

BUX	19.076	1,7%	MOL	16.550	0,3%	Commerzbank	8,2	1,5%	EUR/HUF	289,75	-0,1%	Olaj (\$)	94,3	-2,0%
DAX	8.531	0,7%	Richter	35.300	2,6%	BMW	73,2	-0,5%	EUR/USD	1,2858	-0,4%	Arany (\$)	1.370	-0,4%
S&P	1.655	-0,8%	OTP	5.075	3,2%	Nokia	2,9	-0,5%	USD/HUF	225,36	0,4%	10Y hozam	5,00	2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elromlott a hangulat a tengerentúli börzéken
- Az arany ára emelkedik a tőzsdei félelemre, zuhan az amerikai olajár
- Nagyot gyengült a forint kora reggel
- Óriási mínuszban a japán index
- A kormány energia és különadó emelést tervez további rezsicsökkentés mellett
- Az unió jövő tavaszig nem dönt a telekomadóról
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Kitört egy kis pánik a piacokon azután, hogy a Fed már a következő, június végi üléstől kezdve tárgyalni fogja a harmadik mennyiségi lazítás méretének esetleges csökkentését, és lépéseket tehet, ha a munkaerő piaci aktivitás javulni fog. Erre kitört egy kisebb (vagy egyre nagyobb) pánik a piacokon, amely Ázsiában már jelentősebb esést okozott, elsősorban a nagyon túlvett piacokon. Ilyen pl. a Nikkei, amelyet nemcsak a Fed várható lépéseinek, hanem a kínai beszerzési index hét havi mélypontra csökkenésének és egyben 50 pont alá csökkenésének is köszönhető. Mi is történt a piacokon? A Nikkei egy huszáros vágással (7 százalékos csökkenéssel) a 20 napos mozgóátlagra esett, ráadásul oda, ahol erős szintje is van. Az USD/JPY pedig szintén vehemensen megindult a 100 jenes szint visszatesztelésére. Így ne legyenek kételyeink, valószínűleg Európában is jelentős korrekciót láthatunk majd. A DAX is csókolódzhat a 20 napos mozgóátlaggal, amely 8,179 pontnál van. A BUX esetében pedig a 20 és a 200 napos mozgóátlag is majdnem ugyanott van, 8,400-8,450 pont környékén. Ennek a támasznak működnie kellene.


Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[► Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari beszerzési menedzser index (május, 0-dik becslés, tény)	Németország	09:30	48,1	49,0
Szolgáltatói beszerzési menedzser (május, 0-dik becslés, tény)	Németország	09:30	49,6	49,8
Ipari beszerzési menedzser index (május, 0-dik becslés, tény)	Eurózána	10:00	46,7	47,8
Szolgáltatói beszerzési menedzser (május, 0-dik becslés, tény)	Eurózána	10:00	47,0	47,5
Friss munkanélküliség kérelmek (május 18)	USA	14:30	360 ezer	345 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (május 11)	USA	14:30	3009 ezer	3000 ezer
Új lakás-értékesítések (április)	USA	16:00	417 ezer	425 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- A nap elején még emelkedni tudtak a tengerentúli börzék, azonban a legutóbbi kamatdöntő ülés jegyzőkönyvének napvilágra kerülése után a piacok irányt váltottak és mínuszban zárták a kereskedést (Dow -0,52%, Nasdaq -1,12%, S&P500 -0,85%).
- A jegyzőkönyvből kiderül, hogy néhányan már júniusban csökkentenék az eszközvásárlási program mértékét. Bár a jegybankárok között nincsen egyetértés, de a legtöbben úgy vélik, hogy a munkaerőpiacon a javulás jelei láthatóak, és a jegybank felülvizsgálja a korábban megfogalmazott exit stratégiát.
- Bernanke is felszólalt tegnap a Szenátus előtt, szerinte veszélyes lenne idő előtt csökkenteni az eszközvásárlási program mértékét, annak ellenére is, hogy a munkaerőpiacon javulás látható. A javuló fundamentumok azonban arra utalnak, hogy már akár hónapokon belül dönthetnek a pénznyomtatás mértékének csökkentéséről. A Fed a legutóbbi ülésén már nyilvánvalóvá tette, hogy szükség esetén kész csökkenteni vagy növelni az eszközvásárlási programot.
- Egy fontosabb makroadat volt tegnap a tengerentúlon, a használt lakásértékesítések áprilisi alakulását publikálták. Három és fél éves rekordra, 4,97 millióra emelkedett a mutató, ez azonban még így is elmarad a 4,99 millió darabos konszenzustól.
- A Hewlett Packard publikálta tegnap negyedéves számait, a részvényenkénti profit 87 cent volt az elmúlt három hónapban a várt 81 cent helyett. A cég 3,5-3,6 dollárra megemelte az éves EPS várakozását. A papír 14%-ot emelkedett a zárás után.
- Ma új lakás értékesítéseket, és a szokásos heti munkanélküliségi kérelmeket publikálnak

Európa:

- A nyugat-európai börzék még jó hangulatban zárták a tegnapi kereskedést.
- Délelőtti ipari és szolgáltatói beszerzési menedzser indexet publikálnak az eurózonából.

Olaj, arany:

- Az arany ára 1.380 dollár volt ma reggel, a tegnapi nap során jelentős változékonyság volt a kereskedésben. Az aranyat főleg a mai tőzsdei esés miatti félelmek emelték.
- A WTI 93,3 dollárig zuhant a gyenge kínai konjunktúra számok miatt.

Devizák:

- A reggeli órákban az EUR/HUF devizapárral 291,75-ös értéken is kereskedtek, ami jelentős gyengülésnek számít, miután tegnap még a 288 alatti szinteket is érintette az árfolyamjegyzés. A gyors irányváltás oka a nemzetközi hangulat hirtelen megváltozása volt.
- Nagyot mozgott tegnap az EUR/USD árfolyama. Bernanke beszédjére először gyengülni kezdett a dollár, azonban ezt erőteljes dollárerősödés követte, miután Bernanke arról beszélt, hogy akár már a következő ülésen dönthetnek az eszközvásárlási program csökkentéséről. A nyitó 1,2906-ról 1,2858-ig csökkent az EUR/USD árfolyam, sőt ma reggel már 1,2831-es érték mellett is kereskedtek a devizapárral.

Távol-Kelet:

- A japán jegybanknak a rendkívüli hozamelőmozdulások következtében közbe kellett avatkoznia a piacon, miután a 10 éves államkötvények hozama 0,885%-ról hirtelen 1% fölé emelkedett. A japán jegybanknak a helyzet stabilitása érdekében egy 19 milliárd dolláros alap létrehozására volt szükség.
- A rendkívüli mozgás a részvénypiacot sem hagyta érintetlenül, a Nikkei 7,3%-os zuhanással reagált a kötvénypiaci turbulenciákra. Ekkora esésre a fukusimai katasztrófa óta nem volt példa. A jen árfolyama tegnap még 103,6 közepéig gyengült a dollárral szemben, azonban a reggeli pánik során már 101,64-ig erősödött vissza.
- A Hang Seng 2,3%-ot, a Shanghai index pedig 0,32%-ot csökkent, miután a HSBC előzetes májusi PMI értéke 7 hónapos mélypontra, 49,6 pontra csökkent és ezzel a határvonalnak tekintett 50 pontos érték alá csökkent.

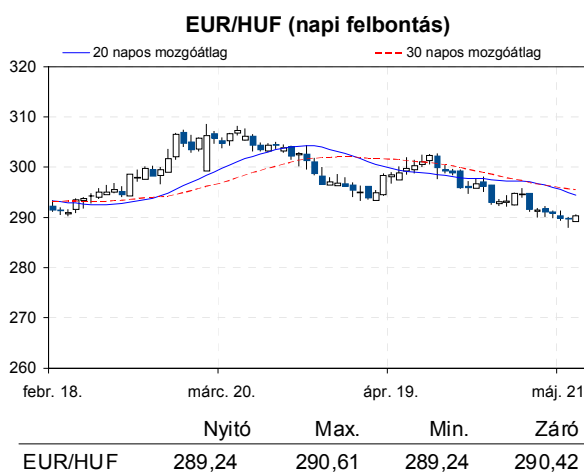
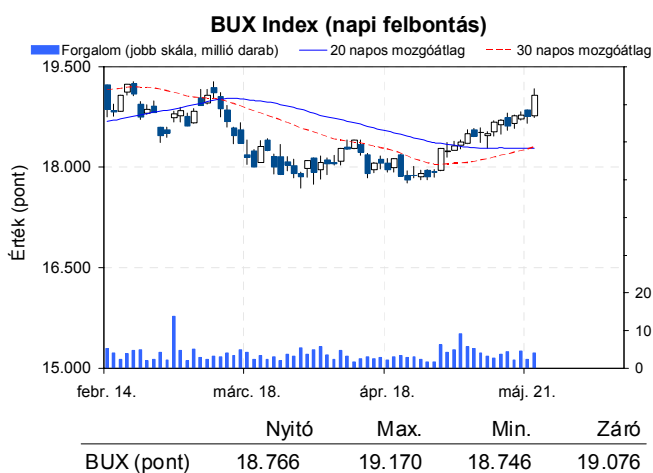
Határidős piacok:

- A határidős indexek a negatív tartományban vannak ma reggel.



Erste Arany Certifikátok

Arany kereskedés Forintért?

[► Részletek](#)

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.307	-0,5%	22,5%
Nasdaq Composite	3.463	-1,1%	21,5%
Nasdaq 100	2.999	-0,9%	17,7%
FTSE 100	6.840	0,5%	29,9%
RTX	2.074	1,6%	13,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.372	0,1%	16,4%
PX	989	0,4%	12,7%
Hang Seng	22.809	-1,9%	21,4%
Russell 2000	982	-1,7%	28,4%
Nikkei	14.809	-5,2%	73,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	87,20	-0,2%	46,3%	E.On	13,28	0,5%	-11,9%
Arcelormittal	10,25	-0,3%	-7,8%	Fiat	5,42	0,9%	39,8%
Axa	15,17	1,0%	63,9%	Infineon	6,59	-0,3%	4,5%
Banco Bilbao	7,21	-0,2%	50,0%	Linde	152,40	-0,6%	24,6%
Banco Santander	5,47	0,5%	22,1%	Lufthansa	16,38	1,1%	93,8%
BASF	74,60	-0,7%	31,1%	Nokia	2,91	-0,5%	37,2%
Bayer	85,24	0,8%	67,7%	Siemens	81,40	0,1%	22,7%
BMW	73,17	-0,5%	17,8%	Telefonica	11,01	0,1%	15,9%
BNP Paribas	46,05	1,2%	75,5%	Thyssenkrupp	15,51	1,8%	5,4%
Commerzbank	8,21	1,5%	-22,2%	Total	39,68	0,0%	15,0%
Daimler	49,00	-1,0%	28,8%	Unicredit	4,33	1,0%	70,7%
Deutsche Bank	36,62	-0,1%	26,5%				

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

Vállalati hírek

- Orbán Viktor miniszterelnök szerint a kormány további különadó és tranzakciós adó emelést tervez, valamint csökkentené a háztartások és a vállalatok rezsijét. Emellett egy új reklámadó bevezetésére is sor kerülhet. A javasolt tranzakciók a **MOL**-t kedvezőtlenül érintik, az eredményét több 10 milliárd forinttal is csökkenthetik. Pontos véleményt csak akkor lehet formálni, ha valóban törvénybe iktatják ezeket az új adókat. Egyes politikai vélemények szerint a miniszterelnök Brüsszelre kíván nyomást hatni az intézkedésekkel. Magyarország túlzott deficit eljárás alóli felmentése ügyében a következő hetek során várható fejlemény.
- A Figyelő információi szerint az uniós bíróság csak jövő tavasszal dönthet a távközlési adóról, melyet a magyar kormány 2010 októberében vezetett be, és ami három évig volt érvényben. Brüsszel szerint az adó ellentétes az uniós joggal, de Magyarország nem értett egyet ezzel, így az ügy az uniós bíróság elé került. Ha az uniós bíróság jogellenesnek találja az adót, akkor a **Magyar Telekom**nak a hazai bíróságon kell pert indítani az összeg visszatérítése miatt. Az eljárás még több, mint egy évig is elhúzódhat. Valószínűsítjük, hogy a bíróság a Európai Bizottsággal fog egyetérteni, de azért más ítélet sem zárható ki. A piaci szereplők már idén számítottak a bíróság döntésére, így a hír kicsit kedvezőtlen a Magyar Telekom szempontjából.
- Csányi Sándor az Reutersnek azt nyilatkozta, hogy 2-3 éven belül a jelenlegi 45% helyett a profit 70-75%-a származhat az **OTP** külföldi operációjából. Elmondta azt is, hogy szerinte a jelenlegi 8 nagybank helyett 4-5 maradhat a piacon. Továbbra is rossz piaci környezettel számol, hiszen a bizalom lassan áll helyre. Csányi szerint a jelenlegi 250 milliárd forintos jegybanki ösztönző program 4-5-szörösére lenne szükség a növekedéshez. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- Az **OTP** pontosította az egy részvényre jutó osztalék mértékét. A bank részvényenként 121,71399291 forintot fizet június 10-től, osztalékszelvényt május 29-én forog utoljára a papír.
- Az **OTP** 2013. május 22-én 18.460 darab törzsrészcsejt értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsejtek állománya 3.902.040 darabra (1,39%) változott.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	470	1,5%	9,3%	3.266	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	19.790	3,1%	41,6%	14.464	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	169	4,3%	-92,2%	1.204	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	396	0,5%	-20,0%	15.638	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	362	-0,5%	-14,4%	1.248.962	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.550	0,3%	6,6%	120.392	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	5.075	3,2%	50,4%	2.461.532	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	336	0,0%	-43,2%	15.711	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	35.300	2,6%	-1,9%	61.403	Vétel	2013.03.20	45.265

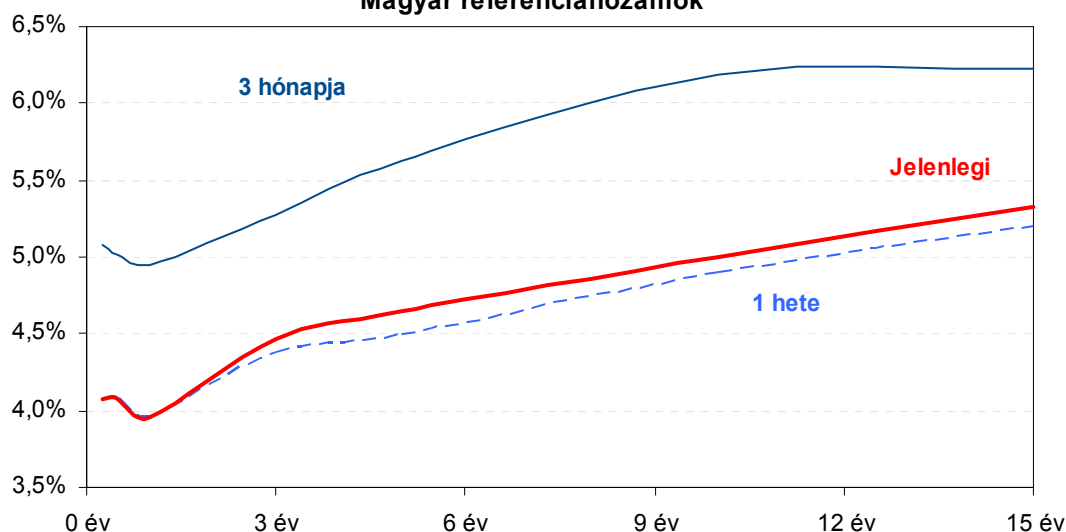
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-1,0%	41,0%
Távközlés	49	-1,2%	21,2%
Olaj	1.401	-1,4%	25,1%
Gyógyszer	435	0,3%	33,0%
Szállítmányozás	6.416	-1,6%	26,6%
Félvezető	83	-1,7%	17,3%
Közszolgáltató	40	-1,7%	11,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.957	-1,3%	29,9%

Államkötvények

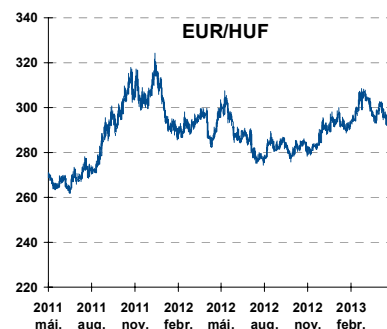
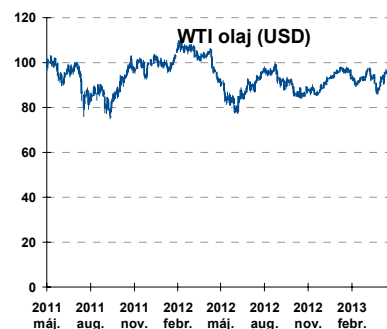
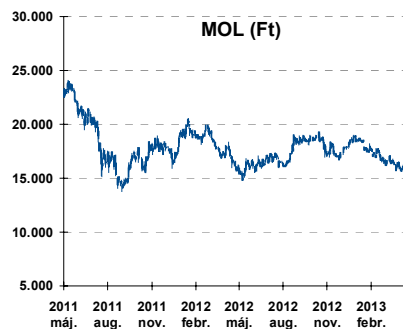
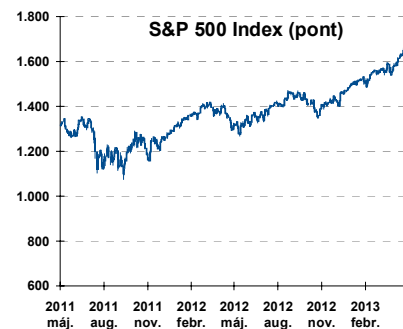
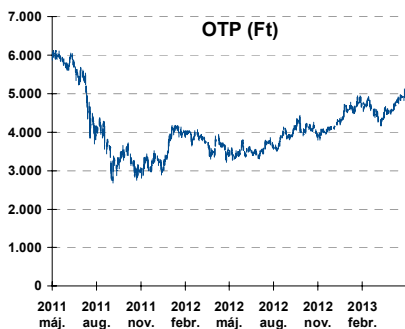
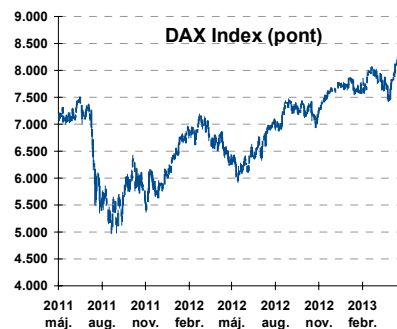
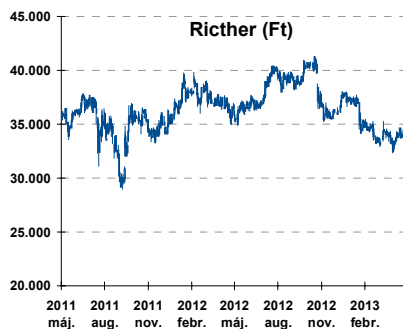
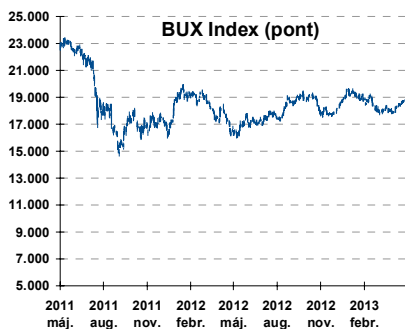
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,02%	-2,3	28,2
EMU 10 éves	1,43%	3,6	-4,1
Magyar 10 éves	5,00%	2,0	-341,0
Japán 10 éves	0,85%	-4,1	-2,2
USA 5 éves	0,89%	-1,0	15,6
EMU 5 éves	0,42%	-0,9	-9,6
Magyar 5 éves	4,65%	4,0	-369,0
Japán 5 éves	0,38%	-2,9	14,3
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,0	-7,9

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): 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		
	2013.05.22	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67.134,14	11,21%	23,13%	22,48%
ESPA Stock Global	21.207,17	9,11%	19,74%	18,32%
ESPA Stock Europe Active	39.487,61	8,01%	19,67%	28,33%
ESPA Stock Japan	22.801,19	23,38%	37,50%	26,41%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.101,61	-0,42%	10,33%	18,07%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.977,95	3,30%	10,67%	10,76%
ESPA Stock Europe Properties	69.016,21	12,95%	23,05%	29,81%
ESPA Stock Brick (EUR)	101,54	3,12%	7,00%	12,48%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,38	0,54%	0,88%	2,02%
ESPA Bond International	6.132,19	1,07%	-4,00%	-8,80%
ESPA Bond Euro Corporate	49.858,91	2,35%	6,48%	6,46%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.465,06	1,04%	4,07%	8,35%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,60	2,56%	2,30%	6,27%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,01	0,40%	-0,81%	-0,19%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,51	1,16%	0,54%	6,83%
ESPA Cash Corporate Plus	37.542,26	0,96%	5,53%	4,22%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,33	-0,05%	0,01%	0,28%
ESPA Cash Emerging Markets	37.635,17	0,50%	5,61%	4,39%
ESPA Stock Adriatic	1.053,97	-1,53%	14,54%	9,53%
ESPA Stock Agricultural	2.627,67	0,16%	9,22%	13,43%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.038,26	4,29%	11,10%	10,87%
ESPA Stock Commodities	32.164,98	1,58%	8,07%	9,39%
ESPA Stock Istanbul	148.734,72	16,08%	28,28%	53,28%
ESPA Stock Pharma	40.181,54	13,08%	24,51%	24,07%
ESPA Stock Russia	1.936,63	-7,13%	4,91%	3,67%
ESPA Stock Techno	9.015,37	10,63%	19,86%	14,03%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1516	1,29%	2,69%	6,17%
ERSTE Ingatlan	2.0460	1,60%	3,40%	7,37%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2759	1,89%	4,17%	10,49%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1986	1,07%	3,82%	7,72%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1210	-2,56%	3,27%	10,37%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13960,0	1,21%	2,53%	5,98%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7811	6,65%	13,14%	27,86%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8223	-3,01%	0,29%	10,74%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7616	2,30%	5,50%	14,69%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1101	0,31%	0,56%	1,52%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0898	0,37%	0,85%	2,02%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.519103	1,17%	2,47%	5,61%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1985	0,81%	1,67%	3,83%

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.