

BUX	18.780	0,0%	MOL	16.700	0,9%	Commerzbank	8,5	8,6%	EUR/HUF	290,82	-0,1%	Olaj (\$)	96,7	0,7%
DAX	8.456	0,7%	Richter	34.110	-1,1%	BMW	73,7	2,2%	EUR/USD	1,2882	0,3%	Arany (\$)	1.394	2,5%
S&P	1.666	-0,1%	OTP	4.900	-0,7%	Nokia	2,9	0,7%	USD/HUF	225,72	-0,5%	10Y hozam	4,88	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Enyhe eséssel zártak a tengerentúli börzék
- Kéthavi csúcs közelében az olaj, változékony az arany
- Stabílan 291 környékén a forint
- Irány nélküli kereskedés Ázsiában
- A vártnál gyengébb FHB eredmény
- Oldalazó mozgásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Míg mi ünnepeltünk, a DAX index új csúcsra szaladt, pedig már igencsak túlvett az index, amely az elmúlt egy hónap alatt mintegy 1.000 pontot emelkedett. Az pedig nem kevés (több mint 13 százalék), és egy index esetében mindenképpen jelentősnek mondható. Vagyis egyre inkább érik egy korrekció, amely időben nincs messze, viszont árfolyamértékben gyakorlatilag lehetetlen megmondani milyen messze vagyunk tőle. Az amerikai indexekre nézve a szép nyugodt trendben enyhe behevülést láthatunk, ugyanakkor az is látszik, hogy a kitörést követően megmaradt a túlvettség, és higgadt emelkedés következett, legalábbis ami a Dow Jones ipari átlagindexet illeti. A BUX utána eredt a vezető indexeknek, de jelentős lemaradásban van, és úgy tűnik, hogy nem a mai nap lesz az, amikor behozza ezt a lemaradást.



Erste Market HD
 Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (április, év/év, tény)	Németország	08:00	0,4%	0,1%
Home Depot (EPS Q1 2014)	USA	12:00	65 cent	76,2 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A pénteki újabb történelmi csúcsot követően tegnap emelkedéssel kezdődött a kereskedés a tengerentúli börzéken, azonban napközben irányt váltottak és zárásra enyhe mínuszba fordultak az indexek. (Dow -0,13%, Nasdaq -0,08%, S&P500 -0,09%).
- A **Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe** pénteken látott napvilágot, amelynek májusi értéke 83,7 pont lett szemben a 77,9 pontos piaci várakozással, ez pedig 5 és fél éves csúcsot jelent. A Leading indicators 0,6%-ra emelkedett áprilisban az előző havi -0,2%-ról, miközben a várakozás 0,2% volt, ez 2008 nyara óta nem látott érték.
- Fontos makroadatot tegnap nem publikáltak és ma sem látnak napvilágot fontos makroszámok.
- A Fed dallasi elnöke, Richard Fischer arról beszélt, hogy szerinte a jegybanknak minél előbb csökkentenie kell az eszközvásárlási program nagyságát.
- A chicagói Fed elnök, Charles Evans is megszólalt tegnap, szerinte a monetáris lazítás mértéke jelenleg megfelelő, de a javuló munkapiaci adatok miatt a programot hamarosan csökkenteni lehet.
- Több mint 100 nap kényszerpihenő után ismét felszállhattak a **Boeing** Dreamliner 787 típusú gépei, miután az akkumulátor hibákat kijavította a társaság.
- A **Yahoo** újabb felvásárlásról döntött, 1,1 milliárd dollár értékben veszi meg a Tumblr blogoldalt.
- Holnap 16 órakor Bernanke felszólalására fókuszálhatnak a befektetők.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken jó volt a hangulat, de főként a nap második felében lódultak meg felfelé az indexek, az angol index 13 éve nem látott magasasságban zárt (FTSE100 0,49%, DAX 0,69%, CAC40 0,54%).

Olaj, arany:

- Az olaj kéthavi csúcs közelébe került tegnap, mivel az olajkészletek csökkenésére számítanak a piaci szereplők. A várakozások szerint 800 ezer hordóval csökkent az USA nyersolajkészlete.
- Az arany ára rendkívül változékony volt tegnap, olyan hírek is szárnyra kaptak, mely szerint 15 tonna arany került eladásra pénzügyi eszközökből.

Devizák:

- A forint stabilan 291 környékén maradt a hosszú hétvége alatt és ma reggel sem látni jelentős elmozdulást az EUR/HUF árfolyamában. A forint erősödését gátolhatja, hogy a 200 napos mozgóátlag egybeesik a 290-es szinttel, így ennek áttörése komoly nehézségeket jelenthet majd az árfolyam számára.
- Az EUR/USD árfolyamában megállt a csökkenő trend és ismét emelkedett a devizapár árfolyama. Ma reggel 1,2896-os árfolyam mellett kereskednek a devizapárral. Az elkövetkező időszakban a devizapár mozgása szempontjából a legfontosabbak a Fed eszközvásárlási programja felől érkező hírek lehetnek majd, kiemelt figyelem övezheti majd Bernanke szerdai meghallgatását.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng index értéke 0,45%-ot csökkent, míg a többi távol-keleti tőzsdén nem bontakozott ki egyértelmű irány ma. A Shanghai index értéke nem változott, míg a Nikkei 0,07%-ot csökkent.

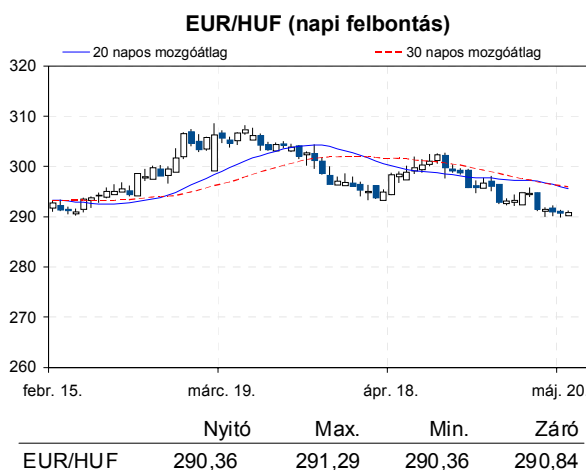
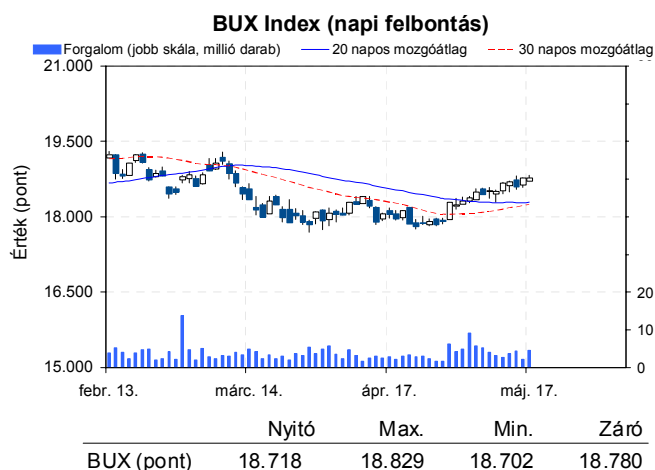
Határidős piacok:

- 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	15.335	-0,1%	22,6%
Nasdaq Composite	3.496	-0,1%	22,8%
Nasdaq 100	3.021	-0,3%	18,7%
FTSE 100	6.756	0,5%	27,4%
RTX	2.018	0,9%	5,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.377	-0,6%	13,4%
PX	983	-0,0%	12,5%
Hang Seng	23.389	-0,4%	23,6%
Russell 2000	998	0,2%	30,5%
Nikkei	15.354	-0,0%	77,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	86,20	0,7%	41,1%
Arcelormittal	10,11	1,3%	-13,7%
Axa	15,13	0,3%	60,4%
Banco Bilbao	7,32	-1,2%	49,8%
Banco Santander	5,47	-0,7%	21,1%
BASF	73,80	-1,1%	27,6%
Bayer	83,97	-0,4%	62,0%
BMW	73,73	2,2%	19,2%
BNP Paribas	46,71	0,5%	77,7%
Commerzbank	8,46	8,6%	-21,3%
Daimler	50,22	2,3%	34,6%
Deutsche Bank	37,40	-0,5%	29,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,93	-0,6%	-14,8%
Fiat	5,37	1,3%	47,6%
Infineon	6,45	0,4%	0,8%
Linde	151,10	-0,5%	23,1%
Lufthansa	15,97	2,6%	85,6%
Nokia	2,93	0,7%	28,2%
Siemens	80,92	-0,3%	21,4%
Telefonica	11,10	-0,9%	13,0%
Thyssenkrupp	15,01	-1,4%	-2,2%
Total	39,34	0,9%	13,7%
Unicredit	4,36	0,8%	75,8%

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

Vállalati hírek

- A magasabb céltartalékolás miatt a vártnál (-1,4 milliárd forint) is nagyobb veszteséget (-1,6 milliárd forint) könyvelt el az első negyedévben az **FHB**. A nem teljesítő hitelek aránya a december végi 19,5%-ról 20,5%-ra nőtt márciusra, míg a fedezettség 51,6%-ról 52,1%-ra nőtt. Az ügyfelek bizalmatlanok az árfolyamgát rendszerével kapcsolatban, nem hiszik el, hogy az a javukat szolgálja. Eddig a jogosultak 42%-a érdeklődött, és mindössze 33%-a lépett be, így továbbra is magas a céltartalékolás. Nőtt a hitelezés, elsősorban a kis- és középvállalati szegmensben (+8,3% negyedéves szinten), ami leírható a bankadóból. A lakossági szegmensben csak minimális mértékben, 0,4%-kal nőtt a hitelezés. A betétállomány a betéti kamatok visszaesése miatt csökkent. Így a nettó kamatmarzs 2,05%-ról 2,37%-ra változott, ami már a fordulat jele. Az új kamattámogatott jelzáloghitelek 18%-át az FHB folyósította. Az eredményen alapvetően látszik a javulás, de ennek érdemi hatása majd csak negyedévekkel később, a céltartalékolás csökkenésével lesz látható. Árfolyamhatásra nem számítunk.

FHB

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2013. I.	Publikált 2012. I.		Konsz. 2013. I.	Erste 2013. I.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	4.273	5.614	-23,9%	4.134	4.067	5,1%
Céltartalék	-2.652	-989	n.é.	-2.175	-1.850	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	855	904	-5,4%	775	700	22,1%
Pénzügyi tranzakciók eredménye	328	-70	n.é.	n.a.	513	-36,1%
Adózás előtti eredmény	-2.182	397	n.é.	n.a.	-1.347	n.é.
Adózott eredmény	-1.589	13	n.é.	-1.403	-1.212	n.é.
Adózott eredmény 1)	-883	720	n.é.	n.a.	-507	n.é.

1) különadókkal korrigálva

- Az **FHB** a korábban kibocsátott 102 millió euró össznévértékű kötvényre még 10 millió eurónyit rábocsátott. A hitel a Tier 1 tőke része, a kötvény kamata az 5 éves euró swap referencia kamatlábhoz kötött.
- A nemzeti fejlesztési miniszter elmondta, hogy ősztől további áram és gázár csökkentés várható. A cél a mintegy 30%-os mérséklés, de ez függ a gázáraktól. A kormány újra szeretné tárgyalni az import gázárakat az oroszokkal. Mivel a szabadpiaci áramár jelentősen csökkent az év eleje óta, így itt további 10%-os csökkentés képzelhető el. A gáz esetében azonban nincs szabad piac, így itt elsősorban az importárak csökkentésével lehetne az árakat mérsékelni. A hír kedvezőtlenül érinti a **Magyar Telekomot**, hiszen több milliárd forintos vesztesége keletkezhet az energia szegmensben.
- Az MKB fő tulajdonosa, a Bayersche Landesbank cáfolta, hogy bármilyen vevőjelölttel előrehaladott tárgyalásokat folytatnának, így az a spekuláció, hogy az **OTP** megvenné az MKB-t nem igaz. Az MKB-t 2016-ig kell értékesíteni, így az anyavállalatnak még van ideje bőven.
- Az **OTP** május 17-én összesen 100.548 darab saját részvényt értékesített az igazgatósági tagok részére részvényopciós programja keretében, így a bank által tulajdonolt saját részvények száma 3.910.824 darabra (1,4%) csökkent.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	464	0,0%	7,2%	7.450	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	19.080	-0,9%	36,3%	16.176	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	174	-0,6%	-92,1%	1.660	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	403	4,9%	-20,0%	80.770	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	365	2,0%	-12,5%	3.637.162	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.700	0,9%	4,5%	43.070	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.900	-0,7%	39,2%	524.873	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	342	0,6%	-42,7%	18.410	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.110	-1,1%	-6,5%	21.201	Vétel	2013.03.20	45.265

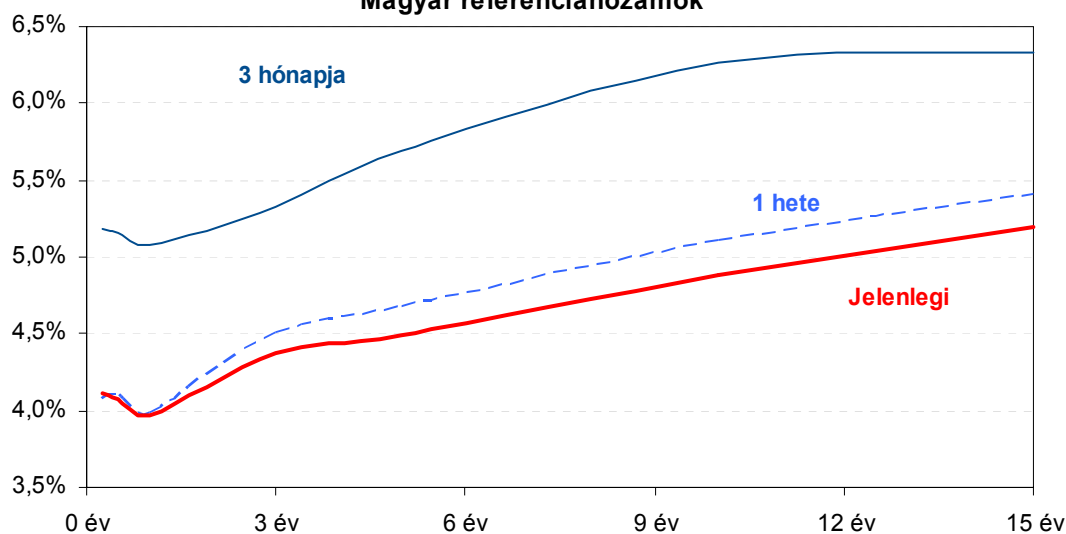
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0,2%	43,8%
Távközlés	50	-0,6%	22,7%
Olaj	1.420	0,9%	26,3%
Gyógyszer	429	-0,4%	29,7%
Szállítmányozás	6.511	-0,6%	30,1%
Félvezető	85	-0,2%	18,5%
Közszolgáltató	40	-0,5%	13,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.985	0,0%	31,4%

Államkötvények

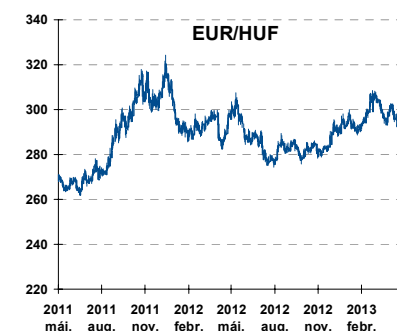
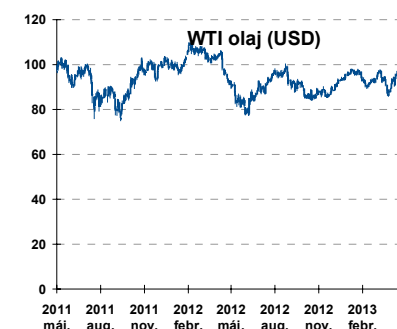
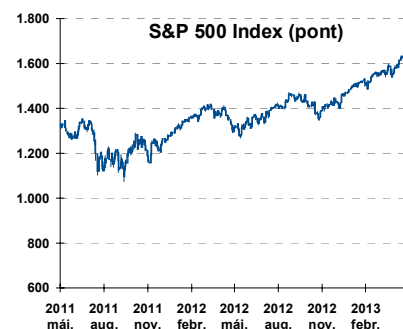
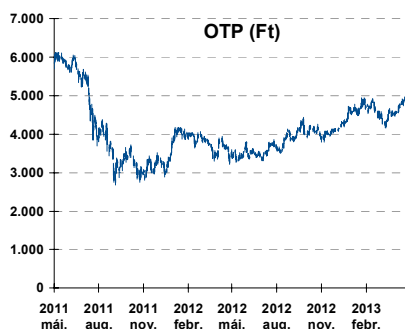
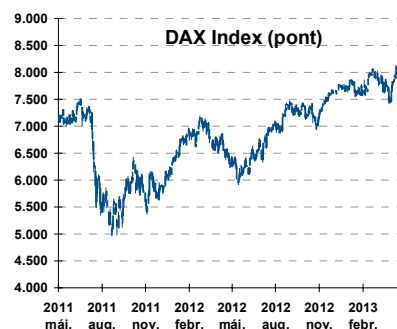
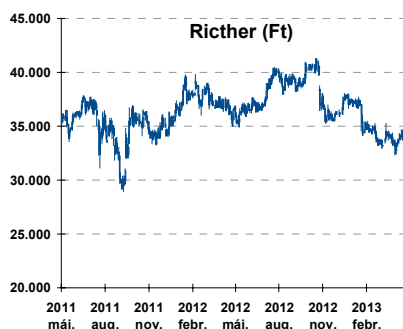
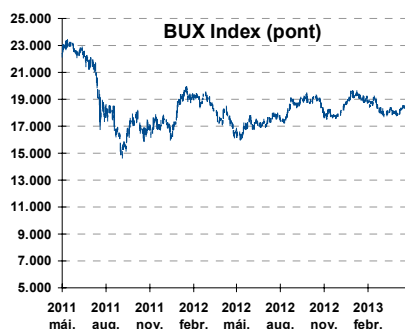
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,96%	-0,0	22,3
EMU 10 éves	1,38%	5,0	-5,0
Magyar 10 éves	4,88%	-1,0	-361,0
Japán 10 éves	0,89%	4,1	3,1
USA 5 éves	0,83%	-0,3	9,1
EMU 5 éves	0,40%	4,8	-8,6
Magyar 5 éves	4,49%	-0,0	-393,0
Japán 5 éves	0,43%	2,9	18,6
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,3	-5,7

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		
	2013.05.20	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66.349,47	11,83%	22,81%	20,92%
ESPA Stock Global	21.102,97	9,84%	20,66%	17,37%
ESPA Stock Europe Active	39.482,60	9,24%	20,84%	26,74%
ESPA Stock Japan	22.316,25	22,61%	36,63%	22,67%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.669,32	-1,53%	9,12%	14,43%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.805,68	3,58%	9,85%	8,68%
ESPA Stock Europe Properties	68.546,10	13,69%	21,11%	29,58%
ESPA Stock Brick (EUR)	101,14	3,16%	7,17%	8,03%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,33	0,57%	0,86%	1,98%
ESPA Bond International	6.159,52	2,59%	-5,01%	-6,71%
ESPA Bond Euro Corporate	50.044,27	3,44%	5,57%	7,81%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.707,39	1,85%	3,61%	9,46%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,99	3,04%	2,35%	6,50%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,33	0,73%	-0,85%	0,40%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174,13	1,59%	0,62%	6,36%
ESPA Cash Corporate Plus	37.585,57	1,51%	4,68%	5,29%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,33	-0,04%	0,01%	0,25%
ESPA Cash Emerging Markets	37.856,16	1,51%	5,51%	5,93%
ESPA Stock Adriatic	1.076,53	-0,13%	16,93%	10,94%
ESPA Stock Agricultural	2.633,14	0,96%	11,65%	11,85%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.027,96	4,92%	10,14%	8,25%
ESPA Stock Commodities	31.766,47	0,62%	8,12%	7,55%
ESPA Stock Istanbul	151.735,96	19,27%	27,97%	55,04%
ESPA Stock Pharma	40.049,96	15,55%	24,49%	24,32%
ESPA Stock Russia	1.865,02	-11,23%	2,55%	-2,58%
ESPA Stock Techno	8.926,50	11,21%	20,41%	12,60%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1512	1,30%	2,72%	6,19%
ERSTE Ingatlan	2,0456	1,62%	3,40%	7,39%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2749	1,96%	4,18%	10,44%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1983	1,51%	3,09%	7,63%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1219	-0,66%	-0,26%	10,74%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13956,0	1,21%	2,55%	5,99%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7887	8,35%	13,59%	28,32%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8296	-2,95%	-0,03%	12,06%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7602	2,43%	5,54%	14,67%
ERSTE € Pénzpiaci	1,11	0,31%	0,57%	1,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0897	0,37%	0,85%	2,03%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,518835	1,18%	2,49%	5,62%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1983	0,81%	1,68%	3,85%

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 fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa 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	Csató Dávid	1-235-5123
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	Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111
Vaszkó 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.