

BUX	18.503	-0,1%	MOL	16.550	0,0%	Commerzbank	10,4	-1,0%	EUR/HUF	293,26	0,0%	Olaj (\$)	96,0	-0,4%
DAX	8.279	0,2%	Richter	34.020	0,7%	BMW	71,9	1,0%	EUR/USD	1,2989	-0,4%	Arany (\$)	1.448	-0,7%
S&P	1.634	0,4%	OTP	4.864	-0,5%	Nokia	2,8	3,8%	USD/HUF	225,76	0,4%	10Y hozam	5,09	15,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Zárásra új történelmi csúcsra kapaszkodtak a tengerentúli mutatók
- Tovább csökkenő arany és kőolaj árjegyzések
- A 200 napos mozgóátlagig csökkent az EUR/USD értéke
- Csak Japán tudott emelkedni
- Holnap jelent a MOL és az OTP
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Továbbra is csúcson láthatjuk a vezető indexeket, pedig a Fed már arra készül, hogy a likviditás növelést előbb vagy utóbb visszavegye. Eközben Kínával kapcsolatban van egy kis aggodalom a piacon annak ellenére, hogy mind a kiskereskedelmi értékesítés, mind az ipari termelés a várakozásokhoz közel alakult. A Nikkei meg résszel átugrotta az ellenállást, pedig kissé túlvettnek mondható. Most a G7 miniszterek egyöntetű bólogatására megy, hiszen azok továbbra sem kritizálták a jen gyengítését. Így a jen is ugrott egyet a hétvégi miniszteri találkozó után. A DAX közben továbbra is kitörésben van és rövidtávon kezd kissé túlvett lenni. Az S&P500 pedig az emelkedő trendcsatorna tetejét közelíti. Persze ez nem feltétlenül hozza meg ma a korrekciót, hiszen továbbra is pozitív a hangulat, de azért érdemes figyelni. A BUX-ra tekintve egy küzdelmet látunk, amely egy függetlenségi háború, ugyanis az index szeretne elszakadni a 200 napos mozgóátlagtól, de az nehezen megy. Azért mi ma egy kis emelkedésre számítunk, amelyet a rövid indikátorok támasztanak alá.


Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi forgalom (április)	USA	14:30	-0,4%	-0,3%
Kiskereskedelmi forgalom gépjárművek nélkül (április)	USA	14:30	-0,4%	-0,2%
Üzleti raktárkészlet állomány (március)	USA	16:00	0,1%	0,3%

Nemzetközi hírek

USA:

- A pénteki kereskedés nagy részében oldalaztak a tengerentúli indexek, de a záráshoz közeledve hegymenetbe kapcsoltak a piacok, és új történelmi csúcsokat is láthattunk (Dow 0,23%, Nasdaq 0,82%, S&P500 0,45%).
- Az energiaszektor teljesített a leggyengébben, míg az egészségügyi szektor lett a nap nyertese. A Dow komponensei közül a Hewlett Packard (1,6%), emelkedett a legnagyobbat, a Caterpillar (-1,5%) volt a nap vesztese.

Európa:

- Mérsékelt emelkedésben zártak a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,49%, DAX 0,2%, CAC40 0,65%).
- A hétvégén Angliában összeültek a G7 pénzügyminiszterei és jegybanki vezetői, és az adócsalás illetve adóelkerülés elleni közös fellépésről állapodtak meg. Arról is egyeztettek a vezetők, hogy a jövőbeni bankválságokat nem lehet az adófizetők pénzéből finanszírozni. Osborne brit pénzügyminiszter szerint a bankok esetében a "túl nagyok ahhoz, hogy elbukjanak" elv nem tartható fenn.

Olaj, arany:

- Mind a WTI, mind az arany ára esett ma reggel, az amerikai kőolajat 95,4 dolláron, az aranyat 1,435 dolláron jegyezték a reggeli órákban. Az olaj esésében szerepet játszott, hogy az OPEC kínálata 5 hónapos csúcsra került, a szervezet tagállamai 30,46 millió hordót termeltek naponta a múlt hónapban.

Devizák:

- Az EUR/HUF árfolyama az elmúlt néhány napban megnyugodni látszik és csak mérsékelt forintemozdulások voltak tapasztalhatóak. Pénteken az árfolyam 292,96-ról 293,26-ig emelkedett. Amennyiben a középtávú emelkedő trend továbbra is kitart, akkor 290-ig mérséklődhet az árfolyam, ahol egy erős szint és a 200 napos mozgóátlag is húzódik.
- Az EUR/USD értéke pénteken 1,3043-ról 1,2989-ig csökkent és átmenetileg áttörte a 200 napos mozgóátlagot is, de végül a szint fölött zárt a kereskedés. A FED képviselői megkezdték a QE3 program befejezésének előkészítését, ugyanis arról jelentek meg nyilatkozatok, hogy óvatos lépésekben tervezik csökkenteni az eszközvásárlási program nagyságát, azonban időpontot továbbra sem határoztak meg.

Távol-Kelet:

- A pénteki jen gyengülés hatására a Nikkei értéke tovább szárnyalt, és a mai kereskedés során 1,2%-ot emelkedett. Miután a G7 találkozon ismételtelen nem kritizálták a japán gazdaságélénkítést célzó lépéseket az USD/JPY értéke megközelítette a 102-es értéket is, azonban onnan egy mérsékelt csökkenés következett.
- A Hang Seng 1,06%-ot, a Shanghai index árfolyama pedig 0,44%-ot csökkent.
- A kínai piacok esetében kivárás jellemezte a kereskedést a magyar idő szerint 7.30-kor publikált makroadatokat megjelenéséig, azonban a vártak megfelelő adatok hatására az indexek emelkedésbe kezdtek.

- Az áprilisi ipari termelés év/év alapon a várt 9,4%-os növekedés helyett 9,3-kal emelkedett. A kiskereskedelmi értékesítés volumene a vártak megfelelően 12,8%-kal növekedett a tavalyi évhez képest április során.
- A Sharp árfolyama több mint 11%-ot ugrott, miután olyan hírek jelentek meg, hogy a társaság leépíti európai üzletágát.

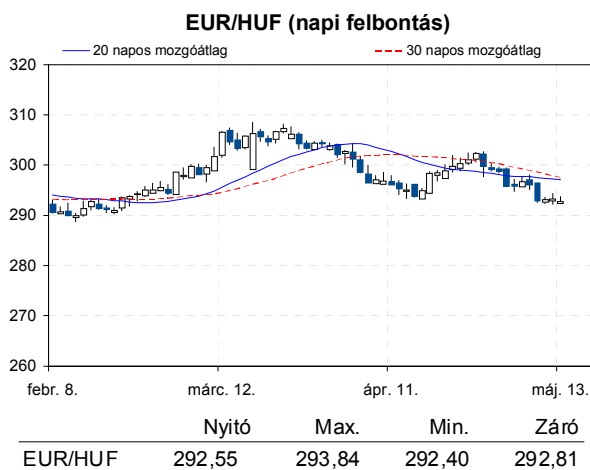
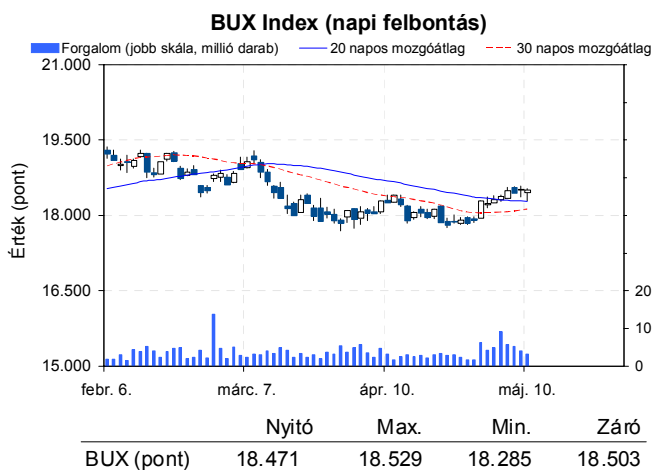
Határidős piacok:

- 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	15.118	0,2%	17,9%
Nasdaq Composite	3.437	0,8%	17,1%
Nasdaq 100	2.981	0,7%	14,0%
FTSE 100	6.625	0,5%	18,8%
RTX	2.037	-1,7%	-3,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.338	-0,5%	7,3%
PX	966	-0,3%	6,2%
Hang Seng	23.049	-1,2%	15,4%
Russell 2000	975	0,9%	23,4%
Nikkei	14.730	0,8%	64,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	83,00	-0,2%	36,2%	E.On	13,18	0,0%	-16,7%
Arcelormittal	10,10	2,5%	-19,6%	Fiat	4,84	1,8%	34,8%
Axa	14,64	1,1%	50,5%	Infineon	6,61	-1,3%	-3,5%
Banco Bilbao	7,49	-0,9%	42,9%	Linde	149,10	0,8%	19,1%
Banco Santander	5,50	-1,6%	12,9%	Lufthansa	15,98	0,7%	72,9%
BASF	73,77	0,2%	25,8%	Nokia	2,82	3,8%	12,0%
Bayer	83,32	0,5%	57,8%	Siemens	81,83	1,0%	20,6%
BMW	71,86	1,0%	6,9%	Telefonica	11,12	0,1%	2,4%
BNP Paribas	44,67	0,3%	55,8%	Thyssenkrupp	15,06	0,3%	-7,6%
Commerzbank	10,35	-1,0%	-33,1%	Total	38,85	0,2%	10,6%
Daimler	43,88	0,1%	12,4%	Unicredit	4,16	2,4%	47,9%
Deutsche Bank	36,37	-1,1%	17,8%				

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé 2013. I. negyedéves eredményét a **MOL** és az **OTP** is.
- A **MOL** kutatási igazgatójával volt ma cikk a Napi Gazdaságban. Szakál Tamás elmondta, hogy Kurdisztánban 2014-től várnak termelést, ami hozzájárulhat a mostani 110 ezer hordó/nap olaj-és gáz termelés növekedéséhez. A kurdisztáni termelés növekedésének fő akadályai az infrastruktúra és a politikai megegyezés. Az Akri-Bijeel inkább nehézőlajat tartalmaz, a szállításhoz új vezeték kiépítése szükséges. Ez valóban a MOL legígéretesebb mezője, a sikerhez szükséges a politikai áttörés.
- Csányi Sándor interjút adott az Origio-nak, melynek főbb pontjai a következők: (i) a bankvezér megerősítette, hogy az **OTP** továbbra is keresi mind a hazai mind a külföldi felvásárlási célpontokat, a környező országokban 5-6%-os piaci részesedéssel rendelkező bankot vennének. (ii) Örülne, ha több olyan leánya is lenne az OTP-nek külföldön, amelyik 40-60 milliárd forintot termel. (iii) Csányi úgy véli, a cégek számára nem lesz végtörlesztés. (iv) Csányi Sándor idén 60 éves, de egyelőre nem kíván visszavonulni. Az interjú alapvetően nem tartalmazott új információt.
- Az **OTP** 2013. május 10-én 8.206 darab törzsrészvény értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 4.088.703 darabra (1,46%) változott.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	438	0,0%	-7,6%	903	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	17.825	-1,4%	24,0%	3.404	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	177	0,6%	-92,3%	1.289	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	360	-1,9%	-32,7%	12.533	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	348	-0,6%	-24,7%	1.416.202	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.550	0,0%	0,3%	39.052	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.864	-0,5%	30,8%	1.619.101	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	342	-2,3%	-44,3%	39.212	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.020	0,7%	-6,0%	10.979	Vétel	2013.03.20	45.265

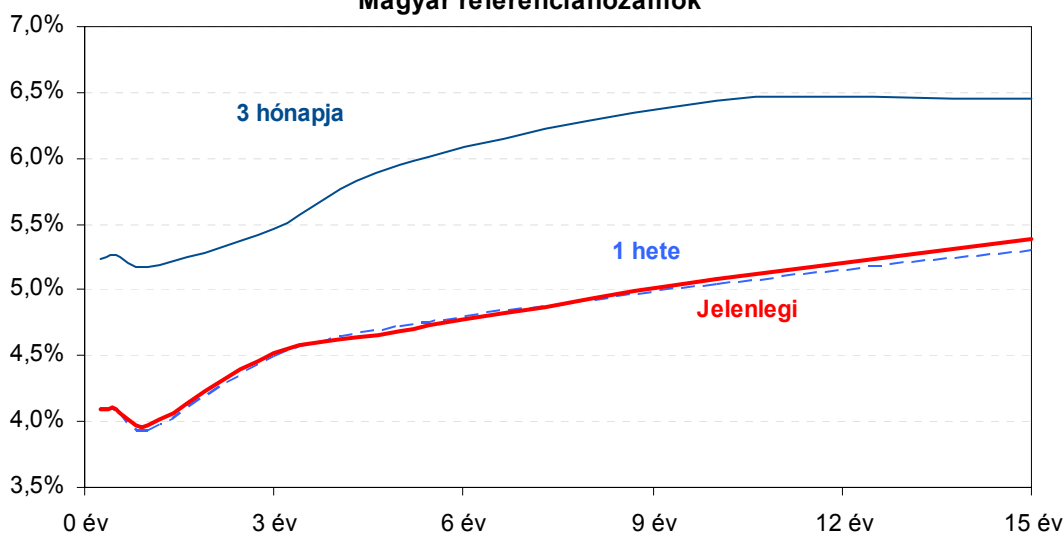
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	0,4%	30,0%
Távközlés	50	0,3%	21,8%
Olaj	1.379	-0,5%	18,8%
Gyógyszer	427	0,8%	26,5%
Szállítmányozás	6.376	0,6%	24,0%
Félvezető	85	0,2%	11,6%
Közszolgáltató	40	0,2%	10,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.929	0,4%	24,8%

Államkötvények

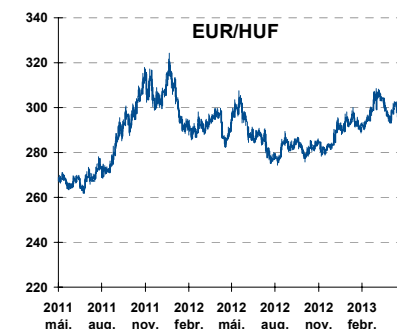
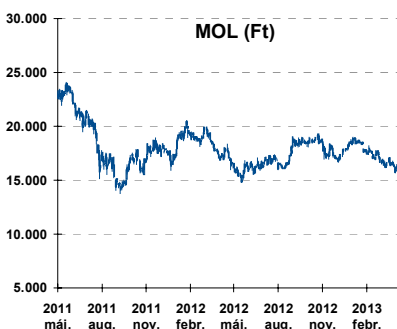
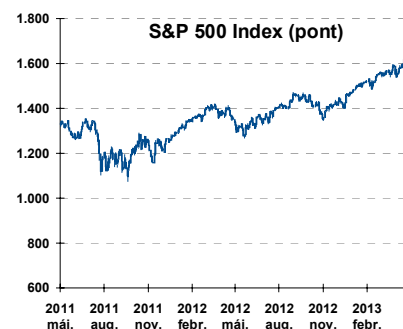
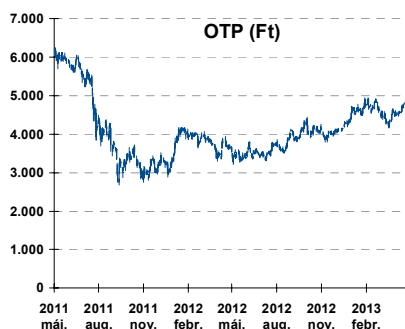
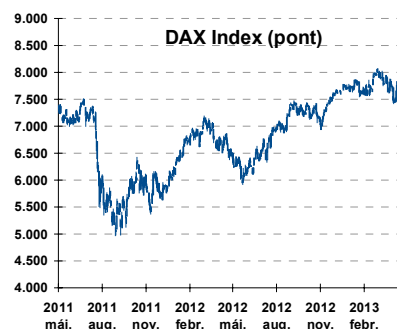
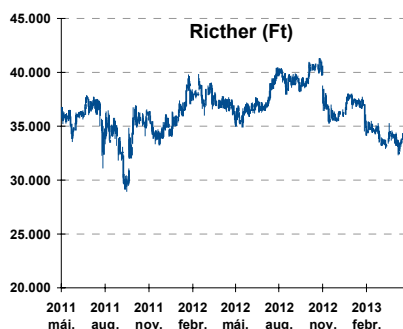
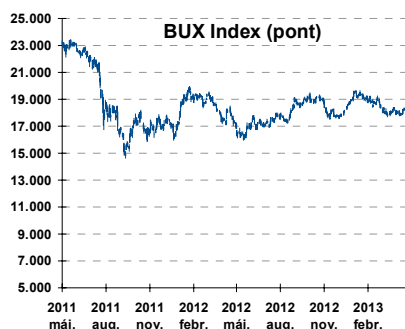
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,92%	2,5	8,5
EMU 10 éves	1,38%	11,0	-15,9
Magyar 10 éves	5,09%	15,0	-311,0
Japán 10 éves	0,79%	9,0	-6,7
USA 5 éves	0,83%	1,8	8,5
EMU 5 éves	0,44%	8,5	-11,2
Magyar 5 éves	4,68%	14,0	-338,0
Japán 5 éves	0,34%	5,1	9,2
EMU 3 hónapos	0,01%	0,2	-8,3

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		
	2013.05.10	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.031,80	8,42%	17,30%	18,93%
ESPA Stock Global	20.724,30	6,91%	15,84%	15,73%
ESPA Stock Europe Active	38.983,37	8,11%	17,43%	24,65%
ESPA Stock Japan	21.612,48	14,72%	29,57%	17,02%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.205,35	-0,39%	8,34%	16,18%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.090,06	3,35%	7,97%	8,87%
ESPA Stock Europe Properties	66.827,79	11,92%	14,89%	27,33%
ESPA Stock Brick (EUR)	101,07	3,33%	4,58%	5,51%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,32	0,59%	0,95%	1,94%
ESPA Bond International	6.214,36	1,96%	-5,03%	-4,32%
ESPA Bond Euro Corporate	50.477,00	3,09%	6,32%	9,58%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.633,58	2,21%	4,80%	11,09%
ESPA Bond Europe (EUR)	141,43	3,16%	2,66%	6,76%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,71	0,70%	-0,40%	1,05%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174,71	1,71%	0,80%	6,62%
ESPA Cash Corporate Plus	37.872,40	1,21%	5,30%	6,79%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,35	-0,02%	0,04%	0,26%
ESPA Cash Emerging Markets	38.438,14	1,97%	6,56%	7,74%
ESPA Stock Adriatic	1.084,58	-0,06%	14,73%	10,47%
ESPA Stock Agricultural	2.629,38	-0,06%	8,76%	9,99%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.031,39	4,15%	7,76%	7,76%
ESPA Stock Commodities	31.801,68	-0,14%	4,82%	6,64%
ESPA Stock Istanbul	150.023,96	16,23%	22,81%	53,70%
ESPA Stock Pharma	39.253,05	12,04%	19,11%	22,77%
ESPA Stock Russia	1.937,59	-8,12%	2,94%	0,76%
ESPA Stock Techno	8.747,00	7,97%	14,62%	10,63%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1489	1,32%	2,77%	6,26%
ERSTE Ingatlan	2,0429	1,65%	3,48%	7,48%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2730	2,06%	4,15%	10,25%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1946	1,11%	2,50%	7,19%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1081	-3,01%	-3,26%	5,10%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13943,0	1,23%	2,62%	6,09%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7832	8,96%	13,96%	26,78%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8189	-3,85%	-0,51%	8,97%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7544	2,65%	5,27%	14,17%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1098	0,31%	0,58%	1,56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0894	0,38%	0,89%	2,08%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,517416	1,19%	2,55%	5,71%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1975	0,84%	1,71%	3,88%

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 hányszorosa-e 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	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
Lojcs 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 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.