

BUX	18.756	-0,1%	MOL	16.495	-1,2%	Commerzbank	8,1	-4,4%	EUR/HUF	289,90	-0,3%	Olaj (\$)	96,2	-0,5%
DAX	8.472	0,2%	Richter	34.400	0,9%	BMW	73,6	-0,2%	EUR/USD	1,2906	0,2%	Arany (\$)	1.376	-1,3%
S&P	1.669	0,2%	OTP	4.919	0,4%	Nokia	2,9	-0,1%	USD/HUF	224,36	-0,6%	10Y hozam	4,98	10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Folytatódott az emelkedés a tengerentúlon
- A növekvő készletadatokra esett a WTI ára, erőre kapott az arany
- 290 alatt a forint
- Japán már megint szárnyalt
- Oldalazó mozgásra számítunk ma is

Erste kommentár

Talán már nem is szokatlan, hogy megint újabb csúcsokról adhatunk hírt. Persze ez nem Magyarországra igaz. Az S&P500, a Dow Jones, vagy éppen a DAX indexről beszélhetünk felső fokban, pedig az utóbbi szinte az egész napot a negatív tartományban töltötte, hogy aztán a nap végén hozzon egy kis meglepetést. A piacokat segítette, hogy egy újabb Fed kormányzó szólalt meg, s egyértelműen kiállt a QE3 mellett. Az indexekre nézve azt látjuk, hogy eléggé túlvett állapotba kerültek, de ez továbbra sem zavarja őket abban, hogy tovább emelkedjenek, ami egyértelműen az erő jele. Ha pedig a BUX-ról beszélünk, akkor továbbra is úgy tűnik, hogy elfelejtkeztek róla a befektetők. Persze ez is elmúlik majd egyszer, de nehéz megmondani mikor. Így egyelőre marad itthon is a pocsolya, itt nem messze a 200 napos mozgóátlag fölött.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Átlagos bruttó béremelkedés (március, év/év, tény)	Magyarország	09:00	2,8%	3,2%
Folyó fizetési mérleg - euró (március)	Euró-zóna	10:00	16,3 milliárd	--
Jelzáloghitel igénylések (május 17)	USA	13:00	-7,3%	--
Használt lakásértékesítés (április)	USA	16:00	4,92 millió	4,99 millió
Kőolajkészletek (május 17, hordó)	USA	16:30	-624 ezer	-1000 ezer
Benzinkészletek (május 17, hordó)	USA	16:30	2588 ezer	-300 ezer
Hewlett-Packard (EPS Q2 2013)	USA	piaczáras után	81,1 cent	80,9 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A nap eleji megingás után emelkedésbe kapcsoltak a vezető tengerentúli mutatók, záráshoz közeledve azonban csökkent a lendület, de a piacok még így is pluszban fejezték be a kereskedést. A Dow Jones index egymás után a 18. kedden tudott emelkedni (Dow 0,34%, Nasdaq 0,16%, S&P500 0,16%).
- Tegnap újabb jegybankár szavaira figyeltek a befektetők, James Bullard a St. Louis-i Fed elnöke, és egyben a New York-i Fed nyíltpiaci bizottságának tagja mondta el Frankfurtban, hogy a jegybanknak folytatnia kell az eszközvásárlási programot, persze annak mértékét változtathatja a gazdasági mutatók függvényében.
- A Goldman Sachs szerint folytatódhat a rally a tengerentúlon, és az év végére 1.750 pontig emelkedhet az S&P500 index, majd a következő két évben is emelkedésre lehet számítani.
- A vártnál jobb negyedéves jelentésnek köszönhetően réssel nyitott tegnap a Home Depot árfolyama, és 2,5%-os pluszban zárta a kereskedést. Az éves profitvárakozást is megemelte a menedzsment: a korábbi 3,37 dollárról 3,52 dollárra. A profit 1,22 milliárd dollár volt az elmúlt három hónapban, ami részvényenként 83 centet jelent, miközben a várakozás 67,2 cent volt. Az árbevétel 7,4%-kal 19,1 milliárd dollárra emelkedett, itt 18,69 milliárd dollár volt a várakozás. A bruttó marzs 34,7%-ról 34,9%-ra bővült.
- Ma a Hewlett Packard publikálja negyedéves számait.

Európa:

- A nyugat-európai indexek is emelkedéssel zárták a kereskedést (FTSE100 0,72%, DAX 0,19%, CAC40 0,33%).
- Spanyolország tegnap 3,51 milliárd euró értékben értékesített 3 és 9 hónapos papírokat, a hozamok pedig minimális emelkedést mutattak.

Olaj, arany:

- A WTI ára 95,9 dollár volt ma reggel, ami némi csökkenést jelent, köszönhetően az 532 ezer hordós amerikai nyersolaj készletnövekedésnek.
- Az arany ára 1.380 dollárig nőtt, a befektetők egyrészt a jegybanki pénzkínálat növekedését, másrészt a pénzügyi eszközökből való kiszállást figyelik. Miközben India és Kína fizikai aranyszükséglete történelmi magasságokba emelkedett, a pénzügyi befektetők eladják ETF-jeiket, ami növeli a kínálatot.

Devizák:

- A forint a 290 forintos szinttel küzd, és bár már tegnap is és ma reggel is kicsivel a szint alatt kereskednek a devizapárral, ennek ellenére még nem beszélhetünk a szint határozott áttöréséről.
- A hét első felét a dollár gyengülése határozza meg, miután hétfőn emelkedésbe váltott a múlt hetet jellemző csökkenő árfolyammozgás. Ma reggel 1,2912-es árfolyam mellett kereskednek az EUR/USD értékével. A tegnapi dollár gyengüléshez hozzájárult, hogy James Bullard, a New York-i Fed nyíltpiaci bizottságának tagja az eszközvásárlási program folytatására utalt, sőt egyenesen hasonló program

beindítását javasolta az EKB számára is. Az EUR/USD árfolyam szempontjából a hét hátralévő részében is az eszközvásárlási programmal kapcsolatos hírek dominálhatnak majd, különösen Ben Bernanke ma 16.00-kor tartandó szenátusi meghallgatása lehet.

Távol-Kelet:

- A japán jegybank a korábbinál optimistábban fogalmazott a gazdasági kilátásokat illetően. Meglátása szerint az export csökkenése megállt, és a belföldi kereslet is növekedésnek indult. A jegybank nem változtatott a monetáris kondíciókon. A gazdaság továbbra is deflációs állapotban van, de néhány indikátor már az inflációs várakozások növekedését mutatja. A pozitív hírek hatására a Nikkei index 1,93%-os emelkedéssel zárt, miközben a jen mérsékelt ütemben tovább gyengült a dollárral szemben.
- A hongkongi tőzsdén a délelőtti kereskedési szakaszt a mai napra egy vihar miatt eltörölték, így a kereskedési idő néhány órára szűkült, amiben az index csak egy minimális elmozdulást produkálva 0,17%-ot csökkent.
- A Shanghai index értéke a Hang Seng-hez hasonlóan nem produkált érdemi elmozdulást, árfolyama 0,09%-kal mérséklődött.

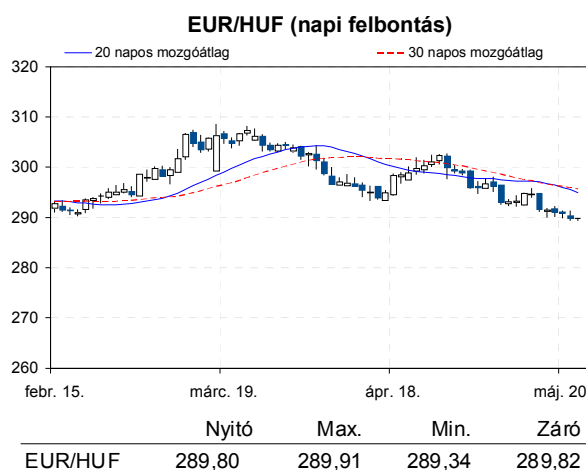
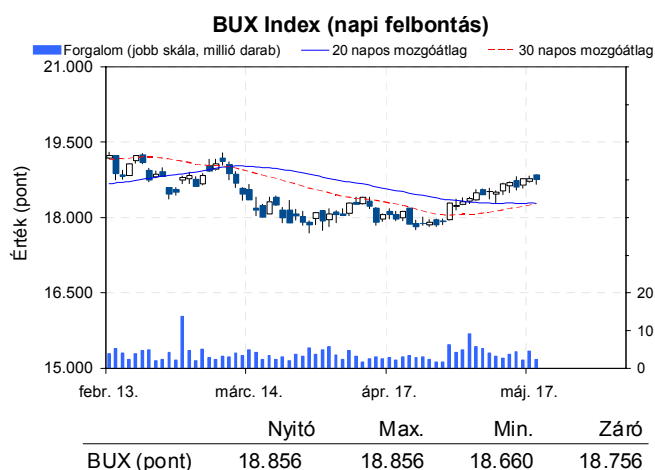
Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok vegyes képet mutatnak ma reggel.



Erste Arany Certifikátok Arany kereskedés Forintért?

[► Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.388	0,3%	23,1%
Nasdaq Composite	3.502	0,2%	23,4%
Nasdaq 100	3.026	0,2%	19,2%
FTSE 100	6.804	0,7%	25,9%
RTX	2.041	1,1%	6,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.370	-0,3%	12,9%
PX	986	0,3%	11,7%
Hang Seng	23.396	0,1%	22,9%
Russell 2000	999	0,1%	31,5%
Nikkei	15.643	1,7%	79,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	87,40	1,4%	42,4%
Arcelormittal	10,28	1,7%	-13,2%
Axa	15,03	-0,7%	54,9%
Banco Bilbao	7,23	-1,3%	44,2%
Banco Santander	5,44	-0,4%	17,8%
BASF	75,10	1,8%	29,3%
Bayer	84,60	0,8%	62,9%
BMW	73,57	-0,2%	16,1%
BNP Paribas	45,49	-2,6%	67,8%
Commerzbank	8,09	-4,4%	-25,0%
Daimler	49,50	-1,4%	29,6%
Deutsche Bank	36,67	-2,0%	24,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,22	2,3%	-14,4%
Fiat	5,37	0,0%	38,8%
Infineon	6,61	2,5%	1,1%
Linde	153,30	1,5%	23,9%
Lufthansa	16,20	1,5%	84,2%
Nokia	2,93	-0,1%	29,3%
Siemens	81,32	0,5%	20,6%
Telefonica	11,00	-0,9%	10,1%
Thyssenkrupp	15,23	1,5%	-1,0%
Total	39,68	0,9%	12,9%
Unicredit	4,29	-1,6%	63,6%

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

Vállalati hírek

- Sajtóértesülések szerint az **OTP** a Credit Agricole-t venné meg. A bank egyelőre nem erősítette meg az értesülést. A Credit Agricole egy gyakorlatilag üres kisbank, de az OTP egy másik bankot is venne, ami vélhetően már nagyobb lesz. Korábban felröppent a hír, hogy az OTP már előrehaladott tárgyalásokat folytat az MKB-val, de ezt az MKB anyabankja, a Bayerische Landesbank cáfolta.
- Ma kezdődik az **Egis** osztalékfizetése. A cég 240 forintot fizet részvényenként.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	463	-0,2%	2,2%	31.686	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	19.190	0,6%	36,6%	9.419	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	162	-6,9%	-92,6%	1.343	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	394	-2,2%	-22,4%	42.275	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	364	-0,3%	-15,2%	1.214.022	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.495	-1,2%	1,8%	48.813	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.919	0,4%	39,2%	881.075	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	336	-1,8%	-43,1%	8.722	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.400	0,9%	-5,6%	7.780	Vétel	2013.03.20	45.265

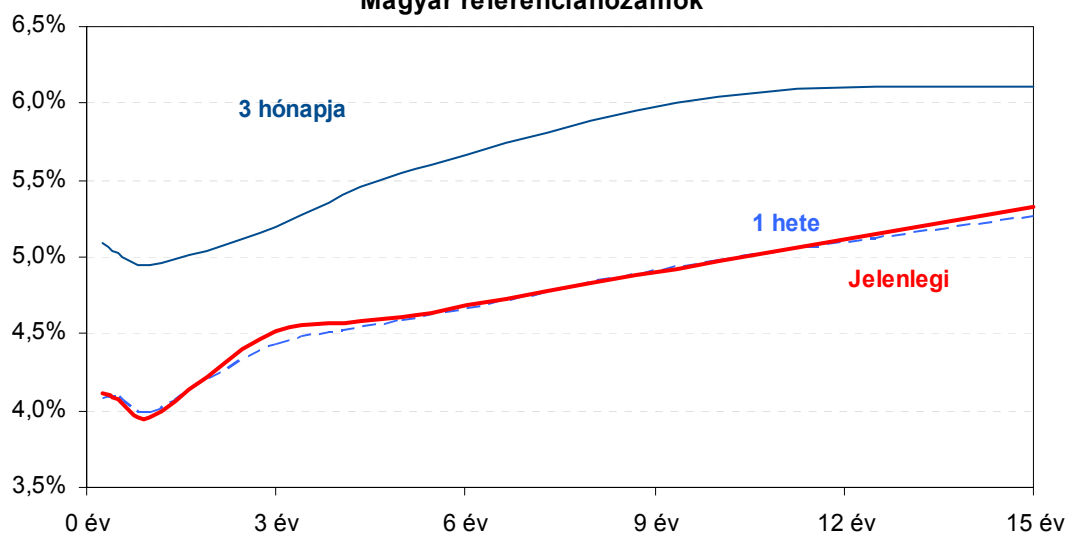
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0,3%	43,0%
Távközlés	50	-0,6%	22,1%
Olaj	1.421	0,1%	26,9%
Gyógyszer	433	1,0%	31,0%
Szállítmányozás	6.519	0,1%	30,2%
Félvezető	85	-0,1%	18,8%
Közszolgáltató	40	0,2%	12,6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.982	-0,1%	31,4%

Államkötvények

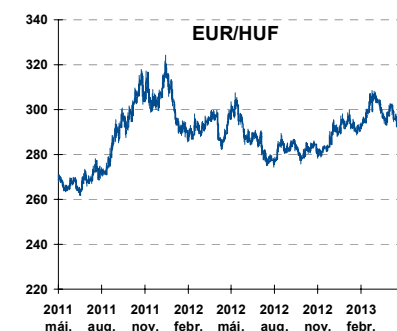
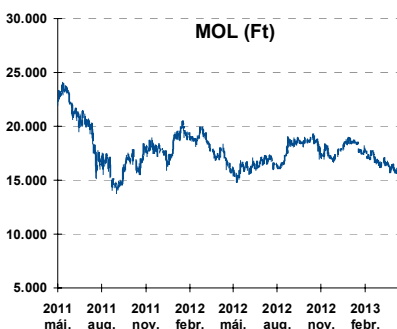
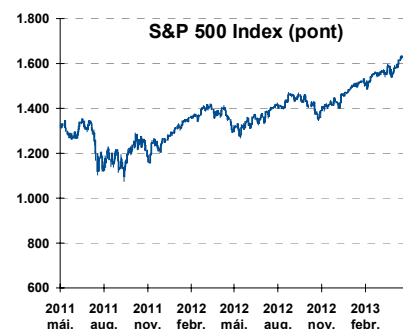
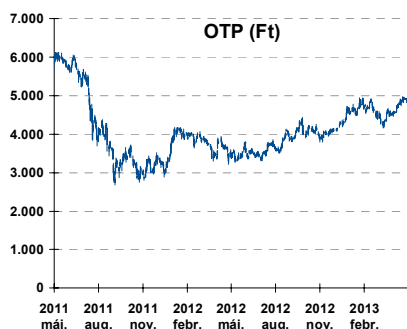
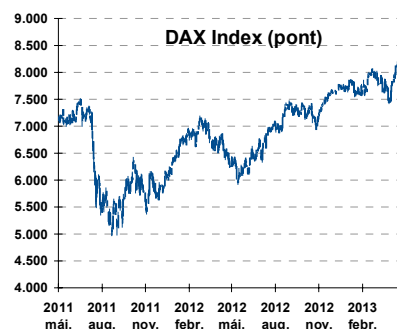
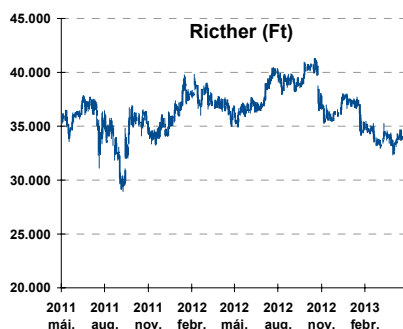
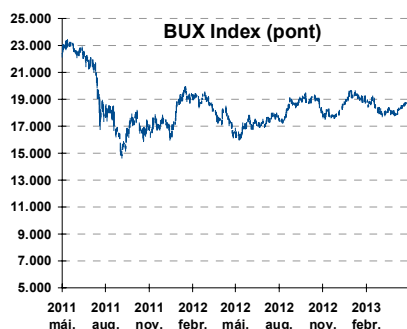
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,93%	0,2	15,9
EMU 10 éves	1,39%	1,5	-4,0
Magyar 10 éves	4,98%	10,0	-349,0
Japán 10 éves	0,88%	-0,3	1,3
USA 5 éves	0,82%	0,0	6,2
EMU 5 éves	0,43%	2,5	-6,2
Magyar 5 éves	4,61%	12,0	-379,0
Japán 5 éves	0,40%	-1,6	16,8
EMU 3 hónapos	0,01%	0,1	-5,7

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		
	2013.05.21	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67.092,04	11,74%	22,61%	23,27%
ESPA Stock Global	21.221,74	9,64%	19,63%	19,28%
ESPA Stock Europe Active	39.492,31	9,10%	19,75%	28,52%
ESPA Stock Japan	22.758,33	23,51%	35,62%	24,81%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.813,62	-0,91%	9,24%	18,03%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.126,42	3,43%	10,77%	10,74%
ESPA Stock Europe Properties	69.207,40	13,72%	22,82%	30,51%
ESPA Stock Brick (EUR)	101,86	3,52%	7,49%	12,98%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,40	0,59%	0,91%	2,10%
ESPA Bond International	6.149,25	1,24%	-4,68%	-9,19%
ESPA Bond Euro Corporate	49.963,76	2,43%	6,02%	6,16%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.577,20	1,03%	3,84%	8,26%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,99	2,87%	2,38%	6,50%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,91	0,24%	-1,06%	-0,31%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,36	0,93%	0,27%	6,43%
ESPA Cash Corporate Plus	37.549,06	0,83%	5,08%	3,70%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,33	-0,05%	0,01%	0,26%
ESPA Cash Emerging Markets	37.708,82	0,61%	5,46%	4,15%
ESPA Stock Adriatic	1.063,12	-0,84%	15,36%	10,29%
ESPA Stock Agricultural	2.646,18	1,15%	10,25%	15,61%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.044,91	4,30%	11,12%	10,70%
ESPA Stock Commodities	32.152,13	1,94%	7,91%	9,96%
ESPA Stock Istanbul	147.291,56	14,66%	26,83%	49,84%
ESPA Stock Pharma	39.968,68	13,55%	23,64%	23,03%
ESPA Stock Russia	1.914,20	-7,84%	3,54%	3,62%
ESPA Stock Techno	9.045,24	11,49%	19,39%	16,49%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1514	1,30%	2,71%	6,18%
ERSTE Ingatlan	2,0457	1,60%	3,41%	7,39%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2751	1,93%	4,20%	10,45%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1986	1,55%	3,47%	7,67%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1222	-0,37%	1,47%	12,52%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13959,0	1,22%	2,56%	6,00%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7893	8,51%	13,61%	28,70%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,832	-2,42%	0,77%	13,54%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7603	2,36%	5,63%	14,68%
ERSTE € Pénzpiaci	1,11	0,30%	0,55%	1,52%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0897	0,36%	0,84%	2,02%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,518983	1,17%	2,48%	5,62%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1984	0,81%	1,67%	3,84%

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 hányszorosa 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.
