

BUX	18.102	0,6%	MOL	12.930	0,2%	Commerzbank	12,0	-2,1%	EUR/HUF	303,24	-0,5%	Olaj (\$)	100,3	-0,5%
DAX	9.607	0,9%	Richter	3.930	0,1%	BMW	88,1	-0,6%	EUR/USD	1,3840	-0,5%	Arany (\$)	1.289	-0,0%
S&P	1.876	-0,1%	OTP	4.480	1,8%	Nokia	5,3	2,1%	USD/HUF	219,08	0,0%	10Y hozam	5,30	-3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A nap végére elfogyott a lendület a tengerentúlon
- Emelkedett a WTI, 1.300 dollár alatt az arany
- Draghi szavaira rángatták a devizákat
- Nincs egységes kép Ázsiában
- Csökkenésre számítottunk a BÉT-en

Erste kommentár

Draghi szóban megint megloccsolta a piacokat. Egyesek hatalmas hatásról beszélnek, de a valóság az, hogy az EUR/USD kereszt csak az utóbbi két nap erősödését adta vissza. Továbbra is igaz, hogy ezeknek az egyre direkter megnyilvánulásoknak egyre kisebb a hatása. Ráadásul még mindig hagyott kiskaput. Szeretné látni, hogy az infláció tényleg tartósan alacsony értéken marad-e. A dollárral szemben a forint jól reagál az esetleges európai további lazításra. Ennek két oka van: (i) a hozamkülönbözet, azaz a „carry” növekedhet (ii) és egy ilyen lépés az EMU gazdasági növekedését is stimulálná, amin keresztül a magyar gazdaság is nyerne. Ugyanakkor az EUR/HUF 50 fillérre megközelítette a 200 napos mozgóátlagot ma hajnalban. Ezen a mozgóátlagon utoljára decemberben járt a forint. Innen elrugaszkodhat az EUR/HUF kereszt fölfelé, amelynek a 307 forint környékén tartózkodó 20-30 napos mozgóátlagok szabhatnak gátat.

Az indexekre tekintve nincs okunk az örömrre. A DAX a ferde tetőig ment tegnap, ahonnan ma reggel lefordulni készül. Az amerikai indexek továbbra is a korábbi csúcs alatt vannak, és nem tudják eldönteni, hogy mit csináljanak. A BUX esetében is egy ellenállás van nem sokkal a 200 napos mozgóátlag alatt, 70 pontra a tegnapi záróártól. Így a BUX emelkedése is megállhat ma, legalább átmenetileg, és akár itt is csökkenést láthatunk a mai napon.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	márc.	19.5	14.9
máj. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	márc.	16.4	17.4
máj. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg, tény	márc.	-1.8%	
máj. 9.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	márc.	2.7%	2.4%
máj. 9.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	márc.	-2058	-2000

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indították a kereskedést a vezető tengerentúli börzék, de a nap felénél elfogyott a lendület és hirtelen irányváltás után mélyrepülésbe kezdtek a piacok. A napot egyedül a Dow Jones index tudta pluszban zárni (Dow 0,2%, Nasdaq -0,4%, S&P500 -0,12%).
- Egy fontosabb makroadatot publikáltak tegnap, a szokásos heti friss segélykérelmek számát, ami 26 ezer fővel 319 ezerre csökkent, így jobb a várt 33 ezer főnél.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Jó hangulatban telt a kereskedés Nyugat-Európában, főként a nap második felében, Draghi beszéde után lódultak meg a piacok (FTSE100 0,63%, DAX 0,9%, CAC40 1,36%).
- Az Európai Központi Bank tegnap tartotta kamatdöntő ülését, ahol a vártak megfelelően az irányadó ráta tartása mellett döntött a jegybank. Az ülést követő sajtótájékoztatón az EKB elnöke Mario Draghi azt mondta, hogy szükség esetén a jegybank kész tovább lazítani, akár a jövő hónapban újabb kamatvágásra kerülhet sor, még az új inflációs előrejelzésre várnak.
- A vártak megfelelően a Bank of England sem változtatott az irányadó rátáján, és a 375 milliárd fontos eszközvásárlási programhoz sem nyúltak hozzá.
- Az elmúlt napok nyugalma után a hét vége felé ismét forrósodhat az orosz-ukrán konfliktus. A vasárnapra kitűzött függetlenségi népszavazást Putyin kérése ellenére is megtartják.

Olaj, arany:

- A csökkenő készletadatok ismét pozitívan hatottak a WTI árfolyamára, ami 100,6 dollárig nőtt tegnap. A múlt héten 1,8 millió hordóval csökkentek az USA nyersolajkészletei, ami jelentős meglepetést okozott a piacnak. A WTI-re kedvezően hatottak az USA gazdasági növekedésével kapcsolatos várakozások.
- Az ukrán krízis enyhülésével az arany ismét 1.300 dollár alá került. A kereskedők pesszimisták a jövővel kapcsolatban, mivel ez a tényező volt képest időlegesen megfogni az arany csökkenő trendjét.

Devizák:

- Komoly izgalmakat okozott tegnap Mario Draghi sajtótájékoztatója, aminek első felében úgy tűnt, hogy ismét csak konkrétumok nélküli ígéretést hallhatunk, aminek hatására percek alatt 1,4-ig ugrott fel az EUR/USD árfolyama. Majd a sajtótájékoztató második felében váratlanul elhangzott, hogy amennyiben szükségesnek ítélik, akkor a frissen megjelenő előrejelzések fényében még júniusban léphet a jegybank. A konkrét időpont ígéretére hirtelen megfordult az EUR/USD trendje és 1,3840-ig zuhant az árfolyam, ahol a 20 és a 30 napos mozgóátlagon talált magának támaszszintet.

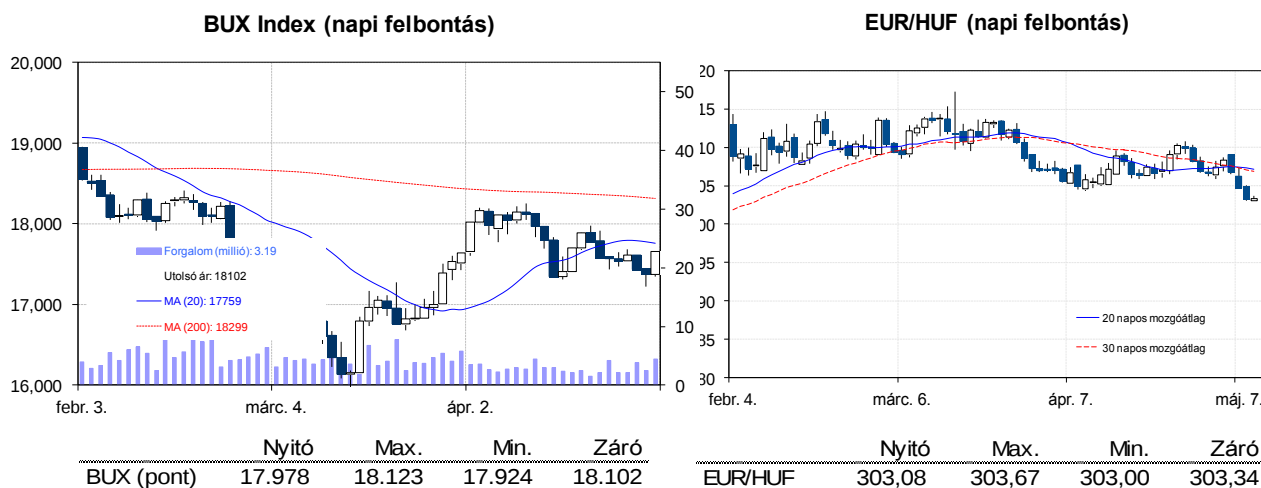
- A forint egész nap erősödött az euróval szemben, de Draghi beszédének hatására az erősödés felgyorsult, és 303-ig zuhant az árfolyam. Ma reggel gyengült a forint, és 303,6-ig emelkedett az EUR/HUF értéke.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot emelkedett, a Shanghai index 0,3%-ot csökkent, míg a Hang Seng index értéke nem változott érdemben.
- A várt 2,1% helyett mindössze 1,8% lett az áprilisi infláció Kínában, ami csökkenést jelent a márciusi 2,4%-hoz képest. A vártnál jobb inflációs adat ismételten ráerősített azokra a spekulációkra, hogy a kínai kormány újabb kismértékű lazító lépéseket, egyfajta mini stimulust vezethet be.
- A dél-koreai jegybank a várakozásoknak megfelelően 2,5%-on hagyta az alapkamatot.

Határidős piacok:

- Az amerikai részvénytőzsdék a negatív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak, de a DAX a negatív oldalon volt.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.551	0,2%	9,7%
Nasdaq Composite	4.051	-0,4%	18,8%
Nasdaq 100	3.540	-0,2%	19,6%
FTSE 100	6.839	0,6%	3,7%
RTX	1.716	0,4%	-17,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.404	0,6%	2,3%
PX	1.008	-0,3%	3,9%
Hang Seng	21.831	-0,0%	-5,9%
Russell 2000	1.097	-1,0%	13,6%
Nikkei	14.218	0,4%	0,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Adidas	77,68	1,7%	-6,6%
Arcelormittal	11,91	2,1%	20,9%
Axa	17,59	0,3%	21,5%
Banco Bilbao	9,02	2,8%	19,3%
Banco Santander	7,33	2,4%	31,1%
BASF	81,76	0,8%	11,1%
Bayer	100,05	0,7%	20,7%
BMW	88,11	-0,6%	23,9%
BNP Paribas	53,53	1,9%	20,2%
Commerzbank	12,02	-2,1%	53,8%
Daimler	64,97	-0,1%	48,3%
Deutsche Bank	30,87	1,0%	-16,0%

	változás		
	záróár	napi	52 hét
E.On	13,43	2,1%	1,9%
Fiat	7,44	-0,5%	56,3%
Infineon	8,60	2,2%	28,4%
Linde	145,60	-0,4%	-1,6%
Lufthansa	18,07	0,2%	13,8%
Nokia	5,35	2,1%	96,7%
Siemens	96,30	0,4%	22,6%
Telefonica	12,04	1,0%	8,5%
Thyssenkrupp	20,56	-0,3%	36,9%
Total	53,08	2,7%	36,9%
Unicredit	6,41	3,5%	57,7%

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

Vállalati hírek

- A Fővárosi Ítéltábla döntésének értelmében a **Magyar Telekom**nak vissza kell fizetni a sárga csekkel fizető ügyfeleknek felszámított díjat. Mivel a többlet díjat csak viszonylag rövid ideig számlázta a társaság, a visszafizetendő összeg kevesebb lehet, mint 1 milliárd forint, ami részvényenként az 1 forintot sem éri el. A Magyar Telekom valószínűleg fellebbezni fog a döntés ellen, és a Kúriához fordul majd.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	717	-0,4%	63,7%	3.415	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	131	4,8%	-25,6%	48.147	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	901	0,7%	145,5%	43.326	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	327	-0,3%	-6,6%	1.690.994	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.930	0,2%	-21,9%	35.454	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.480	1,8%	-8,4%	2.228.792	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	317	0,0%	-9,4%	8.303	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3.930	0,1%	16,3%	446.458	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

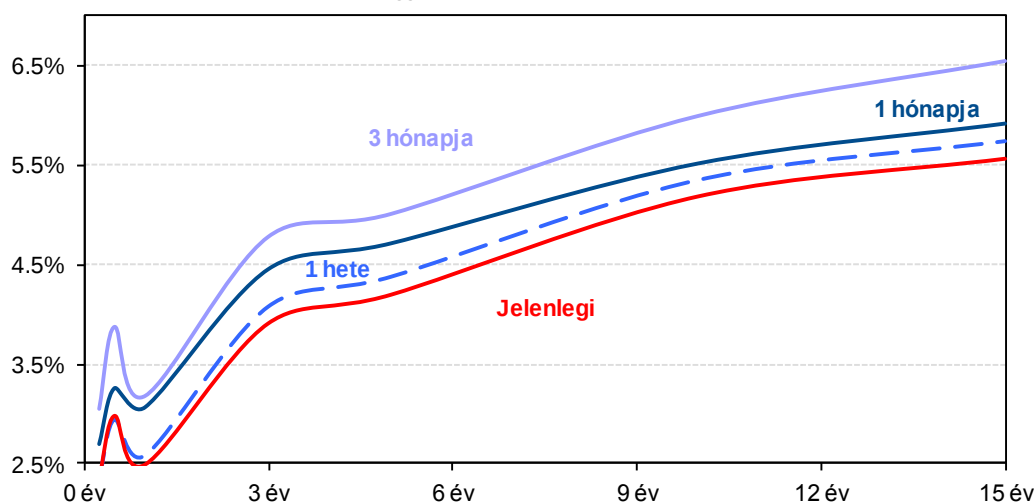
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,3%	14,4%
Távközlés	50	1,1%	-0,3%
Olaj	1.619	-0,9%	16,8%
Gyógyszer	505	-0,6%	19,2%
Szállítmányozás	7.704	0,0%	21,5%
Félvezető	97	0,5%	14,6%
Közszolgáltató	43	-1,1%	7,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.629	-0,8%	36,8%

Államkötvények

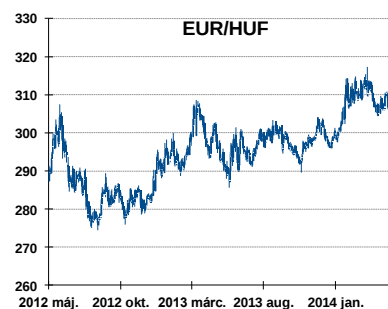
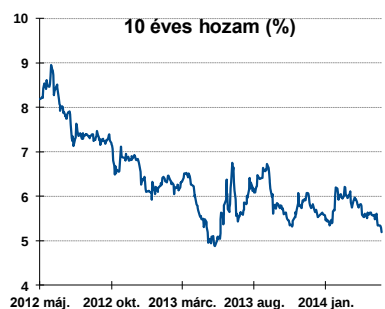
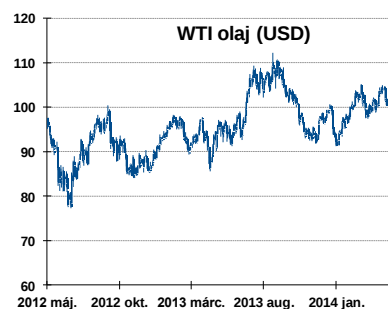
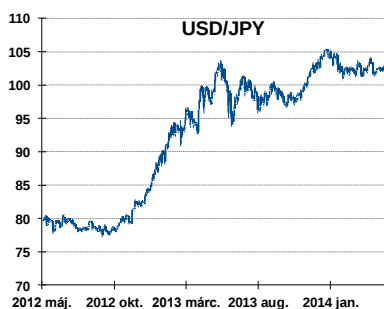
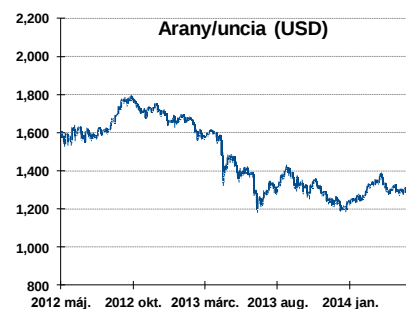
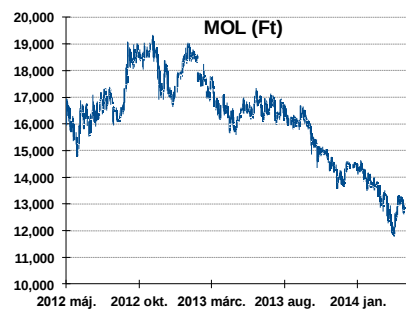
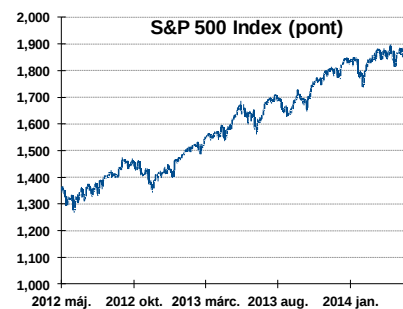
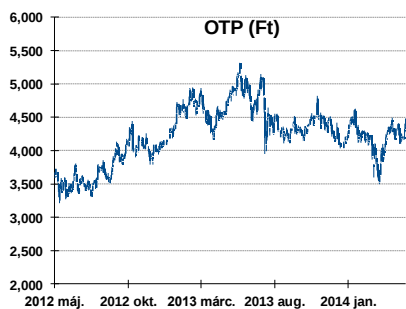
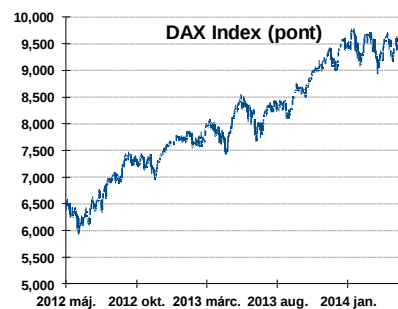
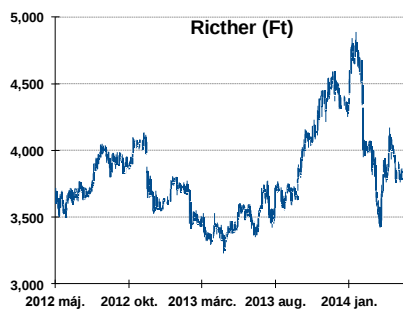
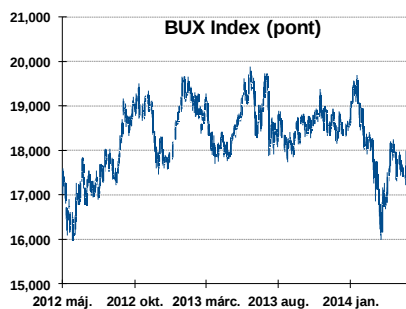
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,61%	-1,1	79,4
EMU 10 éves	1,45%	-2,7	17,7
Magyar 10 éves	5,19%	-11,0	21,0
Japán 10 éves	0,61%	-0,3	0,9
USA 5 éves	1,62%	-0,5	87,2
EMU 5 éves	0,56%	-5,3	19,7
Magyar 5 éves	4,20%	-12,0	-41,0
Japán 5 éves	0,19%	0,1	-4,1
EMU 3 hónapos	0,17%	-1,1	16,0

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		
	2014.05.08	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71.688,52	2,60%	3,37%	9,69%
ESPA Stock Global	22.496,70	2,81%	3,35%	8,03%
ESPA Stock Europe Active	42.946,58	1,93%	5,99%	10,64%
ESPA Stock Japan	20.385,82	-5,85%	-6,34%	-7,12%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.344,85	-4,66%	-12,99%	-14,90%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.750,43	4,01%	0,19%	-6,88%
ESPA Stock Europe Properties	76.979,90	7,66%	13,80%	15,25%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,79	0,46%	0,89%	1,31%
ESPA Bond International	6.021,49	-3,32%	0,52%	-4,07%
ESPA Bond Euro Corporate	53.967,68	0,46%	6,00%	6,33%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.736,91	4,03%	8,01%	1,36%
ESPA Bond Europe (EUR)	145,98	2,27%	4,26%	3,33%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,42	0,78%	1,13%	-0,94%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175,41	2,45%	4,08%	0,42%
ESPA Cash Corporate Plus	40.521,51	-0,35%	4,63%	6,15%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,39	-0,03%	0,01%	0,03%
ESPA Cash Emerging Markets	37.699,89	1,24%	2,12%	-2,52%
ESPA Stock Adriatic	1.070,69	-3,02%	3,64%	-3,13%
ESPA Stock Agricultural	2.559,29	4,23%	3,00%	-2,47%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.891,25	1,93%	-1,83%	-6,85%
ESPA Stock Commodities	33.530,00	7,54%	5,34%	4,75%
ESPA Stock Istanbul	106.086,81	21,80%	-3,06%	-29,47%
ESPA Stock Pharma	46.183,06	3,06%	12,53%	16,83%
ESPA Stock Russia	1.692,97	-10,55%	-16,38%	-13,59%
ESPA Stock Techno	9.956,51	-1,00%	4,36%	13,40%
ERSTE WWF Stock Umw elt	103,14	4,82%	4,46%	23,98%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1379	0,93%	1,92%	4,72%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3393	1,06%	2,06%	5,26%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2775	2,06%	3,09%	7,01%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0598	-1,81%	-6,19%	-4,19%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3517	1,01%	1,94%	5,35%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,8748	5,05%	5,80%	5,63%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8016	1,02%	-3,63%	-1,85%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9603	2,19%	3,63%	7,57%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1167	0,13%	0,28%	0,64%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0975	0,14%	0,31%	0,75%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,556360	0,41%	0,89%	2,61%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2268	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.