

BUX	18.644	1,1%	MOL	13.545	1,7%	Commerzbank	11,0	-2,5%	EUR/HUF	305,24	-0,1%	Olaj (\$)	102,6	0,6%
DAX	9.659	0,3%	Richter	4.115	0,4%	BMW	88,1	1,9%	EUR/USD	1,3709	0,1%	Arany (\$)	1.293	-0,0%
S&P	1.885	0,4%	OTP	4.561	1,6%	Nokia	5,3	0,2%	USD/HUF	222,32	-0,2%	10Y hozam	4,93	13,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel kezdték a hetet a tengerentúli börzék
- Tovább erősödik a WTI, 1.290 dolláron az arany
- Nyugodt hangulat a devizapiacra
- Rendkívüli állapot Thaiföldön
- Tovább terjeszkedik a Richter Dél-Amerikában
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Tegnap sokakat jól megráfalt a DAX. Előbb beöntötték, ami elsősorban a Deutsche Bank tőkeemelés miatti esésének, és az ennek hatására szintén nagyot zuhanó Commerzbank-nak volt köszönhető. Persze a nemzetközi hangulat is lefelé mutatott. Az előbbi esetben jogos volt az árfolyamcsökkenés, hiszen mintegy 30 százalékos hígulás következik be a részvénytőzsdén, de a nagy elemzőházak szerint ez nem ok a részvények eladására, sőt van aki szerint most kell venni. Mindenesetre a tavalyi második félévben több mint duplázó Commerzbank esetében a hír jó ok volt a további profitrealizálásra, aminek következtében a részvény a 200 napos mozgóátlagig esett, ahonnan újra emelkedésbe kapcsolhat az árfolyam.

A DAX tegnap leesett a 30 napos mozgóátlagig, ahonnan észak felé fordult. Ez a mozgás folytatódhat ma is. Ugyanakkor a tengerentúlon már kérdésesebb a rövidtávú további emelkedés.

A BUX napok óta felülteljesítő, ami elsősorban a magyar makrogazdasági helyzet egyre nyilvánvalóbb javulásának köszönhető. Ez a környezeti javulás egyelőre sem az eredményekben, sem az eredmény előrejelzésekben nem öltött testet, vagyis a piac előreszaladását láthatjuk. Ugyanakkor megjegyzendő, hogy a helyzet kísértetiesen hasonlít a 2003-ban indult bika piacra (legalábbis ami a magyar oldalt illeti), akkor is a makro helyzet javult először (az átlagember számára nem túlságosan látható módon), majd a részvénytőzsdén kapott erőre, és ezt követte az átlagember számára is érzékelhető javulás. A BUX esetében 19.000 pont környékén van az első komolyabb ellenállás. Ma a Richter segíti ennek közelítését, hiszen a társaság a latin-amerikai regionális expanzió egy újabb lépését jelentette be.



Réz kereskedés a BÉT-en, long és short irányban is?

Erste Réz Turbo Warrantok

➤ Részletek

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év), tény	ápr.	-0.9%	-0.9%
máj. 20.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	ápr.	1.6%	1.7%
máj. 20.		US	Home Depot	2015 Q1	0,83	0,99

Nemzetközi hírek

USA:

- Jól indult a hét a tengerentúli börzéken. Az indexek nyitás után elindultak felfelé, és a jó hangulat a nap végéig kitartott (Dow 0,13%, Nasdaq 0,87%, S&P500 0,38%).
- Az Apple és a Google megállapodott, hogy pontot tesznek az összes peres ügyük végére, ennek köszönhetően 1,2%-os pluszban zárt az Apple.
- Nem jelent meg piacmozgató makrogazdasági adat tegnap, és a mai kereskedés is hírszegény lesz. Egy társaságot érdemes kiemelni, a Home Depot publikálja negyedéves számait.

Európa:

- Nyugat-Európában eséssel indult a kereskedés, de még a délelőtti órákban irányt váltottak az indexek, és a kereskedés végéig kitartott a jó hangulat (FTSE100 -0,16%, DAX 0,315, CAC40 0,31%).
- Hamarosan kiderülhet, hogy mekkora összeget kell fizetnie a Credit Suisse-nek az amerikai ügyfelek adóelkerülését segítő szabálytalanságok miatt. A várakozások szerint a svájci társaságnak több mint 2 milliárd dollárt kell majd fizetnie.
- A spanyol jegybank közlése szerint február után márciusban is csökkent a bankok rossz hiteleinek állománya. A nem teljesítő állomány 13,38% volt, viszont a bankok hitelállománya 7,6%-kal volt kisebb, mint egy évvel korábban.

Olaj, arany:

- A WTI 102,6 dollár volt ma reggel, a tegnapi emelkedés után tovább erősödött 4 heti maximumára. Az emelkedés hátterében az állt, hogy a cushioning készletek szintjében ismét csökkenést vár a piac. A becslések szerint 398,5 millió hordóra esik a készlet nagysága. Vlagyimir Putyin döntése, hogy visszavonja csapatait az ukrán határról, nem hatott érdemben az árfolyamra.
- Az arany kurzusára negatívan hatott az a jelentés, mely szerint a kínai aranytömb kereslet 18%-kal esett vissza az első negyedévben. Az ETF-ekben tárolt arany mennyisége is 2009 óta a legalacsonyabb szintre esett, ami mutatja, hogy a spekulatív kereslet tovább csökken a nemesfém iránt.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Az EUR/USD árfolyama nem változott a tegnapi kereskedés során, a devizapár árfolyama mindössze 1,3707-ről 1,3709-re mozdult el.
- A forint árfolyama kismértékben emelkedett az euróval szemben, az EUR/HUF értéke 304,9-ről 305,2-re emelkedett.

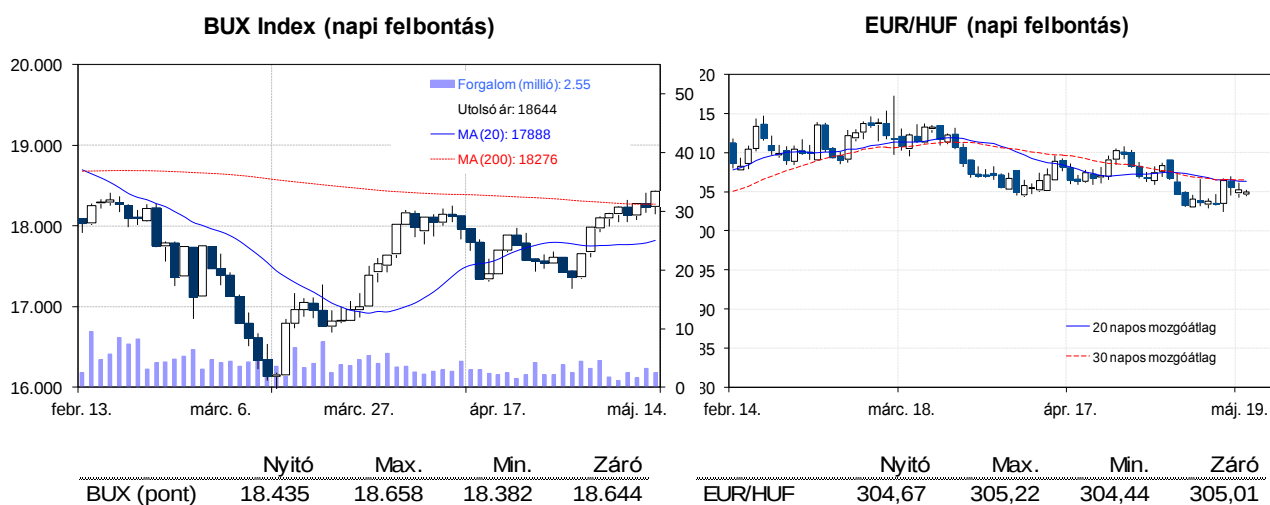
Távol-Kelet:

- A Nikei 0,8%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index pedig 1,4%-ot emelkedett.

- Rendkívüli állapotot vezetett be Thaiföldön a hadsereg, miután fél éve tartanak a kormányellenes megmozdulások, és lemondott a kormány is, ugyanakkor a katonaság igyekezett leszögezni, hogy nem történt puccs.

Határidős piacok:

- A főbb amerikai és európai határidős indexek a negatív tartományban voltak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.512	0,1%	7,7%
Nasdaq Composite	4.126	0,9%	18,0%
Nasdaq 100	3.616	0,8%	19,7%
FTSE 100	6.845	-0,2%	1,3%
RTX	1.803	2,4%	-10,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.400	0,3%	1,0%
PX	986	-0,1%	0,3%
Hang Seng	22.876	0,8%	-2,6%
Russell 2000	1.114	1,0%	11,7%
Nikkei	14.112	0,8%	-8,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77,87	-0,4%	-9,7%
Arcelormittal	11,58	-0,8%	14,6%
Axa	17,13	0,9%	13,2%
Banco Bilbao	8,86	-0,5%	21,0%
Banco Santander	7,25	-0,8%	32,7%
BASF	82,68	0,4%	12,0%
Bayer	103,25	-0,3%	23,0%
BMW	88,11	1,9%	19,5%
BNP Paribas	52,20	-0,6%	11,8%
Commerzbank	10,95	-2,5%	29,4%
Daimler	66,00	1,3%	31,4%
Deutsche Bank	30,44	-1,2%	-18,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,35	2,0%	3,3%
Fiat	7,25	1,3%	34,9%
Infineon	8,60	1,0%	33,4%
Linde	153,70	0,8%	1,7%
Lufthansa	18,32	3,5%	14,7%
Nokia	5,29	0,2%	80,5%
Siemens	95,88	-0,4%	22,3%
Telefonica	12,12	-0,2%	9,2%
Thyssenkrupp	22,12	-0,3%	47,4%
Total	52,15	0,3%	32,6%
Unicredit	5,76	-3,2%	32,1%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** ma reggel jelentette be, hogy megállapodást írt alá a holland Andelam B.V.-vel, és megvásárolja a curaçaoi bejegyzésű kereskedelmi cég, a Mediplus 51%-os tulajdonrészét. A megállapodás értelmében a Richter a fennmaradó 49%-ot három éven belül kivásárolja. A Mediplus egy stabil piaci jelenléttel rendelkező, marketing tevékenységet végző vállalat, amely leányvállalatain keresztül számos latin-amerikai országban (Ecuador, Peru, Chile, Bolívia) értékesít. A közép-amerikai, valamint a karibi térség országaiban szintén forgalmaz gyógyszeripari készítményeket. A Richter már korábban is hangsúlyozta, hogy Dél-Amerika kiemelt fontosságú régió, ahol további terjeszkedést tervez, így a mostani bejelentés nem meglepő.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	714	1,3%	53,9%	4.239	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	133	0,8%	-23,6%	7.188	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	908	-1,5%	125,3%	24.019	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	322	0,0%	-11,8%	674.952	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.545	1,7%	-18,9%	70.687	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.561	1,6%	-6,9%	2.342.351	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	331	4,1%	-3,2%	154.908	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.115	0,4%	20,6%	122.281	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

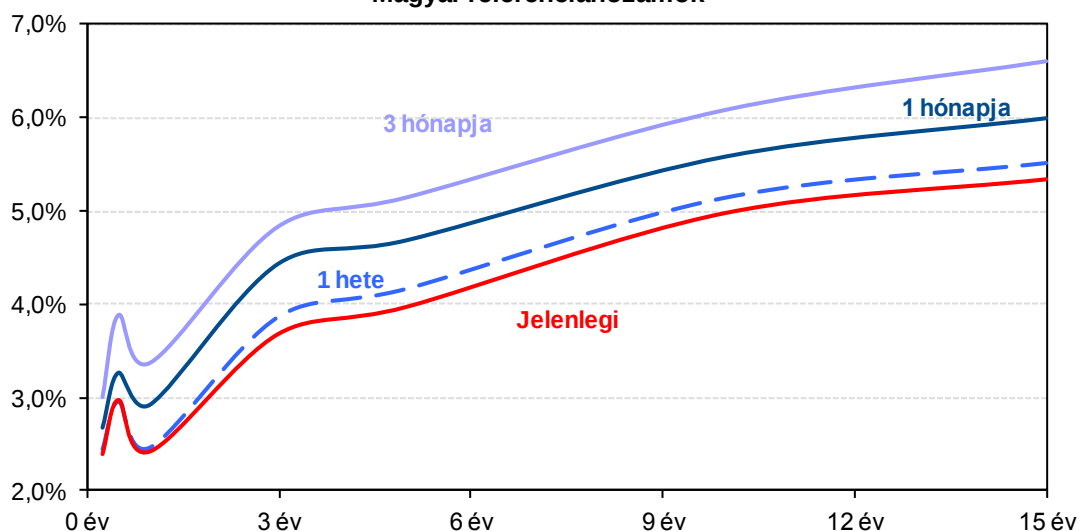
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,5%	9,4%
Távközlés	50	-0,2%	-0,0%
Olaj	1.610	0,3%	13,4%
Gyógyszer	505	-0,4%	17,7%
Szállítmányozás	7.906	0,8%	21,4%
Félvezető	98	0,7%	15,9%
Közszolgáltató	41	-1,5%	3,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.605	0,1%	31,2%

Államkötvények

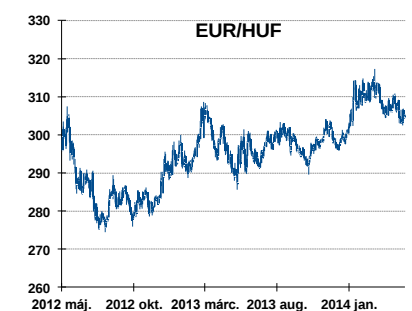
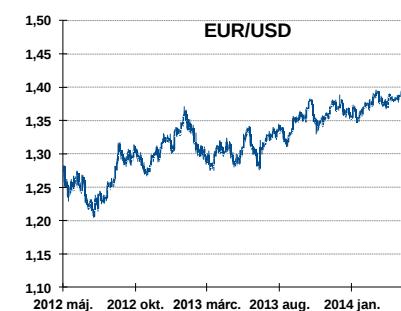
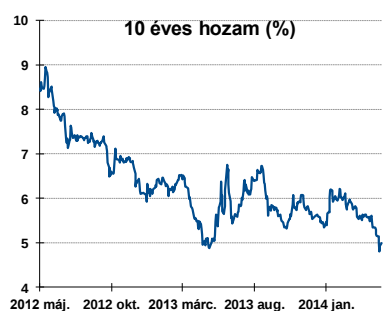
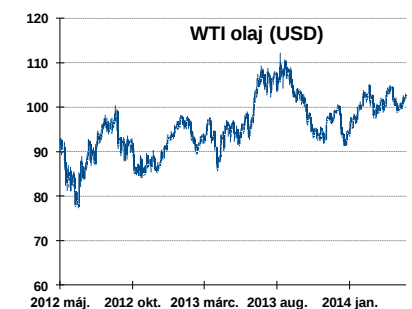
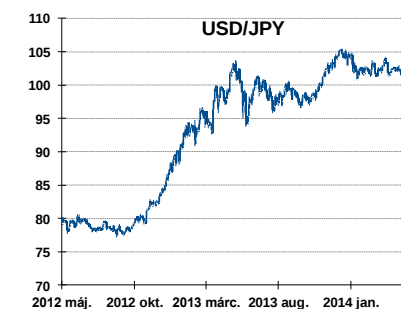
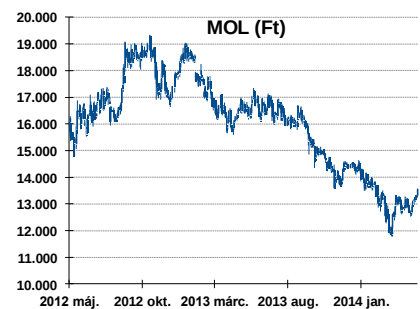
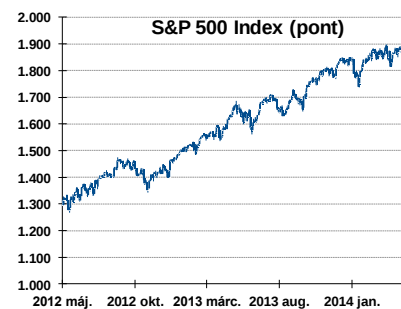
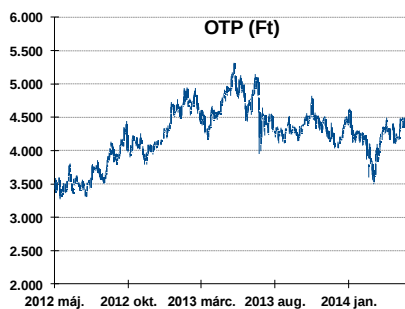
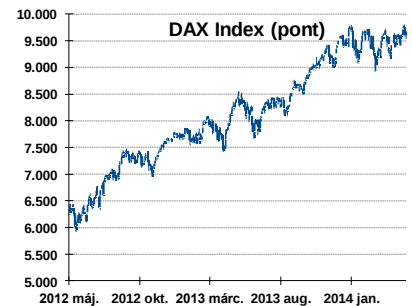
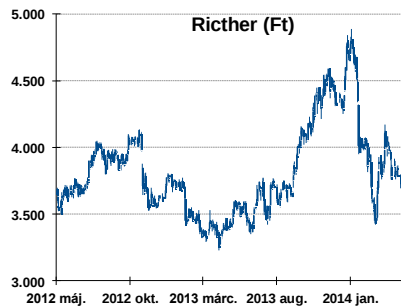
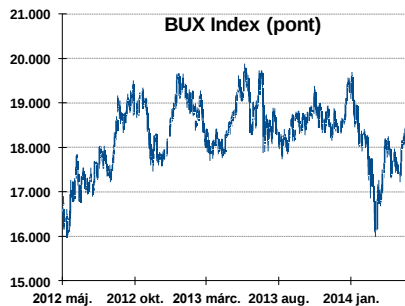
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,54%	-0,0	58,0
EMU 10 éves	1,34%	1,3	1,7
Magyar 10 éves	4,99%	6,0	11,0
Japán 10 éves	0,60%	0,6	-25,3
USA 5 éves	1,55%	0,3	71,2
EMU 5 éves	0,46%	0,9	10,8
Magyar 5 éves	3,98%	5,0	-51,0
Japán 5 éves	0,19%	0,1	-20,7
EMU 3 hónapos	0,12%	-1,3	11,2

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		
	2014.05.19	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72.935,57	0,88%	2,67%	9,93%
ESPA Stock Global	22.702,28	-1,22%	2,20%	7,58%
ESPA Stock Europe Active	42.904,08	-2,86%	5,47%	8,67%
ESPA Stock Japan	20.938,85	-3,26%	-6,77%	-6,17%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.780,37	-5,57%	-11,06%	-11,55%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.840,05	5,02%	4,22%	-1,94%
ESPA Stock Europe Properties	76.951,40	2,69%	12,26%	12,26%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,92	0,58%	0,86%	1,40%
ESPA Bond International	6.130,89	-0,40%	2,01%	-0,46%
ESPA Bond Euro Corporate	54.200,39	0,87%	5,73%	8,30%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.006,46	4,04%	8,72%	4,28%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,03	1,25%	1,64%	-0,23%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,40	2,73%	4,75%	1,30%
ESPA Cash Corporate Plus	40.491,92	-0,62%	4,00%	7,73%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,47	0,01%	0,04%	0,10%
ESPA Cash Emerging Markets	37.988,40	1,28%	2,64%	0,35%
ESPA Stock Adriatic	1.099,48	-0,38%	5,92%	2,13%
ESPA Stock Agricultural	2.558,35	2,16%	0,08%	-2,84%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.985,76	4,27%	3,06%	-2,08%
ESPA Stock Commodities	33.617,89	3,10%	4,49%	5,83%
ESPA Stock Istanbul	107.398,77	18,53%	-1,16%	-29,22%
ESPA Stock Pharma	46.820,78	-0,35%	9,52%	16,91%
ESPA Stock Russia	1.757,34	-9,20%	-12,33%	-5,77%
ESPA Stock Techno	10.172,47	-3,28%	4,39%	13,96%
ERSTE WWF Stock Umw elt	103,77	0,22%	3,92%	19,84%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1402	0,91%	1,89%	4,69%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3417	1,15%	2,07%	5,24%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2828	1,95%	3,28%	7,05%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0853	1,21%	-2,31%	-3,26%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3540	1,11%	1,91%	5,31%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,914	7,17%	8,60%	7,01%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8151	-0,67%	-1,50%	-0,79%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9773	2,57%	3,99%	7,87%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1169	0,13%	0,28%	0,64%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0976	0,13%	0,30%	0,73%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,557144	0,40%	0,88%	2,57%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2275	0,52%	1,06%	2,47%

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.