

BUX	17,885	1.0%	MOL	12,950	0.8%	Commerzbank	13.3	0.6%	EUR/HUF	306.66	-0.2%	Olaj (\$)	101.8	-2.5%
DAX	9,600	2.0%	Richter	3,870	0.8%	BMW	94.0	1.5%	EUR/USD	1.3805	0.1%	Arany (\$)	1,284	-0.5%
S&P	1,880	0.4%	OTP	4,398	1.6%	Nokia	5.4	2.4%	USD/HUF	222.10	-0.3%	10Y hozam	5.58	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Folytatódott az emelkedés a tengerentúlon
- Esett a WTI, az arany 1.282 dolláron
- Minimális mozgás az EUR/USD-ben
- Vegyes a kép Ázsiában
- Emelkedhet ma a budapesti tőzsdeindex

Erste kommentár

Amerikai vállalati jelentések, várakozásoknál jobb kínai beszerzési menedzser index, és várhatóan lassuló emelkedés. Talán így lehetne összefoglalni az elmúlt 24 óra eseményeit és az előttünk álló nap várható részvénypiaci mozgásait.

A DAX index tegnap nagy tettet hajtott végre: leküzdötte a 20 napos mozgóátlagot, a rést, és még egy kisebb szintet is 9.581 pont környékén. Igaz, az utóbbit éppen csak, ráadásul csak a nap végén. Mindenesetre ez jó jel a folytatás tekintetében, viszont 9.608 és 9.627 között megint egy rés van, ami a mai napra lehet kihívás. Utána pedig 100 pontonként találunk hasonlót. Az utolsó az index csúcs értéke, amit januárban ért el. Azaz a DAX nehezített pálya, talán éppen ezért tudott tegnap olyan nagyot rallyzni.

Az amerikai indexek újra nagyon közel vannak a korábbi csúcshoz, ugyanakkor az S&P500-on, a Dow Jones és a Nasdaq indexen is azt látjuk, hogy rövidtávon túlvetté vált. Így, annak ellenére, hogy a határidős árfolyamok kis pluszt mutatnak ma reggel, az a gyanúnk hogy a mai kereskedés a negatív tartományban fog befejeződni. Ez rányomhatja a bélyegét Budapestre is, ahol a nap elején emelkedést várunk.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 23.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	ápr.	53,7	53,8
ápr. 23.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	ápr.	53.0	53,3
ápr. 23.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	ápr.	53.0	53.0
ápr. 23.	10:00	EMU	Szolgáltatószerzési menedzser index - előzetes	ápr.	52,2	52.5
ápr. 23.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	ápr.	55,5	56
ápr. 23.	16:00	US	Új lakás építések (hó/hó)	márc.	-3,3%	2,3%
ápr. 23.	16:00	US	Új lakásértékesítések (ezer/hó)	márc.	440	450
ápr. 23.	22:00	US	Qualcomm	2014 Q2	1.05	1.22
ápr. 23.	22:30	US	Texas Instruments	2014 Q1	0.32	0.41
ápr. 23.	22:30	US	Apple	2014 Q2	10.09	10.17
ápr. 23.	Bef-mkt	US	Boeing	2014 Q1	1.42	1.54
ápr. 23.	Bef-mkt	US	Dow Chemical	2014 Q1	0.50	0.71
ápr. 23.	Bef-mkt	US	Procter & Gamble	2014 Q3	0.99	1.02

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban kezdődött a kereskedés a tengerentúli börzén, a záráshoz közeledve viszont elindultak lefelé az indexek, de így is sikerült pluszban zárniuk a napot. Hat napja emelkednek egyhuzamban az indexek, amire 2013 szeptembere óta nem volt példa (Dow 0,39%, Nasdaq 0,96%, S&P500 0,43%).
- A Dow Jones komponensei közül csak néhány részvény zárt mérsékelt mínuszban, a legtöbb papír látványos pluszban fejezte be a kereskedést (Home Depot 2,2%, Goldman Sachs 1,5%).
- A használt lakás értékesítések tovább zuhantak márciusban az Egyesült Államokban, a múlt havi 4,6 milliós érték után 10 ezerrel csökkent a tranzakciók száma. 2012 júliusa óta nem mértek ilyen gyenge értéket a tengerentúlon, de az adat még így is felülmúlta az elemzői várakozásokat (4,56 millió).
- A McDonald's tegnap publikálta negyedéves számait, és a várakozásoknál alacsonyabb profitot ért el. Az adózott eredmény 1,2 milliárd dollár, vagyis részvényenként 1,21 dollár lett, ami 3 centtel gyengébb az elemzői várakozásoknál. A számok az előző évi 1,26 dolláros részvényenkénti profitnál is gyengébbek. A vezérigazgató nem túl optimista a kilátásokat illetően, a drága marhahús, és a munkaerő költségeinek növekedése miatt nehéz lehet az idei év. A papír árfolyama 0,35%-ot veszített értékéből.
- A Tesla vezére, Elon Musk azt mondta, hogy a következő három-négy évben megkezdődhet az elektromos autók gyártása Kínában, és a töltőállomás hálózatot is elkezdik kiépíteni.
- A tengerentúlon az új lakás értékesítési adatok mellett az Apple és a Boeing is publikálja negyedéves számait.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Meredeken emelkedtek tegnap a vezető nyugat-európai indexek (FTSE100 0,86%, DAX 2,02%, CAC40 1,18%).
- Feldolgozó- és szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexet publikálnak a délelőtti órákban.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 101,6 dollárra esett, ami további csökkenést jelent a tegnapi nagyobb esés után. A WTI-re negatívan hatott a kínai HSBC index 48,3 pontos értéke, ami azt mutatja, hogy Kína továbbra is lassul. Az index már negyedik hónapja 50 pont alatt van. A készletek esetében is emelkedést várnak a befektetők.
- Az arany is negyedik napja csökkenő pályán van, a befektetők kockázatkerülő magatartása csökken, emiatt eladják az aranyat. Ez jól látszik az arany ETF-ekből és befektetési alapokból való kiáramlásán is.

Devizák:

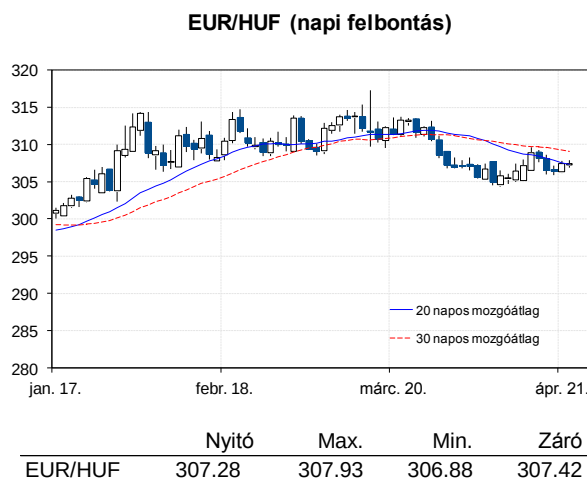
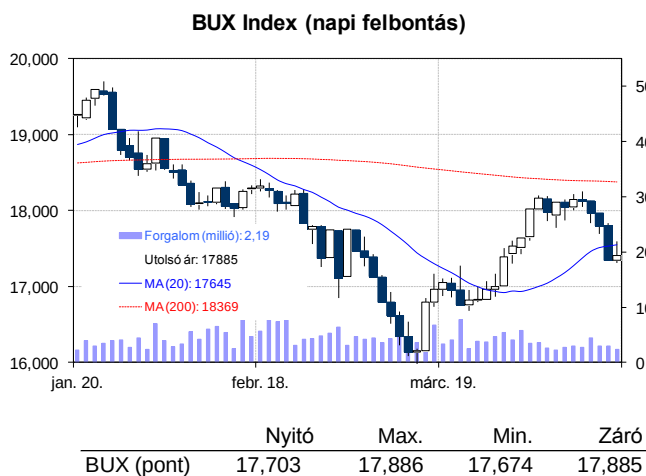
- Az EUR/USD árfolyama továbbra sem tudott kitörni a 20 és a 30 napos mozgóátlag közötti keskeny tartományból. Tegnap az EUR/USD árfolyam a sáv alsó széléről ismét felfelé fordult, és ezzel 1,3753-ról ma reggelre 1,3818-as értékre emelkedett az árfolyam.
- Az EUR/HUF árfolyama a 20 napos mozgóátlagra tapadva csökkent a tegnapi kereskedésben. A devizapár jegyzése 307,28-ról 306,66-ra mérséklődött.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,8%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 0,8%-ot, a Shanghai index pedig 0,4%-ot esett.
- A HSBC Kínára vonatkozó előzetes áprilisi PMI értéke 48,3 pontra emelkedett a múlt havi 48,0 pontos értékről, de még mindig elmarad az 50 pontos határtól, ami a kontrakciót választja el a bővüléstől. A PMI értéke megfelelt a várakozásoknak.
- A Hang Seng indexben jelentős (6,6%-os) súlyt képviselő China Mobil 2,4%-ot esett, miután lassuló ütemben növekvő nyereségről számolt be. A kiábrándító eredmény a többi kínai távközlési céget is eladói nyomás alá helyezte.
- Úgy tűnik, hogy a világ legnagyobb sertésfenyészítő vállalata, a WH Group átmenetileg elhalasztja hongkongi IPO-ját, egyúttal a kibocsátás méretét is csökkenteni fogja a kedvezőtlenebbé váló befektetői hangulat következményeként.
- Ausztráliában az első negyedévben 0,6% lett az infláció negyedéves alapon, míg a várakozás a negyedik negyedévhez hasonló ütemű, 0,8%-os inflációval kalkulált. Ez év/év alapon számítva 2,9%-os inflációnak felel meg, szemben a várt 3,2%-kal.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel. A Dow és az S&P pluszban, a Nasdaq nullában, a DAX pedig minimális mínuszban volt.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,514	0.4%	12.2%
Nasdaq Composite	4,161	1.0%	27.3%
Nasdaq 100	3,589	0.8%	26.6%
FTSE 100	6,682	0.9%	4.3%
RTX	1,639	-0.7%	-13.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,459	1.0%	8.2%
PX	1,012	0.6%	5.6%
Hang Seng	22,559	-0.8%	3.5%
Russell 2000	1,156	1.2%	24.3%
Nikkei	14,507	0.8%	7.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	75.76	-0.3%	-4.3%
Arcelormittal	11.85	1.2%	30.5%
Axa	18.91	2.4%	38.5%
Banco Bilbao	8.94	1.3%	23.4%
Banco Santander	7.12	0.8%	27.6%
BASF	81.38	2.1%	19.5%
Bayer	97.20	3.2%	22.5%
BMW	93.95	1.5%	40.7%
BNP Paribas	55.67	2.2%	35.6%
Commerzbank	13.25	0.6%	63.9%
Daimler	68.64	1.3%	67.4%
Deutsche Bank	32.21	0.5%	2.2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.90	1.2%	3.5%
Fiat	9.07	3.5%	101.0%
Infineon	8.40	-0.1%	50.3%
Linde	144.95	1.3%	2.8%
Lufthansa	19.35	3.4%	32.1%
Nokia	5.44	2.4%	125.5%
Siemens	98.76	1.2%	30.3%
Telefonica	11.97	1.4%	9.4%
Thyssenkrupp	20.35	2.6%	48.1%
Total	49.75	0.9%	34.6%
Unicredit	6.67	2.6%	70.1%

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

Vállalati hírek

- Cseh sajtóértesülések szerint az ENI elcserélné a 124 kútból álló cseh töltőállomás hálózatát a MOL mantovai finomítójára. A MOL egyelőre nem kommentálta az értesülést. Ha a hír igaz, az pozitív lenne, hiszen a magyar olajcég még 2013-ban bezárta és termékdepóvá alakította a mantovai finomítót. Így a cserével egy nem használt eszközt cserélnének működőre.


MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	751	-0.7%	70.7%	2,734	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	135	2.3%	-30.8%	27,241	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	881	-1.6%	152.4%	83,444	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	314	1.6%	-23.0%	1,443,046	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,950	0.8%	-18.7%	21,954	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,398	1.6%	-3.3%	678,211	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	336	-0.9%	-10.6%	2,373	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,870	0.8%	18.9%	201,777	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

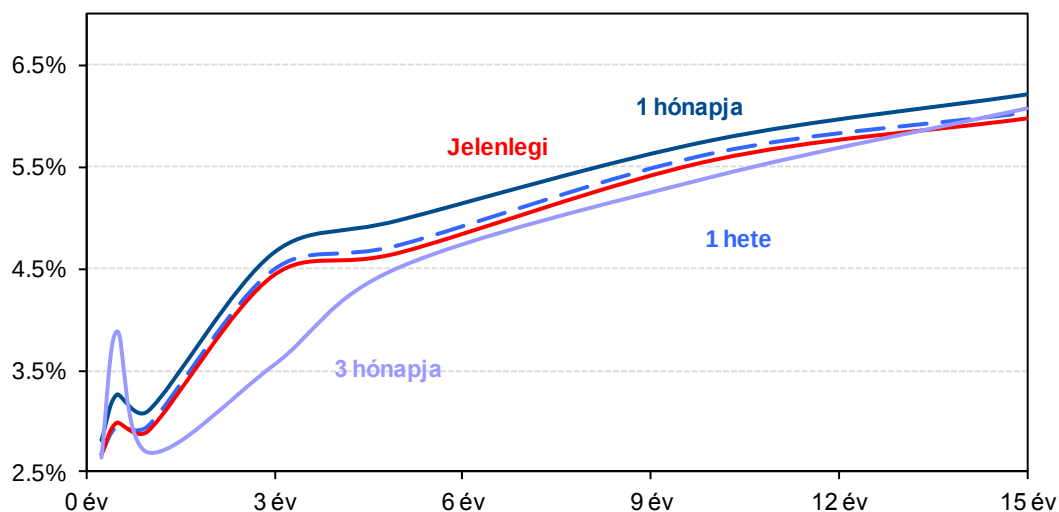
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.7%	19.3%
Távközlés	50	0.4%	-1.4%
Olaj	1,589	-0.2%	20.8%
Gyógyszer	508	1.5%	17.3%
Szállítmányozás	7,735	0.6%	27.5%
Félvezető	97	0.5%	23.9%
Közszolgáltató	42	0.1%	3.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,642	-0.2%	46.4%

Államkötvények

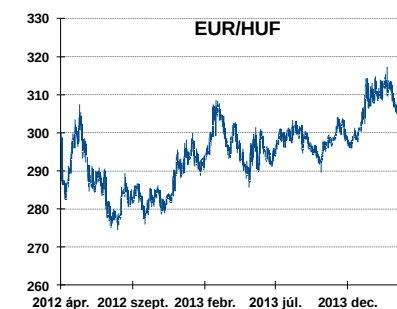
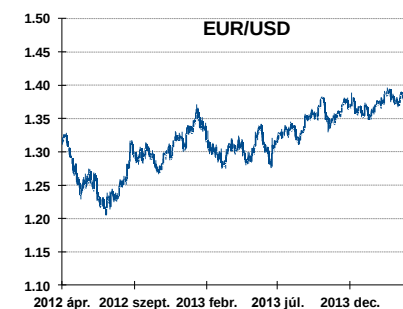
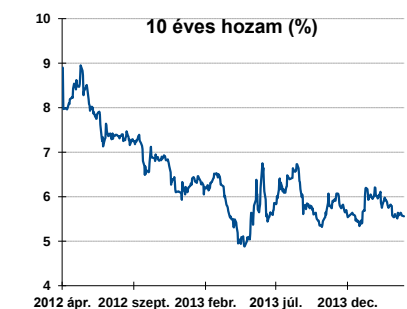
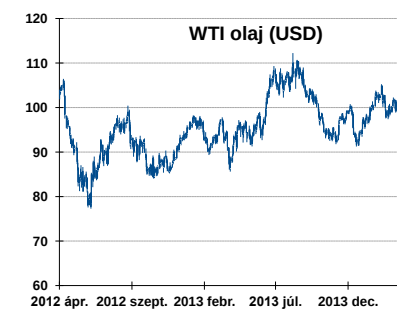
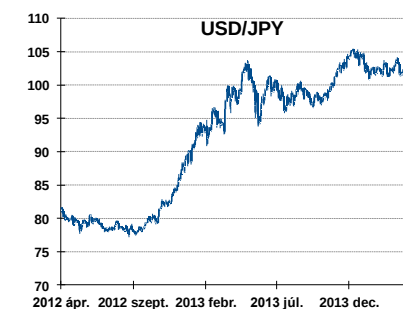
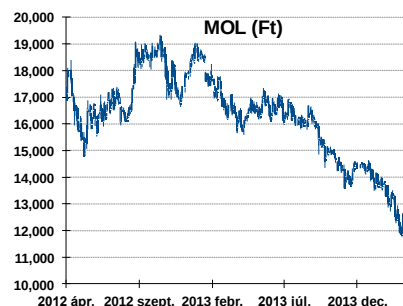
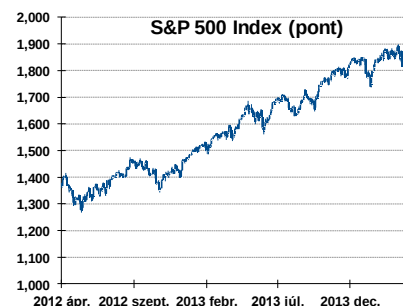
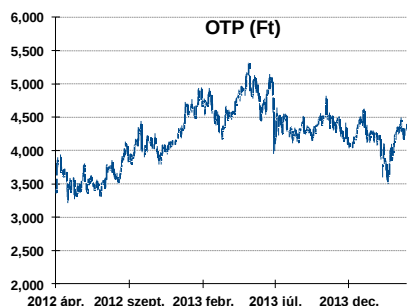
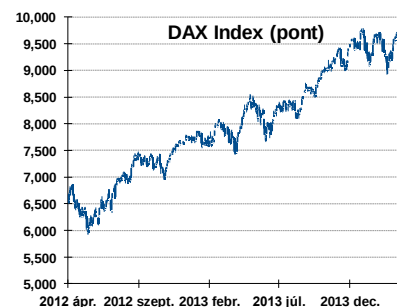
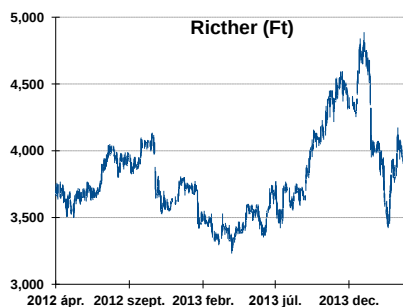
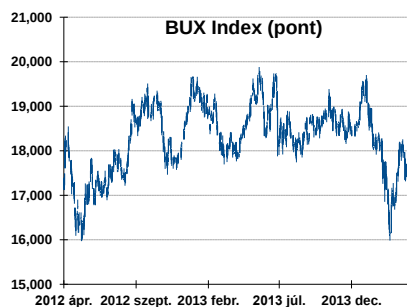
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.71%	-0.5	100.0
EMU 10 éves	1.53%	1.9	30.2
Magyar 10 éves	5.56%	-2.0	6.0
Japán 10 éves	0.61%	0.9	2.8
USA 5 éves	1.73%	-0.5	102.9
EMU 5 éves	0.60%	1.0	29.9
Magyar 5 éves	4.65%	-3.0	-35.0
Japán 5 éves	0.20%	0.5	-3.1
EMU 3 hónapos	0.19%	-0.4	17.0

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.