

BUX	18.524	0,4%	MOL	16.550	0,9%	Commerzbank	10,5	-2,1%	EUR/HUF	293,14	0,0%	Olaj (\$)	96,4	-0,2%
DAX	8.263	0,2%	Richter	33.800	-1,0%	BMW	71,1	0,0%	EUR/USD	1,3043	-0,8%	Arany (\$)	1.458	-1,1%
S&P	1.627	-0,4%	OTP	4.890	0,2%	Nokia	2,7	0,3%	USD/HUF	224,75	0,9%	10Y hozam	4,94	-4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Záráshoz közeledve lekonyultak a tengerentúli börzék
- Csökkentő WTI és arany jegyzésárak
- Oldalazott a forint
- Nagyt ugrott a japán piac
- Mától osztalékszervény nélkül forog az Egis
- Tegnap a Richter elemzői konferenciát tartott
- A délelőtti órákban oldalazásra, majd a nap második felében emelkedésre számítnak

Erste kommentár

Nagy esemény történt az éjjel. A dollár-japán jen kereszt négy év után újra 100 fölé emelkedett, s ez a börzén is megadta az alaphangot, amely elszállt, mint a győzelmi zászló, s majdnem 3 százalékot emelkedett. Ezzel egy fontos ellenálláshoz érkezett a japán index 14.600 pontnál, s ráadásul az USD/JPY kereszt is megközelítette a 101,45-nél levő ellenállást. Vagyis megérkeztünk a veszélyzónába, vagy a szintek áttörése esetén egy új korszakba. Persze az első forgatókönyv, azaz egy hamarosan meginduló korrekció valószínűsége megnövekedett a japán piacon. Különben a japán jen gyengülése indirekten negatívan hat a magyar gazdaságra, hiszen a japán termékek erősebb versenyt támasztanak a német termékekkel szemben, amely nem jó a német gazdaságnak. Mivel a magyar export cirka 30 százaléka Németországba irányul, ezért ez végső soron negatív lehet számunkra. Közben idehaza zajlik az élet, hiszen ma 11 órakor esetleg megtudhatjuk az újabb intézkedéseket, amelyek segítenek majd az államháztartási hiányt 3 százalék alatt tartani, idén és jövőre is, s így kikerülhetnénk a túlzott deficit eljárás alól. Emiatt kivárás lehet a délelőtti órákban a magyar piacon, miközben a nemzetközi szintéren kis emelkedés valószínű.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► [Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg (március, tény)	Németország	08:00	16,8 milliárd	17,5 milliárd
Folyó fizetési mérleg - millió euró (március, tény)	Németország	08:00	16,0 milliárd	19,5 milliárd
Külkereskedelmi mérleg - euró (március, előzetes)	Magyarország	09:00	639,4 millió	550,0 millió
Havi jelentés a költségvetés helyzetéről (április)	USA	20:00	\$59,1 milliárd	\$110,0 milliárd

Nemzetközi hírek

USA:

- Jól indult a kereskedés a tengerentúlon, de a nap vége előtt pár órával éles fordulatot vettek a piacok és zárásra enyhe mínuszba kerültek az indexek (Dow 0%, Nasdaq -0,13%, S&P500 -0,35%).
- A Dow Jones index tagjai meglehetősen vegyes képet mutattak, a legjobban teljesítő komponens a 3M (1,6%) volt, a nap vesztese pedig az AT&T (-1,3%) és a McDonald's (-1,2%). Az előbbi papírt azért ütötték, mert 100 dollárról 1 dollárra csökkentette a Facebook Home rendszerrel futó HTC árát.
- Egy makroadatot publikáltak tegnap, a friss segélykérők számát. Az adat jobb lett a várakozásoknál, mert 333 ezer helyett 323 ezren folyamodtak múlt héten segélyért. Ez az érték több mint öt éves minimumnak felel meg.
- Ma 15:30-kor Bernanke beszél Chicagóban.

Európa:

- Vegyesen zártak tegnap a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,14%, DAX 0,16%, CAC40 -0,69%).
- A várakozásoknak megfelelően nem változtatott az irányadó rátán (0,5%) és az eszközvásárlási programon (375 milliárd font) a Bank of England.
- A tervezett 4,5 milliárd euró helyett 4,57 milliárd euróért értékesített kötvényeket Spanyolország. A hozamok komoly csökkenést mutattak.

Olaj, arany:

- A WTI ára ma reggel 95,86 dolláron állt köszönhetően annak, hogy a Goldman Sachs csökkenő árrést jósol a Brent és a WTI között, mivel jelentős szállítói kapacitás épült ki az elmúlt évek során. Az arany 1.460 dolláron volt ma reggel.

Devizák:

- A tegnapelőtti jelentős forinterősödést egy kisebb korrekció követte, melynek eredményeként az EUR/HUF árfolyam kissé emelkedni kezdett. Az árfolyam 292,72-ről 293,14-re emelkedett.
- Az EUR/USD értéke tegnap 1,3153-ról 1,3043-re csökkent és visszatesztelte a 30 napos mozgóátlagot. A dollár erősödését támogatta a vártnál jobb munkaerő piaci adat, azonban az árfolyam csökkenése jelentősen az adatok publikálását követően kezdődött.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,67%-ot emelkedett, miután a jen tegnap jelentősen gyengült a dollárral szemben és az USD/JPY árfolyama áttörte a 100-as szintet, sőt egyből 101 fölé is emelkedett az árfolyam.
- A többi ázsiai tőzsdeindex teljesítménye már nem volt ennyire meggyőző, a Hang Seng értéke 0,17%-kal csökkent, a shanghai index értéke pedig nem változott.
- A gyengülő jen hatására elsősorban az exportáló vállalatok árfolyama ugrott nagyot, a Mazda például több mint 8%-ot, de a Nissan és a Mitsubishi Motors is nagyot emelkedett.

- A Sony 5 év után először számolt be nyereséges évről, aminek hatására az árfolyam 2%-ot emelkedett.

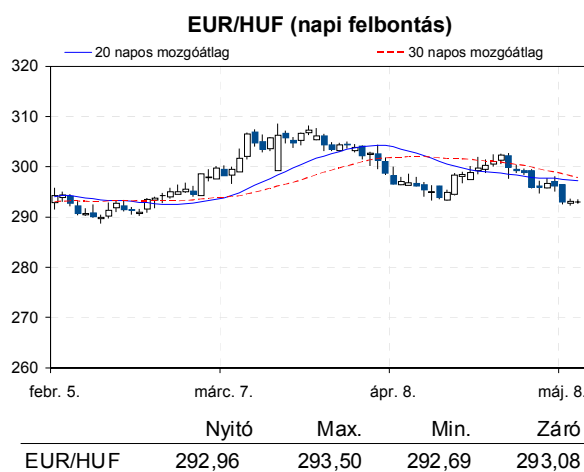
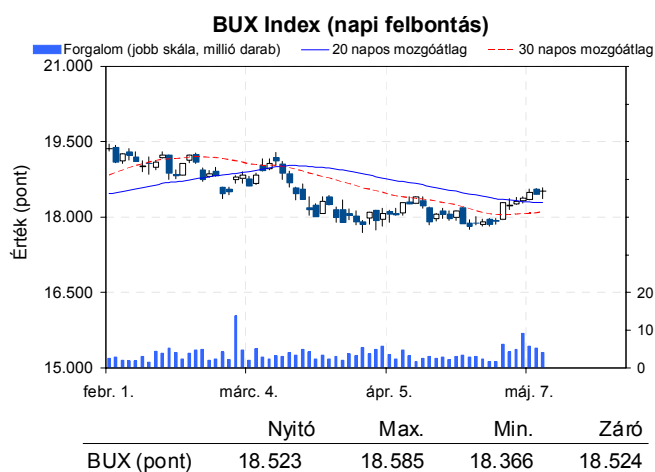
Határidős piacok:

- Emelkedést mutatnak a határidős piacok



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.083	-0,1%	17,3%
Nasdaq Composite	3.409	-0,1%	16,2%
Nasdaq 100	2.961	-0,2%	13,2%
FTSE 100	6.593	0,1%	18,9%
RTX	2.072	0,3%	-1,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.349	-0,8%	7,4%
PX	969	-0,2%	6,2%
Hang Seng	23.155	-0,2%	14,5%
Russell 2000	966	-0,4%	22,0%
Nikkei	14.566	2,6%	61,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	83,16	-2,0%	35,0%	E.On	13,18	-0,4%	-16,2%
Arcelormittal	9,84	3,1%	-22,5%	Fiat	4,76	-0,8%	37,9%
Axa	14,48	-3,5%	46,1%	Infineon	6,70	0,5%	-1,8%
Banco Bilbao	7,56	0,5%	42,4%	Linde	147,96	-0,1%	19,1%
Banco Santander	5,59	-0,8%	13,6%	Lufthansa	15,87	0,0%	72,5%
BASF	73,60	0,3%	25,7%	Nokia	2,72	0,3%	10,1%
Bayer	82,90	-0,5%	57,2%	Siemens	81,04	0,1%	19,4%
BMW	71,12	0,0%	7,2%	Telefonica	11,10	-0,7%	0,9%
BNP Paribas	44,54	-0,2%	53,3%	Thyssenkrupp	15,02	2,4%	-9,9%
Commerzbank	10,45	-2,1%	-33,2%	Total	38,76	0,1%	10,3%
Daimler	43,82	0,9%	14,0%	Unicredit	4,06	-2,4%	43,0%
Deutsche Bank	36,76	-0,3%	17,4%				

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

Vállalati hírek

- Tegnap az eredmény közzétételét követően a Richter elemzői konferenciát is tartott. A főbb pontok:
 - A cég idénre összességében 3 százalékkal növekvő árbevételt vár euróban. Ez változatlan a korábbi előrejelzéshez képest, de a struktúra változott. Pl. Oroszországban alacsonyabb bevételt várnak, mint korábban, viszont ezt Kína kompenzálhatja.
 - A K+F és a marketing költségek magasabbak lehetnek, mint korábban prognosztizálta a cég. Ez azt jelenti, hogy az üzemi eredmény hányad a korábban várt 14-15 százalék helyett valószínűleg 14 százalék lesz.
 - Ezek az adatok nem tartalmazzák a mérföldkő fizetéseket, amelyből lehet még egy az első negyedévi után, ha az FDA esetleg még az idén jóváhagyja a Cariprasine nevű gyógyszer bevezetését az USA piacaira. (egy mérföldkő fizetés 3-4 milliárd forint között lehet).
- Összességében a tájékoztató nem volt túl pozitív hangvételű. Így talán nem is meglepő, hogy 5 perccel a kezdetét követően, erős eladói nyomás jelent meg a Richter piacán, amely cirka 300-400 Ft-tal küldte mélybe az árfolyamot zárásra. Az Erste tartja pozitív véleményét a cégről, és továbbra is vételre ajánlja a részvényt.
- Mától osztalékszervény nélkül forog az **Egis**. Az osztalék mértéke 240 forint részvényenként.
- Az **OTP** 2013. május 8-án 5.268 darab törzsrészvényt értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 4.096.597 darabra (1,46%) változott.

Gazdasági hírek

- Orbán Viktor miniszterelnök felkérte Varga Mihály nemzetgazdasági minisztert, hogy dolgozzon ki egy programot annak érdekében, hogy az ország kikerüljön a túlzottdeficit-eljárás alól. Az Európai Bizottság tavaszi előrejelzése szerint idén 3% jövőre pedig 3,3% lehet a költségvetési hiány. Várhatóan több lépés is szóba jöhet a hiány további csökkentésére: (i) betétdíjat vezethetnek be a PET palackokra, (ii) elhalasztják a tanárok őszi fizetésemelését, (iii) tovább emelhetik a pénzügyi tranzakciós adót. Az Európai Bizottság május 29-én dönt az EDP ügyében, a végső döntést pedig az Ecofin ülésen hozzák majd meg a pénzügyminiszterek.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	438	-0,9%	-8,8%	903	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt	
Egis	18.085	-0,1%	28,0%	7.422	Vétel	2013.03.20	25.700	
E-Star	176	0,0%	-92,3%	2.200	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	367	1,9%	-32,7%	20.440	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt	
Magyar Telekom	350	2,0%	-24,7%	3.109.387	Tartás	2013.03.22	420	
MOL	16.550	0,9%	-0,6%	38.494	Tartás	2013.01.28	18.700	
OTP	4.890	0,2%	33,2%	838.324	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	350	-3,8%	-43,0%	14.367	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt	
Richter	33.800	-1,0%	-7,9%	20.036	Vétel	2013.03.20	45.265	

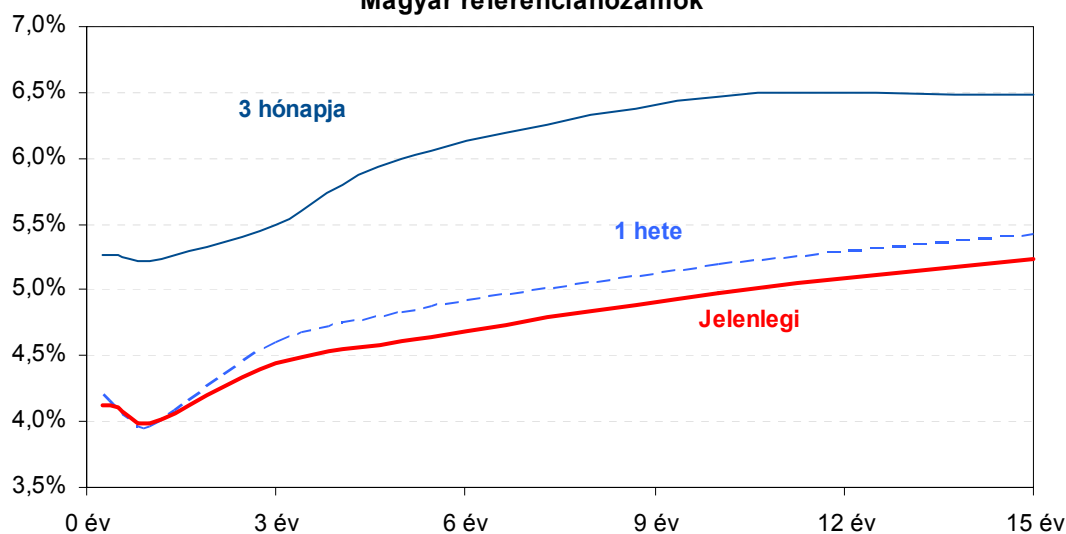
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	-0,7%	28,0%
Távközlés	50	-0,9%	22,9%
Olaj	1.386	-0,6%	18,4%
Gyógyszer	424	-0,2%	25,4%
Szállítmányozás	6.339	-1,1%	23,5%
Félvezető	84	0,1%	12,2%
Közszolgáltató	40	-1,5%	10,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.922	-0,1%	23,9%

Államkötvények

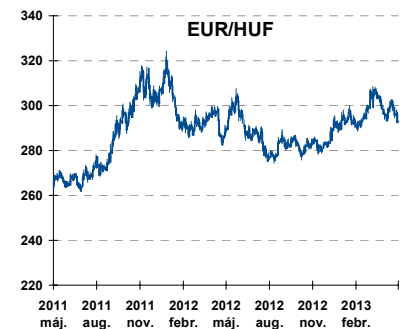
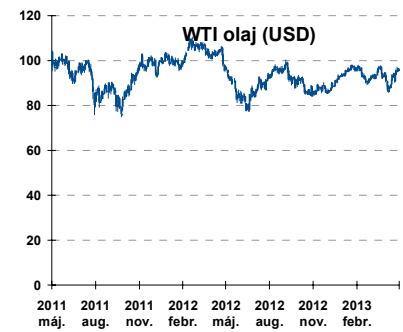
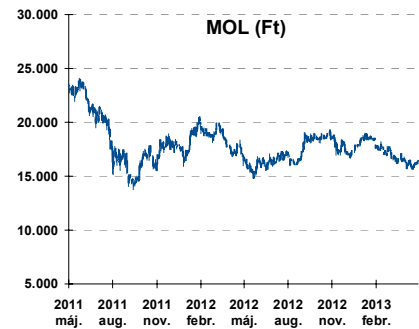
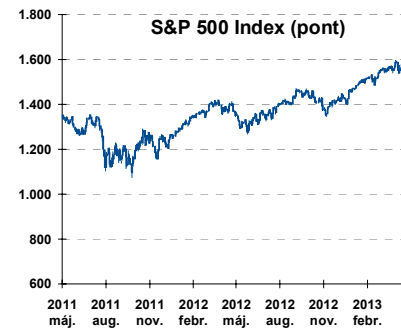
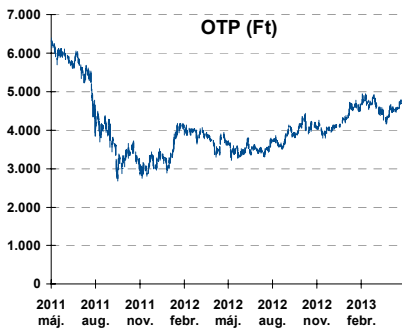
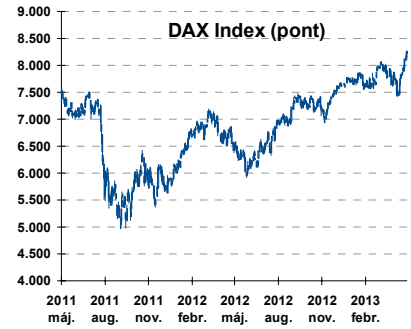
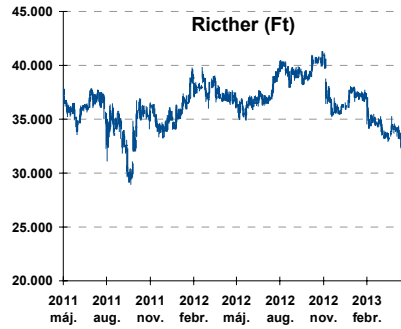
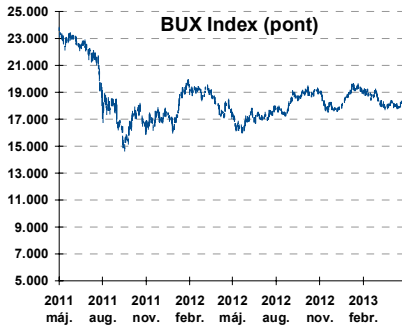
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,83%	1,8	-3,8
EMU 10 éves	1,27%	0,1	-24,8
Magyar 10 éves	4,94%	-4,0	-325,0
Japán 10 éves	0,69%	9,4	-17,4
USA 5 éves	0,76%	1,3	0,4
EMU 5 éves	0,35%	-0,9	-17,8
Magyar 5 éves	4,54%	-7,0	-356,0
Japán 5 éves	0,28%	4,7	2,3
EMU 3 hónapos	0,00%	-0,9	-10,5

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): 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	
	2013.05.09	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.355,48	10,51%	15,68%	20,85%
ESPA Stock Global	20.825,30	8,65%	15,01%	16,76%
ESPA Stock Europe Active	38.816,56	7,35%	16,51%	23,21%
ESPA Stock Japan	21.948,28	22,71%	32,28%	21,46%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.481,28	-0,08%	8,22%	15,90%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.205,91	4,72%	8,46%	8,68%
ESPA Stock Europe Properties	66.796,41	11,93%	14,11%	27,30%
ESPA Stock Brick (EUR)	100,42	3,19%	3,19%	2,70%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,31	0,59%	0,96%	1,92%
ESPA Bond International	6.276,85	4,37%	-2,77%	-1,14%
ESPA Bond Euro Corporate	50.755,58	4,51%	8,05%	11,89%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.990,38	3,74%	6,40%	12,92%
ESPA Bond Europe (EUR)	141,28	3,24%	2,81%	6,80%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,65	0,93%	0,15%	1,15%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174,68	1,99%	1,19%	6,67%
ESPA Cash Corporate Plus	38.172,33	2,58%	6,99%	9,02%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,35	-0,02%	0,03%	0,26%
ESPA Cash Emerging Markets	38.674,71	3,20%	7,99%	9,02%
ESPA Stock Adriatic	1.105,25	2,42%	18,19%	13,23%
ESPA Stock Agricultural	2.624,22	0,20%	6,89%	9,92%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.030,22	5,63%	8,39%	7,95%
ESPA Stock Commodities	32.010,74	1,23%	4,05%	7,14%
ESPA Stock Istanbul	150.407,91	14,58%	25,12%	53,19%
ESPA Stock Pharma	39.528,77	13,60%	18,98%	24,99%
ESPA Stock Russia	1.959,30	-7,21%	1,39%	1,10%
ESPA Stock Techno	8.779,90	9,71%	12,19%	12,93%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1481	1,33%	2,75%	6,24%
ERSTE Ingatlan	2.0419	1,66%	3,44%	7,45%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2727	2,03%	4,22%	10,22%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1938	0,90%	2,70%	7,09%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1042	-4,03%	-2,74%	3,06%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13937,0	1,23%	2,59%	6,07%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7798	8,90%	12,93%	25,78%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8315	-3,28%	0,54%	8,72%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7525	2,61%	5,31%	13,96%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1097	0,31%	0,58%	1,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0893	0,39%	0,88%	2,08%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.516871	1,19%	2,53%	5,69%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1972	0,84%	1,70%	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.
