

BUX	18.157	0,3%	MOL	13.095	1,3%	Commerzbank	11,7	0,0%	EUR/HUF	304,04	0,3%	Olaj (\$)	100,0	-0,3%
DAX	9.581	-0,3%	Richter	3.960	0,8%	BMW	88,5	0,0%	EUR/USD	1,3758	-0,6%	Arany (\$)	1.289	-0,0%
S&P	1.878	0,2%	OTP	4.455	-0,6%	Nokia	5,3	-1,4%	USD/HUF	220,99	0,9%	10Y hozam	5,19	-11,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Enyhe emelkedéssel zártak a tengerentúli indexek
- Nem változott a WTI ára, az arany is változatlan
- Visszább gyengült a forint
- Száguld Ázsia
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén, de a nap végére mínuszba fordulhat az index

Erste kommentár

Véget értek az indiai választások, és várhatóan az ellenzék, a Bharatiya Janata Party (BJP) nyer Narendra Modi vezetésével. Várhatóan csak 230-240 helyet szereznek meg. 266 fölött lennének többségben, és akkor nem kellene koalíciós kormányt alakítaniuk. Mivel a miniszterelnök-jelölt már bizonyított egy állam élén, ezért a piac nagy várakozással néz elébe, hogy átvegye a kormánykereket. Az első „exit poll” eredmények a mi időnk szerint kora délután várhatók. Mindenesetre a pozitív várakozások emelkedést hoztak az indiai és a kínai tőzsdéken is. Az utóbbi piacon persze nagyobbat lökött, hogy a külföldiekre vonatkozó korlátozások lazulnának.

Kelet-Ukrajnában lezajlott a népszavazás, amely nem kötelező érvényű, és valószínűleg szabályos sem volt. Állítólag hatalmas arányú volt a részvétel (74 százalék) és a résztvevők 90 százaléka szavazott a függetlenség irányába. Még a lázadók is megosztottak, hiszen van ahol elhalasztották, míg a másik két helyen elszakadásról illetve autonómiáról szavaztak. Vagyis a vasárnapi eseményeknek relatíve kicsi a hatása a mai piaci folyamatokra.

A DAX pénteken korrekcióba kezdett, amelynek során minimálisan csökkent az árfolyam. A német index ma folytathatja az oldalazást, és a nap végére akár egy pozitív zárás is összejöhet. Az S&P500 index valószínűleg emelkedni fog ma azután, hogy pénteken elrugaszkodott a 20-30 napos mozgóátlagokról, és a rövid dinamikus indikátorok is vételi jelzést adtak.

A BUX pénteken cirka 30 pontra közelített meg egy ferde ellenállás vonalat, amitől mintegy 100 ponttal följebb húzódik a 200 napos mozgóátlag. Ráadásul a rövid indikátorok eladási jelzést adtak, így a BUX-ban minimum oldalazó mozgást várunk, amelynek a végeredménye egy enyhe mínusz lehet a nap végére.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 12.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	ápr.	-36.893	114

Nemzetközi hírek

USA:

- Fontosabb makroadatok nem zavarták meg a pénteki kereskedést, az indexek mérsékelt emelkedésbe kapcsoltak a nap elején, és kisebb hullámzások mellett emelkedéssel zárták a napot (Dow 0,19%, Nasdaq 0,51%, S&P500 0,13%).
- Az Apple 0,4%-os mínuszban zárta a kereskedést, a társasággal kapcsolatban napvilágot látott, hogy 3,2 milliárd dollárért felvásárolhatja a Beats Electronics nevű céget, amely fejhallgatókat gyárt, valamint online zeneszolgáltatásokat kínál. Ez lenne az eddigi legnagyobb felvásárlás az Apple-nél.
- Richard Fischer, dallasi Fed elnök azt mondta pénteken, hogy támogatni fogja, hogy októberig kifusson az eszközvásárlási program. Ez azt jelenti, hogy minden kamatdöntő ülésen további 10 milliárd dollárral csökken a QE3 program, a legutolsó októberi ülésen pedig a maradék 15 milliárd dolláros eszközvásárlásokat is levágnák nullára.

Európa:

- Oldalazás után mérsékelt mínuszban zárták a kereskedést pénteken az európai börzék (FTSE100 -0,35%, DAX -0,27%, CAC40 -0,67%).
- Vasárnap magas részvételi arány és több súlyos szabálytalanság mellett lezajlott a függetlenségi népszavazás Ukrajnában. A média szerint szakadárokat fogtak el a szavazás előtti napon, akiknél 100 ezer előre kitöltött szavazólapot találtak. A résztvevők 90%-a a donyecki megye függetlenségére szavazott, Luhanszki megyében pedig a részvételi arány meghaladta a 80%-ot. Az Európai Unió vasárnap közölte, hogy nem ismeri el a kelet-ukrajnai területek népszavazásainak eredményeit. Kijevben is törvénytelennek nevezték a népszavazást, és az eredményét nem fogják elfogadni.

Olaj, arany:

- Viszonylag csendesesen telt a hétvége az arany és az olaj piacán. A WTI 100,2 dollár volt ma reggel, a piac továbbra is a magas USA készletadatokat figyeli, míg felfelé ható erő lehet az ukrán krízis, ami sokak szerint az orosz kínálat csökkenéséhez vezethet, mivel előbb-utóbb szankciók bevezetésére kerülhet sor. Az arany ára is kedvezően hatott ez a krízis, most némi gyengülés látszott, mivel enyhült a feszültség. A hétvégi népszavazás azonban újra lánggra lobbanthatja az érzelmeket, ami mindkét terméknél áremelkedést okozhat.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

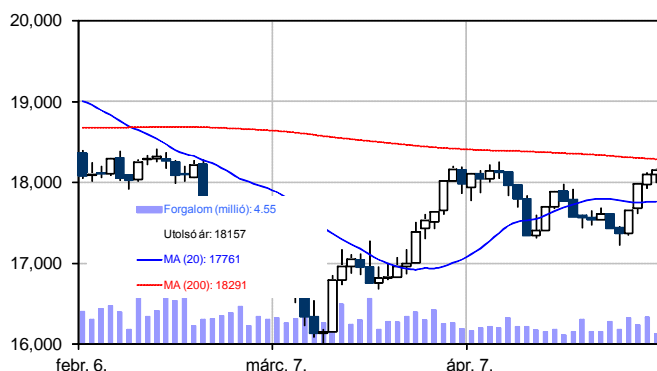
- A múlt hét meredek forinterősödését követően pénteken visszább gyengült a forint, és ismét 304-ig emelkedett az EUR/HUF árfolyama.
- Pénteken is hatottak még Dragi szavai a devizapiacra, aminek hatására a dollár nagyot erősödött az euróval szemben. Az EUR/USD árfolyama 1,3840-ről 1,376-ig csökkent, ahol egy emelkedő trendvonal húzódik, ami megállította az árfolyam zuhanását. A trendvonalról ma reggel kisebb emelkedés tapasztalható.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 2,2%-ot, a Shanghai index 1,9%-ot emelkedett, miközben a Nikkei sokkal visszafogottabb elmozdulást mutat, és 0,1%-ot esett.
- A japán piacot elsősorban a vállalati hírek mozgatták a mai kereskedésben. Az Olympus árfolyama 3,5%-ot emelkedett, miután az eredmény 70%-kal ugrott meg, ugyanakkor a Konica Minolta 11%-ot esett, miután a cég idei profit előrejelzése elmaradt a piaci várakozástól.
- A kínai, illetve hongkongi részvénypiacokon elsősorban a bankok teljesítettek jól annak ellenére is, hogy a kínai miniszterelnök és a jegybank elnöke is hűtötte a stimulussal kapcsolatos várakozásokat, és jelezte, hogy nem kívánnak sem a gazdaságpolitikán változtatni, sem jelentősebb lazító intézkedéseket hozni.
- A pénteken megjelent információk alapján a kínai kormány lazítana a tőzsdei társaságok esetében a külföldi befektetőkre vonatkozó korlátozásokon, azonban konkrétumok egyelőre még nem jelentek meg ezzel kapcsolatban.
- Indiában lezajlottak a választások, mely az előrejelzések szerint az ellenzéki jelölt győzelmével zárult.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.102	18.164	17.992	18.157

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	303,90	306,61	303,22	303,93

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.583	0,2%	9,7%
Nasdaq Composite	4.072	0,5%	18,5%
Nasdaq 100	3.556	0,4%	19,3%
FTSE 100	6.815	-0,4%	2,9%
RTX	1.716	0,4%	-17,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.388	-0,7%	2,1%
PX	1.005	-0,3%	4,0%
Hang Seng	22.342	2,2%	-4,2%
Russell 2000	1.107	0,9%	13,5%
Nikkei	14.183	-0,1%	-2,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77,25	0,0%	-6,9%
Arcelormittal	11,50	-3,4%	13,9%
Axa	17,44	-0,9%	19,1%
Banco Bilbao	8,94	-0,9%	19,3%
Banco Santander	7,24	-1,2%	31,5%
BASF	82,36	0,0%	11,6%
Bayer	100,40	0,0%	20,5%
BMW	88,46	0,0%	23,1%
BNP Paribas	52,98	-1,0%	18,6%
Commerzbank	11,70	0,0%	51,1%
Daimler	64,69	0,0%	47,4%
Deutsche Bank	30,85	0,0%	-15,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,44	0,0%	1,9%
Fiat	7,53	1,2%	55,5%
Infineon	8,54	0,0%	29,2%
Linde	147,60	0,0%	-1,0%
Lufthansa	17,78	0,0%	11,3%
Nokia	5,27	-1,4%	86,9%
Siemens	97,01	0,0%	22,3%
Telefonica	11,73	-2,6%	5,5%
Thyssenkrupp	20,61	0,0%	36,8%
Total	52,26	-1,5%	34,5%
Unicredit	6,23	-2,9%	49,6%

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

Vállalati hírek

- Az **Enfi** (korábban E-Star) pénteken közzétette első negyedéves eredményét. Az idei év első negyedévében a társaság konszolidált profitja 1,45 millió euró lett, ami 28 százalékos növekedés tavalyhoz képest. Ezt annak ellenére sikerült elérni, hogy az idei tél melegebb volt a szokásosnál, és a vállalat így kevesebb hőt értékesített, mint általában szokott. A menedzsment várakozásai szerint az első negyedévben az éves profit 70 százalékát érte el a társaság, mivel a második negyedévre nullszaldót, a harmadikra pedig veszteséget vár, hogy azután a negyedik negyedévben újra profitról adhasson számot. Ez alapján az éves egy részvényre jutó eredmény 25-31 forint körül alakulhat, miközben a ROE a 12%-ot is elérheti. Így a fair részvényérték szerintünk 200 forint fölött lehet, miközben a részvények ezen érték alatt forognak.

Fontosabb adatok
ERSTE ajánlások

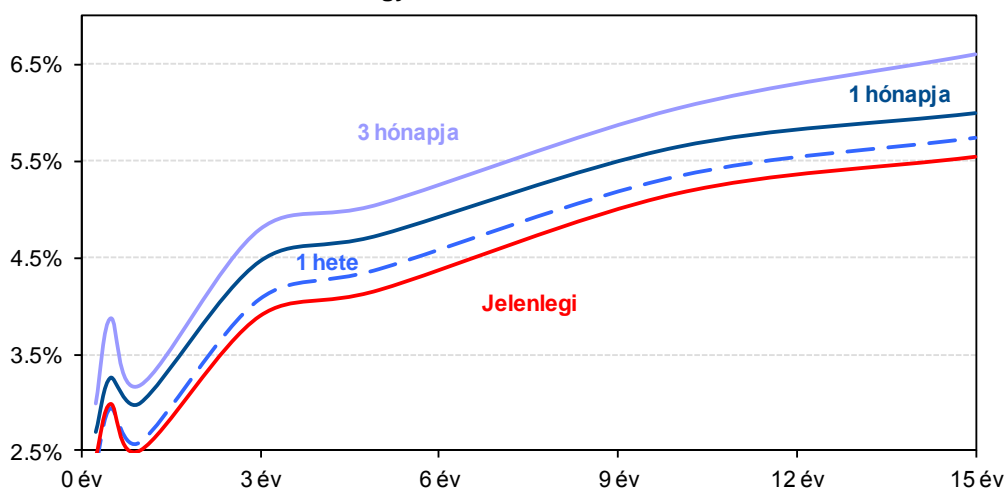
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	719	0,3%	64,2%	3.545	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	135	3,1%	-23,7%	40.234	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	905	0,4%	151,4%	33.579	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	324	-0,9%	-6,9%	343.409	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.095	1,3%	-20,9%	36.077	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.455	-0,6%	-8,4%	1.019.120	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	315	-0,6%	-7,9%	39.609	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3.960	0,8%	16,4%	175.581	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-0,0%	13,9%
Távközlés	50	0,1%	-0,4%
Olaj	1.615	-0,3%	17,1%
Gyógyszer	505	-0,0%	18,3%
Szállítmányozás	7.719	0,2%	21,1%
Félvezető	97	0,1%	14,5%
Közszolgáltató	42	-1,5%	6,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.646	0,6%	37,2%

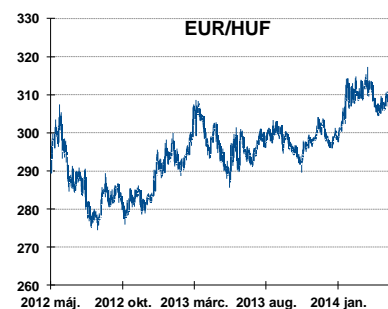
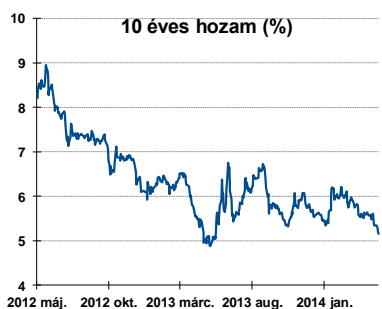
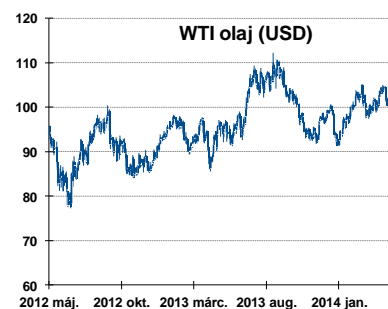
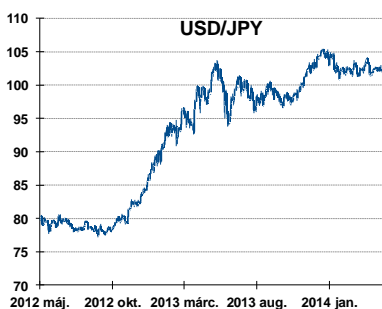
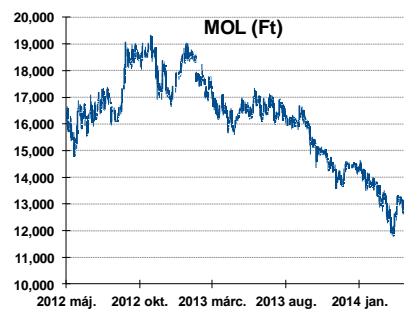
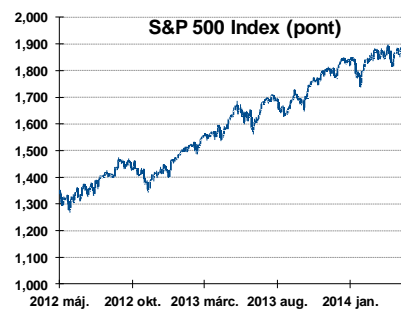
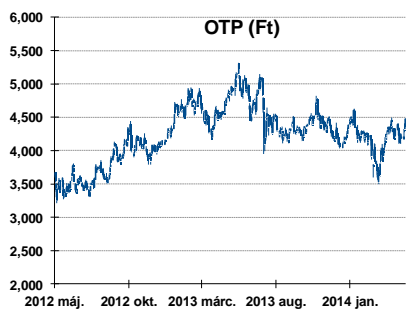
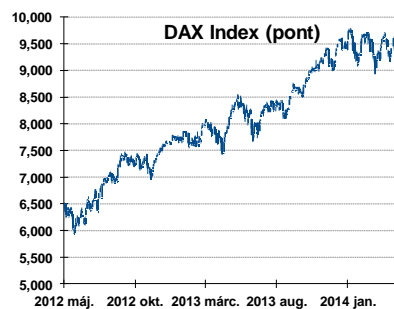
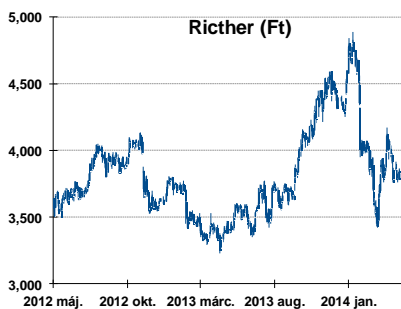
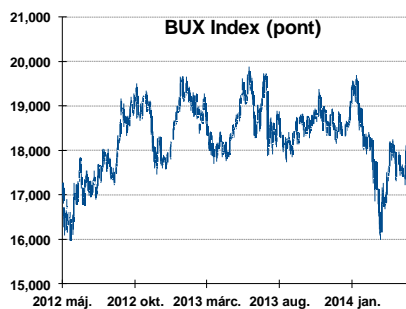
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,63%	0,9	73,5
EMU 10 éves	1,45%	-0,1	7,4
Magyar 10 éves	5,16%	-3,0	22,0
Japán 10 éves	0,61%	-0,1	-8,9
USA 5 éves	1,64%	0,8	82,3
EMU 5 éves	0,56%	-0,2	12,0
Magyar 5 éves	4,16%	-4,0	-38,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,0	-9,6
EMU 3 hónapos	0,17%	-0,2	16,6

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	
	2014.05.09	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71.590,11	2,41%	3,62%	9,54%
ESPA Stock Global	22.444,20	2,26%	3,92%	7,77%
ESPA Stock Europe Active	43.137,17	1,60%	6,54%	11,13%
ESPA Stock Japan	20.550,32	-3,21%	-5,54%	-6,37%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.482,48	-4,98%	-13,04%	-14,50%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.833,86	4,10%	-0,24%	-6,72%
ESPA Stock Europe Properties	77.773,16	8,61%	14,47%	16,43%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,87	0,58%	0,89%	1,38%
ESPA Bond International	6.012,43	-2,10%	-0,10%	-4,21%
ESPA Bond Euro Corporate	53.814,47	1,21%	5,46%	6,03%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.659,78	4,57%	7,92%	1,22%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,39	2,80%	4,13%	3,62%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,52	0,94%	1,05%	-0,86%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175,63	2,65%	4,03%	0,54%
ESPA Cash Corporate Plus	40.338,85	-0,04%	4,20%	5,68%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	0,00%	0,01%	0,05%
ESPA Cash Emerging Markets	37.601,24	1,46%	1,86%	-2,78%
ESPA Stock Adriatic	1.062,27	-3,27%	2,91%	-3,89%
ESPA Stock Agricultural	2.534,27	2,50%	1,47%	-3,43%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.896,91	2,89%	-2,21%	-6,57%
ESPA Stock Commodities	33.358,24	6,79%	5,30%	4,21%
ESPA Stock Istanbul	107.720,00	20,40%	-2,25%	-28,38%
ESPA Stock Pharma	46.053,85	3,74%	11,97%	16,51%
ESPA Stock Russia	1.702,66	-10,19%	-16,57%	-13,10%
ESPA Stock Techno	9.970,14	-0,88%	5,01%	13,56%
ERSTE WWF Stock Umw elt	103,21	4,07%	5,37%	24,07%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1385	0,93%	1,92%	4,73%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3399	1,09%	2,08%	5,26%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2798	2,08%	3,22%	7,13%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0693	0,40%	-4,08%	-3,50%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3522	1,04%	1,95%	5,33%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,8889	6,08%	6,66%	5,93%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8179	0,24%	-2,75%	-0,05%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9651	2,31%	3,78%	7,65%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1168	0,13%	0,28%	0,64%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0975	0,13%	0,30%	0,75%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,556574	0,41%	0,89%	2,62%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,227	0,53%	1,07%	2,49%

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 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 szavatosságát 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.
