

BUX	17.660	1,7%	MOL	12.730	0,2%	Commerzbank	12,7	0,0%	EUR/HUF	306,76	-0,5%	Olaj (\$)	99,5	0,0%
DAX	9.468	-0,7%	Richter	3.795	1,7%	BMW	88,1	0,0%	EUR/USD	1,3928	0,4%	Arany (\$)	1.308	-0,2%
S&P	1.868	-0,9%	OTP	4.315	2,7%	Nokia	5,2	-0,9%	USD/HUF	220,25	-0,9%	10Y hozam	5,35	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Estek a tengerentúli börzék
- Újra 100 felett a WTI, nem változott az arany ára
- Nagyot ugrott az EUR/USD
- Nagyot zuhant a japán részvényindex
- Vártnál jobb eredményt közölt a Richter
- Holnap jelent a MOL és a Magyar Telekom
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Mintha Amerika mozgatná a piacokat. Az utóbbi napokban egyre inkább korrelációt láttunk, ez pedig nem szokott túl jót jelenteni. Ugyanakkor a feltörekvő piacok most nem követik a fejlett piacok mozgását. Persze ami késik, nem múlik. Így érdemes óvatosnak lenni.

A DAX tegnap nem tudott ellenállni a gyengébb beszerzési menedzser indexnek, majd később a gyenge amerikai részvénytőrségi teljesítménynek, ami ráadásul az ázsiai piacokra is rányomta bélyegét. Ma reggel a Commerzbank és a Siemens eredményével lehettünk gazdagabbak, mindkettő alulmúlta a várakozásokat. Az előbbi esetében a magasabb adó nyomta a várakozások alá a nettó eredményt, míg az egyéb sorok meghaladták azt. Így a negatív hangulatban a DAX index valószínűleg a 20-30 napos mozgóátlagok alatt marad annak ellenére, hogy a rövidtávú dinamikus indikátorok alapján akár emelkedhetne is.

Az S&P500 index közelíti a 20-30 napos mozgóátlagokat fölülről, és egyelőre úgy néz ki, hogy át is fogja törni azokat. Ebben az esetben egyelőre a rövid indikátorok sem sugallnak fordulatot, sőt, a napi bontású MACD eladási jelzést készül adni. Ez pedig rossz jel, mert mint már említettük, a fejlett piacok egyre inkább korrelálnak a tengeren túli társaikkal.

Itthon a Richter örvendeztetett meg bennünket a várakozásoknál jobb eredménnyel. Persze ez még mindig cirka fele a tavalyi eredménynek, de majdnem minden soron meghaladja a legmagasabb elemzői várakozásokat. Így pozitív árfolyam reakciót várunk. Ugyanakkor a Richter egyedül nem lesz elég a piac emeléséhez így a BUX index esetében csökkenést várunk a mai napon.



Orosz részvénytőrségi index a Budapesti Értéktőrszén!

Erste RDX Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 7.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	márc.	1.5%	4.3%
máj. 7.	10:00	UK	Értékesített autók száma	ápr.	17.7%	
máj. 7.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	ápr.	-701.2	

Nemzetközi hírek

USA:

- Negatív napot zártak tegnap a tengerentúli börzék, rögtön nyitás után lefelé vették az irányt az indexek és zárásig nem mutattak fordulatot az árfolyamok (Dow -0,78%, Nasdaq -1,38%, S&P500 -0,88%).
- A Dow Jones index tagok többsége is mínuszban zárta a kereskedést. A leggyengébben a Merck (-2,4%) és a Home Depot (-1,6%) fejezték be a napot.
- Nagyon gyengén teljesített a Twitter, közel 18%-os veszteségben zárta a kereskedést, valószínűleg annak köszönhetően, hogy tegnap járt le a bennfentesek eladási tilalma.
- Márciusban az amerikai külkereskedelmi mérleg egyenlege 40,4 milliárd dolláros mínuszt mutatott, ami valamivel magasabb a várt 40 milliárd dollárnál.
- Az Office Depot több mint 15%-ot emelkedett tegnap, miután a társaság megemelte az idei üzemi eredményre vonatkozó várakozásait, és több üzlet bezárásának tervéről is beszélt. Az eddigi 140 millió dollárról 160 millió dollárra emelték az üzemi nyereségre vonatkozó előrejelzést. Közel 400 üzletet zárhatnak be 2016 végéig.
- A piaczáras után jelentő Walt Disney árfolyama 0,5%-ot emelkedett a kereskedés után a jó számoknak köszönhetően. Az egy részvényre jutó tisztított profit 1,11 cent volt az elmúlt három hónapban a várt 96 cent helyett. Az árbevétel 11,25 milliárd dollár helyett 11,65 milliárd dollár lett.

Európa:

- A nyugat-európai börzék is gyengén teljesítettek a tegnapi kereskedésben (FTSE100 -0,34%, DAX -0,65%, CAC -0,78%).
- Az érintett uniós pénzügyminiszterek tegnap arról döntöttek, hogy 11 tagállamban legkésőbb 2016-ig fokozatosan vezetik be a tranzakciós adót. Ettől 3,5 milliárd eurós bevétel várható a becslések szerint.
- Márciusban 0,3%-kal emelkedett a kiskereskedelmi forgalom az euró zónában, ami felülmúlta a piaci várakozásokat.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 100,3 dolláron állt. A tegnapi készletadat jócskán meglepetést okozott, miután 1,8 millió hordóval csökkentek a készletek a várt emelkedés helyett. Az arany ára 1,310 dolláron stagnált. Mindkét piacra hatással volt az ukrán eseménysor: az arany esetében továbbra is vételi érdeklődés van a konfliktus további elmérgesedésétől való félelem miatt, míg az olaj esetében ez szintén pozitív tényező, mivel a piac számít arra, hogy az Oroszország elleni szankció kihat a globális kőolajpiacra is.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

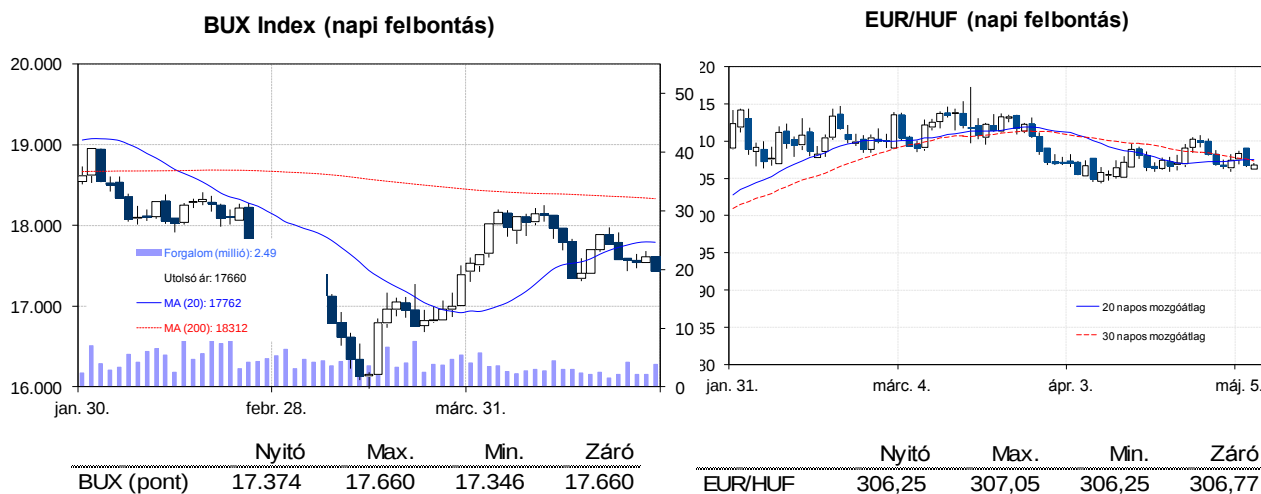
- Az EUR/USD 1,3875-ről 13928-ra ugrott, melyben szerepe lehet a Fed jelentésének is, mely szerint az amerikai bankoknál enyhült a hitelezési gyakorlat, ez pedig növeli a pénzmultiplikátor nagyságát, vagyis növeli a pénzmennyiséget a gazdaságban, ez pedig gyengíti a dollárt az euróval szemben.
- Korrigálta előző napi meredek emelkedését a forint, és tegnap meredek emelkedést mutatott be, melynek eredményeként 308,3-as értékről 307-ig tudott erősödni. A forint erősödésében szerepet játszott a régióban tapasztalható optimizmus, ami például a BUX index emelkedését is támogatta.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,5%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot esett a mai kereskedésben.
- A HSBC felmérése alapján a beszerzési menedzser index értéke a szolgáltató szektorban is csökkent. Az index értéke 51,4 pontra esett a korábbi 51,9 pontról.
- Az ismét nyitva tartó japán részvénytőzsdén különösen a technológiai szektor teljesít gyengén, ami nagy súlyának eredményeként lehúzza az index értékét is.
- A thai alkotmánybíróság ma hoz ítéletet arról, hogy a miniszterelnök 2011-ben visszaélt-e hatalmával. Amennyiben bűnösnek találják, azonnali hatállyal le kell mondania.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.401	-0,8%	8,9%
Nasdaq Composite	4.081	-1,4%	20,1%
Nasdaq 100	3.557	-1,3%	20,4%
FTSE 100	6.799	-0,3%	3,7%
RTX	1.629	2,7%	-21,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.389	-0,7%	1,8%
PX	1.011	0,2%	4,1%
Hang Seng	21.724	-1,1%	-5,2%
Russell 2000	1.108	-1,6%	14,5%
Nikkei	14.082	-2,6%	2,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	76,81	0,0%	-9,6%
Arcelormittal	11,65	0,1%	20,2%
Axa	17,58	-2,1%	18,3%
Banco Bilbao	8,80	-0,3%	16,7%
Banco Santander	7,11	-0,7%	26,5%
BASF	79,88	0,0%	8,6%
Bayer	99,05	0,0%	21,2%
BMW	88,09	0,0%	23,6%
BNP Paribas	51,80	-1,3%	15,2%
Commerzbank	12,70	0,0%	54,0%
Daimler	64,86	0,0%	50,9%
Deutsche Bank	30,43	0,0%	-18,3%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.ON	13,01	0,0%	-1,3%
Fiat	8,47	-1,2%	80,3%
Infineon	8,35	0,0%	24,5%
Linde	144,25	0,0%	-2,8%
Lufthansa	18,13	0,0%	14,7%
Nokia	5,23	-0,9%	92,8%
Siemens	93,81	0,0%	20,3%
Telefonica	12,29	0,2%	9,0%
Thyssenkrupp	20,44	0,0%	37,6%
Total	50,72	-0,8%	31,7%
Unicredit	6,30	-1,3%	52,5%

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

Vállalati hírek

- Ma hajnalban jelentett a **Richter**. Bár az eredmény visszaesett, de jobb lett, mint amire az elemzők számítottak. Az 51%-os visszaesés oka a gyenge orosz és ukrán teljesítmény, a rubel gyengülése, illetve az egyszeri mérőföldkő kifizetés miatti magas bázis. Az árbevétel 3,1%-kal nőtt, míg az üzemi eredmény 32,5%-kal esett vissza. Az árbevételben az orosz és ukrán piacok gyenge teljesítményét kompenzálta a hazai és az amerikai piac megugrása.

Richter

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2014. I.	Publikált 2013. I.		Konsz. 2014. I.	Erste 2014. I.	Publikált vs. Erste
Belföld (milliárd forint)	9,7	9,2	5,7%	n.a.	9,0	7,9%
USA (millió euró)	10,7	6,9	55,1%	n.a.	9,5	12,9%
EU (millió euró)	114,3	105,1	8,8%	n.a.	111,8	2,2%
Oroszország, FÁK (millió euró)	104,9	123,7	-15,2%	n.a.	111,6	-6,0%
Egyéb (millió euró)	25,6	23,2	10,3%	n.a.	25,1	1,9%
Összes export (millió euró)	255,5	258,8	-1,3%	n.a.	257,9	-0,9%
Árbevétel (milliárd forint)	88,5	85,8	3,1%	85,9	88,4	0,1%
Üzemi eredmény (milliárd forint)	10,3	15,2	-32,5%	8,8	10,2	0,9%
Adózott eredmény (milliárd forint)	9,3	19,1	-51,0%	7,9	8,1	15,1%
Üzemi marzs	11,6%	17,7%		10,2%	11,5%	
Nettó marzs	10,6%	22,2%		9,2%	9,2%	

Konszenzus: portfolio.hu

- Holnap hajnalban teszi közzé 2014. I. negyedéves eredményét a **MOL** és a **Magyar Telekom** is.
- A **MOL** szlovák leányvállalata, a Slovnaft felújítja pozsonyi finomítóját. A munkálatok 6 hétig tartanak, és a felújítás költsége része a cég 30 millió eurós karbantartási programjának.

- Az **OTP** biztonsági okokból bezárja az ukrajnai harcok által leginkább sújtott Szlovjanszkban és Kramatoszkban lévő fiókjait.

**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	720	-2,0%	67,8%	10.780	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	120	-1,6%	-28,6%	7.682	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	898	0,7%	146,7%	59.815	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	327	2,5%	-9,4%	2.788.713	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.730	0,2%	-21,7%	35.568	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.315	2,7%	-11,1%	650.243	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	318	0,0%	-12,9%	5.633	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3.795	1,7%	10,7%	228.993	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

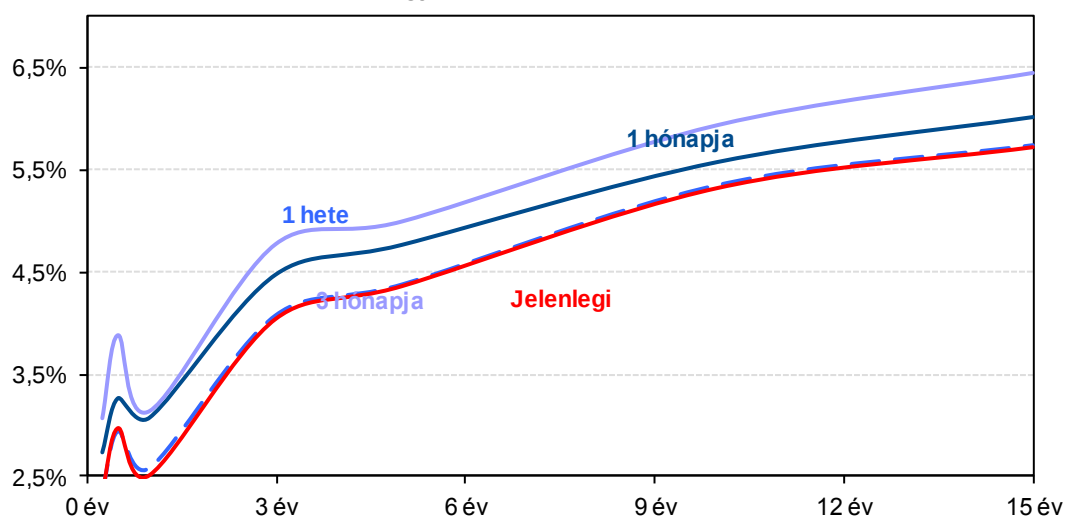
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-1,4%	12,7%
Távközlés	49	-0,6%	-2,5%
Olaj	1.627	0,5%	16,7%
Gyógyszer	509	-0,8%	20,3%
Szállítmányozás	7.657	-0,3%	19,7%
Félvezető	96	-0,5%	15,4%
Közszolgáltató	43	-0,5%	4,8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.632	-1,2%	36,9%

Államkötvények

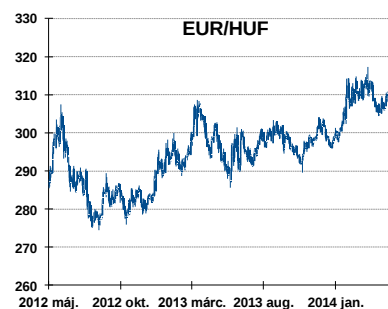
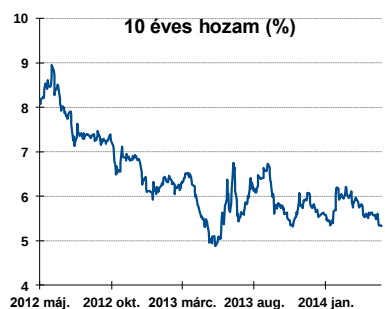
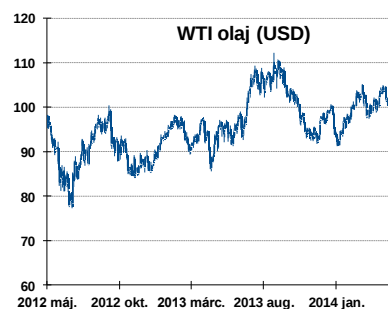
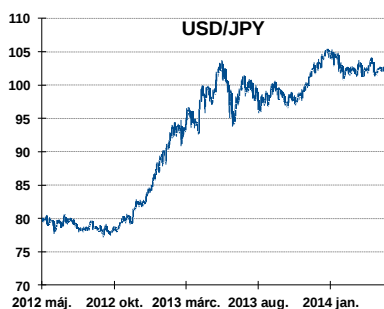
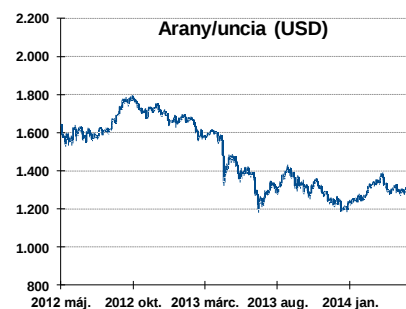
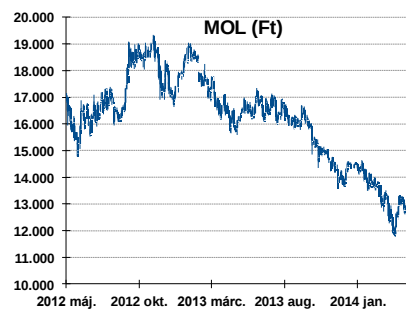
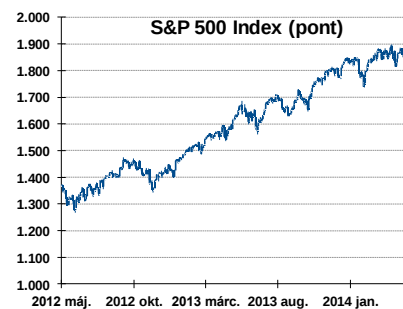
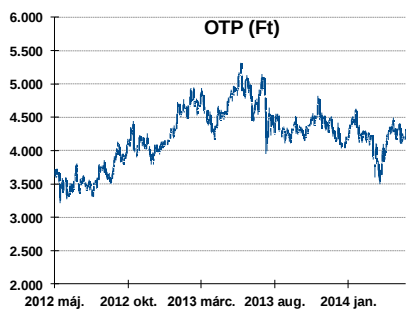
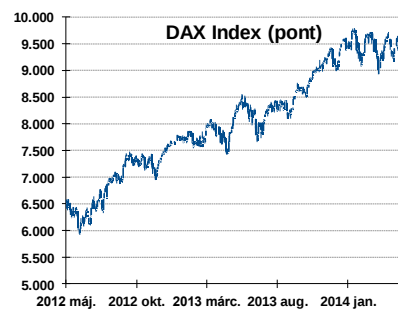
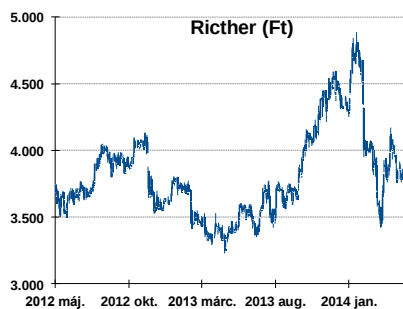
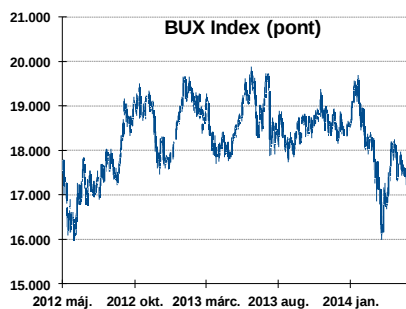
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,58%	-1,4	79,9
EMU 10 éves	1,45%	-0,9	15,3
Magyar 10 éves	5,33%	-2,0	30,0
Japán 10 éves	0,60%	-0,9	0,8
USA 5 éves	1,66%	-1,6	91,4
EMU 5 éves	0,54%	0,8	21,7
Magyar 5 éves	4,37%	-2,0	-35,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,2	-4,8
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,3	18,4

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		
	2014.05.06	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72.968,11	3,96%	5,67%	12,27%
ESPA Stock Global	22.878,76	3,39%	4,63%	10,27%
ESPA Stock Europe Active	43.640,95	2,79%	7,74%	12,22%
ESPA Stock Japan	21.070,28	-6,23%	-2,36%	-1,39%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.646,21	-6,36%	-15,67%	-15,73%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47.242,52	3,17%	0,43%	-4,71%
ESPA Stock Europe Properties	76.717,49	5,85%	13,33%	15,59%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,80	0,46%	0,88%	1,32%
ESPA Bond International	6.094,02	-3,08%	1,64%	-3,47%
ESPA Bond Euro Corporate	54.531,93	0,65%	7,05%	7,06%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.884,45	3,97%	7,82%	1,18%
ESPA Bond Europe (EUR)	145,97	2,25%	3,95%	3,08%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,31	0,49%	0,90%	-1,20%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175,22	1,97%	3,75%	0,13%
ESPA Cash Corporate Plus	40.911,27	-0,26%	5,83%	6,96%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,38	-0,04%	-0,01%	0,01%
ESPA Cash Emerging Markets	37.781,08	1,16%	2,09%	-2,49%
ESPA Stock Adriatic	1.090,64	-2,64%	6,05%	-1,61%
ESPA Stock Agricultural	2.591,04	4,32%	4,20%	-0,44%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.931,72	1,32%	0,43%	-3,59%
ESPA Stock Commodities	33.735,86	7,10%	5,92%	6,36%
ESPA Stock Istanbul	106.386,56	22,88%	-3,99%	-29,03%
ESPA Stock Pharma	47.264,09	4,35%	15,42%	19,34%
ESPA Stock Russia	1.608,23	-14,10%	-21,13%	-16,78%
ESPA Stock Techno	10.216,26	0,90%	7,93%	16,84%
ERSTE WWF Stock Umw elt	104,76	6,03%	6,95%	26,60%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1376	0,94%	1,94%	4,73%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3388	1,06%	2,22%	5,34%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2775	2,13%	3,22%	7,17%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0245	-6,10%	-9,06%	-6,52%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3512	1,01%	2,22%	5,44%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,8695	5,84%	4,99%	5,04%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8169	1,87%	-2,22%	0,29%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9566	2,14%	3,77%	7,59%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1167	0,13%	0,28%	0,64%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0975	0,14%	0,31%	0,76%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,556341	0,41%	0,91%	2,63%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2266	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 Brókerek 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.