

BUX	18.378	0,3%	MOL	16.280	0,8%	Commerzbank	10,8	-0,4%	EUR/HUF	296,79	0,3%	Olaj (\$)	96,2	0,6%
DAX	8.112	-0,1%	Richter	34.180	0,8%	BMW	71,5	-0,9%	EUR/USD	1,3076	-0,3%	Arany (\$)	1.469	-0,1%
S&P	1.618	0,2%	OTP	4.794	0,3%	Nokia	2,6	2,7%	USD/HUF	226,94	0,5%	10Y hozam	5,03	8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt emelkedést mutattak a tengerentúli indexek
- Csökkenő WTI és arany jegyzések
- Draghi szavaira gyengült az euró
- Szármagtak a japán részvények
- Holnap jelent a Magyar Telekom, mától osztalékszolvány nélkül forog a papír
- A Dana Gas várhatóan nem ad el MOL részvényeket
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A pénteki izgalmak után tegnap meglehetősen lapos kereskedés zajlott a nemzetközi börzéken. Ettől azonban nem kell megijedni, mert hetek óta szépen kapaszkodnak felfelé az indexek, néha azonban nem árt egy kisebb megálló (erőgyűjtés) a további emelkedés előtt. Pénteken az S&P500 indexet új történelmi csúcsra lökték a befektetők, és bőven 1.600 pont felett zárt az index, de a DAX is új lokális maximumra emelkedett, és tegnap már hajszálnyira volt a mindenkori csúcsától. Kétség tehát nem fér hozzá, hogy nagy az optimizmus a világban, de a BUX teljesítménye továbbra sem meggyőző. Bár múlt héten már a hazai börzén is emelkedést láthattunk, de egy fontos szinthez érkezett a kurzus. A 18.400 pontnál húzódó ellenállás és a 18.370 pontnál található 200 napos mozgóátlagra érdemes figyelni, mert ezek áttörésével a BUX is lehetőséget kap a további emelkedésre. Ma azonban inkább oldalazásra számítunk az ellenállás alatt.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (március, év/év, előzetes)	Magyarország	09:00	-1,1%	-0,9%
Ipari rendelésállomány (március)	Németország	12:00	0%	-2,9%
Államháztartási egyenleg - forint (április)	Magyarország	16:00	-493,6 milliárd	--
IBD/TIPP gazdasági hangulat index (május)	USA	16:00	46,2	47,5
Marathon Oil (EPS Q1 2013)	USA	piaczáras után	67,6 cent	71,9 cent
Kraft Foods (EPS Q1 2013)	USA	22:00		37,4 cent
Walt Disney (EPS Q2 2013)	USA	22:15	57,9 cent	77 cent
Symantec (EPS Q4 2013)	USA	piaczáras után	33,8 cent	38,1 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Mérsékelt emelkedéssel indították a kereskedést a tengerentúli indexek, de a Dow Jones a nap végére mínuszba csúszott. Makroadatokban és vállalati hírekben szegény volt a tegnapi kereskedés (Dow -0,03%, Nasdaq 0,43%, S&P500 0,22%).
- A Dow Jones index kiemelkedően teljesítő tagja a **Bank of America** volt, amely 5,5%-ot emelkedett. Annak örültek a befektetők, hogy a pénzügyintézet megszabadul az MBIA biztosítóval folytatott pertől, mert a megállapodás szerint 1,7 milliárd dollárt fizet a BofA az elértéktelenedett jelzálog-fedezetű papírok miatti veszteségért, ez az összeg pedig kedvezőbb az eredeti várakozásoknál
- Az **Intel** részvényeit felülsúlyozásra minősítette fel az RBC Capital, a célárfolyamot pedig 24 dollárról 29 dollárra emelte.
- Ma egy makroadat lesz a tengerentúlon, az IBD/TIPP gazdasági hangulat index májusi értékét publikálják.
- Ma a Symantec, a Walt Disney, a Marathon Oil és a Kraft Foods publikálja gyorsjelentését.

Európa:

- Oldalaztak tegnap a nyugat-európai börzék, végül enyhe mínuszban zárták a kereskedést (DAX -0,13%, CAC40 -0,15%).
- A német **szolgáltatói beszerzési menedzser** index a várt 49,2 pont helyett 49,6 pontra emelkedett áprilisban. Az eurózóna szolgáltatói beszerzési menedzser indexe pedig a várt 46,6 pont helyett 47 pontra növekedett áprilisban.

Olaj, arany:

- Az amerikai WTI kőolaj 95,4 dolláron állt ma reggel, ami közel 1 dolláros csökkenést jelent a tegnapi záróárhoz képest. A csökkenés elsősorban a mai készletadat várakozásoknak köszönhető, mivel előreláthatólag ismét nő a készlet nagysága az Egyesült Államokban.
- Az arany 1.462 dolláron volt, ami szintén némi esést jelent a tegnapi szintekhez képest.

Devizák:

- Tegnap Mario Draghi kijelentette, hogy az EKB halandó újabb lépéseket tenni, ha az szükségessé válik, ami véleményünk szerint a jegybanki alapkamat vagy az egynapos jegybanki betét kamatának csökkentésében nyilvánulhatna meg. Mindkettő lépés a kamatkülönbözet megváltoztatásán keresztül gyengíti az eurót a dollárral szemben. Az EUR/USD 1,3117-ről 1,3076-ig csökkent tegnap.
- A 295-ös szintről pattant felfelé a forint árfolyama. A mérsékelt forintgyengülés a pénteki sikertelen szinttörési kísérlet után tegnap is kitartott, az EUR/HUF árfolyam 295,83-ról 296,79-re emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 3,44%-ot emelkedett, miután kétnapos szünet után ismét kinyitott a piac, így a japán részvényeknek ma volt az első lehetősége, hogy reagáljanak a pénteki amerikai adatokra, az EKB csütörtöki kamatvágására és összességében arra, hogy bepótolják kétnapos lemaradásukat. A Nikkei 14 ezer pont fölé emelkedett, amire 2008 júniusa óta nem volt példa.
- A Hang Seng 0,12%-ot emelkedett, míg a Shanghai index értéke 0,14%-ot mérséklődött.
- A jen árfolyama tegnap ismételten megközelítette a 100-as szintet a dollárral szemben, de az áttörés egyelőre továbbra is várat magára.
- Az ausztrál jegybank meglepetésre 2,75%-ra csökkentette az alapkamatot.

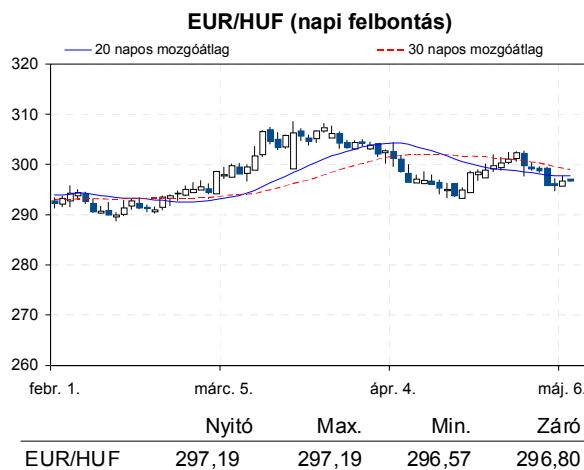
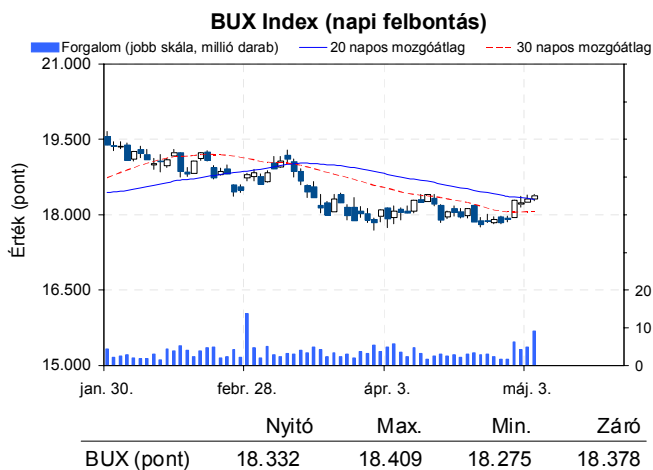
Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.969	-0,0%	15,1%
Nasdaq Composite	3.393	0,4%	14,7%
Nasdaq 100	2.955	0,4%	12,0%
FTSE 100	6.521	0,9%	15,3%
RTX	2.035	-0,1%	-4,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.339	1,4%	5,5%
PX	967	0,3%	5,6%
Hang Seng	22.962	0,2%	11,8%
Russell 2000	960	0,6%	20,9%
Nikkei	14.190	3,6%	51,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	84,76	-0,4%	34,5%	E.On	13,17	-7,0%	-17,9%
Arcelormittal	9,68	0,5%	-23,4%	Fiat	4,59	-0,9%	31,1%
Axa	14,71	0,3%	48,3%	Infineon	6,58	-1,4%	-7,8%
Banco Bilbao	7,41	-1,2%	39,9%	Linde	147,40	3,0%	18,5%
Banco Santander	5,55	-0,7%	13,2%	Lufthansa	15,61	-1,0%	65,2%
BASF	72,84	-0,2%	22,8%	Nokia	2,60	2,7%	8,2%
Bayer	81,12	-0,2%	55,4%	Siemens	80,19	-0,8%	18,7%
BMW	71,50	-0,9%	1,7%	Telefonica	11,29	-0,5%	4,2%
BNP Paribas	43,90	0,0%	45,3%	Thyssenkrupp	14,62	1,4%	-14,2%
Commerzbank	10,75	-0,4%	-32,2%	Total	38,46	0,1%	7,0%
Daimler	43,26	-0,5%	9,4%	Unicredit	3,99	-0,4%	40,1%
Deutsche Bank	36,73	0,3%	15,4%				

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé 2013. I. negyedéves eredményét a **Magyar Telekom**.
- A **Magyar Telekom** papírjai mától osztalékszervény nélkül forognak. Az 50 forintos részvényenkénti osztalékot május 16-tól fizetik.
- A Dana Gas tegnapi nyilatkozata alapján a cég nem tervezi likvid eszközeinek eladását sem a kurdisztáni részesedésének tőzsdére vitelét. Ez a hír kedvező a **MOL** számára, mivel a piac tartott attól, hogy a fennmaradó 1,4%-nyi MOL részesedést a május 8-i moratórium után eladja az Egyesült Arab Emírátsbeli cég. A Dana Gas likviditási problémákkal küzd, mivel Egyiptom nem hajlandó kifizetni a termelt gázt. A februári MOL részvényeladás 5%-os zuhanást okozott, és a részvény azóta sem tudott talpra állni. A jövőben nem zárható ki, hogy a Dana Gas eladja ezeket a részvényeket, a következő 2-3 hónapban azonban nem számolunk ezzel a lehetőséggel.
- A **PannErgy** 6,3 millió eurós hitelszerződést írt alá a Sberbank érdekeltségébe tartozó Voksbankkal. A hír kedvező, mivel ez az első bank amely a geotermikus projekteket finanszírozza, így lehetővé válik a fejlesztések felgyorsítása.
- Soós Csaba, az **E-Star** alapítója és vezérigazgatója lemond vezérigazgatói tisztségéről. A lépés várható volt, miután az új részvények kibocsátásával jelentősen megváltozik a cég tulajdonosi szerkezete.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	428	-2,7%	-16,9%	15.703	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt	
Egis	18.130	-0,1%	24,4%	3.961	Vétel	2013.03.20	25.700	
E-Star	179	-0,6%	-92,4%	575	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	361	3,1%	-35,5%	19.992	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt	
Magyar Telekom	403	-1,7%	-18,1%	8.444.820	Tartás	2013.03.22	420	
MOL	16.280	0,8%	-4,2%	71.122	Tartás	2013.01.28	18.700	
OTP	4.794	0,3%	29,3%	505.341	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	364	0,3%	-41,9%	10.902	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt	
Richter	34.180	0,8%	-8,7%	7.495	Vétel	2013.03.20	45.265	

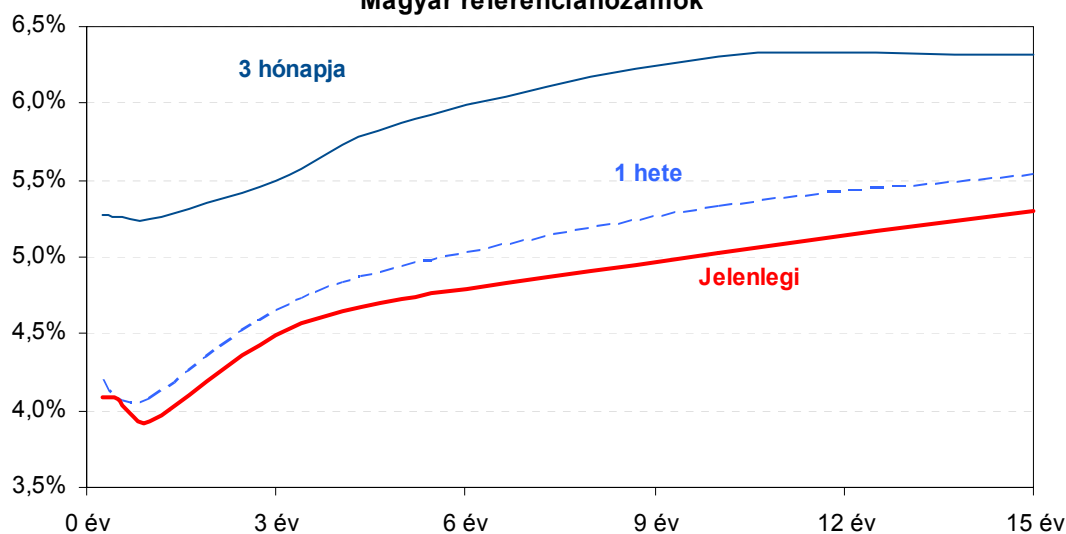
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	1,1%	25,5%
Távközlés	49	-0,6%	21,5%
Olaj	1.390	0,3%	16,6%
Gyógyszer	421	-1,2%	23,4%
Szállítmányozás	6.298	1,3%	20,1%
Félvezető	83	0,4%	10,2%
Közszolgáltató	40	-1,4%	13,6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.909	0,3%	21,1%

Államkötvények

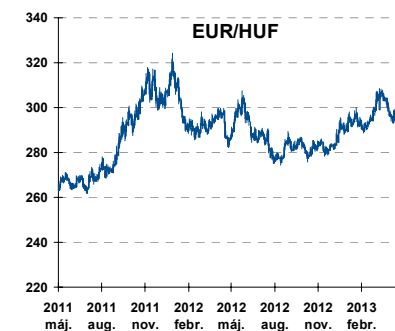
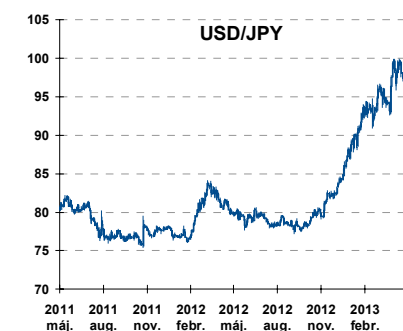
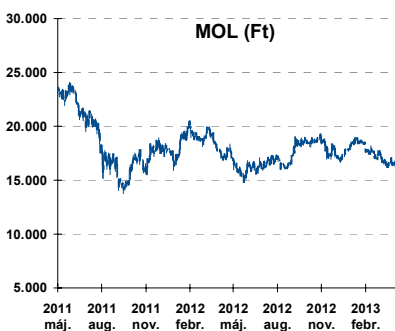
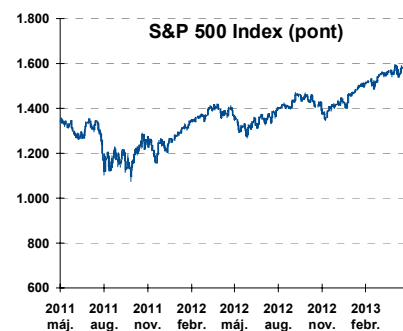
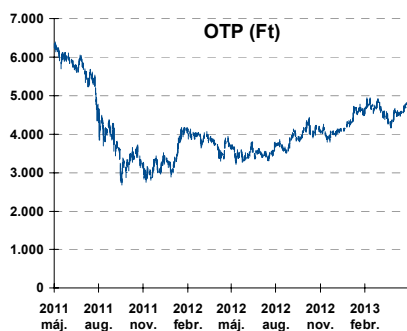
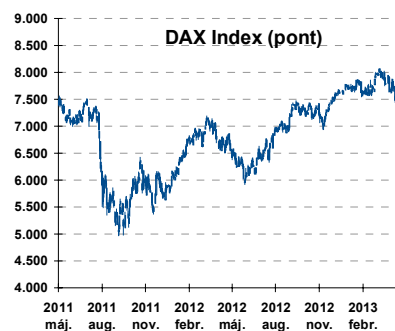
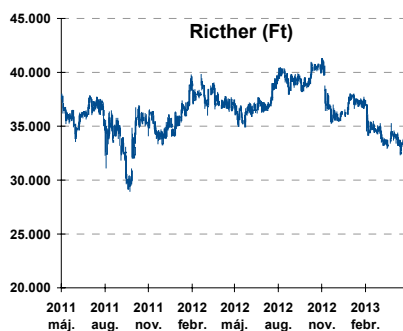
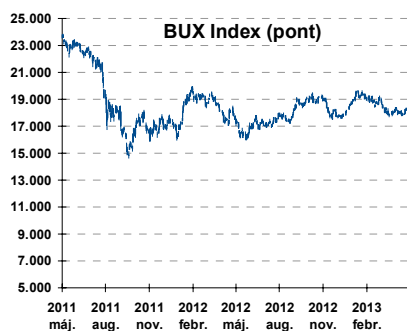
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,75%	-1,0	-12,3
EMU 10 éves	1,24%	0,3	-34,1
Magyar 10 éves	5,03%	8,0	-296,0
Japán 10 éves	0,59%	2,9	-26,7
USA 5 éves	0,73%	-0,3	-4,7
EMU 5 éves	0,32%	-0,2	-22,6
Magyar 5 éves	4,72%	4,0	-312,0
Japán 5 éves	0,24%	1,3	-1,3
EMU 3 hónapos	0,00%	-1,1	-9,2

Magyar referenciahozamok



Alapkatatok (%): MNB 4,75 ECB 0,50 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	
	2013.05.06	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64.990,82	11,00%	16,80%	19,74%
ESPA Stock Global	20.748,00	8,68%	15,80%	15,53%
ESPA Stock Europe Active	38.887,68	7,03%	16,71%	22,52%
ESPA Stock Japan	21.367,48	19,81%	28,72%	17,34%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.994,11	-1,10%	7,57%	11,46%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.575,86	4,18%	7,98%	6,53%
ESPA Stock Europe Properties	66.372,85	11,27%	13,27%	26,61%
ESPA Stock Brick (EUR)	99,01	2,36%	2,16%	-0,44%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,30	0,56%	0,98%	1,97%
ESPA Bond International	6.313,32	5,49%	-1,06%	0,71%
ESPA Bond Euro Corporate	50.936,34	4,89%	8,94%	13,20%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.234,14	3,88%	7,65%	14,18%
ESPA Bond Europe (EUR)	141,61	3,37%	3,21%	7,35%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,88	0,98%	0,28%	1,59%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175,00	2,06%	1,14%	7,07%
ESPA Cash Corporate Plus	38.247,45	2,77%	7,60%	10,04%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,36	-0,01%	0,04%	0,28%
ESPA Cash Emerging Markets	38.745,41	3,56%	8,60%	9,73%
ESPA Stock Adriatic	1.108,54	2,50%	20,02%	13,96%
ESPA Stock Agricultural	2.602,39	-0,37%	7,59%	7,13%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.003,66	4,93%	7,65%	5,61%
ESPA Stock Commodities	31.717,76	0,35%	4,50%	4,44%
ESPA Stock Istanbul	149.910,22	14,65%	27,55%	53,45%
ESPA Stock Pharma	39.604,97	14,51%	19,34%	25,52%
ESPA Stock Russia	1.932,53	-8,06%	0,78%	-4,17%
ESPA Stock Techno	8.743,80	10,03%	13,79%	10,98%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1474	1,33%	2,78%	6,26%
ERSTE Ingatlan	2,0411	1,69%	3,47%	7,47%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2709	1,98%	4,16%	10,19%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1920	0,71%	2,19%	7,17%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0959	-5,29%	-5,06%	0,34%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13933,0	1,25%	2,65%	6,10%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7798	8,39%	13,57%	25,21%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8116	-4,81%	-0,86%	6,01%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7479	2,53%	5,26%	13,83%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1096	0,30%	0,58%	1,58%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0892	0,40%	0,89%	2,09%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,51642	1,20%	2,54%	5,71%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1969	0,84%	1,71%	3,86%

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 részvénytárral

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	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszko Szabolcs	1-235-5857

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 szavatosságát 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.
