

BUX	18.135	-0,6%	MOL	13.240	0,6%	Commerzbank	11,8	0,8%	EUR/HUF	303,77	0,1%	Olaj (\$)	101,7	1,1%
DAX	9.754	0,5%	Richter	4.009	1,0%	BMW	89,5	0,6%	EUR/USD	1,3704	-0,4%	Arany (\$)	1.294	-0,2%
S&P	1.897	0,0%	OTP	4.361	-2,9%	Nokia	5,4	0,3%	USD/HUF	221,64	0,4%	10Y hozam	5,15	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Dow és az S&P500 ismét történelmi csúcson zárták a kereskedést
- Emelkedik a WTI ára, enyhén felfelé tart az arany is
- Tovább erősödött a dollár
- Mérsékelt emelkedés Ázsiában
- Kis emelkedés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Szörnyű ZEW index látott tegnap napvilágot. A jövőbeli kilátások nagyot estek, amely elsősorban az erős euróra vezethető vissza. Ennek hatására az euró nagyot esett a dollárral szemben, amely az EUR/HUF árfolyamon is meglátszott. Nevezetesen: a forint árfolyama stabil volt, pedig a meglepetés inflációs adat (46 évvel ezelőtt láthattunk utoljára negatív év/év inflációt) azt sugallja, hogy van tere még a kamatcsökkentésnek. Ezt a külpiaci folyamatok is alátámasztják, miközben a hazai GDP bővülés gyorsul, és egyelőre a költségvetési hiánnyal kapcsolatban sincs jelentős aggodalom. Pedig az utóbbi erősebb szezonizálást mutat, mint az elmúlt években.

A gyenge ZEW indexre átmenetileg megbicsaklott a DAX emelkedése, de aztán továbbra is a vevők uralták a piacot annak köszönhetően, hogy még valószínűbbé vált az EKB lazítás. A DAX index (10 pont híján) gyakorlatilag megérintette a korábbi csúcst, ahonnan technikai értelemben korrekció kezdődött. Amennyiben a mai napon ez hasonló módon folytatódik, azaz oldalazással korrigálja ki az index a rövidtávú „túlvettséget”, akkor hamarosan újabb csúcsokat láthatunk a német piacon is.

Az amerikai piacon a Dow Jones megerősítette a tegnapielőtti kitörést, ugyanakkor az S&P500 egy félelemre okot adó doji gyertyát hagyott tegnap, amelyről azt gondoljuk, hogy csak ijesztgetés, és az emelkedés hamarosan folytatódhat. A BUX tegnap lefordult a 200 napos mozgóátlagról, de a mai napon újra ostrom alá veheti azt, azaz enyhe emelkedést várunk tőle.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 14.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, tény	ápr.	1.3%	1.3%
máj. 14.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - végleges, tény	márc.	8.1%	
máj. 14.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	márc.	1.7	2.1
máj. 14.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	márc.	6.9%	6.8%
máj. 14.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	ápr.	-30.4	-30.0
máj. 14.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	márc.	1.7%	0.9%
máj. 14.	Bef-mkt	US	Deere	2014 Q2	2,54	2,49
máj. 14.	22:30	US	Cisco Systems	2014 Q3	0,45	0,48

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, az indexek a nap végéig nem találták az irányt, de a Dow Jones index és a S&P500 ismét történelmi csúcst ült (Dow 0,12%, Nasdaq - 0,33%, S&P500 0,02%).
- A Dow Jones index tagjai eléggé felemás teljesítményt mutattak, a legjobban a Microsoft (+1%) teljesített, a leggyengébb instrumentum pedig a Cisco (-1,3%) volt.
- A kiskereskedelmi forgalom a várt 0,4% helyett 0,1%-kal bővült áprilisban havi alapon. Az autóértékesítések nélküli adat stagnált, miközben a piac 0,6%-os bővülésre számított.

Európa:

- Mérsékelt emelkedéssel zártak a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,31%, DAX 0,53%, CAC40 0,25%).
- A ZEW gazdasági hangulatindex Németországban az előző havi 43,2 pont után májusban 33,1 pontra esett vissza a várt 40 pont helyett, ez pedig 2013 januárja óta a legalacsonyabb érték.
- Euró zónás ipari termelési adatot publikálnak ma 11 órakor.
- 11:30-kor a Bank of England negyedéves inflációs jelentéséről tudhatunk meg részleteket.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI ma 102 dollár felett volt annak köszönhetően, hogy a jelentések szerint 590 ezer hordóval csökkent a WTI készlet Cushingban. A szereplők továbbra is figyelik az ukrán eseményeket, bár ennek hatása eltölpül a készletváltozások mellett.
- Az arany 1,295 dolláron állt ma reggel, a befektetők itt elsősorban az USA gazdasági növekedését, a kínai fizikai aranykeresletet és az ukrán válság alakulását figyelik.

Devizák:

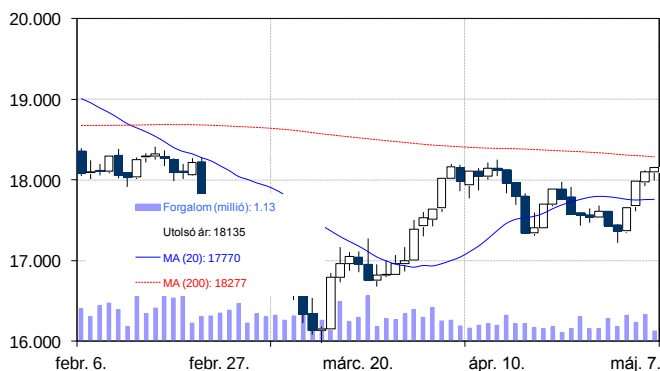
- 1,3757-ről 1,3704-ig csökkent az EUR/USD árfolyama a tegnapi kereskedésben. A dollárerősödés első hulláma 11 órakor, a ZEW index megjelenését követően kezdődött, majd később a 100 napos mozgóátlag 1,3741-es értékének eltörését követően a folyamat felgyorsult. Szintén a dollár erősödését támogatta, hogy a Wall Street Journal értesülései szerint a konzervatív Bundesbank is hajlandó támogatni az EKB lazító intézkedéseit.
- Kis mozgás volt tapasztalható az EUR/HUF jegyzésében, az árfolyam 303,4-ről 303,77-ig emelkedett, de továbbra sem tudott jelentősen elrugaszkodni a támaszszint közeléből.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 1,1%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett, míg a Nikkei 0,3%-ot esett.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.238	18.327	18.049	18.135

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	303,54	304,06	303,44	303,65

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.715	0,1%	9,9%
Nasdaq Composite	4.130	-0,3%	19,3%
Nasdaq 100	3.611	-0,0%	20,5%
FTSE 100	6.873	0,3%	2,8%
RTX	1.747	1,6%	-13,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.413	0,0%	1,1%
PX	994	-1,0%	1,9%
Hang Seng	22.639	1,3%	-1,3%
Russell 2000	1.121	-1,1%	13,7%
Nikkei	14.387	-0,3%	-2,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79,13	1,8%	-5,7%
Arcelormittal	11,74	1,8%	19,9%
Axa	17,72	1,5%	19,8%
Banco Bilbao	9,00	0,2%	21,7%
Banco Santander	7,33	0,9%	37,2%
BASF	83,23	-0,2%	12,3%
Bayer	102,60	0,0%	21,8%
BMW	89,52	0,6%	22,4%
BNP Paribas	53,06	-0,4%	17,8%
Commerzbank	11,81	0,8%	67,3%
Daimler	66,41	1,3%	45,3%
Deutsche Bank	31,34	0,7%	-13,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,35	-1,5%	2,4%
Fiat	7,25	-2,9%	45,6%
Infineon	8,74	-0,7%	31,4%
Linde	150,35	0,8%	-0,9%
Lufthansa	18,33	-0,7%	17,2%
Nokia	5,42	0,3%	94,3%
Siemens	99,41	0,9%	25,6%
Telefonica	11,92	0,5%	7,7%
Thyssenkrupp	21,94	3,3%	45,6%
Total	51,77	-1,1%	32,8%
Unicredit	6,24	-1,1%	52,0%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	717	-1,1%	60,0%	2.282	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	137	-5,5%	-19,4%	60.908	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	920	0,3%	146,0%	48.594	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	322	0,0%	-8,3%	797.200	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.240	0,6%	-21,8%	66.289	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.361	-2,9%	-11,0%	832.787	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	314	1,0%	-4,6%	68.412	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.009	1,0%	18,0%	416.833	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

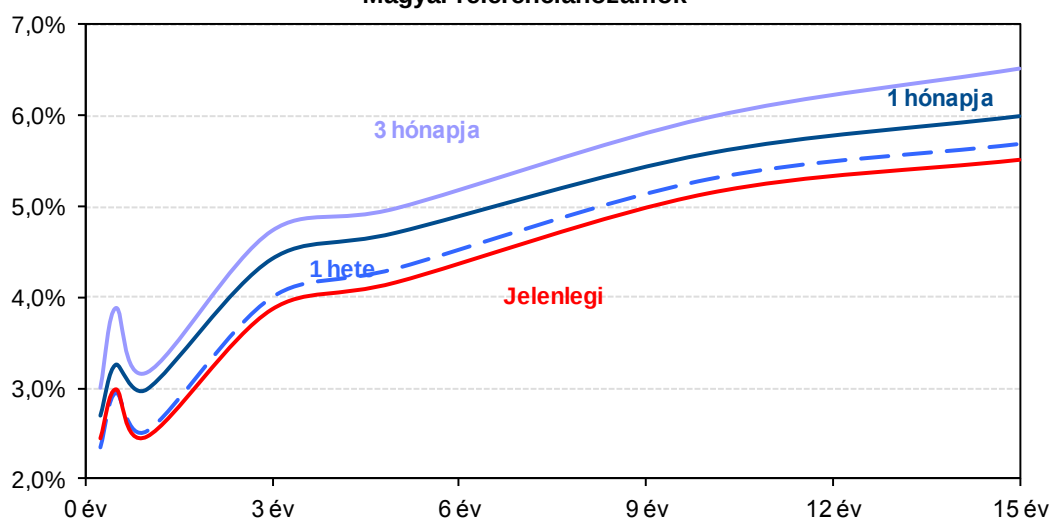
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0,1%	12,7%
Távközlés	50	-0,7%	-1,0%
Olaj	1.629	0,2%	16,0%
Gyógyszer	509	0,3%	17,9%
Szállítmányozás	7.904	0,5%	22,2%
Félvezető	97	-1,1%	15,1%
Közszolgáltató	42	0,2%	5,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.677	-0,5%	37,4%

Államkötvények

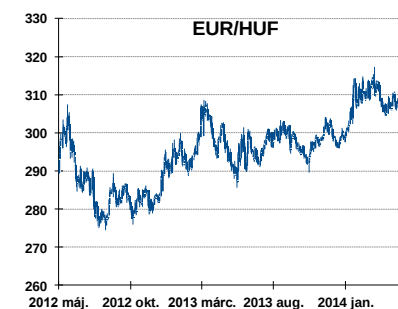
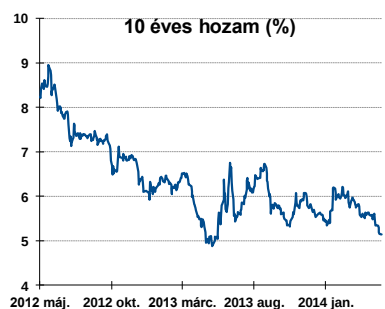
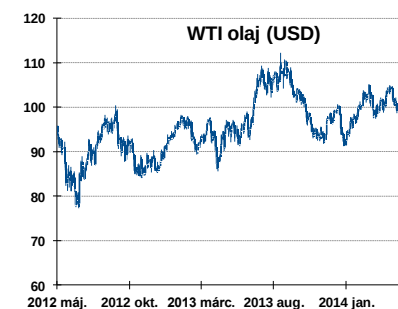
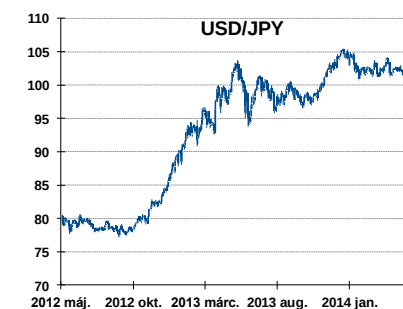
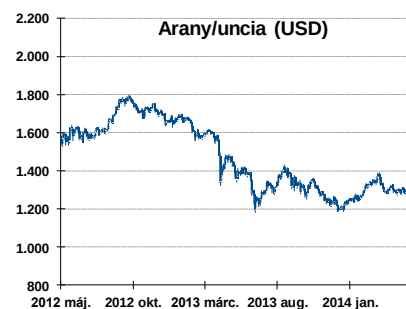
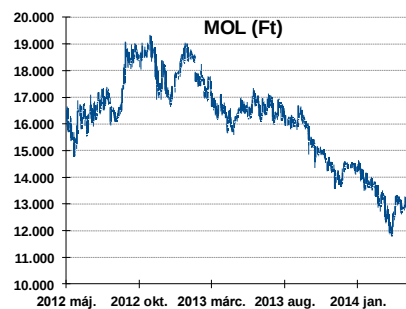
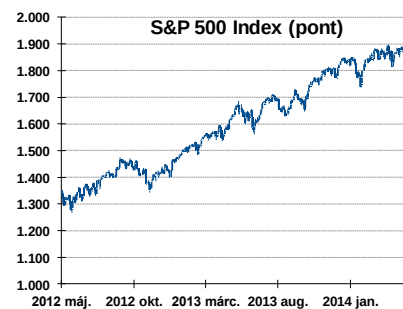
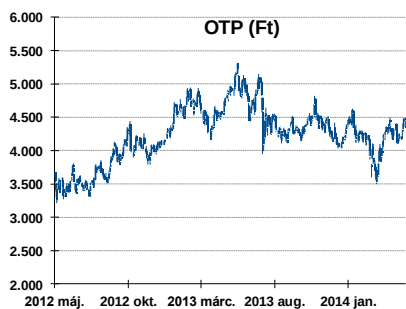
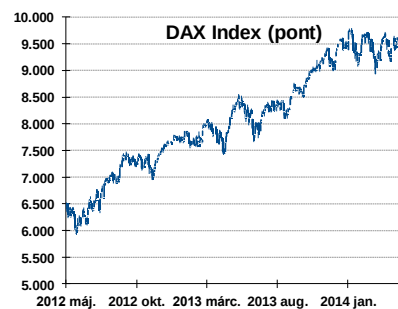
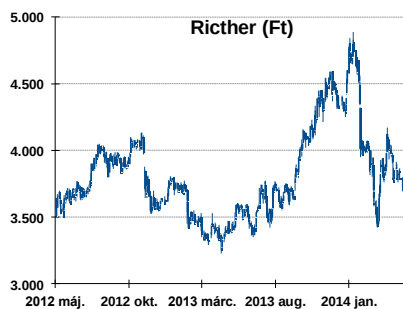
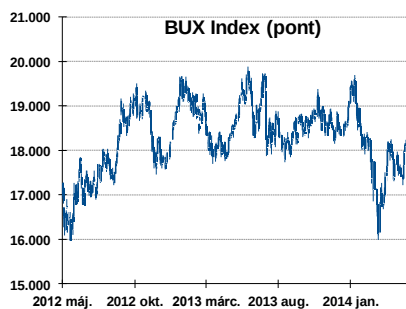
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,61%	0,2	63,7
EMU 10 éves	1,42%	-4,3	6,5
Magyar 10 éves	5,14%	-1,0	5,0
Japán 10 éves	0,61%	-0,5	-25,5
USA 5 éves	1,62%	0,3	76,0
EMU 5 éves	0,53%	-3,7	11,8
Magyar 5 éves	4,16%	-3,0	-50,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,3	-21,5
EMU 3 hónapos	0,17%	-0,1	16,7

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		
	2014.05.13	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73.212,69	2,26%	4,03%	10,76%
ESPA Stock Global	22.798,25	1,00%	4,08%	8,46%
ESPA Stock Europe Active	43.372,81	-0,03%	6,76%	10,36%
ESPA Stock Japan	20.592,75	-7,44%	-5,46%	-5,86%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.584,64	-5,91%	-10,66%	-13,27%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47.616,95	3,77%	2,51%	-5,33%
ESPA Stock Europe Properties	77.605,08	4,98%	13,62%	15,11%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,86	0,53%	0,86%	1,39%
ESPA Bond International	6.049,20	-2,63%	0,11%	-2,66%
ESPA Bond Euro Corporate	53.823,90	-0,59%	5,18%	6,61%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.550,08	2,38%	7,86%	1,81%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,23	2,53%	4,35%	3,83%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,33	0,65%	1,28%	-0,70%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175,04	2,04%	4,47%	0,69%
ESPA Cash Corporate Plus	40.351,24	-1,67%	3,69%	6,19%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,44	-0,01%	0,03%	0,07%
ESPA Cash Emerging Markets	37.654,28	0,19%	2,10%	-2,00%
ESPA Stock Adriatic	1.070,90	-4,04%	2,64%	-1,85%
ESPA Stock Agricultural	2.554,38	0,55%	1,17%	-3,71%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.920,33	1,66%	-0,28%	-6,19%
ESPA Stock Commodities	33.749,91	5,51%	5,48%	5,49%
ESPA Stock Istanbul	107.939,04	20,97%	2,87%	-28,33%
ESPA Stock Pharma	46.306,40	0,47%	10,15%	16,20%
ESPA Stock Russia	1.714,04	-10,88%	-14,56%	-11,29%
ESPA Stock Techno	10.193,23	-1,77%	5,77%	14,69%
ERSTE WWF Stock Umw elt	105,62	4,36%	6,57%	24,16%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1389	0,92%	1,91%	4,68%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3403	1,08%	2,08%	5,25%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2807	2,08%	3,32%	7,23%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0734	0,80%	-2,66%	-3,02%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3526	1,02%	1,94%	5,32%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,8902	6,50%	7,61%	6,74%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8142	0,12%	-2,20%	0,15%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9662	2,29%	3,78%	7,63%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1168	0,13%	0,28%	0,63%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0976	0,14%	0,31%	0,75%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,556769	0,41%	0,89%	2,57%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2271	0,52%	1,07%	2,46%

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 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.