

BUX	17,374	-0.3%	MOL	12,700	0.0%	Commerzbank	12.8	-0.2%	EUR/HUF	308.37	0.3%	Olaj (\$)	99.5	-0.3%
DAX	9,530	-0.3%	Richter	3,730	-1.5%	BMW	88.9	-0.3%	EUR/USD	1.3875	0.0%	Arany (\$)	1,310	0.8%
S&P	1,885	0.2%	OTP	4,200	-0.3%	Nokia	5.3	-1.1%	USD/HUF	222.24	0.2%	10Y hozam	5.35	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Pozitív irányba fordult a tengerentúli piac
- Tovább süllyedt a WTI, emelkedik az arany ára
- Nem kedvezett a hangulat romlása a forintnak
- Ünnepnapi Ázsiában
- Holnap reggel jelent a Richter
- Emelkedés jöhet ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Igaz, hogy csúcs közelben vannak a fejlett piacok, de egyelőre nem nagyon tudnak innen elmozdulni, megy a jó effektus. Már odáig fejlődött, hogy napon belül is komoly mozgásokat láthatunk. Tegnap a DAX cirka egy órányi nyugodt kereskedést követően szinte egyetlen pillanat alatt hatalmas nagyot zuhant. Eközben semmilyen komolyabb új hírt nem lehetett látni, ráadásul technikailag sem volt indokolt a hatalmas zuhanás. A piac végül a jó amerikai adatok hatására megnyugodott, és csak kis mínuszban zárt. Valljuk meg, ez a mozgás nem túl tetszetős.

A DAX esetében ma négy gyorsjelentést is láttattunk, amelyek vegyesen sikerültek. Így innen nem várhatunk kiugró hatást az index mozgására nézve. Ugyanakkor a tegnapi napvégi mozgás folytatódhat, így enyhe emelkedésre számíthatunk. Az index még mindig a 20-30 napos mozgóátlag felett van a tegnapi időleges alábukás után.

Itthon a BUX már a 30 napos mozgóátlag alatt evickél. Ma megpróbálhat visszamászni fölé (17.551), de ez nehéz feladat lesz.



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
máj. 6.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	márc.	▲	8.3%	
máj. 6.	9:55	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	ápr.	▲	55 ▲	55
máj. 6.	10:00	EMU	Szolgáltatászektor beszerzési menedzser index - végleges	ápr.	▲	53.1 ▲	53.1
máj. 6.	10:30	UK	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	ápr.	▲	57.6 ▲	57.8
máj. 6.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	márc.	▲	0.8% ▲	1%
máj. 6.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	márc.	▲	-42.3 ▲	-40
máj. 6.	22:15	US	Walt Disney	2014 Q2		0.79	0.95
máj. 6.	Aft-mkt	US	Marathon Oil	2014 Q1		0.51	0.72
máj. 6.	Bef-mkt	US	Office Depot	2014 Q1		-0.02	0.03

Nemzetközi hírek

USA:

- A gyenge nyitást éles fordulat követte a tengerentúli börzéken, és a hegymenet egészen piaczárásig kitartott (Dow 0,11%, Nasdaq 0,34%, S&P500 0,21%).
- Egy fontosabb makrogazdasági adatot publikáltak tegnap a tengerentúlon, az ISM szolgáltatóipari index áprilisi értékét. A mutató az előző havi 53,1 pontról 55,2 pontra emelkedett, ami meghaladja az 54 pontos várakozásokat.
- Tegnap nyitás előtt publikálta negyedéves számait a Pfizer. A gyógyszergyártó 11,35 milliárd dolláros árbevételt realizált az elmúlt három hónapban, miközben az elemzők 12,04 milliárd dollárra számítottak. A tisztított részvényenkénti profit valamivel jobb lett a vártnál: 55 cent helyett 57 cent. A cég módosíthatja a teljes évre vonatkozó várakozásait, de az AstraZeneca felvásárlásának ügye miatt ez csak későbbre várható. A papír árfolyama 2,5%-os mínuszban zárta a kereskedést.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

► Részletek

Európa:

- A fokozódó ukrán feszültség miatt bizonytalan hangulatban kezdődött a kereskedés a nyugat-európai börzéken. A kereskedés második felében már javult a hangulat, de a DAX index így is a negatív oldalon zárta a napot (FTSE100 0,19%, DAX -0,27%, CAC40 0,11%).
- Az Európai Bizottság tegnap megjelent közleménye szerint az EU28 1,6%-kal, míg az euró zóna 1,2%-kal bővíthet 2015-ben.

Olaj, arany:

- A WTI 99,5 dolláron állt ma reggel. A csökkenéshez hozzájárultak a növekvő készletekről szóló hírek. Az USA készletei 80 éve nem láttak csúcsokon vannak, de a kínálat tovább nő, amit az élenkebb gazdaság sem tud felszívni. A líbiai hírek is negatívan hatottak, mivel az arab ország termelése növekedett, miután a kormány kiegyezett a lázadó törzsekkel.
- Az arany esetében továbbra is az ukrán válság okozott vételi érdeklődést, az árfolyam 1.310 dollár volt. Sokan a szituáció elmérgesedésére számítanak, ami növeli az arany iránti keresletet.

Devizák:

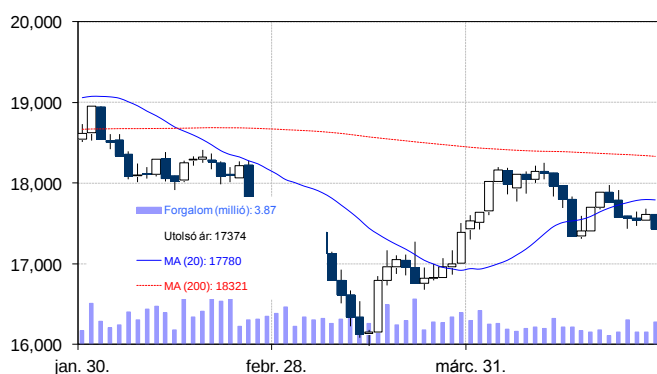
- A negatív hangulatban ismét tovább gyengült a forint az euróval szemben, így az EURHUF árfolyama egy nap leforgása alatt 307,3 közeléből 308,3-ig ugrott. A mai nap során a 308,5-ös ellenállást lesz érdemes figyelni, ugyanis ha ezt áttöri, akkor felgyorsulhatna a forint gyengülése.
- Minimális elmozdulás volt csak látható az EUR/USD árfolyamában, melynek technikai képén egy beszűkülés figyelhető meg, aminek eredményeként a jelenlegi 1,388-as szint környékéről nehéz lesz elmozdulnia.

Távol-Kelet:

- A fontosabb ázsiai piacok közül egyedül Shanghai (+0,4%) volt nyitva.
- A hongkongi és a szöuli tőzsde egy buddhista ünnep miatt, míg a japán részvénytőzsdén nemzeti ünnep miatt tart ma zárva.
- Az ausztrál jegybank a várakozásoknak megfelelően nem változtatott a 2,5%-os alapkamaton.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai (Dow, S&P, Nasdaq), mind az európai (DAX) határidős indexek a pozitív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17,445	17,456	17,220	17,374

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309.07	309.07	308.07	308.37

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,531	0.1%	10.4%
Nasdaq Composite	4,138	0.3%	22.0%
Nasdaq 100	3,605	0.5%	22.0%
FTSE 100	6,822	0.2%	4.6%
RTX	1,586	-0.4%	-22.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,406	-1.1%	2.8%
PX	1,009	-0.2%	4.3%
Hang Seng	21,976	-1.3%	-4.1%
Russell 2000	1,126	-0.2%	17.3%
Nikkei	14,458	-0.2%	5.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	76.93	-0.2%	-9.2%
Arcelormittal	11.64	-1.0%	20.2%
Axa	17.97	-1.2%	22.1%
Banco Bilbao	8.82	-0.3%	19.1%
Banco Santander	7.16	0.1%	29.1%
BASF	81.27	-2.8%	11.6%
Bayer	99.95	0.3%	23.2%
BMW	88.87	-0.3%	24.3%
BNP Paribas	52.46	-0.0%	19.5%
Commerzbank	12.78	-0.2%	59.0%
Daimler	66.13	0.0%	52.9%
Deutsche Bank	31.20	-1.4%	-15.0%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	13.06	-0.5%	-0.8%
Fiat	8.57	-1.6%	86.5%
Infineon	8.19	-0.6%	24.4%
Linde	148.30	0.0%	0.6%
Lufthansa	17.64	-1.8%	13.0%
Nokia	5.27	-1.1%	102.5%
Siemens	94.29	0.5%	21.3%
Telefonica	12.27	0.6%	8.7%
Thyssenkrupp	20.48	-0.2%	40.1%
Total	51.14	0.6%	33.0%
Unicredit	6.39	-0.4%	59.9%

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé I. negyedéves eredményét a **Richter**.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	735	-1.6%	71.7%	1,214	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	122	1.7%	-31.8%	10,205	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	892	0.0%	147.1%	15,174	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	319	1.3%	-20.8%	823,993	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,700	0.0%	-22.0%	40,899	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,200	-0.3%	-12.4%	751,055	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	318	0.0%	-12.6%	5,235	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,730	-1.5%	9.1%	631,913	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

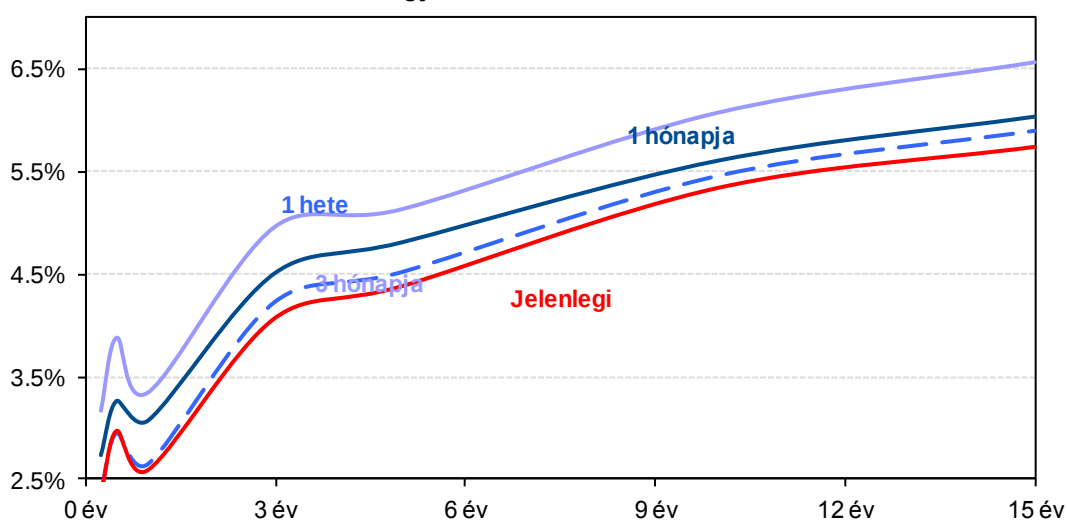
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0.4%	15.0%
Távközlés	49	0.3%	-0.7%
Olaj	1,619	0.3%	16.5%
Gyógyszer	514	0.1%	22.0%
Szállítmányozás	7,676	-0.3%	21.9%
Félvezető	96	-0.1%	15.7%
Közszolgáltató	43	0.9%	6.3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,662	0.6%	39.4%

Államkötvények

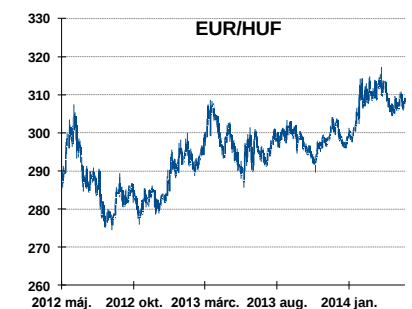
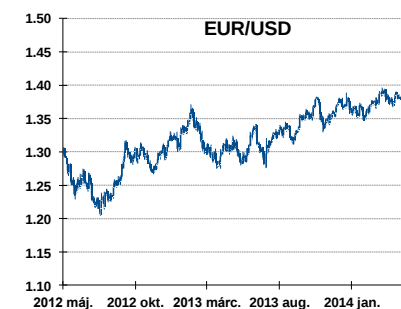
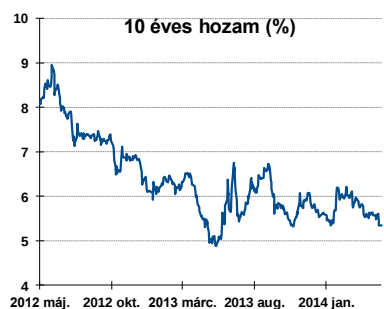
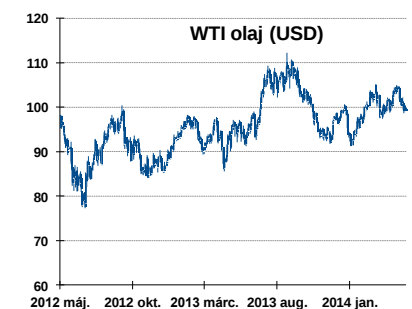
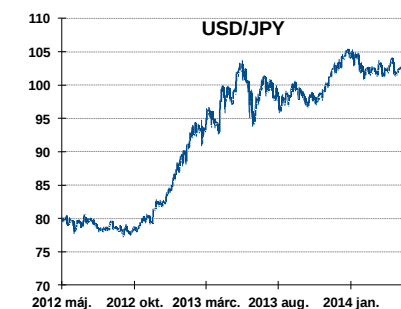
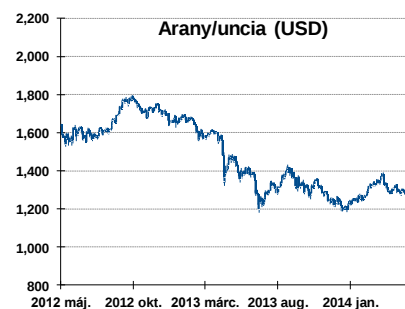
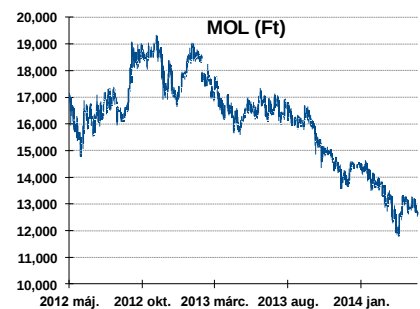
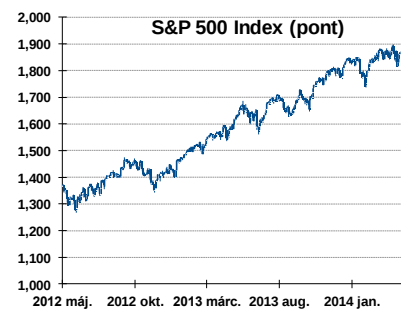
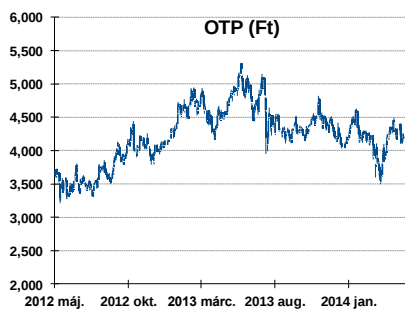
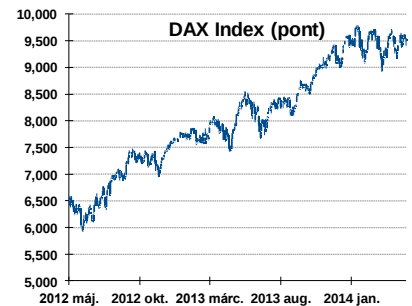
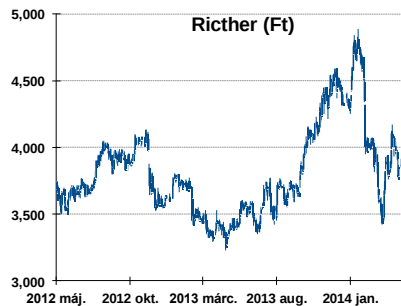
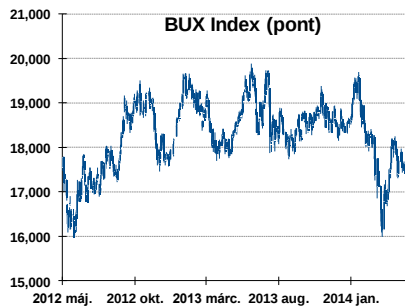
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.61%	2.3	86.9
EMU 10 éves	1.46%	0.9	21.8
Magyar 10 éves	5.35%	-0.0	40.0
Japán 10 éves	0.61%	-0.0	4.6
USA 5 éves	1.68%	1.6	95.5
EMU 5 éves	0.53%	0.8	20.7
Magyar 5 éves	4.39%	1.0	-29.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.0	-3.3
EMU 3 hónapos	0.19%	0.3	17.6

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		
	2014.05.05	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,801.68	1.15%	5.69%	12.62%
ESPA Stock Global	22,882.66	0.81%	4.76%	11.39%
ESPA Stock Europe Active	43,659.09	1.26%	7.72%	13.39%
ESPA Stock Japan	21,019.33	-8.09%	-2.92%	-2.78%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,746.31	-7.32%	-15.49%	-14.32%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,182.81	1.53%	-0.35%	-4.59%
ESPA Stock Europe Properties	76,593.27	5.17%	12.98%	16.60%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.81	0.48%	0.92%	1.34%
ESPA Bond International	6,081.95	-2.98%	1.75%	-3.66%
ESPA Bond Euro Corporate	54,430.11	0.44%	6.51%	6.84%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,770.72	3.76%	7.08%	0.95%
ESPA Bond Europe (EUR)	145.98	2.22%	4.02%	2.80%
ESPA Bond Dollar (USD)	129.43	0.87%	1.07%	-1.51%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175.50	2.51%	3.96%	-0.24%
ESPA Cash Corporate Plus	40,824.12	-0.50%	5.25%	6.95%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.41	-0.01%	0.01%	0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	37,844.64	1.18%	2.00%	-2.06%
ESPA Stock Adriatic	1,091.55	-2.87%	5.47%	-1.17%
ESPA Stock Agricultural	2,598.21	3.39%	5.14%	0.28%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,937.12	0.57%	-0.09%	-3.37%
ESPA Stock Commodities	33,641.39	4.79%	5.99%	7.35%
ESPA Stock Istanbul	106,889.27	22.30%	-4.05%	-28.67%
ESPA Stock Pharma	47,161.28	2.64%	15.07%	19.10%
ESPA Stock Russia	1,611.20	-15.25%	-21.02%	-14.98%
ESPA Stock Techno	10,174.51	-1.92%	7.18%	17.48%
ERSTE WWF Stock Umw elt	104.80	3.49%	7.83%	27.37%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2.1373	0.94%	1.94%	4.75%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3382	1.02%	2.24%	5.38%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2761	1.87%	3.19%	7.19%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0282	-5.53%	-7.24%	-6.04%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3506	0.98%	2.23%	5.48%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8677	4.69%	4.00%	6.74%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8143	0.72%	-3.09%	-1.02%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9551	1.99%	3.79%	7.65%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1167	0.13%	0.28%	0.64%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0975	0.15%	0.32%	0.76%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.556298	0.41%	0.91%	2.65%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2265	0.53%	1.08%	2.48%

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.