

BUX 18.278 0,8%	MOL 13.250 0,1%	Commerzbank 11,7 0,0%	EUR/HUF 303,46 -0,1%	Olaj (\$) 102,4 0,7%
DAX 9.754 0,0%	Richter 4.078 1,7%	BMW 89,4 0,0%	EUR/USD 1,3715 0,1%	Arany (\$) 1.306 1,0%
S&P 1.889 -0,5%	OTP 4.392 0,7%	Nokia 5,4 -0,6%	USD/HUF 221,24 -0,2%	10Y hozam 5,14 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Megtört az 5 napja tartó nyerő széria, és eséssel zártak a tengerentúli börzék
- A magas készletadatokra csökkent a WTI, az arany 1.300 dollár körül van
- Mozdulatlan a forint
- Erős negyedév Japánban
- Holnap reggel jelent az OTP, ma zárás után jön az FHB, a PannErgy és az ANY
- 3,5%-kal bővül a magyar gazdaság
- Esés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Történelmi csúcsról fordultak le az amerikai indexek, a tegnapi kereskedés egészét egy csökkenő trend határozta meg. A kissé negatív hangulat valószínűleg a mai kereskedésre is kihathat, annak ellenére is, hogy Németországban a várt 2,2% helyett 2,3%-kal növekedett a munkanaphatással igazított GDP. Vártnál kedvezőbb növekedési adatok érkeztek Japánból is, ott azonban ez nagyrészt egyszeri hatásoknak tulajdonítható, és majd csak a következő negyedév adatai lesznek igazán relevánsak.

A pozitív GDP meglepetések sorát a hazai makroadat is bővítette, ugyanis 3,5%-kal tudott növekedni a magyar gazdaság, jelentősen felülmúlva a várakozásokat.

A piacok hírzékenysége jelentősen csökkent. Hiába lebegtette be tegnap a Reuters EKB-s forrásokra hivatkozva ismét a negatív európai betéti ráta bevezetésének lehetőségét, az EUR/USD árfolyama nem reagált rá. Ugyanígy egyre kisebb figyelem irányul már az orosz-ukrán eseményekre is.

A negatív környezetben a hazai részvénypiacok csökkenésére számítunk ma.



Török részvénypiaci index a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 15.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított), tény	Q1	2.3%	2.2%
máj. 15.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes, tény	Q1	3.5%	2.7%
máj. 15.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q1	-0.9%	-0.1%
máj. 15.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	ápr.	0.7%	0.7%
máj. 15.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q1	0.5%	1.1%
máj. 15.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	ápr.	1.7%	2.0%
máj. 15.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	ápr.	1.5%	1.5%
máj. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	máj.	1.29	6
máj. 15.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	319	320
máj. 15.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	2685	2690
máj. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	ápr.	0.73%	0%
máj. 15.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	37.1	
máj. 15.	16:00	US	Philadelphiai Fed index	máj.	16.6	14
máj. 15.	Bef-mkt	US	Wal-Mart Stores	2015 Q1	1,14	1,15
máj. 15.	Aft-mkt	US	Autodesk	2015 Q1	0,24	0,21
máj. 15.	Aft-mkt	US	Applied Materials	2014 Q2	0,14	0,28

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi kereskedés nem alakult túl fényesen a tengerentúlon, az indexek lefordultak a csúcsokról és a kereskedés végéig kitartott a zuhanás (Dow -0,61%, Nasdaq -0,71%, S&P500 -0,45%).
- Az erős negyedéves számoknak köszönhetően a zárás utáni kereskedésben több mint 7%-ot rallyzott a Cisco Systems árfolyama. Az egy részvényre jutó profit 51 cent volt a várt 48 centtel szemben, az árbevétel terén pedig 11,55 milliárd dollárt könnyelhetett el a társaság, az erős amerikai és észak-európai értékesítéseknek köszönhetően, miközben az elemzők 11,36 milliárd dollárt vártak. A menedzsment előrejelzése is tetszett a befektetőknek, a negyedévre 1-3%-os árbevétel csökkenésre számít a társaság, ami jóval kedvezőbb az elemzők által várt 6%-nál.
- A Deere&Co. tegnapi gyorsjelentésében profitsökkenésről olvashatunk, de a számok így is kedvezőbbek a várakozásoknál. A nettó részvényenkénti profit 2,76 dollárról 2,65 dollárra zuhant, de az elemzők csak 2,47 dollárt vártak. Az árbevétel közel 9%-kal 9,25 milliárd dollárra esett vissza, miközben az elemzők 9,65 milliárd dollárt vártak. Az idei évre vonatkozó árbevétel várakozást azonban lefelé módosította a társaság, ez pedig nem tetszett a piacoknak. Zárás után 2%-os esett a papír árfolyama.
- A termelői árindex havi alapon 0,6%-os bővülést mutatott áprilisban, amire 2012 szeptembere óta nem volt példa. Az elemzők csak 0,2%-ra számítottak a márciusi 0,5% után.
- Mai makroadatok: fogyasztói árindex áprilisi értéke, New-Yorki feldolgozóipari beszerzési menedzser index májusi értékes, szokásos heti friss munkanélküli-segélykérelmek, áprilisi ipari termelés és májusi Philadelphiai Fed index.

Európa:

- Oldalazással telt a kereskedés Nyugat-Európában (FTSE100 0,07%, DAX 0%, CAC40 -0,09%).
- Az Egyesült Királyságban 5 éves mélypontra, 6,8%-ra csökkent a munkanélküliségi ráta az első negyedévben. A Bank of England elnöke, Marc Carney arról beszélt, hogy a gazdaság jó úton halad, és egyre közeledik az időpont, hogy szükség legyen a kamatemelésre. A BoE szerint az infláció 2% körül alakulhat a következő években.
- Németországban ma reggel publikálták az első negyedéves GDP adatot, a várt 2,2% helyett 2,3% lett a munkanaphatással korrigált gazdasági teljesítmény. Ez 2011 harmadik negyedéve óta nem látott adat.

- Euró zónás első negyedéves GDP adatot publikálnak a délelőtti órákban, és áprilisi fogyasztói árindex is lesz.

Olaj, arany:

- A WTI 102 dollárra süllyedt vissza arra a hírre, hogy az USA termelése 28 éves csúcsra jutott. A termelés napi 8,428 millió hordóra nőtt, napi 78 ezer hordós volt az emelkedés az előző hónaphoz képest. Az ukrán krízis miatti félelem egyre inkább háttérbe szorul.
- Az arany ára egyelőre alig változott, annak ellenére, hogy a hírek szerint a kínai fizikai kereslet gyengült az elmúlt hónapokban. Az ukrán események ennek ellenére tartották az árat.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Napon belül nagyot mozgott az EUR/HUF árfolyama, ami átmenetileg 304,5-ig is felszúrt, azonban innen gyorsan visszakorrigált a 303,3-as szintig, miközben a 200 napos mozgóátlag tovább emelkedett egészen 302,3-ig, így a tér a forint erősödése előtt egyre jobban beszűkül.
- Enyhe korrekciót láthattunk az EUR/USD árfolyamában. A korábbi jelentős dollárerősödést követően az EUR/USD árfolyam 1,3704-ről 1,3715-ig emelkedett. Az árfolyamban az sem okozott jelentős mozgást, hogy a Reuters információi szerint az EKB negatív betéti ráta bevezetésére készül.

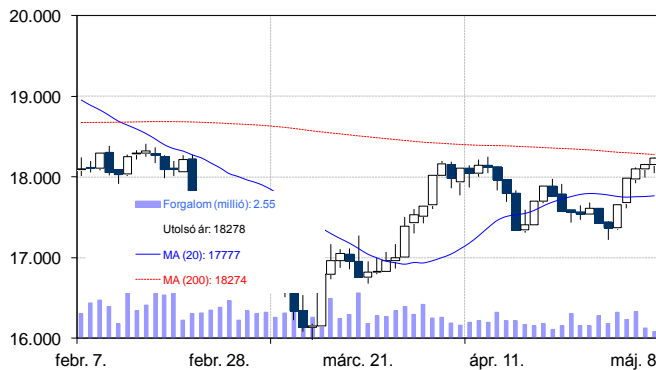
Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,1%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot esett, míg a Hang Seng 0,3%-ot emelkedett.
- Az első negyedévben a szezonálisan igazított japán GDP évesítve 5,9%-ot emelkedett, míg az elemzői várakozás mindössze 4,2%-os bővülés volt. Különösen nagy emelkedés volt tapasztalható a fogyasztás terén, ami 8,5%-kal ugrott meg, azonban ennek fő oka az áprilisi ÁFA emelés miatt előrehozott fogyasztás, így a második negyedév várhatóan gyenge lesz.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.135	18.279	18.072	18.278

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	303,52	303,67	303,18	303,53

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.614	-0,6%	8,8%
Nasdaq Composite	4.101	-0,7%	18,1%
Nasdaq 100	3.593	-0,5%	19,7%
FTSE 100	6.878	0,1%	2,8%
RTX	1.756	0,5%	-11,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.421	0,3%	0,5%
PX	987	-0,7%	0,7%
Hang Seng	22.669	0,4%	-1,6%
Russell 2000	1.103	-1,6%	11,6%
Nikkei	14.270	-0,9%	-5,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79,19	0,0%	-6,4%
Arcelormittal	11,96	1,8%	22,5%
Axa	17,56	-0,9%	17,3%
Banco Bilbao	9,02	0,2%	20,8%
Banco Santander	7,37	0,6%	35,7%
BASF	83,33	0,0%	13,2%
Bayer	103,15	0,0%	21,2%
BMW	89,41	0,0%	24,6%
BNP Paribas	52,88	-0,3%	15,6%
Commerzbank	11,67	0,0%	50,0%
Daimler	66,52	0,0%	43,8%
Deutsche Bank	31,05	0,0%	-15,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,19	0,0%	1,9%
Fiat	7,40	2,1%	38,1%
Infineon	8,66	0,0%	33,6%
Linde	150,30	0,0%	-0,7%
Lufthansa	18,35	0,0%	17,0%
Nokia	5,39	-0,6%	84,6%
Siemens	98,13	0,0%	24,7%
Telefonica	12,10	1,5%	8,3%
Thyssenkrupp	22,27	0,0%	50,4%
Total	51,91	0,3%	33,4%
Unicredit	6,18	-1,0%	47,4%

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

Vállalati hírek

- Holnap reggel teszi közzé 2014. I. negyedéves eredményét az **OTP**, ma zárás után pedig az **FHB**, a **PannErgy** és az **ANY** számaikat ismerhetjük meg.
- A féléves felülvizsgálat során tegnap újrasúlyozták az MSCI indexeket. Ahogy arra számítani lehetett, a magyar papírok közül az indexekbe se ki, se be nem kerül új cég. A **MOL**, az **OTP** és a **Richter** a standard index tagja, míg a **Magyar Telekom** a small cap indexben szerepel.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

Fontosabb adatok
ERSTE ajánlások

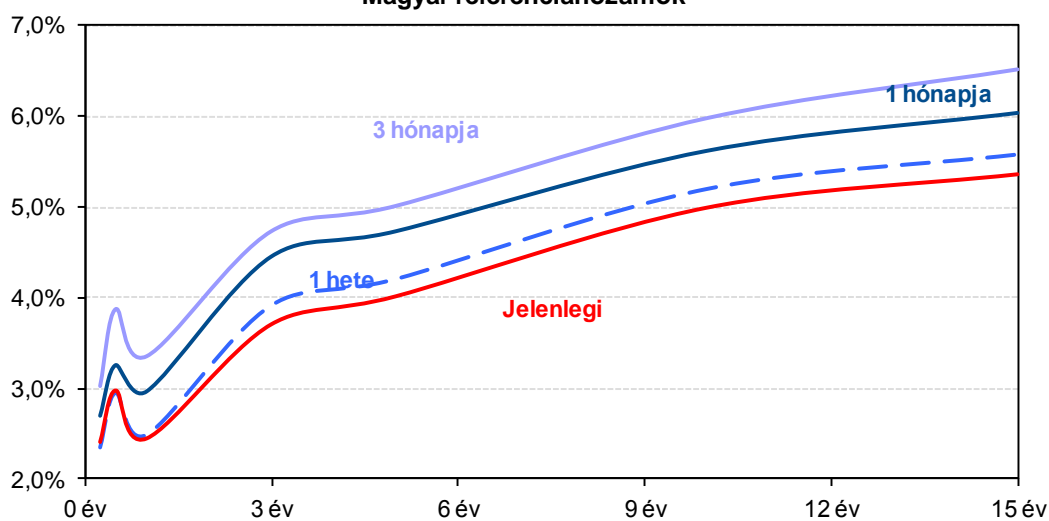
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	715	-0,3%	58,9%	2.272	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	139	1,5%	-19,7%	5.220	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	917	-0,3%	142,0%	9.415	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	326	1,2%	-6,9%	352.720	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.250	0,1%	-19,7%	43.045	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.392	0,7%	-10,9%	826.849	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	309	-1,6%	-9,1%	4.981	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.078	1,7%	19,9%	213.979	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-0,7%	10,8%
Távközlés	50	0,2%	-1,5%
Olaj	1.628	-0,1%	16,8%
Gyógyszer	509	-0,1%	16,8%
Szállítmányozás	7.834	-0,9%	20,2%
Félvezető	97	-0,6%	13,7%
Közszolgáltató	42	0,5%	4,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.633	-1,6%	34,3%

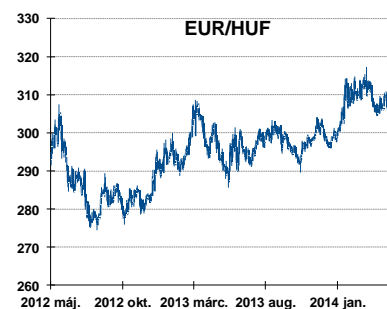
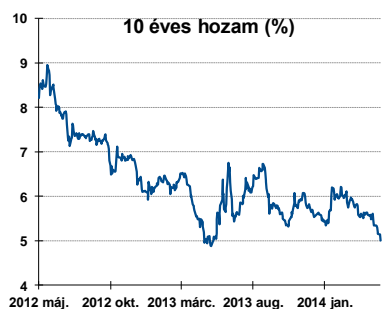
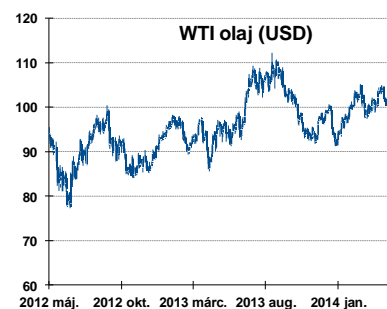
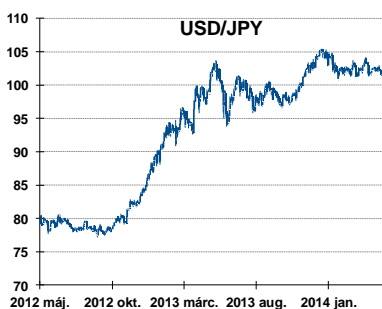
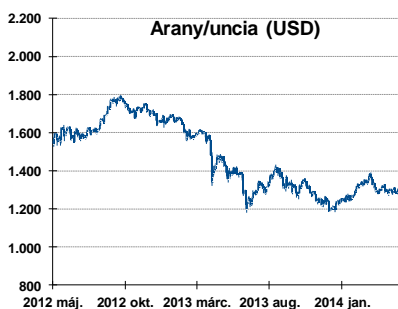
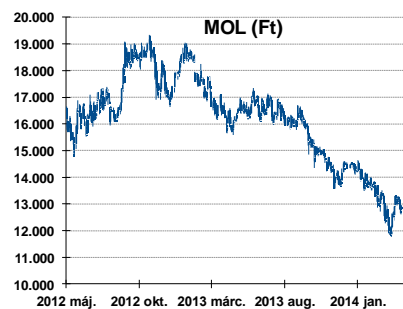
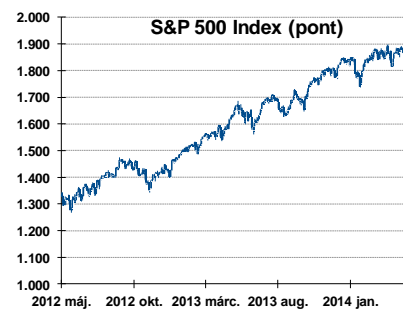
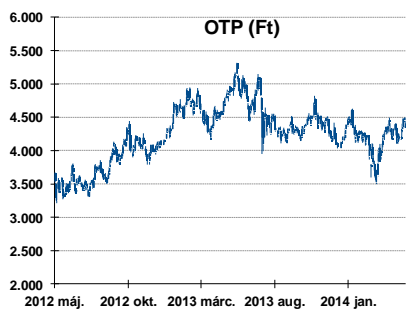
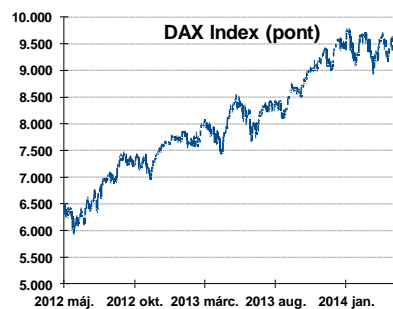
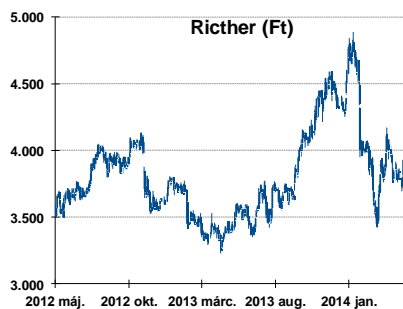
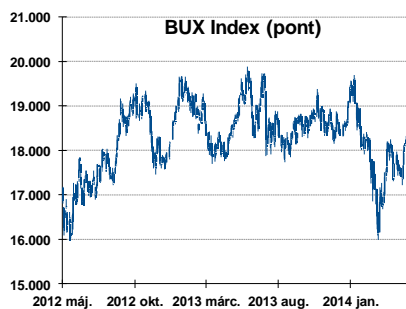
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,55%	0,5	61,3
EMU 10 éves	1,38%	0,6	-0,7
Magyar 10 éves	5,00%	-14,0	-11,0
Japán 10 éves	0,60%	-0,4	-25,7
USA 5 éves	1,57%	0,5	74,4
EMU 5 éves	0,49%	0,9	7,1
Magyar 5 éves	4,02%	-14,0	-66,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,0	-22,8
EMU 3 hónapos	0,15%	-1,8	13,8

Magyar referenciahozamok


Alapkamatok (%): MNB 2,50 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	
	2014.05.14	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73.564,58	2,35%	4,75%	11,53%
ESPA Stock Global	22.928,66	1,22%	4,81%	8,98%
ESPA Stock Europe Active	43.608,16	-0,52%	7,78%	10,82%
ESPA Stock Japan	21.019,46	-4,62%	-4,74%	-5,80%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.843,07	-5,53%	-10,27%	-12,44%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.255,21	4,78%	3,98%	-3,50%
ESPA Stock Europe Properties	78.201,48	4,78%	14,79%	15,46%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,88	0,57%	0,87%	1,40%
ESPA Bond International	6.061,50	-1,83%	0,48%	-2,45%
ESPA Bond Euro Corporate	53.958,54	-0,01%	5,22%	6,77%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.658,31	2,91%	8,55%	2,28%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,56	2,75%	4,78%	4,08%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,53	0,86%	1,59%	-0,45%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175,54	2,49%	4,88%	1,11%
ESPA Cash Corporate Plus	40.381,64	-1,30%	3,49%	6,26%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,43	-0,01%	0,04%	0,06%
ESPA Cash Emerging Markets	37.759,14	0,68%	2,24%	-1,58%
ESPA Stock Adriatic	1.074,50	-3,63%	3,58%	-1,83%
ESPA Stock Agricultural	2.573,93	1,32%	1,89%	-3,12%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.945,63	2,87%	1,06%	-4,30%
ESPA Stock Commodities	33.916,45	5,27%	6,50%	6,36%
ESPA Stock Istanbul	109.116,02	21,74%	4,28%	-27,37%
ESPA Stock Pharma	46.679,89	0,30%	10,91%	16,61%
ESPA Stock Russia	1.748,33	-9,50%	-12,97%	-9,14%
ESPA Stock Techno	10.235,03	-1,86%	5,87%	15,23%
ERSTE WWF Stock Umw elt	106,03	4,20%	7,46%	24,43%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2.1391	0,92%	1,91%	4,67%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3404	1,07%	2,02%	5,20%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2816	2,07%	3,40%	7,11%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0688	-0,65%	-3,00%	-4,30%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3527	1,02%	1,86%	5,28%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.893	6,37%	8,82%	6,85%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8286	1,34%	-1,04%	0,14%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9674	2,30%	3,74%	7,60%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1168	0,13%	0,28%	0,63%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0976	0,14%	0,31%	0,74%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.556835	0,41%	0,89%	2,57%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2272	0,52%	1,07%	2,46%

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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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.
