

BUX 17,435 -1.0%	MOL 12,700 -1.6%	Commerzbank 12.8 -0.2%	EUR/HUF 307.42 0.2%	Olaj (\$) 99.8 0.3%
DAX 9,556 -0.5%	Richter 3,785 -1.3%	BMW 89.1 -1.3%	EUR/USD 1.3869 -0.0%	Arany (\$) 1,300 1.2%
S&P 1,881 -0.1%	OTP 4,211 -0.7%	Nokia 5.3 -1.2%	USD/HUF 221.75 0.3%	10Y hozam 5.46 -15.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt gyengüléssel zártak pénteken a tengerentúli börzék
- 100 dollár alatt a WTI, az ukrán feszültség hírére nő az arany
- A hosszú hétvége alatt gyengült a forint
- Gyengén kezdődött a hét Ázsiában
- Döntött az Európai Bíróság
- Esésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az orosz-ukrán feszültség az enyhülés helyett egyre inkább fokozódik. Ez pedig nem jó a piacoknak. Ugyanakkor mostanra megtanult ezzel együtt élni a piac, így ennek a hatása limitált annak ellenére, hogy a hétvégén már több mint 40 ember meghalt, a hírek szerint ukrán helikoptereket is lelőttek a felkelők.

Közben az USA-ban a munkaerőpiac gyors ütemben tér magához. Az áprilisi alulfoglalkoztatottság 12,3 százalékra csökkent az előző havi 12,7 százalékról, miközben a munkanélküliségi ráta 6,3 százalék lett a várt 6,6 százalék helyett (6,7 százalék volt márciusban). Ez pozitív, míg a kínai lassulás továbbra is aggasztó. A ma reggeli végleges beszerzési index rosszabb lett a vártnál., s így az ázsiai piacok inkább dél felé mozdultak el.

Ma a főbb piacokon oldalazást várunk, és itthon is kisebb csökkenés lehet a nap végére az eredmény.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 5.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	feb.	759.3	
máj. 5.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index, tény	ápr.	54.6	
máj. 5.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	ápr.	53.1	54
máj. 5.	Bef-mkt	US	Occidental Petroleum	2014 Q1	1.68	1.70
máj. 5.	Bef-mkt	US	Pfizer	2014 Q1	0.54	0.55
máj. 5.	Aft-mkt	US	Anadarko Petroleum	2014 Q1	1.17	1.15
máj. 5.	Aft-mkt	US	AIG	2014 Q1	1.34	1.07

Nemzetközi hírek

USA:

- A vártnál kedvezőbb makrogazdasági hírek ellenére mérsékelt eséssel zártak pénteken a vezető tengerentúli indexek (Dow -0,28%, Nasdaq -0,08%, S&P500 -0,14%).
- A pénteken publikált nem mezőgazdasági munkahelyek száma lényegesen a várakozások felett alakult. Az előző havi 192 ezer után és a várt 215 ezer helyett 288 ezer új munkahely jött létre az Egyesült Államokban. A munkanélküliségi ráta hatéves mélypontra 6,3%-ra zuhant, ami a várakozásoknál és az előző havi 6,7%-nál is lényegesen kedvezőbb.
- A múlt hét szerdai kamatléti ülésen a tengerentúli jegybank a várakozásoknak megfelelően 10 milliárd dollárral 45 milliárd dollárra csökkentette eszközvásárlási programját. A kiadott közleményben arra is utalt a Fed, hogy folytatják a lassítást, ha a munkaerőpiacon folytatódnak a kedvező folyamatok.
- Az ISM szolgáltatóipari index áprilisi értékét publikálják délután a tengerentúlon



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A nyugat-európai börzéken sem volt túl jó a hangulat pénteken (FTSE100 0,19%, DAX -0,49%, CAC40 -0,65%).
- A Fitch hitelminősítő negatívról stabilra javította Szlovénia BBB+ besorolásának kilátását.
- Ukrajnában továbbra is feszült a helyzet, a hétfévén folytatódtak az összecsapások az ukrán rendfenntartók és az oroszbarát szakadárak között.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 100 dollár alatt volt. A Brent emelkedése ellenére a WTI még inkább csökkent a napokban, elsősorban a készletek növekedése miatt. Az USA gazdasága jól teljesít, ennek ellenére jelentősen nő a készlet, az új technológiáknak köszönhetően pedig nő az USA nyersolaj kínálata.
- Az arany 1.300 dollár fölé nőtt az ukrán feszültség hatására. A befektetők a polgárháborús helyzet kiszélesedésére számítanak a volt szovjet tagköztársaságban.

Devizák:

- A hosszú hétféve alatt a forint árfolyama némileg gyengült az euróval szemben, így az EUR/HUF árfolyam 307,9-ig emelkedett.

- Az 1,38-as szintről ismételten felfelé fordult az EUR/USD árfolyama, és mivel a Fed sem okozott meglepetést (a vártak megfelelően 10 milliárd dollárral csökkentette az eszközvásárlás havi mértékét) az árfolyam emelkedése zavartalan volt, ma reggelre egészen 1,388-ig emelkedett a devizapár értéke.

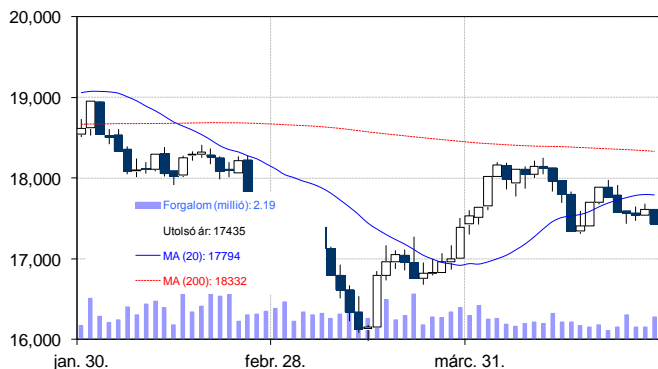
Távol-Kelet:

- A Hang Seng 1,4%-ot, a Shanghai index 0,8%-ot esett, míg a japán piac zárva tartott.
- A HSBC publikálta az áprilisi végleges kínai PMI értékét, ami 48,1 pont lett, némileg gyengébb, mint az előzetes 48,3 pont, de még mindig magasabb, mint a márciusi 48 pont. A gyenge adat hatására még inkább elromlott az amúgy sem fényes hangulat, így jelentősebb esést láthatunk a kínai részvények árfolyamában.
- Márciusban a kiadott építési engedélyek száma a várt 31% helyett, mindössze 20%-kal növekedett Ausztráliában az egy évvel korábbi értékhez képest.

Határidős piacok:

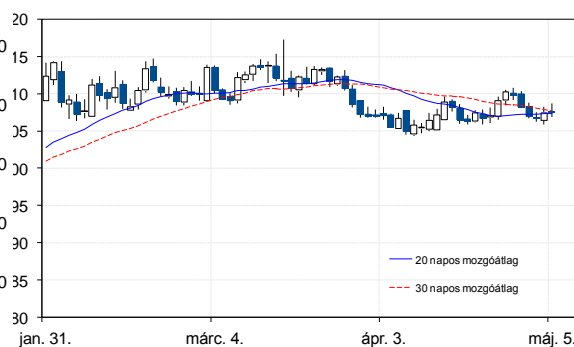
- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb határidős indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a negatív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17,616	17,616	17,435	17,435

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307.58	308.68	306.87	307.58

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,513	-0.3%	10.3%
Nasdaq Composite	4,124	-0.1%	22.1%
Nasdaq 100	3,588	-0.2%	21.8%
FTSE 100	6,822	0.2%	4.6%
RTX	1,593	-0.5%	-20.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,432	-0.3%	5.5%
PX	1,011	0.0%	4.8%
Hang Seng	21,944	-1.4%	-3.3%
Russell 2000	1,129	0.3%	18.3%
Nikkei	14,458	-0.2%	5.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77.05	0.4%	-9.5%
Arcelormittal	11.76	0.4%	22.1%
Axa	18.18	-3.2%	24.0%
Banco Bilbao	8.85	0.0%	18.0%
Banco Santander	7.15	-0.2%	28.1%
BASF	83.60	0.1%	14.6%
Bayer	99.68	-0.3%	22.6%
BMW	89.10	-1.3%	23.5%
BNP Paribas	52.48	-3.0%	19.6%
Commerzbank	12.80	-0.2%	58.5%
Daimler	66.11	-1.1%	52.1%
Deutsche Bank	31.63	-0.3%	-13.6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.13	-4.4%	-7.2%
Fiat	8.71	0.3%	88.0%
Infineon	8.23	-1.8%	23.3%
Linde	148.25	-0.6%	3.6%
Lufthansa	17.96	-0.7%	13.9%
Nokia	5.33	-1.2%	110.3%
Siemens	93.80	-1.2%	19.7%
Telefonica	12.20	1.1%	7.5%
Thyssenkrupp	20.52	0.2%	42.3%
Total	50.85	-1.2%	32.3%
Unicredit	6.41	-0.5%	59.9%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Múlt szerdán kihirdette devizahitelekkel kapcsolatos ítéletét az Európai Bíróság, melynek értelmében a magyar Kúria szükség esetén módosíthatja a tisztességtelen szerződési feltételeket.
 - Az uniós bíróság kimondta, hogy a hazai bíróságok vizsgálhatják, hogy tisztességesek-e a szerződések
 - A magyar bíróság a szerződés érvénytelenítése helyett módosíthatja annak bizonyos pontjait
 - Az uniós bíróság döntése ellen fellebbezésnek helye nincs
 - A hazai bíróságok vizsgálhatják a hitelezők által használt devizaárfolyam spread nagyságát

Az Európai Bíróság döntése nem okozott meglepetést, így a kérdést a Kúriának kell majd eldöntenie. A legfrissebb hírek szerint erre már akár a július közepén kezdődő nyári szünet előtt sor kerülhet. Ennek ellenére a jogegységi döntés csak ősszel születhet meg. A Kúria döntése alapul szolgál majd a kormány további lépéseihez.



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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

- A **PannErgy** múlt szerdai közgyűlése úgy döntött, hogy a cég idén sem fizet osztalékot.

Fontosabb adatok
ERSTE ajánlások

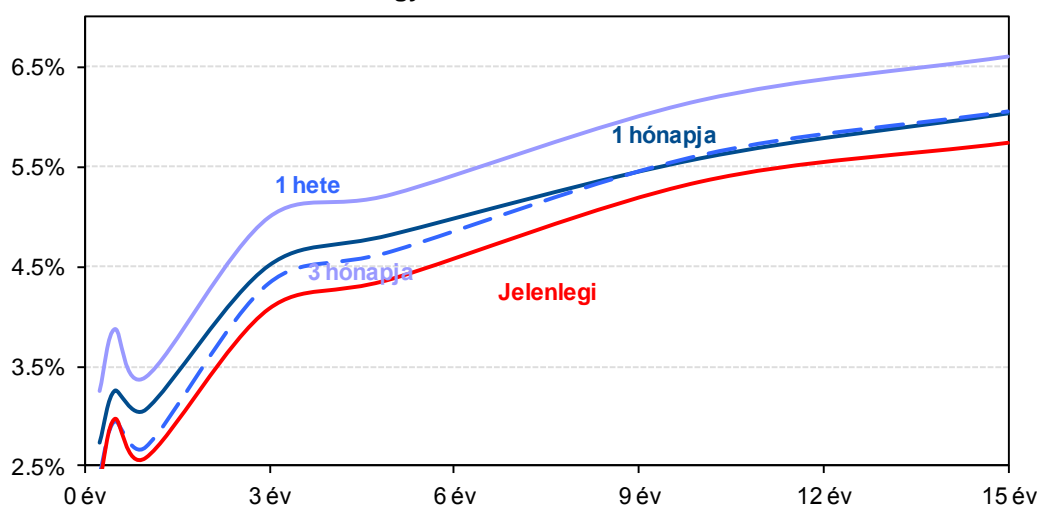
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	747	1.6%	69.8%	143	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	120	-3.2%	-33.3%	9,650	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	892	-1.9%	154.9%	10,890	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	315	-0.3%	-23.2%	2,196,926	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,700	-1.6%	-21.4%	91,029	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,211	-0.7%	-11.9%	1,353,149	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	318	-0.6%	-12.4%	28,647	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,785	-1.3%	11.7%	141,782	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-0.0%	16.7%
Távközlés	49	-0.0%	-1.6%
Olaj	1,614	0.2%	16.4%
Gyógyszer	513	-0.7%	20.4%
Szállítmányozás	7,699	-0.3%	23.8%
Félvezető	96	0.3%	16.3%
Közszolgáltató	43	-2.1%	3.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,647	0.7%	39.0%

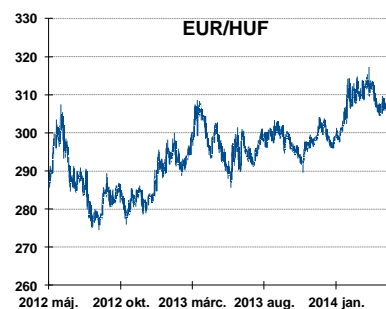
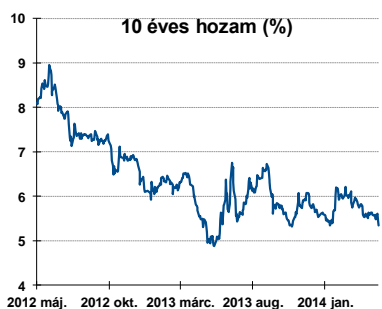
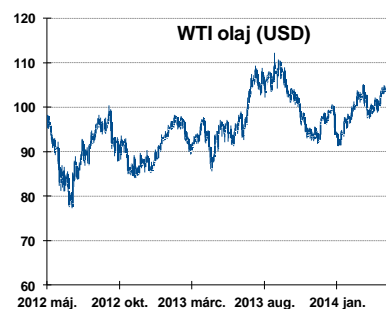
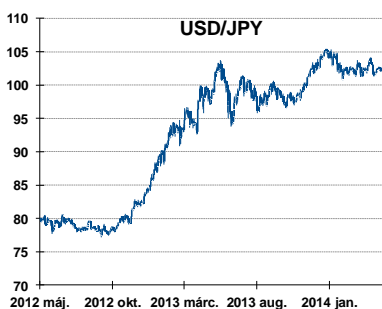
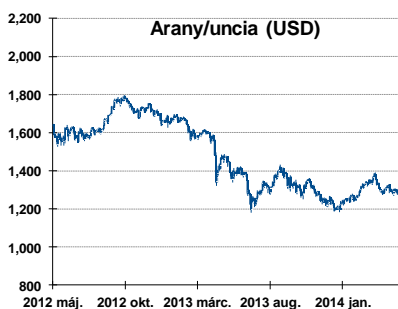
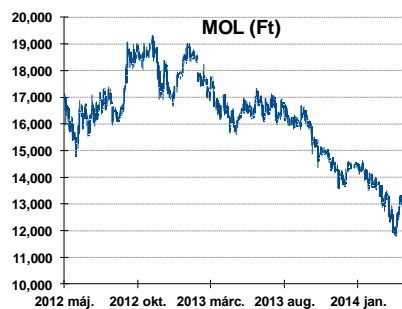
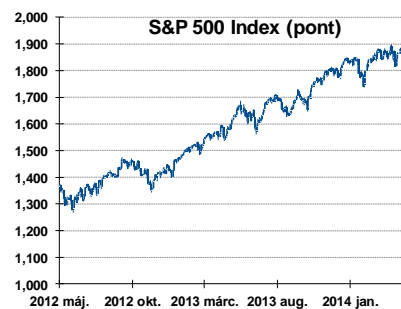
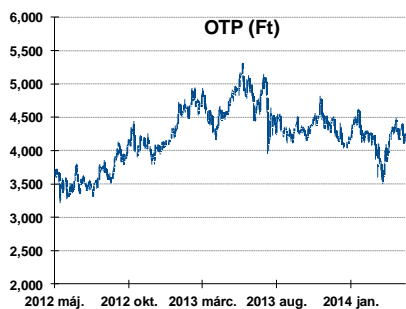
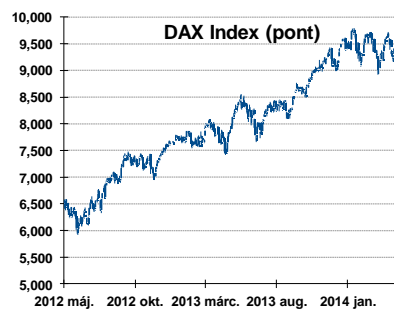
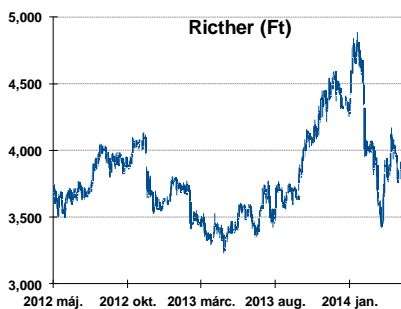
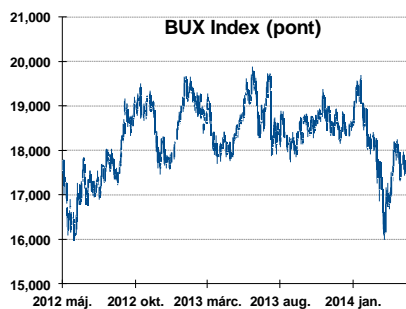
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.58%	-2.9	95.9
EMU 10 éves	1.45%	-2.0	28.4
Magyar 10 éves	5.35%	-11.0	3.0
Japán 10 éves	0.61%	-1.1	4.6
USA 5 éves	1.66%	0.5	101.5
EMU 5 éves	0.53%	-2.7	24.2
Magyar 5 éves	4.38%	-14.0	-55.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.5	-3.3
EMU 3 hónapos	0.19%	-1.3	18.8

Magyar referenciahozamok


Alapkamatok (%): MNB 2.50 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	
	2014.05.02	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,654.57	3.87%	7.87%	12.09%
ESPA Stock Global	22,687.80	2.84%	6.25%	9.68%
ESPA Stock Europe Active	43,383.97	2.26%	9.34%	11.53%
ESPA Stock Japan	20,677.68	-5.79%	-3.01%	-5.97%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,641.07	-6.35%	-14.74%	-13.79%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,139.07	5.65%	1.95%	-4.63%
ESPA Stock Europe Properties	77,367.88	7.69%	14.20%	17.55%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.71	0.50%	0.91%	1.32%
ESPA Bond International	6,095.09	0.99%	4.08%	-4.50%
ESPA Bond Euro Corporate	54,393.37	3.20%	7.99%	6.18%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,669.73	5.35%	7.62%	0.65%
ESPA Bond Europe (EUR)	145.49	2.46%	4.06%	3.02%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.94	0.66%	0.37%	-1.71%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174.34	2.23%	2.86%	-0.59%
ESPA Cash Corporate Plus	40,905.24	2.11%	6.66%	6.34%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.32	-0.07%	-0.05%	-0.02%
ESPA Cash Emerging Markets	37,893.15	3.56%	2.80%	-2.90%
ESPA Stock Adriatic	1,100.63	0.58%	7.79%	-1.51%
ESPA Stock Agricultural	2,589.72	4.76%	7.32%	-1.73%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,942.29	5.49%	3.29%	-3.27%
ESPA Stock Commodities	33,623.20	7.62%	7.55%	6.29%
ESPA Stock Istanbul	102,935.20	20.49%	-9.97%	-28.95%
ESPA Stock Pharma	47,385.71	7.39%	17.70%	17.31%
ESPA Stock Russia	1,621.66	-13.64%	-19.32%	-14.26%
ESPA Stock Techno	10,213.98	2.53%	10.26%	19.11%
ERSTE WWF Stock Umw elt	104.17	3.94%	8.94%	26.34%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2.1372	0.94%	1.95%	4.79%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3376	0.97%	2.22%	5.38%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2747	1.73%	3.11%	7.34%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0392	-5.35%	-6.04%	-3.11%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3503	0.96%	2.23%	5.52%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.857	3.46%	3.25%	6.60%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7974	0.43%	-3.23%	-1.67%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9493	1.75%	3.62%	7.54%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1167	0.13%	0.29%	0.65%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0974	0.14%	0.31%	0.77%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.556273	0.42%	0.93%	2.68%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2265	0.54%	1.08%	2.51%

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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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.
