

BUX	17,541	-0.2%	MOL	12,935	-2.0%	Commerzbank	12.8	0.6%	EUR/HUF	309.85	-0.1%	Olaj (\$)	100.8	0.2%
DAX	9,446	0.5%	Richter	3,840	0.7%	BMW	90.0	0.5%	EUR/USD	1.3851	0.1%	Arany (\$)	1,297	-0.5%
S&P	1,869	0.3%	OTP	4,181	1.3%	Nokia	5.1	-2.2%	USD/HUF	223.70	-0.2%	10Y hozam	5.55	6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A nap végi hajrá mentette meg a tengerentúli indexeket
- Alig változik a WTI, 1.300 alatt az arany ára
- Megnyugodott a forint árfolyama
- Minimális mozgás Ázsiában
- Nem fizet osztalékot az FHB
- További 10 bázisponttal csökkentheti az alapkamatot az MNB
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Újabb szankciókat vezetett be az USA és az EU Oroszországgal szemben. Ezek a lépések tovább nehezítik az orosz gazdasági szereplők életét, és így az orosz gazdaságra is negatív hatással vannak. Közben a Fed ma megkezdi a kétnapos ülését, míg az MNB várhatóan 2,5 százalékra csökkenti az alapkamatot. Lehet örülni annak is, hogy az oroszok visszavonulnak a laktanyába, ami persze túl sok mindent nem jelent, hiszen néha meg is kell pihenni. Ettől függetlenül nem gondoljuk azt, hogy háború lesz, és azt sem gondoljuk, hogy a konfliktus hamar megoldódik.

A DAX újra a 20 napos mozgóátlag fölé kucorodott, és technikailag minden adott ahhoz, hogy újra emelkedjen. Sőt, még az is megtörténhet, hogy a mostani esetleges csúcsátadásban megtörténik a kitörés. Ez igaz az S&P500-ra is. Úgy látjuk, hogy technikailag olyan állapotba került az elmúlt napok-hetek ficánkolásai közepette, hogy akár újabb jelentős árfolyam emelkedés is jöhet.

A BUX esetében a 30 napos mozgóátlagról fordulva a 18.340 pontnál levő 200 napos mozgóátlag lehet a cél.



Orosz részvénytőzsi index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 29.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q1	2.7%	3.2%
ápr. 29.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	ápr.	-8.7	-8.7
ápr. 29.	13:30	US	Bristol-Myers Squibb	2014 Q1	0.38	0.43
ápr. 29.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	ápr.	2.6%	2.5%
ápr. 29.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	ápr.	1%	1.4%
ápr. 29.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárindex	feb.	165.5	165.43
ápr. 29.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	ápr.	82.3	83.2
ápr. 29.	23:00	US	Marriott International	2014 Q1	0.42	0.51
ápr. 29.	Aft-mkt	US	eBay	2014 Q1	0.51	0.67
ápr. 29.	Aft-mkt	US	Edison International	2014 Q1	0.78	0.82
ápr. 29.	Bef-mkt	US	Forest Laboratories	2014 Q4	0.17	0.43
ápr. 29.	Bef-mkt	US	Valero Energy	2014 Q1	1.18	1.39
ápr. 29.	Bef-mkt	US	Goodyear Tire	2014 Q1	0.44	0.60
ápr. 29.	Bef-mkt	US	Merck	2014 Q1	0.85	0.79

Nemzetközi hírek

USA:

- Hullámvasútra kerültek tegnap a vezető amerikai börzék. A nap eleji emelkedést követően mélyrepülésbe kezdtek az indexek, végül a kereskedés utolsó óráiban bekövetkező emelkedés mentette meg a mínuszoktól a börzét (Dow 0,54%, Nasdaq -0,04%, S&P500 0,3%).
- A Dow Jones komponensek közül kiemelkedően teljesített a Pfizer. A több mint 4%-os emelkedés annak köszönhető, hogy már a héten bejelentés jöhet arról, hogy a társaság érdeklődik a brit AstraZeneca iránt. A felvásárlással az iparág történetének egyik legnagyobb tranzakciója valósulhatna meg.
- Meglehetősen gyengén teljesített a Bank of America (-6,5%) miután bejelentette, hogy felfüggeszti az osztalékfizetési és részvény-visszavásárlási terveit. A társaság 1 centről 5 centre növelte volna az osztalékát, és 4 milliárd dollárnyi részvényt vásárolt volna vissza. A tervek azért hiúsulnak meg, mert a Merrill Lynch 2009-es felvásárlásával kapcsolatban bizonyos számítások hibásak voltak, ezért a társaság tőke-megfelelési mutatói csökkentek.
- Tegnap függőben lévő lakásértékesítéseket publikáltak: a havi adat 3,4%-os emelkedést mutatott márciusban, miközben az elemzők 1%-os bővülésre számítottak.
- Mai fontosabb makroadatok: S&P/Case-Shiller házárindex, Conference Board fogyasztói bizalmi index.
- Ma az eBay, a Merck és a Forest Laboratories publikálja negyedéves számait.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- A nyugat-európai börzék mérsékelt emelkedéssel zárták a kereskedést (FTSE100 0,21%, DAX 0,47%, CAC40 0,39%).
- A JP Morgan megemelte az euró zóna GDP növekedésére vonatkozó várakozását, a korábbi 1,2% helyett 1,4%-kal bővíthet idén a gazdaság.

- Hétfőn újabb szankciókat vezetett be az Egyesült Államok hét orosz kormánytisztviselővel (akik Putyin elnök közvetlen közeléhez tartoznak) és tizenhét vállalattal szemben.

Olaj, arany:

- A WTI 101 dollár felett mozgott, míg az arany 1.300 dollár alatt volt ma reggel.
- Az olaj árára hatással voltak a növekvő líbiai kínálatról szóló hírek, mivel újra megnyílt az egyik, napi 70 ezer hordó betöltésére alkalmas terminál. A piac figyeli a szokásos készletadatokat is: 1,1 millió hordós nyersolaj készlet emelkedésre számítanak az Egyesült Államokban.
- Az arany némileg visszaesett a Fed ülést megelőzően. A piaci szereplők a Fed politikájától azt várják, hogy a jegybank havi 10 milliárd dollárral ismét csökkentse az eszközvásárlásra fordítható keretet. A hírek szerint a kínai fizikai aranykereslet továbbra is masszív. A becslések alapján 2017-re 20%-kal nőhet az éves kereslet a távol-keleti országban.

Devizák:

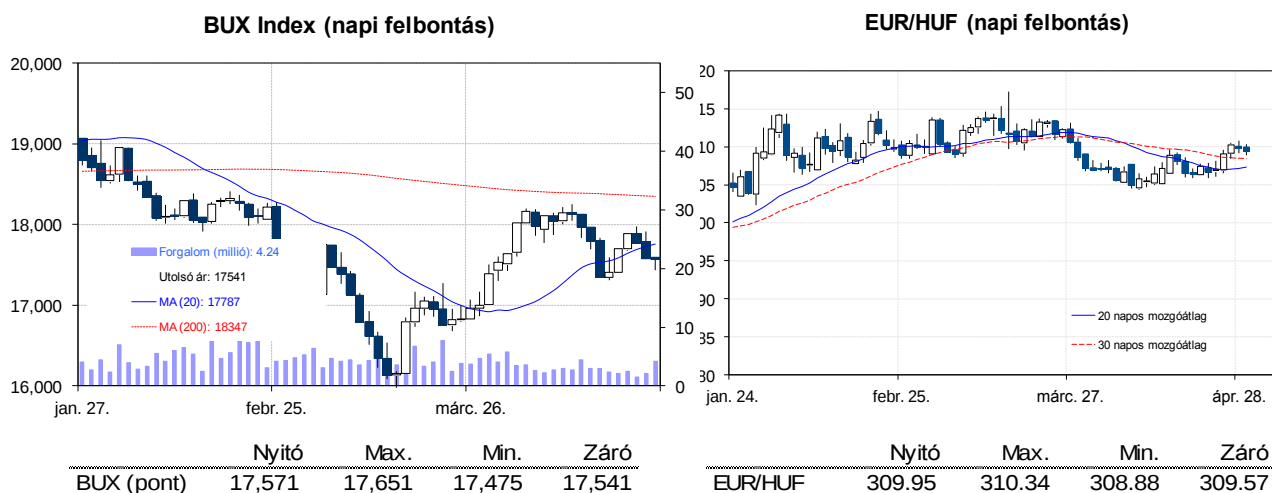
- A forint a 310-es árfolyam környékéről mérsékelten visszább erősödött, aminek hatására 309,5-ig csökkent az EUR/HUF árfolyam. A devizapár szempontjából a mai kamatdöntés lehet érdekes, amelytől a piac újabb 10 bázispontos kamatcsökkentést, és ezzel 2,5%-ra csökkenő jegybanki alapkamatot vár.
- Az EUR/USD ma reggel is tovább folytatta az emelkedést. Tegnap a reggeli órákban az 1,38-as szint közeléből volt látható egy jelentősebb emelkedés, ahonnan ma reggelre egészen 1,387-ig emelkedett a devizapár árfolyama.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng és a Shanghai index nem produkált érdemi elmozdulást, mindkét index lényegében szinten maradt.
- A kínai bankfelügyelet elrendelte a vasérc fedezetű hitelek átalakítását. A hírre a vasérc árfolyama jelentősen zuhant a reggeli órákban. Korábban a bankok egy része már szigorított a letéti követelményeken, de a hitelezési módszer átalakítása a nyersanyagpiacon is érezhető hatást okoz.
- A Samsung reggel publikálta negyedéves eredményét, ami alapján az adózott eredmény 5,9%-kal 7,32 milliárd dollárra növekedett egy év alatt. Az árbevétel 1,5%-ot növekedett, és ezzel felülmúlta a vállalat iránymutatását. A legjelentősebb, mobiltelefon üzletág profit hányada változatlanul 19,8% maradt.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a pozitív tartományban voltak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,449	0.5%	11.0%
Nasdaq Composite	4,074	-0.0%	23.2%
Nasdaq 100	3,545	0.3%	23.7%
FTSE 100	6,700	0.2%	3.7%
RTX	1,577	1.9%	-19.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,438	0.3%	5.9%
PX	996	0.3%	3.3%
Hang Seng	22,135	0.0%	-2.0%
Russell 2000	1,117	-0.5%	18.5%
Nikkei	14,288	-1.0%	2.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	76.67	0.3%	-3.8%
Arcelormittal	11.60	-1.2%	22.3%
Axa	18.74	0.5%	29.9%
Banco Bilbao	8.80	-0.2%	18.6%
Banco Santander	7.05	1.0%	26.8%
BASF	81.38	0.1%	14.2%
Bayer	99.64	4.0%	24.5%
BMW	89.96	0.5%	28.1%
BNP Paribas	55.07	-0.0%	30.0%
Commerzbank	12.78	0.6%	76.0%
Daimler	67.12	1.4%	59.9%
Deutsche Bank	31.44	0.6%	-6.4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.76	1.1%	-0.1%
Fiat	8.52	0.3%	83.6%
Infineon	8.23	-0.7%	38.6%
Linde	146.90	1.4%	2.6%
Lufthansa	18.44	-0.7%	22.7%
Nokia	5.14	-2.2%	103.2%
Siemens	93.37	-2.6%	21.0%
Telefonica	11.95	0.9%	7.2%
Thyssenkrupp	20.15	1.0%	44.2%
Total	50.30	1.3%	31.9%
Unicredit	6.45	0.3%	60.5%

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

Vállalati hírek

- Az **FHB** tegnap tartotta éves rendes közgyűlését, ahol arról döntöttek, hogy idén sem fizetnek osztalékot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	735	-1.9%	65.2%	14,309	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	127	3.3%	-36.5%	9,018	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	915	-0.5%	159.9%	57,791	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	313	-0.9%	-24.6%	754,740	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,935	-2.0%	-18.2%	43,418	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,181	1.3%	-8.2%	920,060	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	329	1.5%	-9.4%	6,374	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,840	0.7%	14.3%	93,525	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

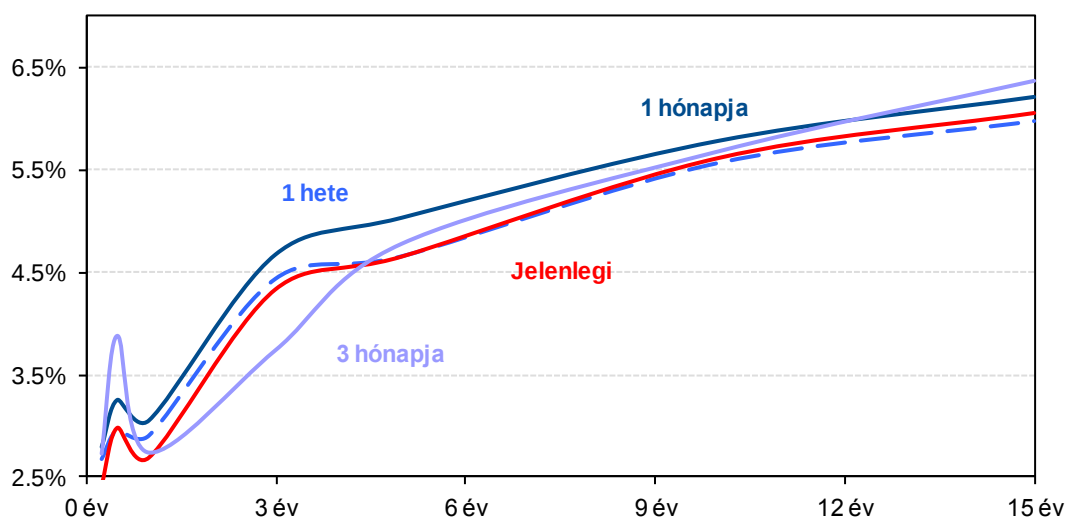
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-0.6%	16.5%
Távközlés	48	1.2%	-3.3%
Olaj	1,601	0.7%	17.7%
Gyógyszer	512	1.7%	18.3%
Szállítmányozás	7,584	-0.0%	23.3%
Félvezető	96	0.2%	18.9%
Közszolgáltató	43	0.5%	4.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,586	-0.5%	38.7%

Államkötvények

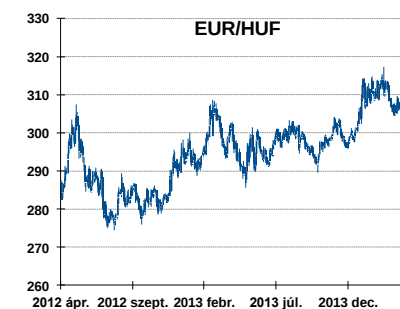
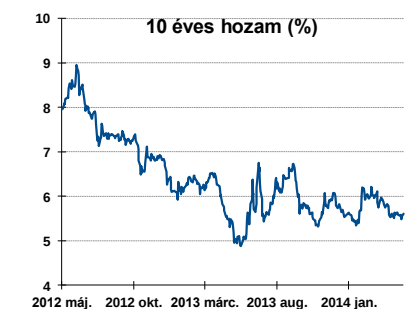
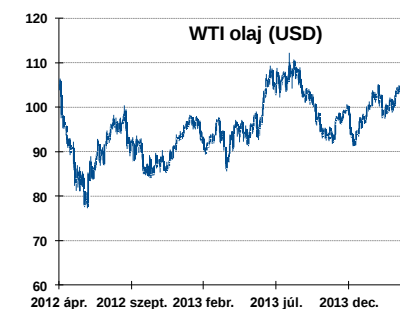
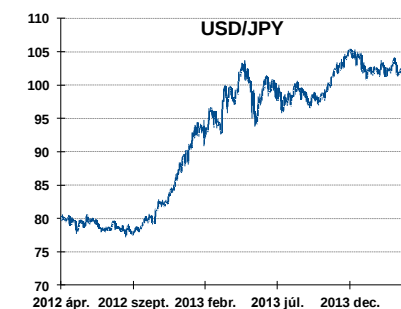
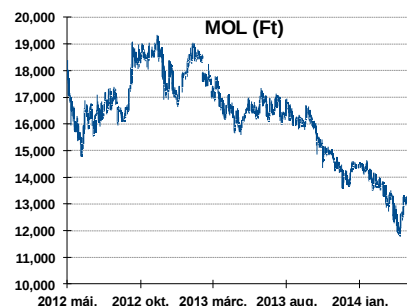
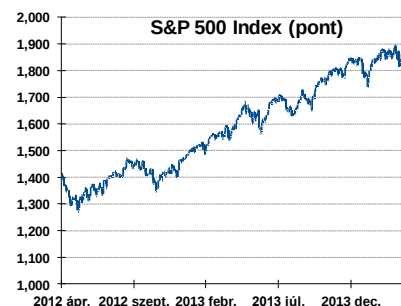
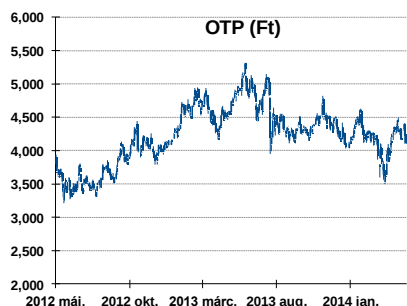
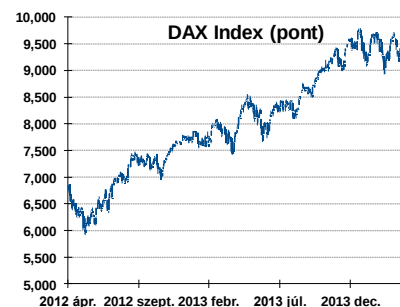
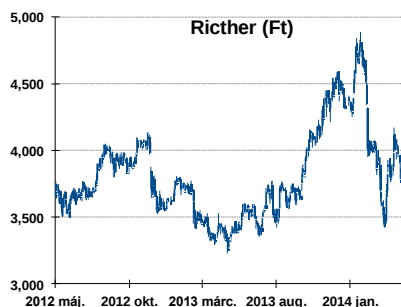
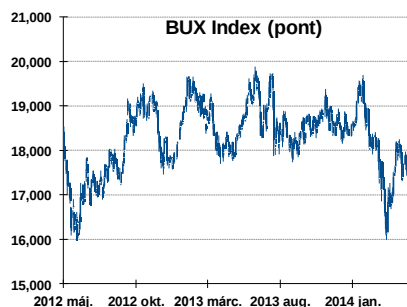
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.71%	0.5	103.5
EMU 10 éves	1.50%	1.3	29.1
Magyar 10 éves	5.61%	6.0	12.0
Japán 10 éves	0.62%	-0.6	2.6
USA 5 éves	1.74%	0.5	106.9
EMU 5 éves	0.59%	0.4	28.8
Magyar 5 éves	4.65%	9.0	-35.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.2	-5.6
EMU 3 hónapos	0.20%	1.4	19.4

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 Umw elt	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) 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 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.