

BUX	17,571	0.0%	MOL	13,195	2.0%	Commerzbank	12.7	-2.0%	EUR/HUF	310.22	0.4%	Olaj (\$)	100.6	-1.3%
DAX	9,402	-1.5%	Richter	3,815	0.5%	BMW	89.5	-1.7%	EUR/USD	1.3834	0.0%	Arany (\$)	1,303	0.8%
S&P	1,863	-0.8%	OTP	4,126	-2.5%	Nokia	5.3	-0.5%	USD/HUF	224.23	0.4%	10Y hozam	5.49	-10.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Erőteljes mínuszban zártak a tengerentúli börzék
- Kismértékben emelkedett a WTI, az arany ára nem változott
- Elgyengült a forint
- Rosszul kezdődött a hét Ázsiában
- Az OTP részvényenként 147 forint osztalékot fizet
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Továbbra is feszült az orosz-ukrán viszony, de mivel Keleten a helyzet változatlan, ezért jelentősebb hatása jelenleg nincs az árfolyamokra. A hívnya 11,5 környékén stagnál a dollárral szemben, és a rubel is 36 körül oscillál. Ezek a szintek egy kicsit alatta vannak a március elején elért szinteknek. Vagyis ebben sincs jelentős változás.

A DAX és a BUX index is a 30 napos mozgóátlagra esett le pénteken, és innen próbálnak ma elrugaszkodni. Az S&P500 is a 20-30 napos mozgóátlagra esett pénteken, ahonnan megpróbálhat újra emelkedni. Kérdés, hogy ez tartóssá tud-e válni. Ezt egyelőre nehéz megválaszolni. Sok minden múlik az orosz-ukrán viszony alakulásán, amely lehet, hogy csak az Ukrajnai kormányfőválasztásig lesz ilyen feszült, és utána valamiféle enyhülés jöhet. Persze nehéz az orosz politika fejébe belelátni. Ugyanakkor a negatív gazdasági hatások egyre inkább érezhetőbbek lesznek a lakosság körében, miközben a Krímmel kapcsolatos hurráoptimizmus pedig egyre halványabb lesz. Ez nem kedvez Putyinnak, ha csak nem készül háborúra. Akkor viszont még nagyobb bajba kerülhet gazdaságilag, hiszen a gazdasági szankciók tovább súlyosbodhatnak, és a tőkekivonás még nagyobb mértéket ölthet.



Orosz részvénytőzsdén a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 28.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	márc.	-10,24%	-10,2%

Nemzetközi hírek

USA:

- Az orosz-ukrán feszültségek erősödése nem tett jót a tengerentúli börzéknek, a pénteki kereskedés nem sikerült túl fényesen. Nyitás után zuhanásnak indultak az indexek és látványos mínuszban zárták a napot (Dow -0,85%, Nasdaq -1,74%, S&P500 -0,83%).
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének áprilisi értéke jobb lett a vártnál, mert 83 pont helyett 84,1 pontra ugrott a mutató, ami 9 hónapja a legmagasabb érték.
- Pénteken a Ford Motors publikálta negyedéves számait, a tisztított részvényenkénti eredmény 25 cent lett az elemzők által várt 31 cent helyett. Az árbevétel a 34,5 milliárd dollárt felülmúlva 35,9 milliárd dollárra emelkedett.
- A Moody's részvényenkénti profitja 1 dollár lett, ami 9 centtel jobb az elemzői várakozásoknál. Az árbevétel 4,8%-kal 676,2 millió dollárra emelkedett az első negyedévben.
- Obama pénteken a nyugati államok vezetőivel egyeztetett az Oroszország elleni szankciókkal kapcsolatban. Egyelőre nem született megállapodást, de a közeljövőben valószínűleg beutazási tilalmat fognak elrendelni a Putyinhoz közeli személyeknél.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Eséssel zárták a pénteki kereskedést a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,25%, DAX -1,54%, CAC40 -0,79%).

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 101,3 dolláron állt. A Brent kőolajon tapasztalható felfelé nyomás a WTI-re is pozitívan hatott. A Brent elsősorban az orosz-ukrán feszültség miatt nőtt, a befektetők egy része szerint elkerülhetetlen lesz a szankciók bevezetése az oroszokkal szemben. Az amerikai hivatalnokok erre utaló megjegyzései pedig tovább emelték a Brent árfolyamát.
- A befektetők a válság miatt az aranyat is keresték, az elmúlt napok emelkedésének ez volt a fő oka. Az arany ma reggel 1.302 dollár körül stabilizálódott.

Devizák:

- A forint árfolyama pénteken 310 fölé is emelkedett. Részben a tovább fokozódó ukrán feszültségek, részben pedig az MNB csütörtöki bejelentése éreztette hatását, ugyanis a következő hónapokban a kéthetes kötvény átalakításának eredményeként rossz esetben akár 800 milliárd forint is elhagyhatja az országot, ez pedig gyengíti a forint árfolyamát. Ma reggel az EUR/HUF árfolyamában nincs jelentős mozgás, az kissé 310-es árfolyam alatt alakul.
- Az EUR/USD pénteki oldalazását ma reggel egy erőteljesebb dollárerősödés követte, aminek hatására az árfolyam 1,3823-ra csökkent, de összességében nem változott az a kéthetes trend, miszerint az EUR/USD árfolyam az 1,38-as szint környékén hullámozik.

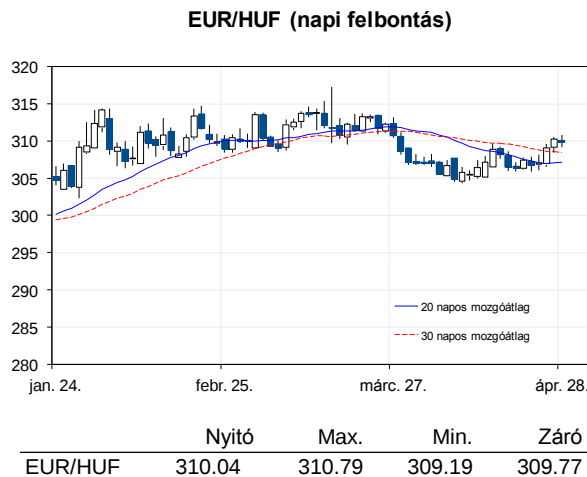
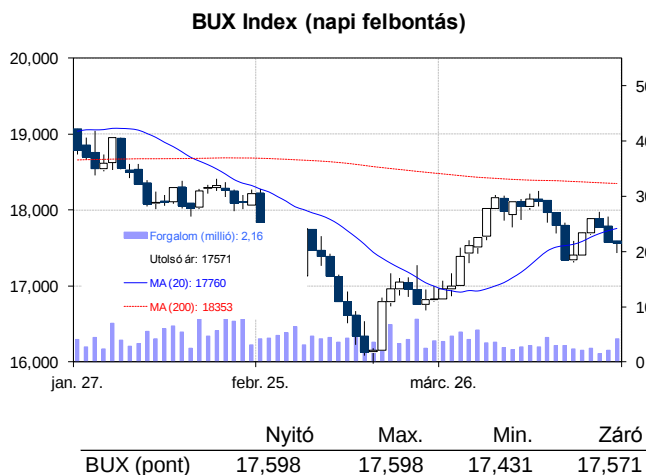
Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,15%-ot, a Hang Seng 0,37%-ot, a Shanghai index 1,3%-ot csökkent.

- Márciusban 11%-kal ugrott meg a japán kiskereskedelmi forgalom értéke a tavalyi év azonos időszakához képest, ami felülmúlta a 10,8%-os várakozást is. Hasonló mértékű emelkedésre 1997 óta nem volt példa, ugyanakkor az adat értelmezését nehezíti, hogy az adatot jelentősen megdobta az áprilisi ÁFA emelést megelőző előrehozott fogyasztás, ami különösen az értékesebb fogyasztási cikkek esetében lehetett jelentős.
- A Honda árfolyama annak ellenére esett 5%-ot, hogy a társaság első három hónapos profitja a tavalyihoz képest a gyenge jen és az ÁFA emelés miatt előrehozott vásárlások hatására megduplázódott. A társaság bejelentette, hogy az áprilissal kezdődő üzleti évben 3,87 millió gépkocsit szándékoznak eladni szemben a tavalyi 3,56 millióval.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,361	-0.8%	11.2%
Nasdaq Composite	4,076	-1.8%	24.3%
Nasdaq 100	3,533	-1.6%	24.4%
FTSE 100	6,686	-0.3%	4.0%
RTX	1,548	-2.3%	-21.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,430	-0.7%	5.9%
PX	993	-0.9%	3.6%
Hang Seng	22,137	-0.4%	-1.8%
Russell 2000	1,123	-1.9%	20.1%
Nikkei	14,257	-1.2%	2.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	76.46	-0.1%	-3.5%
Arcelormittal	11.74	-1.2%	26.4%
Axa	18.65	-1.3%	31.4%
Banco Bilbao	8.81	-2.1%	22.4%
Banco Santander	6.98	-1.7%	28.9%
BASF	81.30	-0.6%	12.3%
Bayer	95.83	-0.8%	17.7%
BMW	89.48	-1.7%	29.8%
BNP Paribas	55.08	-1.3%	32.5%
Commerzbank	12.70	-2.0%	67.9%
Daimler	66.21	-1.9%	58.8%
Deutsche Bank	31.25	-1.9%	-3.7%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	13.60	-0.9%	-1.4%
Fiat	8.49	-2.9%	80.9%
Infineon	8.29	-0.7%	40.0%
Linde	144.85	-0.5%	2.3%
Lufthansa	18.57	-3.1%	26.2%
Nokia	5.26	-0.5%	109.9%
Siemens	95.87	-1.4%	25.2%
Telefonica	11.85	-1.9%	7.8%
Thyssenkrupp	19.95	-2.0%	43.6%
Total	49.64	-0.6%	32.2%
Unicredit	6.43	-2.7%	64.0%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** közgyűlése megszavazta a részvényenkénti 145 forintos osztalékot, ami a bank saját részvényeit figyelembe véve 147 forintot tesz ki. A kifizetés június 10-én kezdődik.
- Az **OTP** ukrán leányvállalata az első negyedévben 678 millió hrvnya (13,4 milliárd forint) veszteséget termelt, ami elsősorban a megnövekedett céltartalékolásnak tudható be. A betétállomány 9,5 milliárd hrvnyáról 10,4 milliárd hrvnyára nőtt, ami pozitív fejlemény, hiszen az elmúlt hónapok eseményei után jelentős betétkiáramlásra lehetett számítani.
- Ma tartja közgyűlését az **FHB**. A korábbi évekkel összhangban a bank idén sem javasol osztalékfizetést.


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

Erste OTP Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	749	0.0%	69.1%	59,320	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	123	-3.9%	-38.5%	8,397	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	920	6.2%	168.2%	176,391	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	316	0.3%	-23.3%	1,746,758	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,195	2.0%	-16.0%	50,137	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,126	-2.5%	-9.6%	1,575,451	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	324	-2.1%	-11.2%	23,960	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,815	0.5%	13.9%	341,664	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

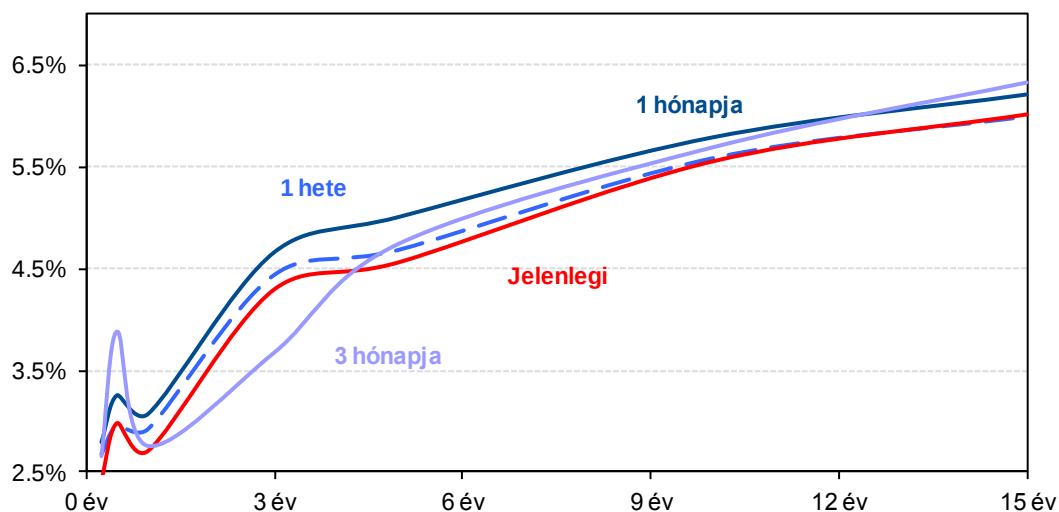
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0.8%	17.7%
Távközlés	48	-0.6%	-4.2%
Olaj	1,590	-0.3%	18.4%
Gyógyszer	504	-0.3%	17.4%
Szállítmányozás	7,586	-1.6%	24.0%
Félvezető	96	-3.3%	20.1%
Közszolgáltató	43	1.1%	5.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,599	-1.1%	40.2%

Államkötvények

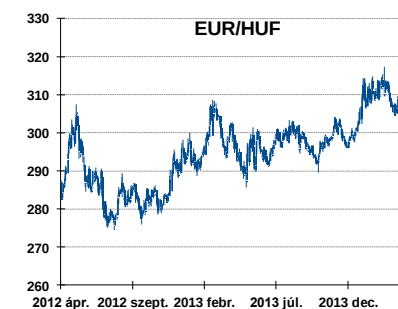
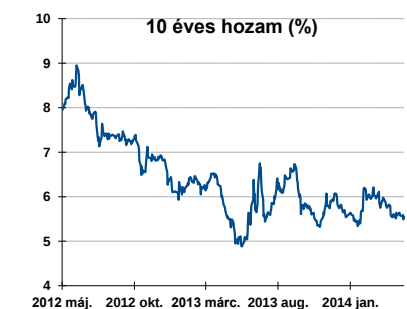
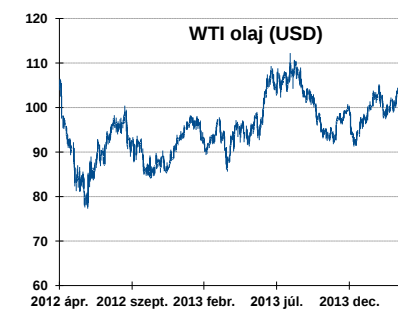
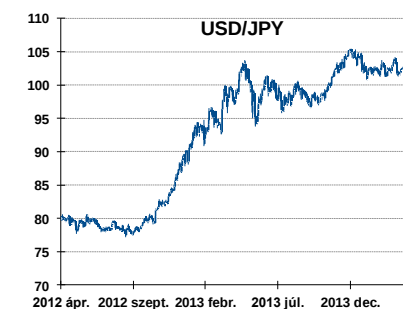
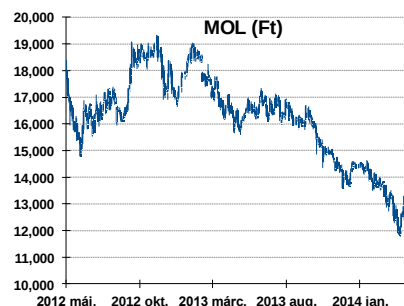
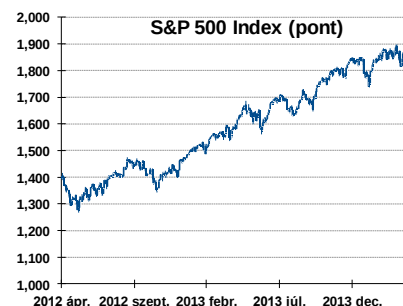
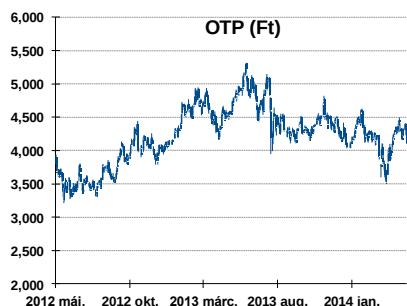
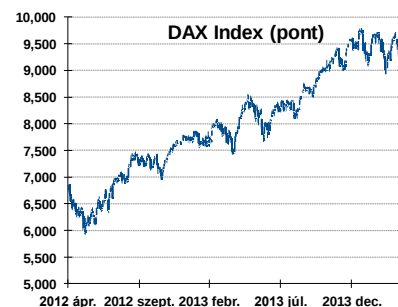
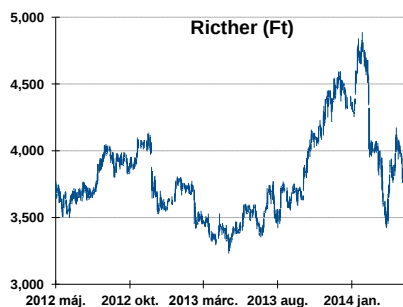
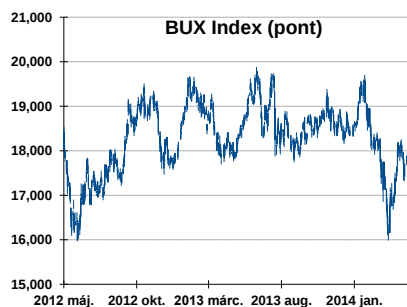
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.68%	1.7	101.6
EMU 10 éves	1.48%	-4.5	24.6
Magyar 10 éves	5.55%	6.0	18.0
Japán 10 éves	0.62%	-0.2	3.0
USA 5 éves	1.74%	1.3	105.7
EMU 5 éves	0.59%	-3.5	26.5
Magyar 5 éves	4.56%	-1.0	-39.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.1	-5.5
EMU 3 hónapos	0.18%	-1.4	18.0

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		
	2014.04.25	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73,297.86	2.76%	11.12%	12.20%
ESPA Stock Global	22,874.64	0.24%	7.84%	10.22%
ESPA Stock Europe Active	43,369.40	-0.29%	9.12%	12.06%
ESPA Stock Japan	20,878.02	-8.66%	-2.84%	-5.16%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,657.43	-9.14%	-13.78%	-14.35%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,458.46	3.59%	3.83%	-4.43%
ESPA Stock Europe Properties	76,928.77	6.25%	14.52%	17.41%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.72	0.53%	0.92%	1.36%
ESPA Bond International	6,113.50	1.48%	4.83%	-4.85%
ESPA Bond Euro Corporate	54,394.11	3.30%	8.74%	5.68%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,744.77	5.33%	8.07%	0.17%
ESPA Bond Europe (EUR)	145.29	2.48%	4.05%	3.25%
ESPA Bond Dollar (USD)	129.03	0.77%	0.47%	-1.50%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174.40	2.27%	3.01%	-0.42%
ESPA Cash Corporate Plus	40,992.62	2.37%	7.58%	5.86%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.40	0.01%	0.01%	0.05%
ESPA Cash Emerging Markets	37,908.05	3.16%	3.53%	-3.15%
ESPA Stock Adriatic	1,109.58	0.08%	9.27%	-2.25%
ESPA Stock Agricultural	2,611.68	2.57%	9.24%	-0.29%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,959.54	2.94%	4.31%	-3.15%
ESPA Stock Commodities	33,624.27	5.33%	8.88%	5.45%
ESPA Stock Istanbul	102,282.19	18.30%	-9.71%	-29.80%
ESPA Stock Pharma	46,917.58	3.75%	18.44%	15.34%
ESPA Stock Russia	1,635.01	-15.99%	-18.31%	-13.80%
ESPA Stock Techno	10,289.11	-0.23%	12.88%	19.95%
ERSTE WWF Stock Umwelt	106.10	3.87%	10.53%	29.61%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2.1357	0.94%	1.96%	4.84%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3367	0.92%	2.18%	5.57%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2747	1.21%	3.17%	7.52%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0364	-9.34%	-6.14%	-3.13%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3495	0.93%	2.20%	5.74%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8528	1.86%	3.22%	6.14%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8257	-2.01%	-1.01%	0.61%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9451	1.55%	3.49%	7.79%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1166	0.14%	0.28%	0.67%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0973	0.15%	0.31%	0.78%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.555830	0.43%	0.96%	2.74%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.226	0.53%	1.10%	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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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 Bróker munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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.