az arany ára visszaesett a tegnapi nagy lendületvétel után. Az olaj 103,4 dolláron állt ma reggel annak ellenére, hogy a Brent jelentősen, 1,5 dollárral tudott nőni. A befektetők szerint a növekvő USA nyersolajkészletek miatt ismét elválhat a két olajfajta ára, így a különbség ismét nőtt. A piac 1,5 millió hordó készletnövekedésre számít. Az arany esetében a csökkenő ukrán kockázat és az Egyesült Államok gazdasági adatai okozták az esést. A kiskereskedelmi forgalom 1,5 éves csúcstól ért el, ami megnyugtatta a kedélyeket.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

> Részletek

Devizák:

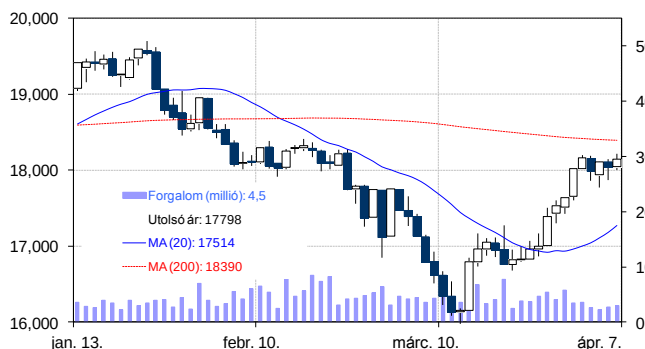
- Mario Draghi hétfői nyilatkozatát követően az euró gyengülése határozta meg a tegnapi kereskedést, de a 30 napos mozgóátlag 1,3822-nél elakasztotta az EUR/USD árfolyamát a csökkenésben. Ma reggelre azonban sikerrel törte át a mozgóátlag jelentette támaszt, így az 1,38-as támasz szint letörésével próbálkozhat ma az árfolyam.
- A romló nemzetközi környezetben a forint gyengült az euróval szemben, és ez a gyengülés ma reggel is folytatódni látszik, ha csak mérsékelten is. Az EUR/HUF devizapár jegyzése reggel 8 óra körül 307,2 környékén alakult.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 1,3%-ot, a Shanghai index 1,1%-ot zuhant, miközben a japán Nikkei 0,4%-ot tudott emelkedni.
- A kínai részvénypiaci esést elsősorban likviditási félelmek okozták, miután a kínai jegybank bejelentette, hogy 172 milliárd jüant, átszámítva 28 milliárd dollárnyi likviditást von ki a bankrendszerből. A hírre a kínai bankok erőteljes eséssel reagáltak, és a brókercégek esetében is egy profitrealizálás volt megfigyelhető a múlt heti meredek emelkedést követően.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq pluszban, míg a DAX mínuszban volt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17,965	17,969	17,698	17,798

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306.51	307.56	306.51	307.13

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,173	0.9%	10.8%
Nasdaq Composite	4,023	0.6%	25.1%
Nasdaq 100	3,475	0.8%	24.2%
FTSE 100	6,584	0.3%	3.8%
RTX	1,640	-2.0%	-15.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,441	-1.0%	3.9%
PX	994	0.1%	3.6%
Hang Seng	22,748	-1.3%	4.5%
Russell 2000	1,115	0.4%	22.9%
Nikkei	14,005	0.7%	5.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	78.19	0.8%	0.7%
Arcelormittal	11.99	1.2%	33.1%
Axa	18.33	1.0%	33.4%
Banco Bilbao	8.85	0.4%	30.1%
Banco Santander	7.01	-0.8%	33.4%
BASF	78.02	0.6%	14.1%
Bayer	93.66	1.1%	15.5%
BMW	90.08	0.4%	36.6%
BNP Paribas	54.70	-0.6%	35.6%
Commerzbank	12.98	-1.6%	51.0%
Daimler	66.04	0.4%	68.4%
Deutsche Bank	31.63	1.3%	2.2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.68	-0.0%	-5.1%
Fiat	8.70	-0.6%	114.9%
Infineon	8.15	0.3%	43.7%
Linde	143.15	1.3%	0.5%
Lufthansa	18.49	-2.4%	31.6%
Nokia	5.33	-1.7%	106.1%
Siemens	95.91	-0.1%	25.1%
Telefonica	11.64	1.4%	8.7%
Thyssenkrupp	19.61	0.2%	44.3%
Total	49.10	2.9%	34.3%
Unicredit	6.32	1.2%	83.0%

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

Vállalati hírek

- Martonyi János korábbi külügyminisztert **MOL** igazgatósági taggá jelölik a társaság soron következő közgyűlésén.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- A **Magyar Telekom** közzétette 2013-as auditált eredményét, mely lényegében megegyezik a már korábban publikált nem auditált jelentéssel.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	770	2.5%	56.2%	8,250	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	133	0.8%	-34.2%	3,058	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	873	-0.3%	139.8%	35,178	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	310	0.3%	-26.2%	1,076,144	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,860	-2.1%	-18.3%	78,881	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,330	0.5%	-2.9%	1,384,999	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	340	0.9%	-11.5%	8,242	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,920	-2.2%	14.6%	273,133	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

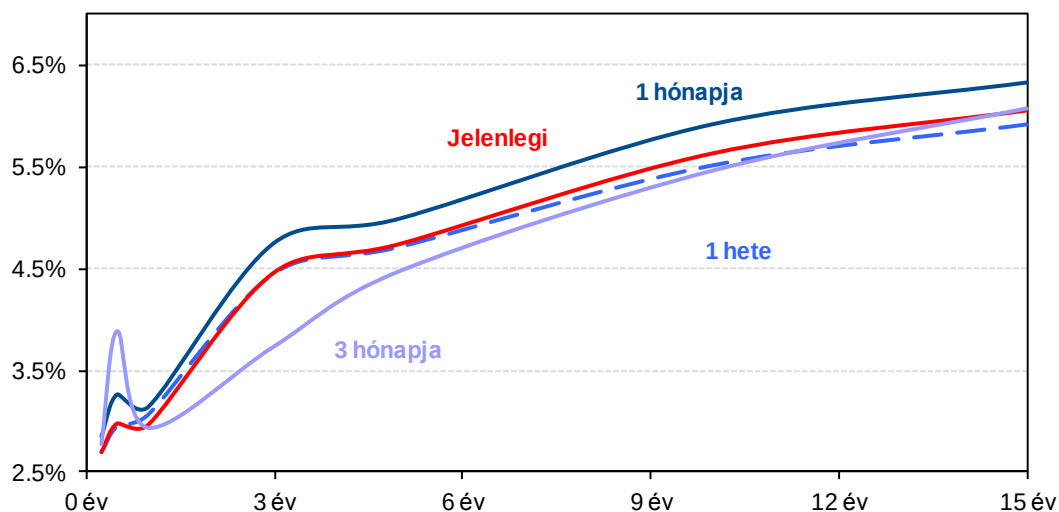
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	0.8%	18.6%
Távközlés	49	0.4%	-1.1%
Olaj	1,539	1.3%	19.6%
Gyógyszer	483	0.3%	13.9%
Szállítmányozás	7,403	0.6%	25.3%
Félvezető	96	0.8%	25.9%
Közszolgáltató	42	0.6%	5.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,543	0.7%	40.0%

Államkötvények

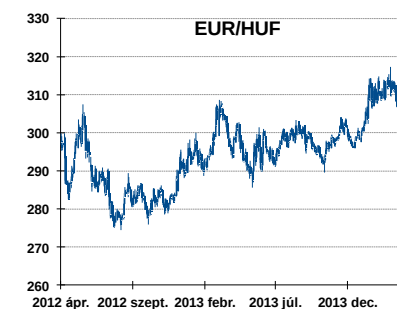
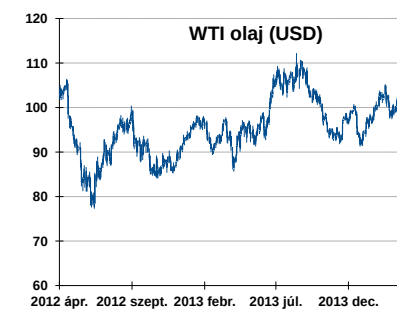
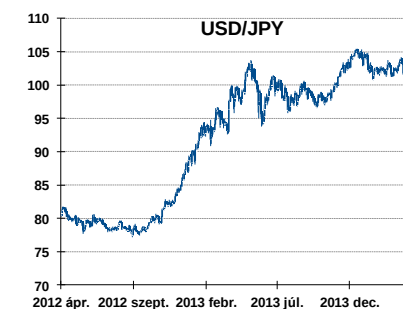
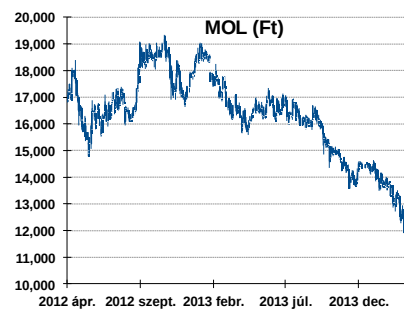
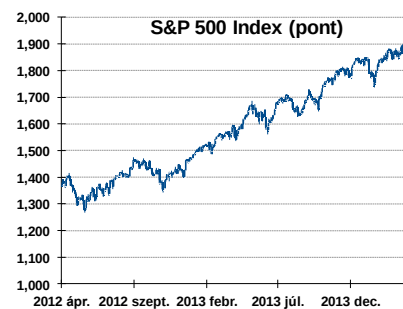
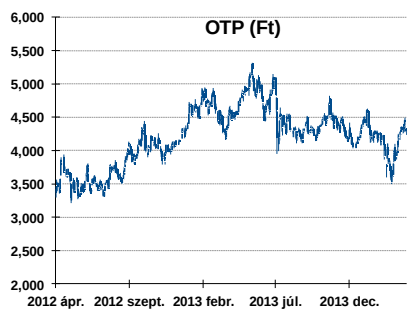
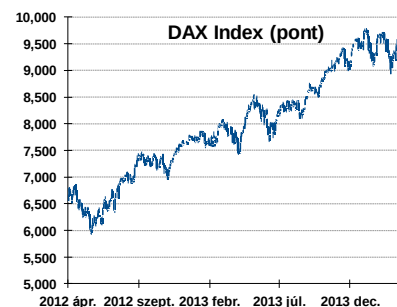
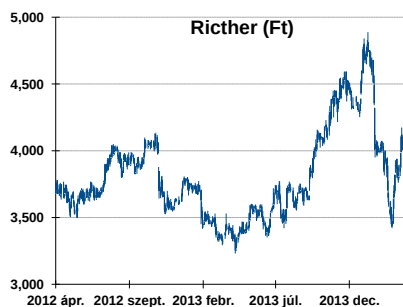
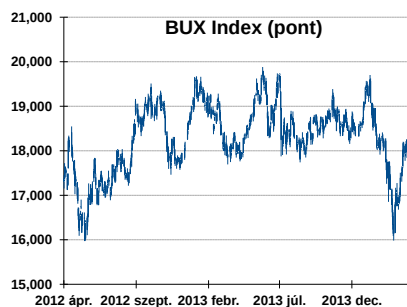
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.64%	-0.8	95.9
EMU 10 éves	1.53%	2.2	26.6
Magyar 10 éves	5.63%	5.0	-5.0
Japán 10 éves	0.61%	-0.0	-4.1
USA 5 éves	1.61%	-0.7	93.1
EMU 5 éves	0.59%	1.0	27.1
Magyar 5 éves	4.74%	3.0	-44.0
Japán 5 éves	0.19%	0.1	-8.0
EMU 3 hónapos	0.19%	-0.2	18.1

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		
	2014.04.14	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,409.65	-0.69%	6.56%	9.47%
ESPA Stock Global	21,988.63	-2.70%	4.41%	6.49%
ESPA Stock Europe Active	42,389.37	-0.49%	8.53%	10.37%
ESPA Stock Japan	20,183.52	-10.15%	-7.42%	-5.35%
ESPA Stock Europe-Emerging	29,230.46	-6.82%	-12.97%	-13.59%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,149.96	4.58%	1.20%	-3.49%
ESPA Stock Europe Properties	73,990.95	6.65%	13.25%	16.69%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.67	0.50%	1.00%	1.47%
ESPA Bond International	6,039.45	2.66%	2.00%	-3.77%
ESPA Bond Euro Corporate	53,807.43	4.77%	7.16%	6.67%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,285.17	6.37%	7.81%	0.87%
ESPA Bond Europe (EUR)	144.94	2.85%	4.42%	3.72%
ESPA Bond Dollar (USD)	129.25	1.21%	1.32%	-0.96%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174.61	2.73%	4.39%	0.26%
ESPA Cash Corporate Plus	40,553.67	3.41%	5.66%	6.47%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.39	0.03%	0.05%	0.05%
ESPA Cash Emerging Markets	37,702.22	3.19%	2.36%	-2.48%
ESPA Stock Adriatic	1,098.36	2.22%	5.67%	-2.64%
ESPA Stock Agricultural	2,511.85	0.54%	5.27%	-3.96%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,951.96	3.80%	1.23%	-0.53%
ESPA Stock Commodities	32,219.60	2.46%	4.95%	0.79%
ESPA Stock Istanbul	102,441.24	11.72%	-8.56%	-28.19%
ESPA Stock Pharma	44,096.57	0.45%	12.29%	11.88%
ESPA Stock Russia	1,701.08	-11.64%	-15.54%	-12.25%
ESPA Stock Techno	9,836.29	-2.10%	8.01%	15.04%
ERSTE WWF Stock Umwelt	103.76	2.34%	9.23%	27.22%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2.1327	0.94%	1.98%	4.91%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3344	0.88%	2.23%	5.76%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2695	1.00%	3.36%	7.15%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0592	-5.59%	-3.50%	-3.87%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3471	0.87%	2.22%	5.92%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8415	1.80%	4.28%	7.88%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8338	1.48%	0.59%	-2.42%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9342	1.40%	3.49%	7.97%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1164	0.14%	0.29%	0.69%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0971	0.16%	0.32%	0.80%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.554909	0.44%	0.97%	2.82%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2251	0.53%	1.11%	2.55%

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.