

BUX	18.815	0,9%	MOL	13.695	1,1%	Commerzbank	11,1	1,3%	EUR/HUF	304,82	-0,1%	Olaj (\$)	102,3	-0,3%
DAX	9.639	-0,2%	Richter	4.159	1,1%	BMW	88,0	-0,2%	EUR/USD	1,3702	-0,1%	Arany (\$)	1.294	0,1%
S&P	1.873	-0,6%	OTP	4.635	1,6%	Nokia	5,3	0,9%	USD/HUF	222,46	0,1%	10Y hozam	4,99	6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mínuszban zártak a vezető tengerentúli mutatók
- 103 dollár felé halad a WTI, alig változik az arany ára
- Visszafogott mozgás a devizapiacra
- Iránytalan piacok Ázsiában
- Oldalazó mozgásra számítottunk a hazai tőzsdén

Erste kommentár

Több kiskereskedelemmel foglalkozó cég is jelentett tegnap, és a várakozásoknál gyengébb kilátások elbizonytalanították a befektetőket. Az üdítő kivétel a Home Depot volt, mert a gyengébb eredmény ellenére a társaság fényesebben látja a jövőt, mint a befektetők várták, így a részvény emelkedni tudott. A Caterpillar is számot adott az értékesítésekről, amely csúnya csökkenést mutatott. Ezek jó okot adtak arra, hogy az amerikai indexek nagyobb csökkenést mutassanak.

Az S&P500 újra visszakucorodott a 20 napos mozgóátlag alá, és a 30 naposon zárt. A rövidtávú indikátorok alapján ugyanakkor jó esély van arra, hogy innen újra elrugaszkodjon az index fölfelé. Mindezek ellenére, kis aggodalommal tölt el bennünket, hogy két napnál több emelkedés nem jött össze a támasz szintről, és egy nap alatt újra ugyanott volt az index. Ez nem az erő jele.

A DAX sem nagyon igyekszik emelkedni, és a reggeli indikációk is csökkenést mutattak. Ennek ellenére emelkedést várunk mára.

Itthon az OTP és a MOL kitörésben van, miközben a Richter is valami hasonlóra készül. Az OTP esetében egy kisebb ellenálláshoz érkezett az árfolyam, ahonnan jöhet egy kisebb korrekció. Így a magyar piacon, a BUX indexben összességében oldalazást várunk ma.



Orosz részvénytőzsdén a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 21.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	márc.	13.9	
máj. 21.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	ápr.	4.2%	5.1%
máj. 21.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	máj.	-8.6	-8.3

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem sikerült túl jól a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, az indexek nyitás után lefelé vették az irányt, és a negatív hangulat zárásig kitartott (Dow -0,83%, Nasdaq -0,7%, S&P500 -0,64%).
- A Dow Jones komponensei közül alig voltak emelkedő instrumentumok, a kivétel a Home Depot (+2,1%) volt, a legnagyobb vesztes pedig a Caterpillar (-3,6%) volt.
- A philadelphia-i Fed elnöke, Charles Plosser arról beszélt, hogy az USA gazdasága a második negyedévben tovább erősödhet, így a jegybank akár hamarabb is kamatemelésre kényszerülhet.
- A Home Depot publikálta negyedéves számait, az egy részvényre jutó tisztított profit 96 cent volt a várt 99 centtel szemben. Az árbevétel is elmaradt a várakozásoktól, bár 2,9%-kal 19,7 milliárd dollárra emelkedett, miközben 20 milliárd dollárra számítottak. A hideg időjárásnak köszönhetően az első negyedéves számok gyengék lettek, de ennek ellenére az idei évi várakozásokat felfelé módosította a társaság. Az egy részvényre jutó éves profitot a korábbi 4,38 dollárról 4,42 dollárra emelte a vállalat, az elemzők pedig 4,41 dollárt várnak.
- A General Motors 3,5%-ot esett, miután az autógyártó bejelentette, hogy különböző problémák miatt 2,4 millió darab gépjárművet hívnak vissza.
- Ma 20 órakor publikálják az áprilisi Fed ülés jegyzőkönyvét.

Európa:

- Eséssel zártak tegnap a vezető nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,62%, DAX -0,21%, CAC40 -0,4%).
- Olaszországban 1998 novembere óta nem látott szintre nőtt a nem-teljesítő hitelek állománya. A márciusi 6,6%-ról 8,6%-ra emelkedett a rossz hitelek aránya.

Olaj, arany:

- A WTI már a 103 dolláros szintet ostromolja, miután a hírek szerint jelentős mértékben, 10,3 millió hordóval csökkent múlt héten az USA nyersolajkínálata. A készletek szintje valószínűleg változatlan maradt, erről a mai nap folyamán kapunk pontosabb képet. Kérdés, hogy az USA finomítói szektora mekkora mértékben növeli kapacitáskihasználtságát a nyári motorizációs szezon kezdetén.
- Az arany 1.293 dolláron állt, lényegében nem változott. A legnagyobb arany ETF-ben lévő nemesfém mennyisége 2008. december óta a legalacsonyabb szintre esett.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Devizák:

- Az EUR/USD árfolyama egy emelkedő trendcsatorna alsó élénél helyezkedik el, így mozgástere meglehetősen beszűkült az elmúlt napokban. A tegnapi és a ma reggeli kereskedésben sem tapasztalható jelentős elmozdulás, a devizapár árfolyama változatlanul kissé 1,37 fölött alakul.

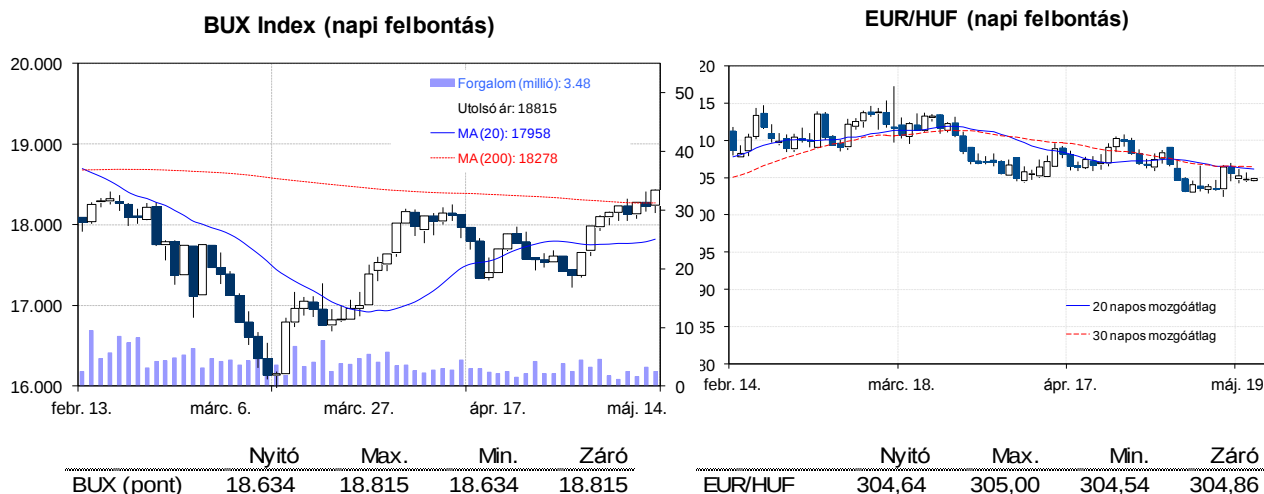
- A forint minimális mértékben gyengült az euróval szemben, az EUR/HUF árfolyam 304,67-ről 304,82-re emelkedett, ami lényegesen szűkebb, mint a normál napi elmozdulása, bár napon belül a 30 napos mozgóátlag 305,9-es értékének közelébe is felszűrt a kurzus.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-ot esett, a Hang Seng index értéke érdemben nem változott, míg a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett.
- Áprilisban az export 5,1%-kal emelkedett Japánban, szemben a várt 4,4%-os éves bővüléssel. Ezzel párhuzamosan az import is 3,4%-kal megugrott, míg a várakozás csak 1,2%-os emelkedés volt. Így 808,9 milliárd jenre bővült a külkereskedelmi hiány, szemben a Reuters által megkérdezett elemzők 646 milliárd jenes várakozásával.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek, a Dow, az S&P és a Nasdaq pluszban, míg a DAX mínuszban volt a reggeli órákban.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.374	-0,8%	6,4%
Nasdaq Composite	4.097	-0,7%	17,0%
Nasdaq 100	3.600	-0,4%	19,0%
FTSE 100	6.802	-0,6%	-0,0%
RTX	1.815	0,7%	-11,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.410	0,4%	1,7%
PX	990	0,4%	0,4%
Hang Seng	22.839	0,0%	-2,3%
Russell 2000	1.098	-1,5%	9,9%
Nikkei	14.035	-0,3%	-8,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	77,88	0,0%	-10,9%
Arcelormittal	11,45	-1,1%	11,4%
Axa	17,33	1,2%	15,3%
Banco Bilbao	8,92	0,7%	23,4%
Banco Santander	7,34	1,3%	34,9%
BASF	82,18	-0,6%	9,4%
Bayer	102,45	-0,8%	21,1%
BMW	87,96	-0,2%	19,6%
BNP Paribas	51,68	-1,0%	13,6%
Commerzbank	11,09	1,3%	37,1%
Daimler	66,29	0,4%	33,9%
Deutsche Bank	30,29	-0,5%	-17,4%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	13,36	0,0%	1,0%
Fiat	7,37	1,7%	37,2%
Infineon	8,57	-0,4%	29,6%
Linde	154,35	0,4%	0,7%
Lufthansa	18,26	-0,3%	12,7%
Nokia	5,34	0,9%	82,4%
Siemens	94,40	-1,5%	19,8%
Telefonica	12,03	-0,7%	9,3%
Thyssenkrupp	21,79	-1,5%	43,1%
Total	51,44	-1,4%	29,7%
Unicredit	5,80	0,8%	35,3%

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

Vállalati hírek

- Horváth Ferenc, a **MOL** termék előállításért és kereskedelemért felelős ügyvezető igazgatója arról nyilatkozott, hogy további kiskereskedelmi akvizíciókra készülnek, ezáltal növelve jelenlétüket a piacon. Véleménye szerint Közép-Kelet Európa gazdaságának helyreállása folyamatban van, és az üzemanyagárak is emelkedhetnek. A MOL nemrégiben vásárolta meg az ENI 208 kútból álló cseh, szlovák és román hálózatát. Véleményünk szerint a PKN Orlen Lengyelországban bebizonyította, hogy a kiskereskedelem magas profit marzsszal üzemeltethető, mely példát több régiós versenytárs is követheti.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	713	-0,1%	54,0%	10.380	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	133	0,0%	-17,9%	911	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	914	0,7%	132,0%	32.881	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	317	-1,6%	-12,9%	846.194	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.695	1,1%	-17,0%	101.848	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.635	1,6%	-5,8%	1.130.634	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	330	-0,3%	-1,8%	44.678	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.159	1,1%	20,9%	335.850	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

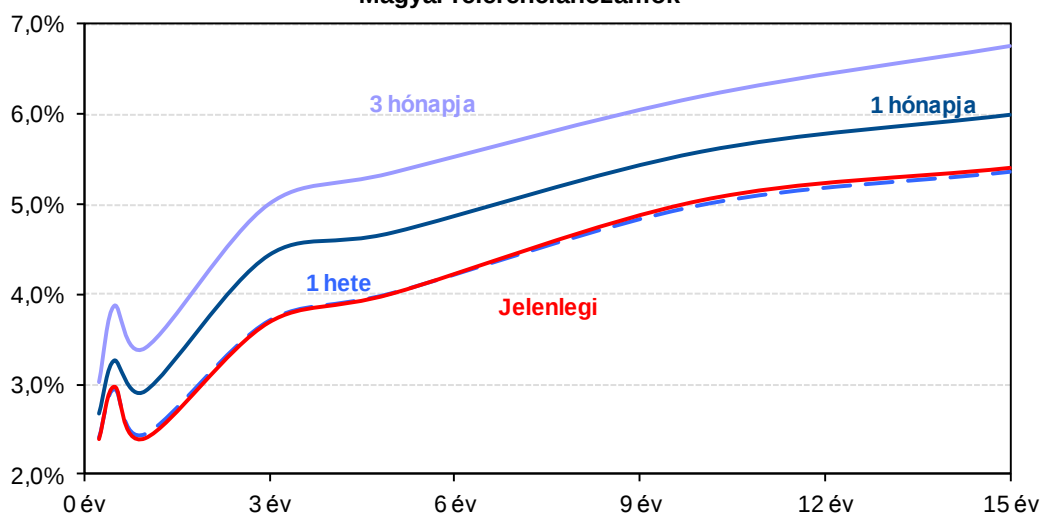
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0,6%	8,4%
Távközlés	49	-1,7%	-1,0%
Olaj	1.601	-0,6%	12,7%
Gyógyszer	504	-0,3%	16,3%
Szállítmányozás	7.834	-0,9%	20,2%
Félvezető	98	-0,7%	15,2%
Közszolgáltató	41	0,0%	3,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.555	-1,9%	28,9%

Államkötvények

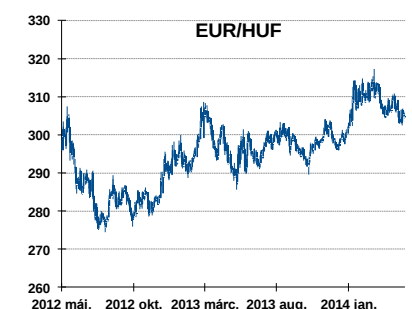
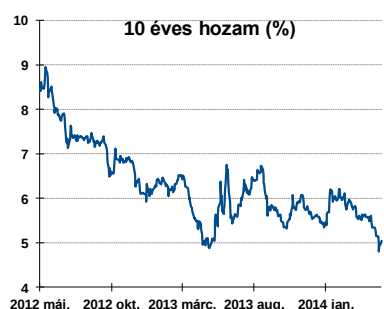
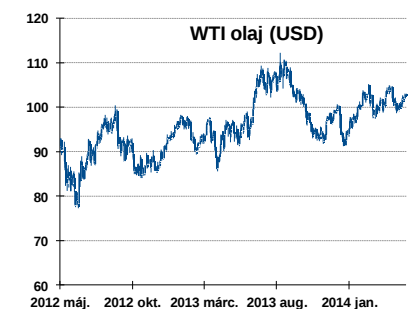
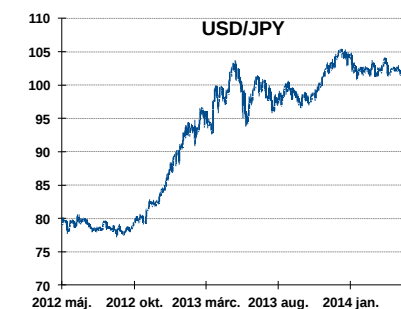
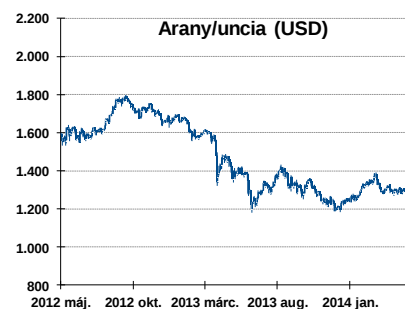
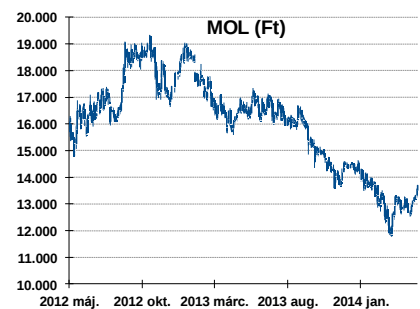
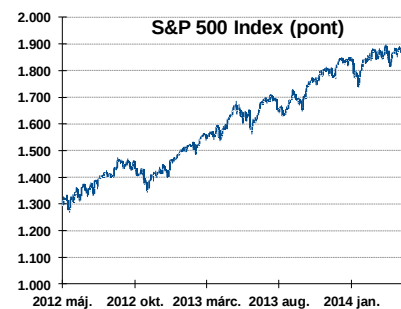
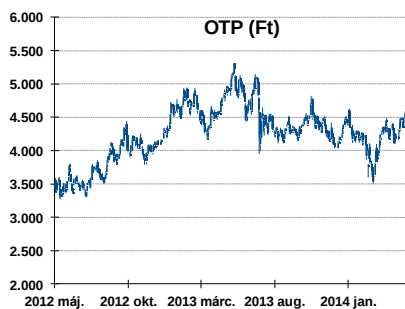
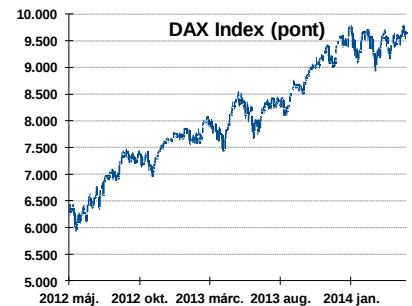
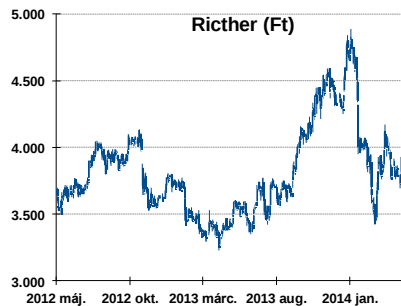
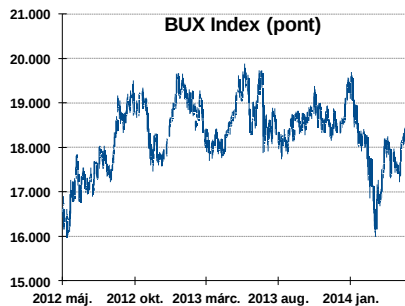
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,51%	0,1	58,5
EMU 10 éves	1,35%	0,8	-2,5
Magyar 10 éves	5,04%	5,0	16,0
Japán 10 éves	0,60%	0,5	-28,2
USA 5 éves	1,51%	0,2	69,1
EMU 5 éves	0,46%	-0,7	5,3
Magyar 5 éves	4,01%	3,0	-48,0
Japán 5 éves	0,19%	0,3	-22,4
EMU 3 hónapos	0,11%	-0,7	10,8

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		
	2014.05.20	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73.292,00	1,70%	4,43%	10,46%
ESPA Stock Global	22.815,06	-0,71%	3,87%	8,11%
ESPA Stock Europe Active	43.092,07	-2,61%	5,91%	9,14%
ESPA Stock Japan	20.862,71	-3,91%	-6,73%	-6,51%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.154,69	-4,40%	-10,48%	-10,44%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.979,63	4,99%	3,70%	-1,66%
ESPA Stock Europe Properties	77.221,62	2,18%	12,96%	12,66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,87	0,51%	0,83%	1,36%
ESPA Bond International	6.140,76	0,11%	2,82%	-0,30%
ESPA Bond Euro Corporate	54.272,34	1,17%	6,30%	8,45%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.166,73	4,53%	9,17%	4,58%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,95	1,17%	1,44%	-0,29%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,32	2,67%	4,42%	1,26%
ESPA Cash Corporate Plus	40.554,01	-0,29%	4,65%	7,90%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,43	-0,01%	0,01%	0,07%
ESPA Cash Emerging Markets	38.147,13	1,71%	3,21%	0,77%
ESPA Stock Adriatic	1.098,20	-0,02%	6,32%	2,01%
ESPA Stock Agricultural	2.568,56	2,77%	1,33%	-2,45%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.004,21	4,77%	3,40%	-1,17%
ESPA Stock Commodities	33.754,34	3,61%	6,06%	6,26%
ESPA Stock Istanbul	107.452,57	17,37%	-2,34%	-29,18%
ESPA Stock Pharma	46.850,35	-0,11%	10,45%	16,98%
ESPA Stock Russia	1.790,67	-7,59%	-11,02%	-3,99%
ESPA Stock Techno	10.246,80	-2,32%	6,75%	14,79%
ERSTE WWF Stock Umw elt	103,97	0,40%	4,51%	20,07%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1404	0,91%	1,89%	4,63%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3419	1,12%	2,03%	5,24%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2827	1,88%	3,17%	7,02%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0969	1,99%	-1,15%	-2,25%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3542	1,08%	1,90%	5,30%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,91	7,04%	7,96%	6,75%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,819	-0,99%	-2,47%	-0,71%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9772	2,52%	3,87%	7,86%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1169	0,13%	0,27%	0,62%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0977	0,14%	0,30%	0,73%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,557202	0,40%	0,88%	2,53%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2275	0,52%	1,05%	2,44%

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 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.