

BUX	18.987	-0,5%	MOL	16.570	0,1%	Commerzbank	7,9	-3,8%	EUR/HUF	290,81	0,4%	Olaj (\$)	94,3	-0,0%
DAX	8.352	-2,1%	Richter	34.900	-1,1%	BMW	71,7	-2,1%	EUR/USD	1,2934	0,6%	Arany (\$)	1.391	1,5%
S&P	1.651	-0,3%	OTP	5.058	-0,3%	Nokia	2,8	-4,3%	USD/HUF	224,83	-0,2%	10Y hozam	5,09	9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A napon belüli emelkedés ellenére is mínuszban zártak a tengerentúli börzék
- Csökkent a WTI ára, az arany 1.389 dolláron
- Délutánra megnyugodott a forint piaca
- Nagy volatilitás mellett kissé magára talált a japán piac
- A MOL 462,22 forint osztalékot fizet
- Jövő héten kikerülhetünk a túlzott deficit eljárás alól?
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Volt egy korrekciós próbálkozás, s úgy tűnik, hogy meg is kezdődött valami, hiszen csúnya beleadások voltak tegnap, legalábbis ami a nemzetközi piacokat illeti. Úgy tűnik, hogy érvényessé vált az a tétel, hogy a magyar piac akkor tud jól viselkedni, amikor a nemzetközi piacokon már nem látnak olyan nagy izgalomra okot adó emelkedési potenciált. Ezt láttuk tegnapelőtt és tegnap is. Az előbbi esetben már nyögve-nyelős emelkedést láthattunk a nap végén a DAX-ban, miközben egész nap gyakorlatilag stagnált, míg tegnap egy jelentős csökkenést láthattunk, amelyben több napi emelkedést adott vissza az index. Számunkra úgy tűnik tehát, hogy egy korrekciós periódus elejéhez érkeztünk, amelyen belül a mai napon várhatóan emelkedni fogunk. Ebben az általános képben pedig a BUX-nak emelkednie kellene, amelyre ma jó esélyt is látunk annak ellenére, hogy ma a miniszterelnök és a gazdasági miniszter dönthet a szektorális adók esetleges meghosszabbításáról, amelyről azt gondoljuk, hogy egy politikai játék része.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GDP (1. negyedév, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	-0,2%	-0,2%
Export (1. negyedév, tény)	Németország	08:00	-2,4%	-1,8%
Tőkebefektetések (1. negyedév, tény)	Németország	08:00	-1,1%	-1,5%
Kormányzati kiadások (1. negyedév, tény)	Németország	08:00	0,1%	-0,1%
Építőipari beruházások (1. negyedév, tény)	Németország	08:00	-0,7%	-2,1%
Import (1. negyedév, tény)	Németország	08:00	-1,3%	-2,1%
Személyi fogyasztás (1. negyedév, tény)	Németország	08:00	-0,3%	0,8%
GfK fogyasztói bizalmi index (június, tény)	Németország	08:00	6,2	6,5
IFO üzleti hangulat index (május)	Németország	10:00	104,4	104,4
Tartós cikkek rendelésállománya (április)	USA	14:30	-5,7%	1,5%
Tartós cikkek rendelésállománya szállítványozás nélkül (április)	USA	14:30	-1,4%	0,5%

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indult a kereskedés a tengerentúlon, napközben azonban hegymenetbe kapcsoltak az indexek, de nem sikerült zárásra ledolgozni a mínuszokat (Dow -0,08%, Nasdaq -0,12%, S&P500 -0,26%).
- Meglepetést okozott az új-lakás értékesítések áprilisi értéke. Az előző havi 417 ezer darab után 454 ezer lakást értékesítettek, miközben a várakozás 425 ezer volt. 2010 áprilisa óta nem látott szintre emelkedett a mutató.
- A múlt héten 23 ezerrel 340 ezerre csökkent a friss munkanélküli segély kérelmek száma a tengerentúlon, ami jobb a 345 ezres előrejelzésnél.
- A jó gyorsjelentésnek köszönhetően tegnap 17%-ot emelkedett a Hewlett Packard árfolyama.

Európa:

- Rossz hangulat uralkodott tegnap a nyugat-európai börzéken (FTSE100 -2,09%, DAX -2,1%, CAC40 -2,1%)
- Az eurózónában 47,7 pont lett a kompozit beszerzési menedzser index, ami jobb a piac által várt 47,2 pontnál.

Olaj, arany:

- A WTI 93,8 dollárra esett hordónként, mivel a szereplők növekvő amerikai kínálatra és csökkenő globális keresletre számítanak. Az olaj már a negyedik napja esik.
- Az arany ára nem változott, igaz tegnap jelentős mozgás volt ismét az arany árában. A piaci szereplők további kínálatra számítanak a pénzügyi befektetők oldaláról.

Devizák:

- A tegnapi negatív hangulatban az EUR/HUF árfolyam 292,7-ig is emelkedett, onnan azonban gyors forinterősödés vette kezdetét és 291-ig csökkent az árfolyam. Ma reggel pedig már 290,5 körüli árfolyamon kereskedtek a devizapárral.
- Az EUR/USD árfolyam tegnap 1,2858-ról emelkedésnek indult és 1,2934-ig meg sem állt.

Távol-Kelet:

- A japán piac ma reggel nagy kilengést produkálva némileg ismét magához tért, és közel 2%-os esés után sikerült 0,61%-os emelkedéssel zárnia a napot. A tegnapi rendkívüli nap után ma a jegybankelnök és a miniszterelnök is megszólalt. Mindketten igyekeztek megnyugtattak a piacot a szokatlan kötvénypiaci mozgásokkal kapcsolatban. Azonban konkrét részleteket nem árult el egyikük sem arról, hogy hogyan kívánják a piac stabilitását megőrizni.

- A Shnaghai index 0,28%-ot emelkedett, míg a Hang Seng index 0,13%-ot csökkent a hét utolsó kereskedési napján.

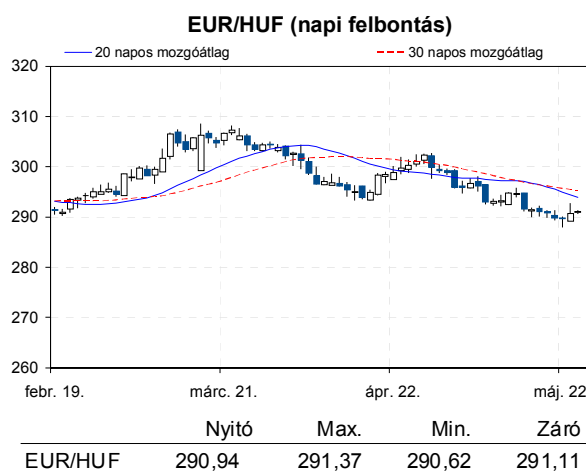
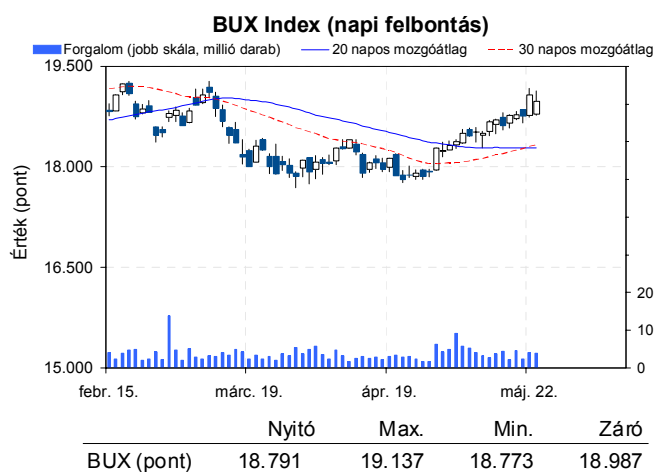
Határidős piacok:

- 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	15.295	-0,1%	22,1%
Nasdaq Composite	3.459	-0,1%	21,8%
Nasdaq 100	2.991	-0,3%	18,2%
FTSE 100	6.697	-2,1%	25,2%
RTX	1.993	-3,9%	6,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.359	-0,5%	15,9%
PX	979	-1,1%	11,3%
Hang Seng	22.578	-0,4%	21,0%
Russell 2000	984	0,2%	28,4%
Nikkei	14.246	-1,6%	66,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	86,39	-0,9%	47,6%	E.On	13,28	0,0%	-12,9%
Arcelormittal	9,97	-2,7%	-12,7%	Fiat	5,20	-4,1%	28,5%
Axa	14,72	-3,0%	57,2%	Infineon	6,40	-2,9%	2,9%
Banco Bilbao	7,18	-0,5%	45,6%	Linde	151,00	-0,9%	24,1%
Banco Santander	5,38	-1,6%	18,5%	Lufthansa	16,15	-1,4%	91,3%
BASF	74,36	-0,3%	30,8%	Nokia	2,79	-4,3%	30,5%
Bayer	83,84	-1,6%	67,2%	Siemens	81,40	0,0%	21,7%
BMW	71,65	-2,1%	16,1%	Telefonica	10,86	-1,4%	12,2%
BNP Paribas	44,78	-2,8%	67,9%	Thyssenkrupp	15,29	-1,4%	5,7%
Commerzbank	7,89	-3,8%	-25,0%	Total	39,36	-0,8%	12,4%
Daimler	48,08	-1,9%	26,8%	Unicredit	4,16	-3,9%	65,2%
Deutsche Bank	36,00	-1,7%	24,7%				

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

Vállalati hírek

- A **MOL** bejelentette az osztalék pontos összegét, amit a saját részvények számával korrigált, így a cég részvényenként 462,22 forintot fizet. A kifizetés június 6-án kezdődik, osztalékszelvénnyel május 27-én forog utoljára a papír.
- A **MOL** hivatalosan bejelentette, hogy 371.301 darab saját részvényt vesz vissza az OTP-től, így saját részvényeinek száma 4.998.813 darabra nő.
- A Lukoil ismét nagykereskedelmi üzemanyag szállításba kezd Magyarországon. A hír nem jelent kockázatot a **MOL** számára, mivel a Lukoil saját finomítói távol vannak. Nagyobb veszély véleményünk szerint a NIS finomítóinak felújítása az orosz Gazprom segítségével.
- **OTP, FHB:** A Moody's megfogalmazta véleményét a magyar bankszektorról. A jelentés legfőbb pontja, hogy a gyenge forint és a munkanélküliség miatt tovább nőhet a nem teljesítő hitelek aránya.
- Az **OTP** 2013. május 23-án 19.502 darab törzsrészcsemetét értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemeték állománya 3.872.791 darabra (1,38%) változott.
- A **Magyar Telekom** montenegrói leányvállalata 22,9 millió euró (6,6 milliárd forint) összegű osztalék kifizetéséről határozott, melyből a 76,53% tulajdonrészrel rendelkező Magyar Telekom megközelítőleg 17,5 millió euró (5,1 milliárd forint) összegű osztalékra jogosult.

Gazdasági hírek

- Varga Mihály és Orbán Viktor ma egyeztetnek a túlzott deficit eljárás lezárásához szükséges lépésekről, így a tervezett adóemelésokről (reklám adó bevezetése, tranzakciós adó emelése, bankadó módosítása) is. Varga korábban azt nyilatkozta, hogy adóemelésre csak azután kerül majd sor, ha a kiadási oldal lefaragása nem elegendő. A Bruxinfo-n később megjelent információk szerint hazánk akár már jövő héten kikerülhet a túlzott deficit eljárás alól, ami szükségtelenné tenné az adók emelését, így a hírek pozitív hatása lehet az értékpapírpiacra.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	465	-1,1%	8,1%	1.683	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	19.970	0,9%	42,6%	18.250	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	157	-7,1%	-92,9%	8.019	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	388	-2,0%	-25,7%	10.660	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	355	-1,9%	-17,8%	1.409.415	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.570	0,1%	6,2%	99.164	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	5.058	-0,3%	48,2%	2.253.194	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	335	-0,3%	-43,9%	14.152	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.900	-1,1%	-1,8%	27.098	Vétel	2013.03.20	45.265

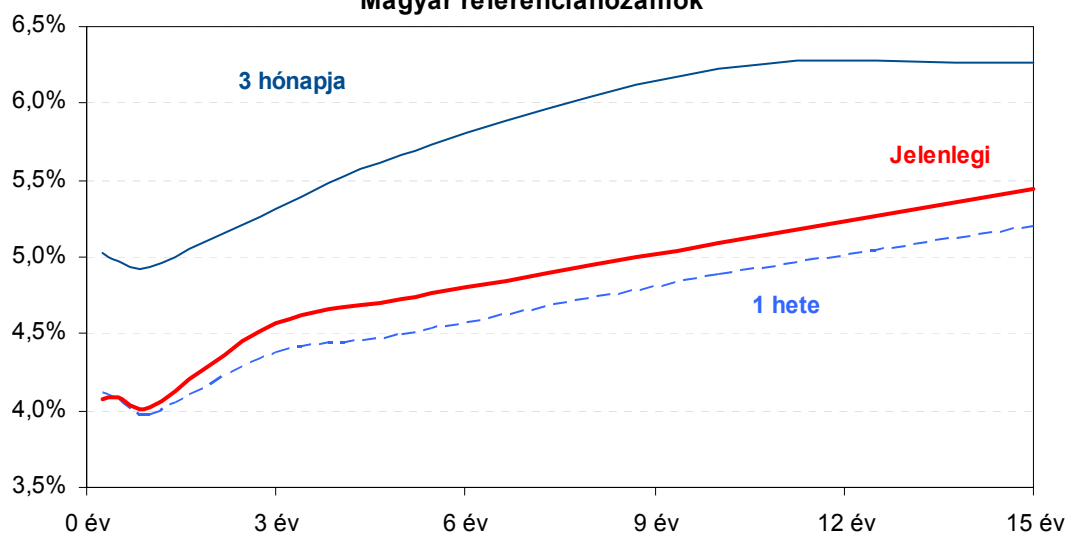
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0,6%	40,1%
Távközlés	49	0,4%	21,1%
Olaj	1.400	-0,0%	24,7%
Gyógyszer	433	-0,4%	31,8%
Szállítmányozás	6.430	0,2%	25,9%
Félvezető	83	-0,4%	18,0%
Közszolgáltató	39	-0,7%	10,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.960	0,2%	30,0%

Államkötvények

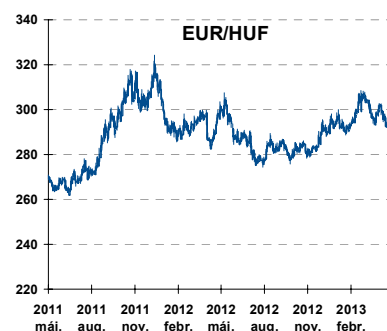
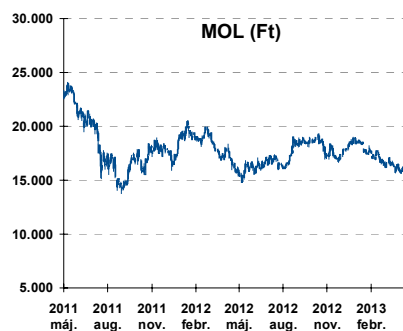
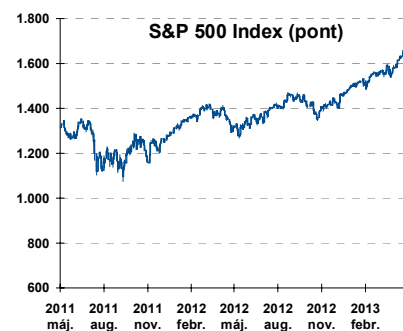
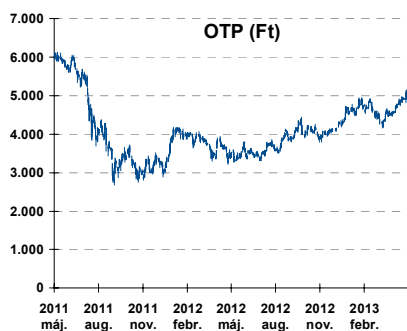
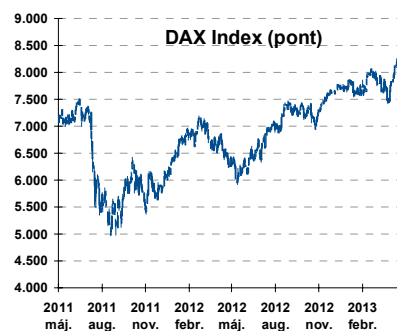
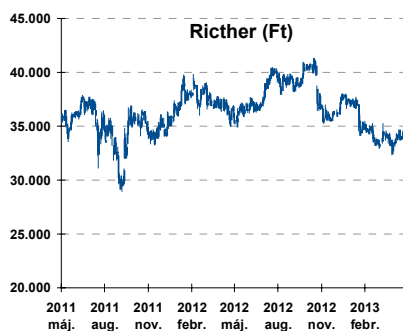
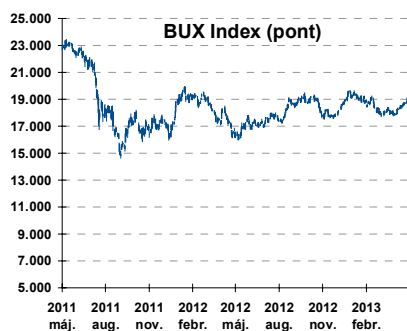
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,02%	0,2	24,0
EMU 10 éves	1,44%	1,7	6,0
Magyar 10 éves	5,09%	9,0	-353,0
Japán 10 éves	0,84%	-1,9	-2,7
USA 5 éves	0,89%	-0,1	10,7
EMU 5 éves	0,45%	2,9	-0,2
Magyar 5 éves	4,73%	8,0	-379,0
Japán 5 éves	0,37%	-1,4	13,2
EMU 3 hónapos	0,01%	0,2	-7,8

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		
	2013.05.23	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66.442,25	11,55%	21,90%	21,01%
ESPA Stock Global	21.075,48	9,07%	19,19%	16,44%
ESPA Stock Europe Active	39.365,39	7,63%	19,37%	25,62%
ESPA Stock Japan	22.588,31	21,12%	36,85%	24,62%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.667,81	1,94%	12,19%	19,45%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.709,33	2,58%	10,36%	9,94%
ESPA Stock Europe Properties	68.129,41	11,94%	21,05%	26,62%
ESPA Stock Brick (EUR)	101,36	2,76%	6,55%	12,36%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,36	0,53%	0,86%	2,00%
ESPA Bond International	6.091,82	0,63%	-4,14%	-9,11%
ESPA Bond Euro Corporate	49.744,04	2,21%	6,50%	6,33%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.220,95	0,77%	3,74%	7,64%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,67	2,84%	2,37%	6,28%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,72	0,14%	-0,92%	-0,10%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,84	0,77%	0,32%	6,67%
ESPA Cash Corporate Plus	37.401,32	0,55%	5,30%	3,77%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,31	-0,07%	0,00%	0,26%
ESPA Cash Emerging Markets	37.464,96	-0,04%	5,40%	3,86%
ESPA Stock Adriatic	1.050,01	-2,66%	14,00%	9,14%
ESPA Stock Agricultural	2.594,66	0,49%	8,70%	11,31%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.021,93	2,42%	10,27%	9,12%
ESPA Stock Commodities	31.896,70	2,10%	7,35%	7,50%
ESPA Stock Istanbul	151.523,07	17,73%	32,03%	54,38%
ESPA Stock Pharma	40.308,38	13,38%	24,70%	23,99%
ESPA Stock Russia	1.975,65	-4,43%	6,28%	5,11%
ESPA Stock Techno	8.894,75	10,76%	18,19%	12,57%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1519	1,29%	2,69%	6,17%
ERSTE Ingatlan	2,0463	1,59%	3,40%	7,37%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2760	1,88%	4,16%	10,46%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2025	1,53%	4,18%	8,02%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1393	-0,25%	5,14%	11,18%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13962,0	1,21%	2,52%	5,97%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7801	7,10%	13,33%	27,53%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8224	-2,63%	1,28%	10,46%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7633	2,34%	5,56%	14,76%
ERSTE € Pénzpiaci	1,11	0,30%	0,54%	1,50%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0898	0,36%	0,84%	2,01%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,519339	1,17%	2,47%	5,60%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1986	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 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.