

BUX	17,703	1.7%	MOL	12,850	0.0%	Commerzbank	13.2	2.7%	EUR/HUF	307.39	0.3%	Olaj (\$)	104.4	0.1%
DAX	9,410	1.0%	Richter	3,839	2.0%	BMW	92.5	2.4%	EUR/USD	1.3793	-0.1%	Arany (\$)	1,290	-0.3%
S&P	1,872	0.4%	OTP	4,328	3.5%	Nokia	5.3	1.1%	USD/HUF	222.86	0.4%	10Y hozam	5.63	-1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel indították a hetet a tengerentúli börzék
- Kissé lejjebb esett a WTI, nem változott az arany ára
- Mérsékelt mozgás a devizapiacra
- Mérsékelt esés Ázsiában
- Olcsóbbak lehetnek a frekvenciák
- Mától fizeti az ANY Biztonsági Nyomda az osztalékot
- Emelkedés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Megvolt a hosszú hétvége, és gyakorlatilag túl sok minden nem történt. Még csütörtökön a nap vége felé jött a hír, hogy Genfben egyezség született, de részleteket nem igazán tudtunk meg. Ráadásul a hétvége folyamán inkább az derült ki, hogy nem történt semmi. Továbbra is lövöldöznek Ukrajnában, a feszültség továbbra sem enyhült. Mindenesetre a piacok enyhén pozitív módon vannak.

A DAX ma annak ellenére akar tovább emelkedni, hogy 9.449 pontnál a 20 napos mozgóátlaggal kellene megbirkóznia, ráadásul 9.390 és 9.440 pont között rés is van. Ez azt sugallja, hogy a mai kezdeti emelkedést követően a DAX dél felé fordulhat. Abban az esetben, ha ez nem így történik, az erős indikáció lehet a folytatás tekintetében.

Az USA indexek esetében szintén a pozitív hangulat az irányadó annak ellenére, hogy a határidős indexek inkább lefelé mutatnak a reggeli órákban. A Dow Jones és az S&P500 éppen a 20 napos mozgóátlagról rugaszkodik el fölfelé, míg a Nasdaq alulról készül tesztelni ezt a mozgóátlagot. Kérdés, hogy onnan lefordul, vagy áttöri azt.

A BUX esetében is a 20-30 napos mozgóátlagokról láttunk megindulást a 200 napos mozgóátlag felé (18.374). Ez a mozgás ma is folytatódhat.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ Részletek

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 22.	12:30	US	Bank of New York	2014 Q1	0.53	0.54
ápr. 22.	12:59	US	United Technologies	2014 Q1	1.27	1.27
ápr. 22.	13:15	US	Xerox	2014 Q1	0.21	0.24
ápr. 22.	16:00	US	Használt lakásépítések (hó/hó)	márc.	-0,43%	-0,87%
ápr. 22.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	ápr.	-7	2
ápr. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	ápr.	-9,3	-9,3
ápr. 22.	Aft-mkt	US	Juniper Networks	2014 Q1	0.20	0.29
ápr. 22.	Aft-mkt	US	AT&T	2014 Q1	0.64	0.70
ápr. 22.	Bef-mkt	US	Harley-Davidson	2014 Q1	1.01	1.08
ápr. 22.	Bef-mkt	US	McDonald's	2014 Q1	1.26	1.24
ápr. 22.	Bef-mkt	US	Lexmark International	2014 Q1	0.91	0.87
ápr. 22.	Bef-mkt	US	Lockheed Martin	2014 Q1	2.62	2.54

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi kereskedésben is jól teljesítettek a tengerentúli börzék, zárásig kitartott a jó hangulat (Dow 0,25%, Nasdaq 0,65%, S&P500 0,38%).
- A Dow Jones index komponensei vegyesen teljesítettek a Pfizer (2%) és a Merck (1,4%) volt a nap nyertese, a negatív oldalon pedig a Walt Disney-t (-1,1%) érdemes kiemelni.
- Az internetes filmkölsönzéssel foglalkozó Netflix jelentős bevétel- és profitbővülésről számolt be tegnap esti gyorsjelentésében. Az árbevétel 1,2 milliárd dollár lett az 1,67 milliárd dolláros várakozással szemben, a nettó profit pedig 50 millió helyett 53 millió dollár lett. A cég előfizetőinek a száma 2,25 millió fővel 35,7 millióra emelkedett. A menedzsment a második negyedévre további jelentős profitbővülésre számít. Zárás után a részvények közel 6%-ot emelkedtek.
- A Novartis bejelentette, hogy 16 milliárd dollárért megvásárolja a GlaxoSmithKline rákgyógyszerekkel foglalkozó részlegét. Ezzel párhuzamosan a GlaxoSmithKline 7,1 milliárd dollárért megvásárolja a Novartis vakcina üzletágát, a Novartis pedig 4,5 milliárd dollárért eladja állatgyógyászati részlegét az Eli Lillynek.
- Holnap a Facebook és az Apple publikálja negyedéves számait, ma délután pedig használt lakásértékesítési adatok lesznek.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- A nyugat-európai börzék tegnap és pénteken zárva tartottak, ezért fontos makrogazdasági adat sem érkezett.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 104 dollár fölött volt némileg. Az árfolyamra alig hatottak az ukrán eseményekről szóló hírek, ami inkább a Brent esetében volt emelő tényező. A WTI esetében az USA gazdasági kilátásai és a készletekről szóló hírek voltak meghatározóak: a múlt heti adatok a kereslet növekedésére utaltak, míg a készletek ismét emelkedhettek, a várakozások szerint 3 millió hordóval.

- Az arany 1.290 dolláron állt ma reggel, az árfolyamra pozitívan hatottak az ukrán válság elmélyüléséről szóló hírek, és megállították a múlt hét végi árfolyamesést.

Devizák:

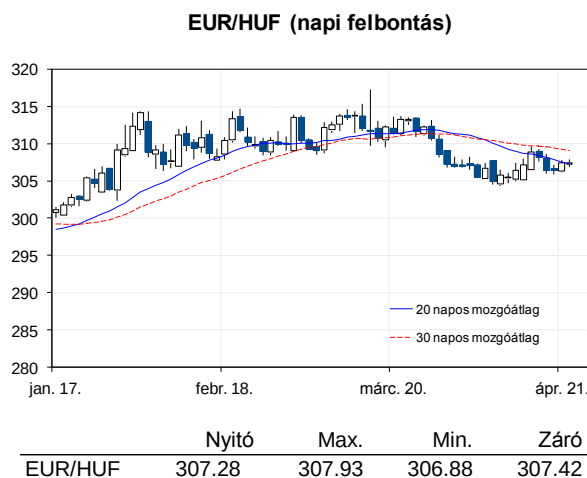
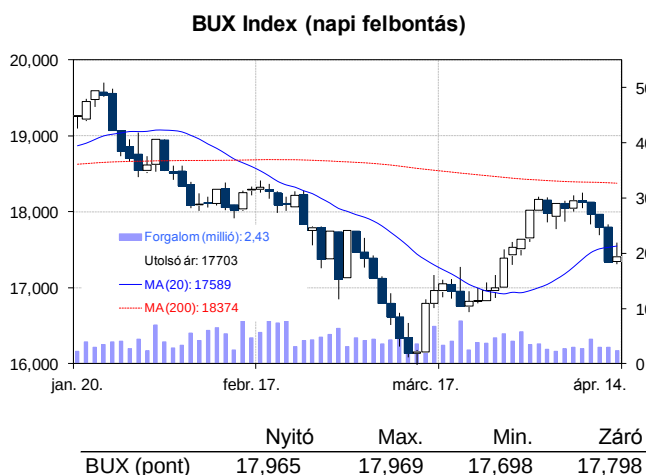
- Bár a devizapárokkal a pénteki és hétfői ünnepnapokon is lehetett kereskedni, azonban jelentős mozgást sem az EUR/HUF sem pedig az EUR/USD nem produkált.
- Az EUR/USD árfolyama 1,3816-ról 1,3793-ra, vagyis a 30 napos mozgóátlagról a 20 napos mozgóátlagig csökkent, így hajszálnyival az 1,38-as szint alá ért a devizapár árfolyama.
- Az EUR/HUF árfolyam enyhén emelkedett az ünnepek alatt, az árfolyam a 20 napos mozgóátlag fölé emelkedett, és reggel 8 órakor 307,3 környékén alakul a devizapár jegyzése.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, míg a Shanghai index 0,8%-ot esett.
- Jelentősebb makroadat nem jelent meg ma reggel Ázsiából.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,449	0.2%	12.9%
Nasdaq Composite	4,122	0.6%	27.5%
Nasdaq 100	3,560	0.7%	26.7%
FTSE 100	6,625	0.6%	6.1%
RTX	1,650	-1.1%	-12.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,434	1.6%	7.3%
PX	1,006	0.5%	6.9%
Hang Seng	22,695	-0.3%	5.5%
Russell 2000	1,142	0.4%	24.9%
Nikkei	14,494	-0.1%	6.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Adidas	76.00	-1.2%	-1.0%
Arcelormittal	11.71	0.3%	33.7%
Axa	18.48	1.1%	41.8%
Banco Bilbao	8.83	-0.5%	27.7%
Banco Santander	7.06	0.2%	33.2%
BASF	79.70	2.0%	20.1%
Bayer	94.15	1.3%	20.8%
BMW	92.52	2.4%	40.9%
BNP Paribas	54.49	0.4%	39.9%
Commerzbank	13.17	2.7%	61.7%
Daimler	67.76	3.5%	70.3%
Deutsche Bank	32.05	1.8%	4.9%

	változás		
	záróár	napi	52 hét
E.On	13.74	0.9%	3.6%
Fiat	8.76	1.5%	106.0%
Infineon	8.41	3.4%	54.8%
Linde	143.15	0.6%	2.4%
Lufthansa	18.71	1.5%	32.1%
Nokia	5.32	1.1%	122.2%
Siemens	97.61	0.8%	31.0%
Telefonica	11.80	0.4%	10.1%
Thyssenkrupp	19.83	1.1%	48.1%
Total	49.28	0.6%	37.7%
Unicredit	6.50	0.1%	74.3%

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

Vállalati hírek

- **Magyar Telekom:** A sajtóban megjelent, hogy hamarosan konzultációt tartanak a frekvenciákról. A korábban tervezett 125 milliárd forint helyett a legfrissebb hírek szerint csak 104 milliárd forint frekvenciadíjat kíván beszélni az állam. A konzultáció május 7-én, míg a pályázati eljárás május 22-én indulhat. A frekvencia pályázatokat június 16-ig kell benyújtani, a koncesszió 2029. június 15-ig szól. A hír alapvetően pozitív, hiszen a fizetendő frekvenciadíj 17%-kal kevesebb lehet a korábban tervezettnél.
- Mától fizeti a részvényenkénti 57 forintos osztalékot az **ANY Biztonsági Nyomda**.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	756	-2.5%	68.0%	66	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	132	0.0%	-33.3%	0	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	895	0.7%	157.2%	97,452	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	309	0.7%	-23.9%	1,078,804	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,850	0.0%	-20.0%	35,153	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,328	3.5%	-3.9%	744,354	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	339	1.2%	-10.6%	3,315	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,839	2.0%	15.6%	180,740	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

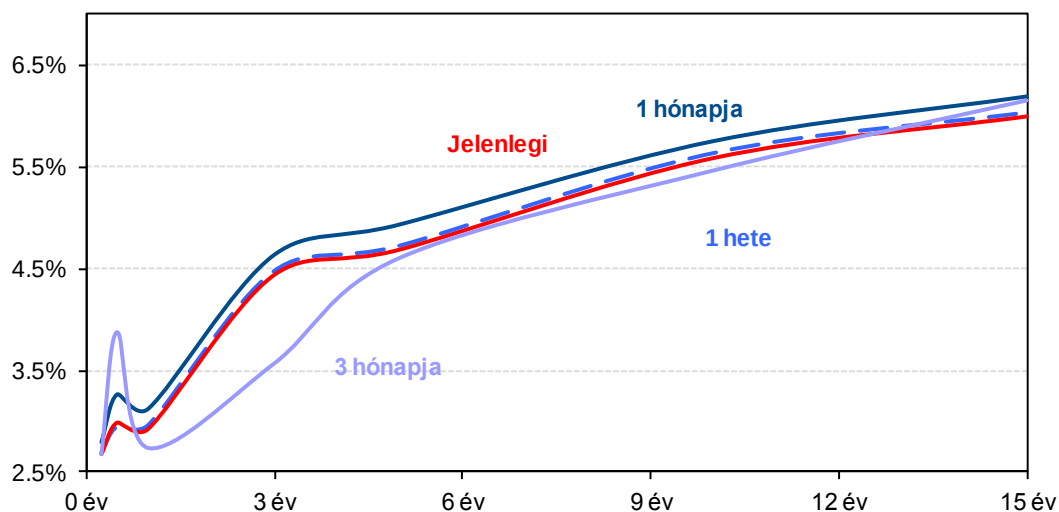
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0.1%	20.7%
Távközlés	49	0.3%	-1.1%
Olaj	1,591	0.4%	22.6%
Gyógyszer	501	1.7%	16.7%
Szállítmányozás	7,686	0.7%	27.0%
Félvezető	97	0.2%	24.7%
Közszolgáltató	42	-0.1%	3.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,646	0.4%	47.8%

Államkötvények

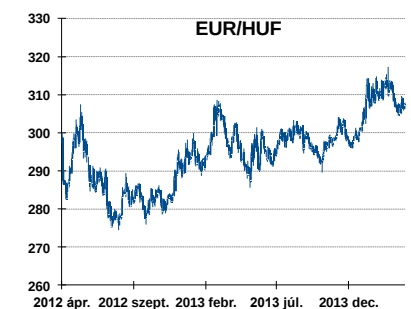
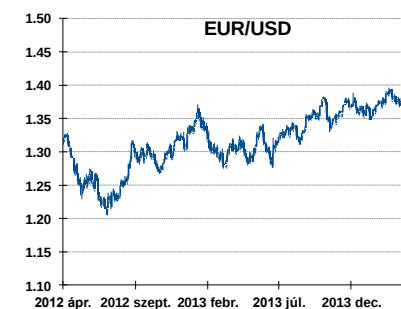
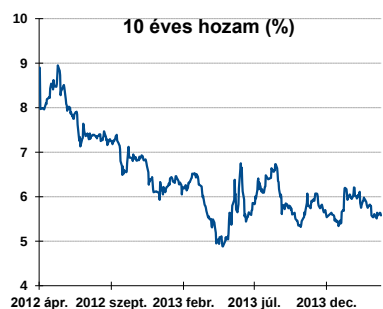
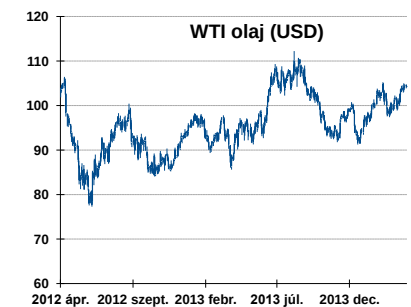
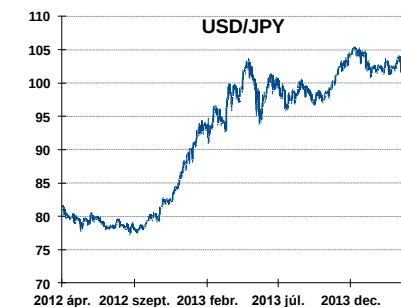
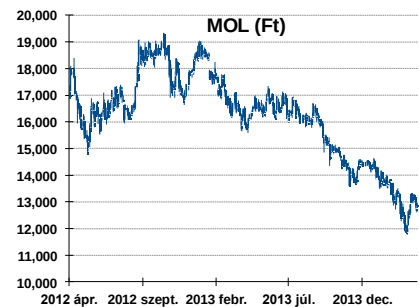
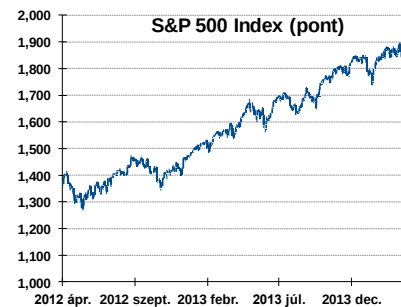
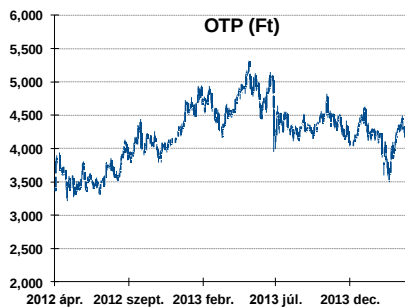
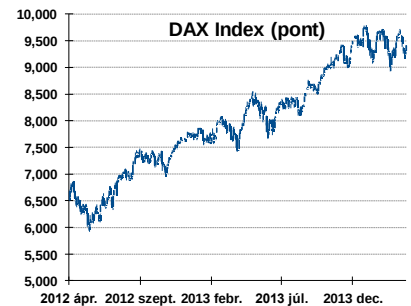
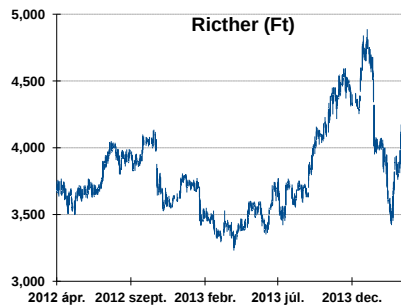
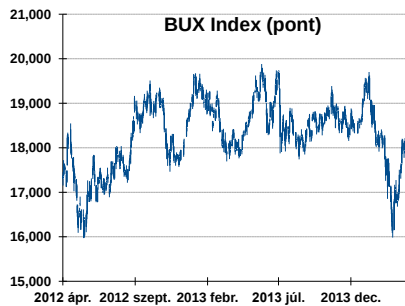
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.71%	-0.8	101.4
EMU 10 éves	1.52%	-0.0	26.4
Magyar 10 éves	5.58%	-5.0	2.0
Japán 10 éves	0.61%	0.3	0.1
USA 5 éves	1.71%	-0.7	102.6
EMU 5 éves	0.59%	-0.0	26.3
Magyar 5 éves	4.68%	-5.0	-51.0
Japán 5 éves	0.20%	0.5	-3.9
EMU 3 hónapos	0.20%	-0.0	17.8

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2.60	ECB 0.25	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		
	2014.04.21	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,813.68	1.36%	8.66%	15.74%
ESPA Stock Global	22,738.42	-0.88%	6.06%	13.10%
ESPA Stock Europe Active	42,709.81	-1.87%	8.32%	14.60%
ESPA Stock Japan	20,944.17	-7.27%	-3.53%	0.26%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,720.26	-9.91%	-15.72%	-11.73%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,169.17	2.58%	0.34%	-0.44%
ESPA Stock Europe Properties	75,531.20	7.54%	13.73%	20.69%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.76	0.61%	1.07%	1.50%
ESPA Bond International	6,117.72	3.30%	3.28%	-2.07%
ESPA Bond Euro Corporate	54,383.20	5.24%	8.65%	8.65%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,649.36	6.13%	8.38%	2.36%
ESPA Bond Europe (EUR)	145.48	3.15%	4.99%	4.03%
ESPA Bond Dollar (USD)	129.12	1.16%	1.16%	-1.37%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174.49	2.80%	4.04%	-0.18%
ESPA Cash Corporate Plus	40,937.18	3.75%	6.69%	8.47%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.41	0.05%	0.07%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	37,957.07	3.35%	2.72%	-0.66%
ESPA Stock Adriatic	1,102.49	1.41%	7.14%	-0.62%
ESPA Stock Agricultural	2,603.35	1.15%	8.07%	3.96%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,964.10	3.32%	1.54%	2.06%
ESPA Stock Commodities	33,355.65	5.04%	6.78%	9.55%
ESPA Stock Istanbul	102,308.98	10.84%	-8.94%	-27.78%
ESPA Stock Pharma	45,489.19	1.68%	14.49%	16.40%
ESPA Stock Russia	1,649.10	-15.91%	-19.76%	-9.46%
ESPA Stock Techno	10,212.68	-0.80%	10.87%	21.90%
ERSTE WWF Stock Umwelt	104.51	1.14%	9.81%	30.75%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2.1342	0.94%	1.96%	4.84%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3351	0.88%	2.19%	5.66%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2721	1.06%	3.31%	7.41%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0427	-8.58%	-4.06%	-3.61%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3477	0.87%	2.19%	5.75%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8427	1.58%	3.90%	7.03%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7928	-3.27%	-2.39%	-0.41%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9369	1.41%	3.41%	7.96%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1165	0.14%	0.28%	0.69%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0972	0.15%	0.31%	0.79%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.555372	0.43%	0.96%	2.76%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2256	0.53%	1.11%	2.53%

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 hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	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		

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.