

BUX	18,237	0.4%	MOL	13,160	0.5%	Commerzbank	11.7	0.2%	EUR/HUF	303.58	-0.2%	Olaj (\$)	100.6	0.6%
DAX	9,702	1.3%	Richter	3,970	0.3%	BMW	89.0	0.6%	EUR/USD	1.3757	-0.0%	Arany (\$)	1,296	0.5%
S&P	1,897	1.0%	OTP	4,490	0.8%	Nokia	5.4	2.6%	USD/HUF	220.72	-0.1%	10Y hozam	5.16	-3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Új történelmi csúcson zártak a tengerentúli börzék
- Enyhén emelkedő WTI ár, nem változott az arany jegyzése
- Minimális mozgás a devizapiacokon
- Gyenge adatok Kínából
- Június 5-től fizeti a MOL az osztalékot
- További emelkedésre számítunk a BÉT-en

Erste kommentár

Új csúcsra ment a Dow Jones index. Utoljára április elején láthattunk hasonló akciót, de akkor nem volt folytatás. Most viszont a technikai indikátorok alapján gyakorlatilag az összes vezető index, az S&P500 és a DAX is új csúcsra mehet, miközben a Nasdaq is erőt mutat. Ráadásul az eddig sok aggodalmat okozó, kisebb részvényeket tartalmazó Russel2000 index is újra pozitív életjeleket mutat. A támasz szintről fordult, és egy huszáros vágással a 20-30 napos mozgóátlagok fölé pattant tegnap. Technikailag tehát minden együtt áll egy komolyabb folytatásra.

Közben Ukrajnában nem csillapodnak a szeparatista lépések, hiszen Donyeck kérte felvételét az orosz föderációba. Az oroszok egyelőre nem reagáltak, ugyanakkor a nyugati hatalmak újabb szankciókat léptettek életbe. A piacok nem nagyon foglalkoznak ezekkel a negatív hírekkel, sokkal inkább a hosszabb kilátásokra, a kilábalásra figyelnek. Az jó hír, hogy tegnap a piacok úgy voltak erősek, hogy valójában pozitív hírt nem nagyon halhattunk.

A mai napon emelkedést várunk a DAX indexben, és Budapesten is emelkedhet az index, de cirka 30 pontra a tegnapi záró árfolyamtól a 200 napos mozgóátlag van a BUX előtt. Az S&P500 kevesebb mint egy pontra van az egy hónapja elért csúcstól, és bár nem biztos, hogy ma áttöri, de az elkövetkező napokban ez nagy valószínűséggel bekövetkezhet.



Török részvénytőkeindex a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 13.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év), tény	ápr.	-0.1%	0.1%
máj. 13.	11:00	GE	ZEW index	máj.	59.5	60.5
máj. 13.	11:00	EMU	ZEW index	máj.	61.2	
máj. 13.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	ápr.	-0.6%	0.3%
máj. 13.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	ápr.	1.2%	0.4%
máj. 13.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	márc.	0.4%	0.4%

Nemzetközi hírek

USA:

- A hétfvégi ukrainai népszavazás ellenére meglepően jól teljesítettek tegnap a tengerentúli börzék. Az éllavas a technológiai papírokkal telített Nasdaq index volt, az S&P500 és a Dow Jones index pedig történelmi csúcson zárták a kereskedést (Dow 0,67%, Nasdaq 1,77%, S&P500 0,99%).
- A tegnapi kereskedésben piacbefolyásoló makrogazdasági hír nem látott napvilágot, ma 14:30-kor azonban az áprilisi kiskereskedelmi forgalmi adatot publikálják.

Európa:

- Az európai börzék sem panaszkodhatnak, a kereskedés végéig nyílegyenesen kapaszkodtak felfelé az indexek, a legerősebb a DAX volt tegnap (FTSE100 0,55%, DAX 1,26%, CAC40 0,37%).
- Az európai unió hivatalos közleményében megjelent, hogy újabb 13 személy ellen rendelnek el vagyonbefagyasztást és beutazási tilalmat. Tegnap délután a donyecki szakadár vezető azt kérte Moszkvától, hogy vegyék fontolóra a terület Oroszországhoz csatolását. Az oroszok azonban még nem reagáltak érdemben.
- Délelőtt 11 órakor német és euró zónás májusi ZEW hangulatindexet publikálnak.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 100.6 dolláron állt. A befektetők arra spekulálnak, hogy a holnap megjelenő készletadat újabb csökkenést fog mutatni a múlt heti adatok után. Az ukrán válság továbbra is a figyelem középpontjában áll, bár az elmúlt 24 órában nem volt jelentős változás.
- Az arany stabilan 1.290 dolláros szinten volt, jelentős mozgást nem lehetett tapasztalni. A részvénytőke globális emelkedése az arany árára egyelőre nem volt negatív hatással.

Devizák:

- Az EUR/USD érdemben nem tudott elmozdulni az emelkedő trend aljáról, így az árfolyam változatlanul 1,376 környékén ingadozik.
- Az EUR/HUF esetében is csak napon belüli mozgás volt tapasztalható. A reggeli forintgyengülést rövidesen korrekció követte, és visszatesztelésre került a 303,5-es szint, aminek jelenleg is a közelében alakul a devizapár jegyzése.

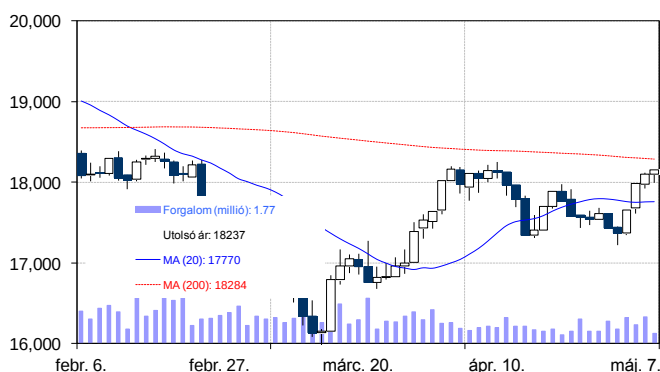
Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,0%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 0,4%-ot esett.
- Várnál gyengébb adatokról számolt be Kína: a kiskereskedelmi forgalom mindössze 11,9%-kal bővült áprilisban az előző év azonos hónapjához képest, miközben a várakozás 12,2% volt. Ugyanezen időszak alatt az ipari termelés a várt 8,9% helyett csak 8,7%-kal bővült.

- A gyengülő jen elsősorban az exportorientált japán cégeket támogatta. A Panasonic, a Fujitsu és a TDK is több mint 2%-ot emelkedett, míg a Sharp 6,6%-ot emelkedett a kedvező eredményre és profit előrejelzésre.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a pozitív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18,157	18,243	18,050	18,237

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	303.40	304.17	303.30	303.68

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,695	0.7%	10.6%
Nasdaq Composite	4,144	1.8%	20.5%
Nasdaq 100	3,613	1.6%	21.1%
FTSE 100	6,852	0.5%	3.3%
RTX	1,719	0.1%	-15.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,413	1.0%	2.5%
PX	1,004	-0.1%	3.8%
Hang Seng	22,341	0.4%	-2.8%
Russell 2000	1,134	2.4%	16.4%
Nikkei	14,445	2.1%	-2.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77.76	0.7%	-6.3%
Arcelormittal	11.53	0.3%	15.8%
Axa	17.45	0.1%	19.5%
Banco Bilbao	8.98	0.4%	21.6%
Banco Santander	7.26	0.4%	35.0%
BASF	83.43	1.3%	13.1%
Bayer	102.60	2.2%	22.7%
BMW	89.01	0.6%	23.0%
BNP Paribas	53.29	0.6%	20.7%
Commerzbank	11.72	0.2%	58.0%
Daimler	65.55	1.3%	47.3%
Deutsche Bank	31.13	0.9%	-13.7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.55	0.9%	3.8%
Fiat	7.47	-0.9%	53.5%
Infineon	8.80	3.0%	33.1%
Linde	149.10	1.0%	-1.3%
Lufthansa	18.46	3.8%	17.7%
Nokia	5.41	2.6%	83.7%
Siemens	98.50	1.5%	24.3%
Telefonica	11.87	1.2%	7.9%
Thyssenkrupp	21.24	3.1%	43.5%
Total	52.36	0.2%	34.9%
Unicredit	6.31	1.4%	53.8%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** június 5-től fizeti ki az osztalékot, ami a cég saját részvény állományának függvényében várhatóan 590 és 600 forint között lehet részvényenként. A papír május 26-án forog utoljára osztalékszelvényvel, az osztalék pontos összegét legkésőbb május 23-ig közli a társaság.



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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- **OTP, FHB:** Tegnap az új parlament határidő nélkül meghosszabbította a kilakoltatási tilalmat, így az egészen addig lesz érvényben, amíg a devizahiteles problémát meg nem oldják. Mivel a piaci szereplők (befektetők, kormány, bankok, stb.) őszre várnak valamiféle megoldást, ezért a lépést követően a határidő praktikusán ugyanaz, mint korábban volt. Máskülönben ez a kis módosítás egy újabb nyomásgyakorlás a bankokra.
- Az **FHB** tegnap közzétette, hogy az MNB jóváhagyta részesedés szerzését a Takarékbankban. A terveiről többet várhatóan a tranzakció lezárását követően (amely még az első félévben várható) tudhatunk meg. A hír enyhén pozitív az FHB részvényekre nézve.
- Bogsch Erik interjút adott a Portfolio.hu-nak, melynek főbb pontjai a következők: (i) A **Richter** növelné az oroszországi helyi gyártást, hogy ellensúlyozza a deviza változás negatív hatását. (ii) Ukrajna hosszú távon gondot okozhat, de a cégnek nincs deviza fedezeti ügylete. (iii) A magyar piac mostanra stabilizálódott, a generikus készítményeknél további árerózió jöhet. (iv) Kína Ukrajnánál is nagyobb piac lehet. (v) Latin-Amerika jó lehetőségeket nyújt a nőgyógyászati készítmények esetében. (vi) A Richter legkorábban a jövő év közepén számít mérföldkő kifizetésre a Forest-től. (vii) Vizsgálják a további költségcsökkentési lehetőségeket. (viii) A cég továbbra is gondolkodik termékvásárlásban. Az interjú alapvetően nem tartalmazott új információt, lényegében az eredmény utáni elemzői tájékoztatón elhangzottakat ismételte meg a Richter vezérigazgatója.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	725	0.8%	61.5%	976	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	145	7.4%	-16.7%	68,603	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	917	1.3%	154.7%	45,717	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	322	-0.6%	-9.0%	288,902	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,160	0.5%	-20.8%	43,642	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,490	0.8%	-9.6%	437,069	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	311	-1.3%	-5.8%	20,705	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,970	0.3%	17.1%	153,700	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

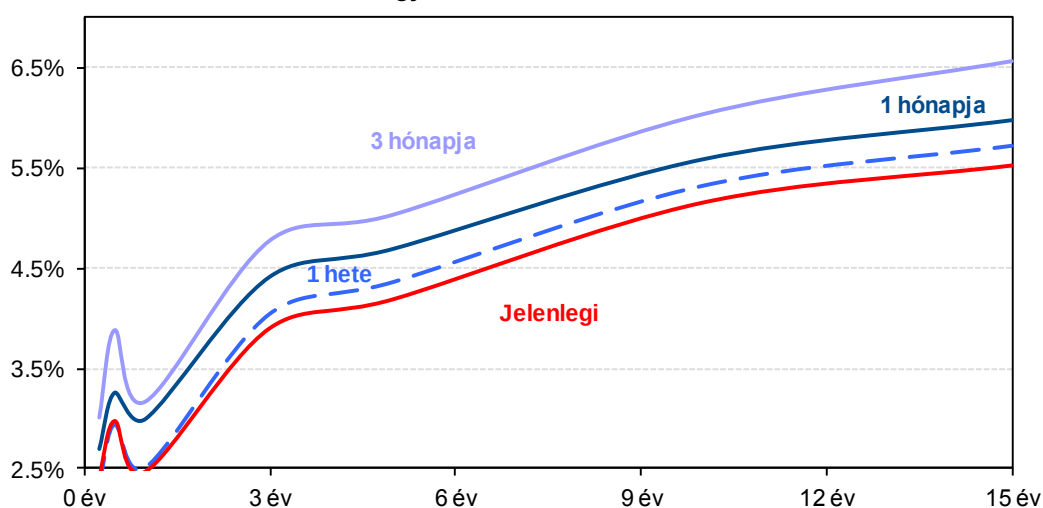
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Bank	22	1.0%	14.7%
Távközlés	50	0.3%	0.6%
Olaj	1,625	0.6%	17.7%
Gyógyszer	508	0.5%	18.2%
Szállítmányozás	7,867	1.9%	24.0%
Félvezető	98	1.4%	17.1%
Közszolgáltató	42	-0.9%	5.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,690	1.7%	39.8%

Államkötvények

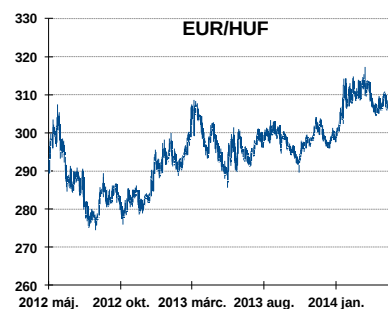
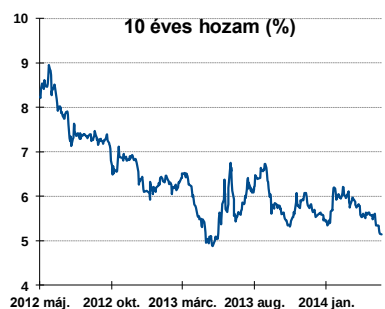
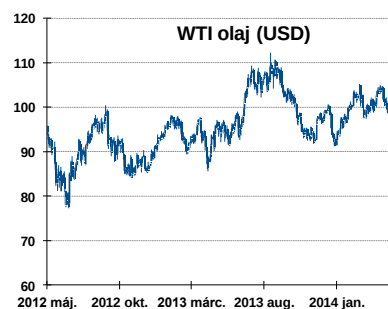
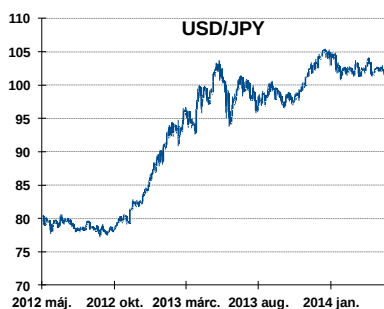
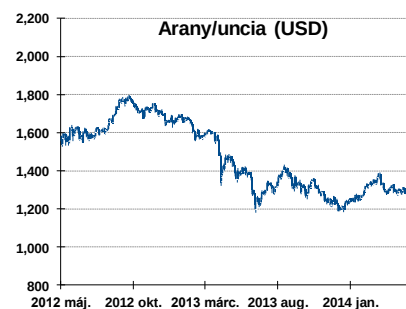
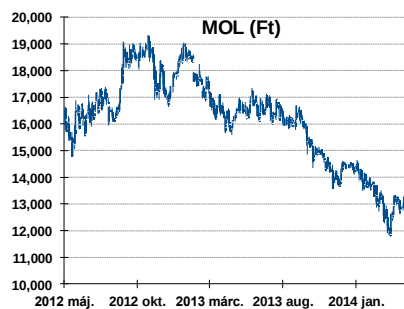
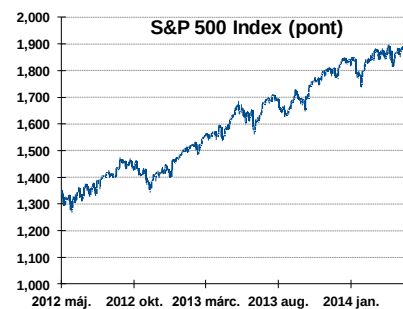
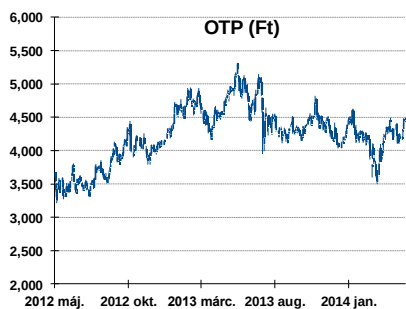
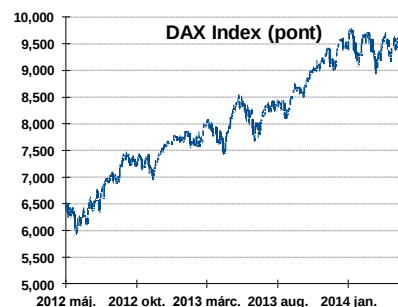
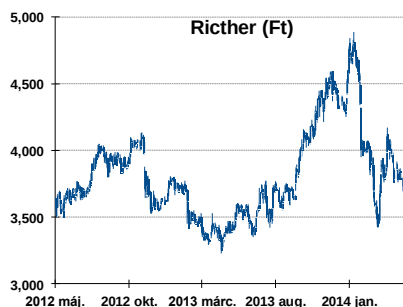
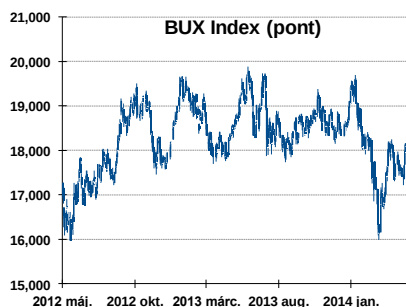
	hozam	változás (bázispont) napi	52 hét
USA 10 éves	2.66%	-0.5	73.6
EMU 10 éves	1.46%	0.9	8.4
Magyar 10 éves	5.15%	-1.0	6.0
Japán 10 éves	0.61%	-0.1	-14.4
USA 5 éves	1.66%	-0.2	84.0
EMU 5 éves	0.57%	0.4	12.6
Magyar 5 éves	4.19%	3.0	-49.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.1	-13.4
EMU 3 hónapos	0.17%	0.2	16.6

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 Umwelt	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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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 részvénytárral

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) alulárazott 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) túlárazott 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.