

BUX	19.183	1,0%	MOL	16.480	-0,5%	Commerzbank	7,7	-2,4%	EUR/HUF	289,51	-0,4%	Olaj (\$)	94,2	-0,1%
DAX	8.305	-0,6%	Richter	35.900	2,9%	BMW	71,1	-0,8%	EUR/USD	1,2932	-0,0%	Arany (\$)	1.387	-0,3%
S&P	1.650	-0,1%	OTP	5.125	1,3%	Nokia	2,8	-0,3%	USD/HUF	223,79	-0,5%	10Y hozam	5,04	-5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ma zárva lesznek a tengerentúli piacok
- Csökkenő nyersolajár, emelkedő aranykursus
- Ismét a 200 napos mozgóátlag alá esett az EUR/HUF kurzusa
- Tovább esik a japán piac
- Ma forog utoljára osztalékszavénnyel a MOL
- Kiterjesztenék az árfolyamgátat
- Kis emelkedés várható ma

Erste kommentár

Ma London és az amerikai piacok zárva tartanak, mivel a háborús hősokeket ünneplik. Így valószínűleg alacsony forgalmú, kis mozgású napot fogunk látni az európai és a hazai piacokon, piacon is. A DAX közelíti a 20 napos mozgóátlagot, amely 8.231 pontnál van, azaz kb. 70 ponttal lejjebb, mint ahol pénteken zárt az index. Egyébként a zárva levő angolszász piacok és a csúnya japán esés ellenére a német piac a pozitív tartományban nyitott. Ez igaz a 19.280 pontnál levő ellenállás környékén tanyázó magyar piacra is, amely talán kis emelkedést produkálhat ma.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GKI fogyasztói bizalmi index (május, tény)	Magyarország	00:01	-38,9	-34,4

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel kezdődött a pénteki kereskedés a tengerentúli börzéken, de a napon belüli emelkedésnek köszönhetően a veszteség nagy részét ledolgozták a piacok (Dow 0,06%, Nasdaq -0,01%, S&P500 -0,03%).
- A háborús hősök emléknapja miatt ma zárva lesznek a tengerentúli piacok.
- A Dow tagjai közül toronymagasan a Procter & Gamble vezette az emelkedést, a 4% feletti plusz annak köszönhető, hogy a korábbi vezérigazgató visszatér a társasághoz, hogy fellendítse a cég növekedését.
- Egy makroadat jelent meg pénteken a tengerentúlon, áprilisban a várt 1,4% helyett 3,3%-kal nőtt a tartós cikkek rendelésállománya
- Ma nem érkezik fontos makroadat a tengerentúlról.

Európa:

- Eséssel zárták a hét utolsó kereskedési napját a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,64%, DAX -0,56%, CAC40 -0,26%).
- A londoni tőzsde ma zárva lesz.

Olaj, arany:

- A WTI nyersolaj ára 94 dollár alá esett ma reggel, míg az arany ismét az 1.400 dolláros szintet ostromolja. A hangulatot továbbra is a múlt heti csökkenő kínai aktivitásról szóló hírek határozzák meg. Az arany esetében az orosz és a kazah jegybank vásárlásai hatottak. Az orosz jegybank egy év alatt 8,4, a kazah 2,6 tonnát vásárolt.

Devizák:

- A pénteki kereskedés forinterősödéssel telt. A 291 forintos nyitás után lefelé vette az irányt az EUR/HUF kurzusa és a 288,7 forintos minimumról 289,5-ig kapaszkodott vissza zárásra, így sikerült a 200 napos mozgóátlag alatt zárnia. A ma reggeli kereskedésben egyelőre nem látszik az irány, stagnál a kurzus.
- A dollár napon belül gyengült pénteken az euróval szemben, de zárásra visszatért a nap eleji értékekre, és 1,293-nél fejezte be a napot. Napközben a 20 napos mozgóátlagig, vagyis 1,3-ig szűrt fel az EUR/USD árfolyama.

Távol-Kelet:

- A japán börze tovább folytatja a mélyrepülést, a kínai piacok nulla környékén mozogtak a nap második felében (Nikke -3,42%, Hang Seng 0,11%, Shanghai -0,07%).
- A kínai iparvállalatok profitja 9,3%-kal nőtt áprilisban a statisztikai hivatal szerint.
- A BOJ legutóbbi kamat-meghatározó ülésének jegyzőkönyvében az szerepel, hogy a 2%-os inflációs cél nem biztos, hogy elérhető lesz 2016-ra.
- A BOJ tanulmánya szerint az 1-3 százalékpont közötti kamatemelés sem okozna instabilitást, ha közben növekedni tud a gazdaság.

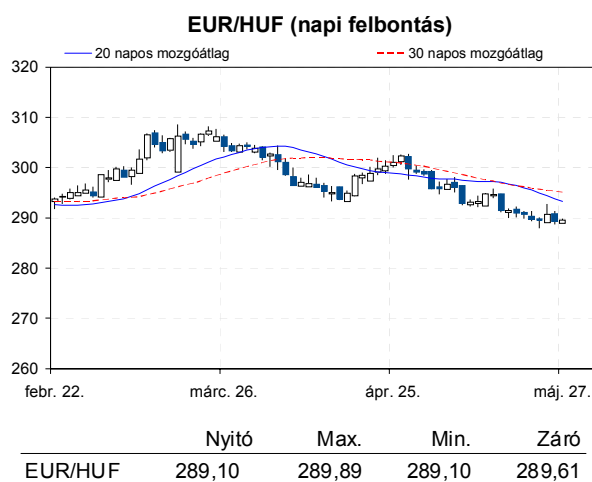
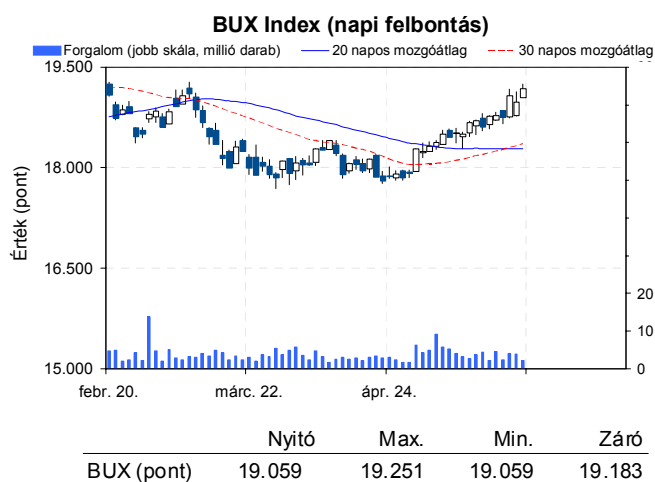
Határidős piacok:

- 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	15.303	0,1%	22,9%
Nasdaq Composite	3.459	-0,0%	21,9%
Nasdaq 100	2.991	-0,0%	18,4%
FTSE 100	6.654	-0,6%	24,3%
RTX	1.973	-1,0%	7,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.385	1,1%	17,1%
PX	971	-0,8%	11,7%
Hang Seng	22.655	0,2%	21,1%
Russell 2000	984	-0,0%	28,4%
Nikkei	14.235	-2,6%	65,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	85,44	-1,1%	44,7%
Arcelormittal	9,94	-0,3%	-12,9%
Axa	14,76	0,3%	57,3%
Banco Bilbao	7,11	-1,0%	44,2%
Banco Santander	5,31	-1,4%	16,5%
BASF	73,50	-1,2%	29,2%
Bayer	84,46	0,7%	66,4%
BMW	71,05	-0,8%	15,0%
BNP Paribas	44,22	-1,3%	66,4%
Commerzbank	7,71	-2,4%	-25,5%
Daimler	47,25	-1,7%	24,5%
Deutsche Bank	35,08	-2,6%	19,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,18	-0,8%	-15,2%
Fiat	5,42	4,2%	33,2%
Infineon	6,27	-2,1%	2,2%
Linde	152,00	0,7%	24,3%
Lufthansa	15,97	-1,1%	88,2%
Nokia	2,78	-0,3%	27,5%
Siemens	82,63	1,5%	20,6%
Telefonica	10,73	-1,2%	11,6%
Thyssenkrupp	15,16	-0,9%	7,4%
Total	39,48	0,3%	12,2%
Unicredit	4,09	-1,6%	61,6%

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

Vállalati hírek

- Ma forog utoljára osztalékszavazással a **MOL**. A cég részvényenként 462,22 forintot fizet június 6-tól kezdődően.
- Ma szavaz a parlament az árfolyamgát meghosszabbításáról. A korábban a belépésre rendelkezésre álló határidő eltörlésével bármikor kérhetnek az adósok az árfolyamrögzítést. A hír nincs jelentős hatással sem az **OTP**-re, sem az **FHB**-ra.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	470	1,1%	9,3%	300	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20.040	0,4%	41,6%	12.314	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	162	3,2%	-92,5%	4.071	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	387	-0,3%	-26,8%	9.811	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	362	2,0%	-17,0%	1.011.574	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.480	-0,5%	6,9%	129.698	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	5.125	1,3%	45,6%	944.695	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	327	-2,4%	-45,2%	6.694	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	35.900	2,9%	1,7%	46.171	Vétel	2013.03.20	45.265

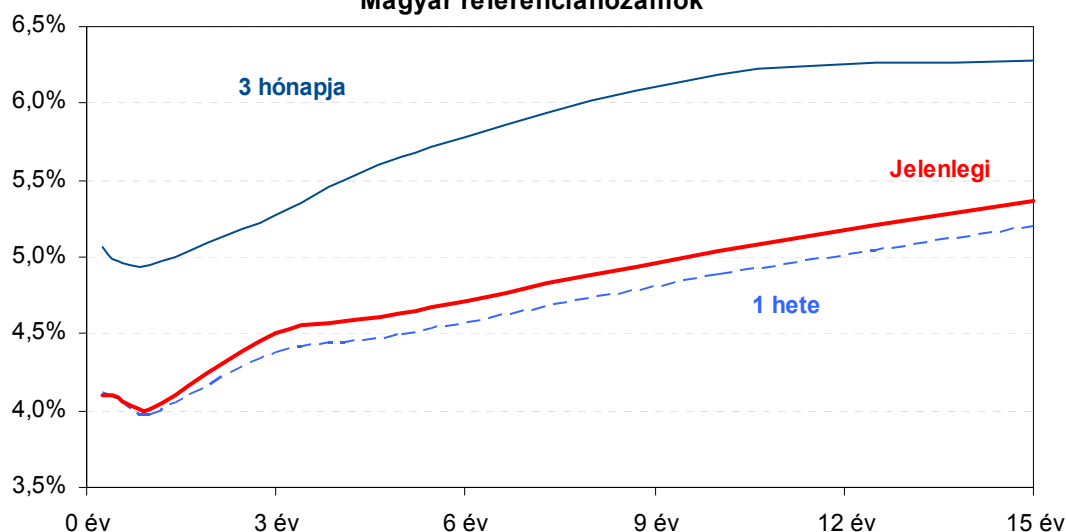
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0,1%	40,7%
Távközlés	49	-0,3%	20,4%
Olaj	1.398	-0,2%	24,9%
Gyógyszer	434	0,3%	32,2%
Szállítmányozás	6.396	-0,5%	25,9%
Félvezető	83	0,0%	16,7%
Közszolgáltató	39	-1,1%	8,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.967	0,3%	31,1%

Államkötvények

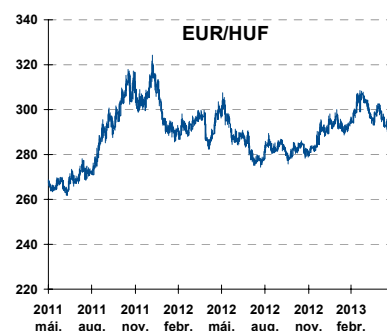
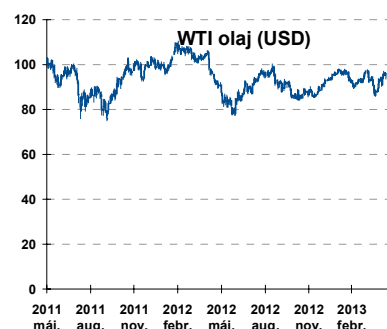
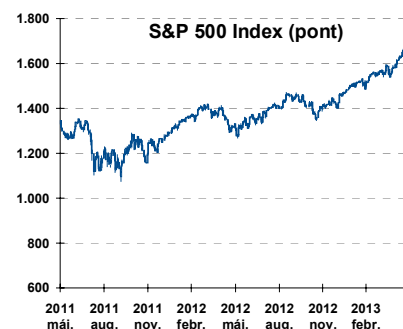
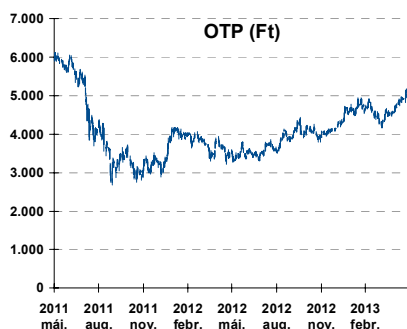
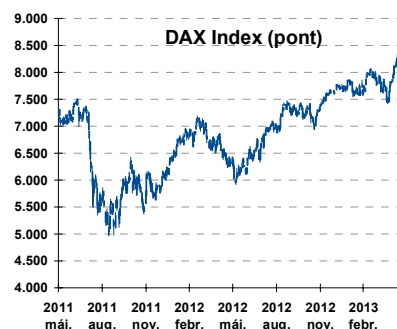
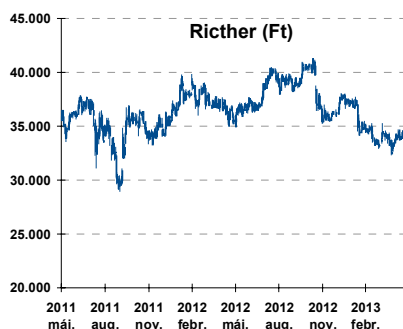
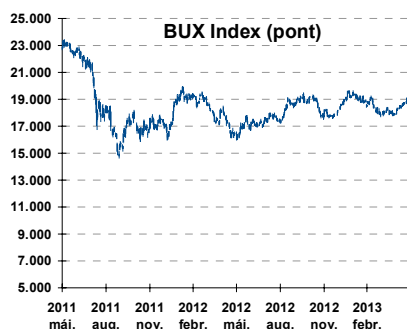
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,01%	-0,0	27,0
EMU 10 éves	1,43%	-1,3	4,0
Magyar 10 éves	5,04%	-5,0	-350,0
Japán 10 éves	0,83%	-0,1	-5,5
USA 5 éves	0,89%	-0,0	12,9
EMU 5 éves	0,43%	-1,6	-3,9
Magyar 5 éves	4,64%	-9,0	-380,0
Japán 5 éves	0,36%	-0,6	11,8
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,4	-6,3

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		
	2013.05.24	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66.558,49	11,10%	23,36%	16,87%
ESPA Stock Global	20.864,55	8,00%	18,57%	12,62%
ESPA Stock Europe Active	38.846,71	7,38%	17,63%	23,95%
ESPA Stock Japan	21.671,85	14,87%	31,38%	16,12%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.865,91	0,28%	10,76%	17,63%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.015,23	1,19%	9,66%	6,76%
ESPA Stock Europe Properties	66.799,20	10,33%	18,86%	22,58%
ESPA Stock Brick (EUR)	99,24	1,12%	4,40%	11,42%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,31	0,48%	0,80%	1,94%
ESPA Bond International	6.146,58	0,35%	-2,32%	-10,62%
ESPA Bond Euro Corporate	50.026,54	2,17%	7,59%	4,49%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.314,04	0,73%	4,47%	6,00%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,37	2,34%	2,10%	5,68%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,72	-0,01%	-0,93%	-0,47%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,82	0,59%	0,29%	6,58%
ESPA Cash Corporate Plus	37.678,01	0,94%	6,58%	2,43%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,32	-0,06%	0,01%	0,27%
ESPA Cash Emerging Markets	37.570,18	0,20%	6,20%	3,20%
ESPA Stock Adriatic	1.049,20	-3,09%	14,53%	7,46%
ESPA Stock Agricultural	2.593,86	0,78%	9,26%	8,56%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.987,66	0,76%	8,98%	5,73%
ESPA Stock Commodities	31.697,56	1,49%	7,30%	5,10%
ESPA Stock Istanbul	149.161,57	17,59%	31,73%	52,60%
ESPA Stock Pharma	40.184,44	12,74%	25,15%	21,51%
ESPA Stock Russia	1.911,88	-6,67%	3,71%	3,03%
ESPA Stock Techno	8.891,99	10,40%	19,15%	8,61%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1527	1,28%	2,68%	6,19%
ERSTE Ingatlan	2,0473	1,58%	3,38%	7,40%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2761	1,87%	4,11%	10,51%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2013	1,73%	4,18%	7,88%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1342	1,14%	6,32%	14,13%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13967,0	1,20%	2,50%	6,00%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7722	6,77%	12,63%	28,07%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8186	-2,17%	2,14%	11,96%
ERSTE Rövid Kötvény	2,762	2,27%	5,41%	14,95%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1102	0,32%	0,56%	1,52%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0899	0,36%	0,83%	2,01%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,519776	1,15%	2,45%	5,62%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1989	0,80%	1,66%	3,86%

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.