

BUX	18.891	0,4%	MOL	13.580	-0,8%	Commerzbank	11,4	2,9%	EUR/HUF	303,57	-0,4%	Olaj (\$)	104,1	1,6%
DAX	9.698	0,6%	Richter	4.220	1,5%	BMW	88,6	0,7%	EUR/USD	1,3687	-0,1%	Arany (\$)	1.292	-0,2%
S&P	1.888	0,8%	OTP	4.685	1,1%	Nokia	5,5	3,7%	USD/HUF	221,78	-0,3%	10Y hozam	5,04	5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Öt hete nem látott emelkedés a Dow Jones indexben
- Emelkedik a WTI, oldalazás az aranyban
- A forint és a dollár is erősödik
- Látványos emelkedés az ázsiai börzéken
- Ma írhatják ki az új frekvencia tendert
- További emelkedésre számítunk a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Tegnap az amerikai piacoknak sikerült végre egy méretesebbet emelkedni. Úgy tűnik számunkra, hogy valamiféle fordulatot láthatunk az elmúlt 5 hónap mocsártaposása után. Jó esély van arra, hogy most meg legyenek a régen várt kitörések, ugyanis megváltozott a piac karakterisztikája. Eddig a korábbi vezetők korrigáltak, és a korábban lemaradók emelkedtek. A német piac esetében erre jó példát szolgáltat a Commerzbank, a Lufthansa, vagy a nem index tag Osram, mint korrigáló vezetők. Ugyanakkor a feltámadó lemaradók közül például a Thyssenkrupp-ot lehet kiemelni, de lehetne folytatni a sort. Ezen két mozgás eredményeként az indexnek sikerült csúcs közelben maradnia, és az újra észak felé forduló vezetők vihetik új csúcsra az indexet. Ez igaz az amerikai piacokra is. A megváltozott viszonyokat a magyar piac is jól mutatja, ahol napok óta teljesen megváltozott attitűdöt láthatunk. Növekvő forgalommal (vételekkel) emelkedik a piac, miközben a „blue chip” papírok egymásnak adva a kilincset törnek át komoly szinteket.

Ma reggel újra növekvő beszerzési menedzser indexet láthattunk Kínából, amely ugyan nem mozgatta meg igazán a kínai piacot, viszont a többi ázsiai börzén emelkedést hozott, amit persze a Fed jegyzőkönyv pozitívabb hangvétele is segített. Persze az amerikai piacoknak is segített abban, hogy megtartsák a nap elején kialakult emelkedést. Ugyanakkor hangsúlyozzuk, hogy nem a jegyzőkönyv, hanem a piac karakterisztikájának megváltozása az, ami fontos jelenleg. Ma további emelkedést várunk itthon, Európában és az USA-ban is.



Török részvénytőkeindex a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 22.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	máj.	54.1	54
máj. 22.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	máj.	54.7	54.5
máj. 22.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	máj.	53.4	53.2
máj. 22.	10:00	EMU	Szolgáltatás szektor beszerzési menedzser index - előzetes	máj.	53.1	53.0
máj. 22.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q1	3.1%	3.1%
máj. 22.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	297	310
máj. 22.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	2667	2675
máj. 22.	14:30	US	Chicagói Fed index	ápr.	0.2013	0
máj. 22.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	máj.	48	
máj. 22.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	34.9	
máj. 22.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	máj.	55.4	55.5
máj. 22.	16:00	US	Használati értékesítések (hó/hó)	ápr.	-0.22%	2.16%
máj. 22.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	ápr.	0.8%	0.4%
máj. 22.	Aft-mkt		Hewlett-Packard	2014 Q2	0,69	0,88

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi kereskedést nem zavarták meg piacmozgató makroadatok, a befektetők a Fed jegyzőkönyvre fókuszáltak. Az anyag szerint a jegybankárok között nincsen egyetértés a kamatemelést illetően, így a Fed jegyzőkönyv is ráerősített a jó hangulatra, ami azt jelentette, hogy 5 hete nem látott mértékben emelkedtek a tengerentúli börzék (Dow 0,97%, Nasdaq 0,86%, S&P500 0,81%).
- A Dow Jones index tagjai közül mindössze két papír zárt a negatív tartományban, az AT&T (-0,8%) lett a nap vesztese. A nyertesek között volt a Goldman Sachs (2%) és a Cisco (1,7%) is.
- Tegnap publikálták a tengerentúlon az áprilisi kamatdöntő ülés jegyzőkönyvét. Az FOMC szerint a gazdaság növekedési pályája kedvező, de a testület több tagja szerint vannak még kockázatok a növekedést illetően. Az orosz-ukrán feszültség elmélyülése, a kínai gazdaság lassulása, a munkaerőpiac gyengesége a fő kockázati tényezők, de a testület összességében nem változtatott a gazdaság állapotáról alkotott képről. Az testület egyértelműen a kötvényszerzési program további csökkenése mellett foglalt állást.
- A Google lett a legértékesebb márka a BrandZ 100-as listáján, a vállalat 158,8 milliárd dolláros értékkel került fel a dobogó legfelső fokára, ami 40%-kal több mint egy éve. Az Apple a második helyezett 147,8 milliárd dollárral, a harmadik hely pedig az IBM-et illeti meg, amelynek értékét 107,5 milliárd dollárra becsülték.
- A héten eddig nem voltak piacbefolyásoló makrogazdasági adatok, de ma számos mutatót fognak publikálni. A szokásos friss segélykérelmek mellett, a chicagói Fed index, a feldolgozóipari beszerzési menedzser index, és a használt lakásértékesítések adatot is ma teszik közzé. Piaczárás után a Hewlett-Packard publikálja számait.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Európa:

- A kereskedés végéig stabilan emelkedtek a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,28%, DAX 0,61%, CAC40 0,37%).

- Az Egyesült Királyságban első negyedéves GDP adatot, az euró zónában pedig szolgáltatóipari és feldolgozóipari beszerzési menedzser indexet publikálnak ma.
- Piaci hírek szerint ma fogják publikálni a Wizz Air elsődleges részvénykibocsátásával kapcsolatos terveket. A források szerint a fapados társaságot a londoni tőzsdére vezethetik be.

Olaj, arany:

- A tegnapi kereskedésben is folytatta az olaj a menetelést, az árfolyam 103 dolláron nyitott, és közel egy dollárral feljebb zárta a kereskedést. A ma reggeli kereskedés is pozitívan kezdődött, és a kurzus napokon belül elérheti a 105 dolláros ellenállását.
- Az arany eséssel kezdte a tegnapi a kereskedést, 1.293 dollárról 1.283 dollárig zuhant az árfolyam, ahol irányt váltott és 1.291 dollárig korrigált zárására. Napok óta tart az oldalazás, és egyre szűkebb tartományban mozog az árfolyam. Hamarosan nagyobb elmozdulás várható.

Devizák:

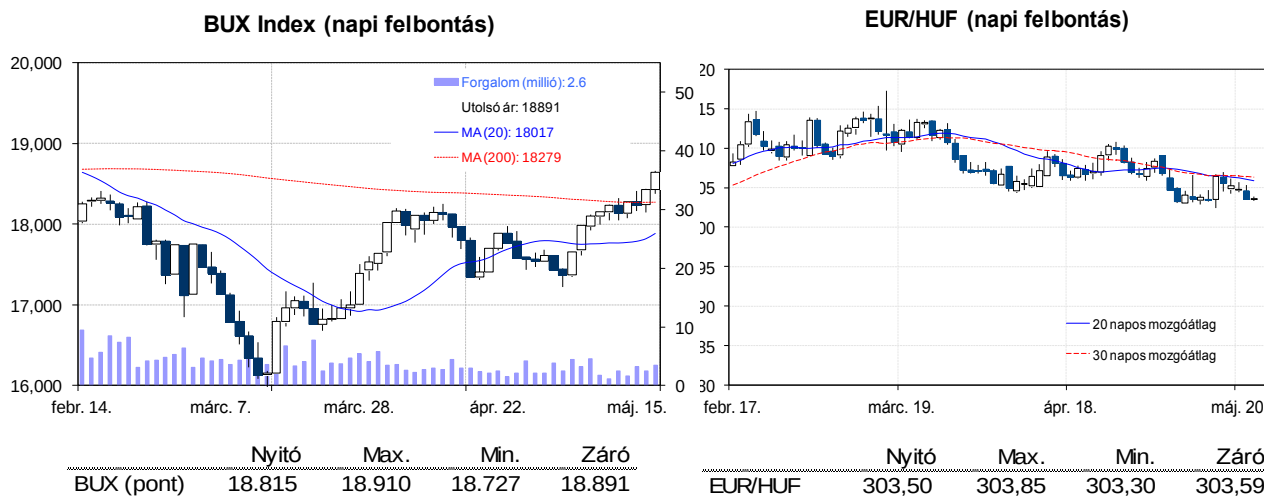
- Jó hangulatban telt a tegnapi kereskedés a forint piacán, az árfolyam két napos bizonytalanság után látványosan erősödni kezdett. A reggeli kereskedésben még enyhe gyengülést is láthattunk, 304,5 forintról 305,2-ig emelkedett az EUR/HUF devizapár, majd éles fordulat után 303,3-ig zuhant zárásra a kurzus. A reggeli kereskedésben is folytatódik a forint erősödő trendje, 303 alatt is járt az árfolyam.
- Nemcsak a forint, de a dollár is látványosan erősödik, bár tegnap az árfolyam még visszapattant a 200 napos mozgóátlagról. Az 1,37-es nyitást követően 1,363-ig zuhant a kurzus, majd zárásra 1,368-ig korrigált vissza. A reggeli kereskedésben pedig 1,366-ig esett az EUR/USD devizapár, a kérdés, hogy sikerül-e az 1,363-nál található 200 napos mozgóátlagot áttörnie.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacok is jól teljesítenek a hajnali kereskedésben, a japán börze emelkedett a legjobban (Nikkei 1,17%, Hang Seng 0,59%, Shanghai 0,15%).
- A kínai feldolgozóipari beszerzési menedzser index az áprilisi 48,1 pontról 49,7 pontra emelkedett májusban az előzetes adatok szerint, ez pedig jóval meghaladja a 48,3 pontos várakozásokat. Az index 5 hónapos csúcsra emelkedett.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.533	1,0%	8,0%
Nasdaq Composite	4.132	0,8%	19,3%
Nasdaq 100	3.636	1,0%	21,2%
FTSE 100	6.821	0,3%	-0,3%
RTX	1.836	1,2%	-11,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.415	0,2%	1,8%
PX	986	-0,4%	-0,3%
Hang Seng	22.996	0,7%	-1,1%
Russell 2000	1.104	0,5%	12,4%
Nikkei	14.345	2,2%	-8,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77,73	-0,2%	-10,9%
Arcelormittal	11,32	-1,1%	10,5%
Axa	17,47	0,8%	15,2%
Banco Bilbao	9,05	1,4%	25,5%
Banco Santander	7,40	0,8%	35,4%
BASF	82,83	0,8%	11,0%
Bayer	103,35	0,9%	21,2%
BMW	88,56	0,7%	21,0%
BNP Paribas	51,00	-1,3%	10,7%
Commerzbank	11,42	2,9%	39,0%
Daimler	67,14	1,3%	37,0%
Deutsche Bank	30,19	-0,3%	-17,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,81	3,4%	4,0%
Fiat	7,40	0,4%	36,5%
Infineon	8,60	0,4%	30,5%
Linde	150,95	-2,2%	-1,0%
Lufthansa	18,22	-0,2%	11,2%
Nokia	5,54	3,7%	90,1%
Siemens	94,47	0,1%	19,8%
Telefonica	12,09	0,5%	9,8%
Thyssenkrupp	21,77	-0,1%	40,4%
Total	52,13	1,3%	31,4%
Unicredit	5,98	3,0%	38,0%

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

Vállalati hírek

- **Magyar Telekom:** A Magyar Nemzet értesülései szerint a Nemzeti Média- és Hírközlési Hatóság ma írja ki az új frekvenciatendert. Ha sikeres lesz az értékesítés, az 105 milliárd forintos bevételt jelenthet az államnak.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	712	-0,1%	51,5%	1.980	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	137	3,0%	-18,9%	19.562	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	903	-1,2%	128,0%	27.910	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	317	0,0%	-12,4%	979.860	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.580	-0,8%	-17,9%	94.092	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.685	1,1%	-7,7%	1.724.031	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	328	-0,6%	-2,4%	20.022	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.220	1,5%	19,5%	391.151	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

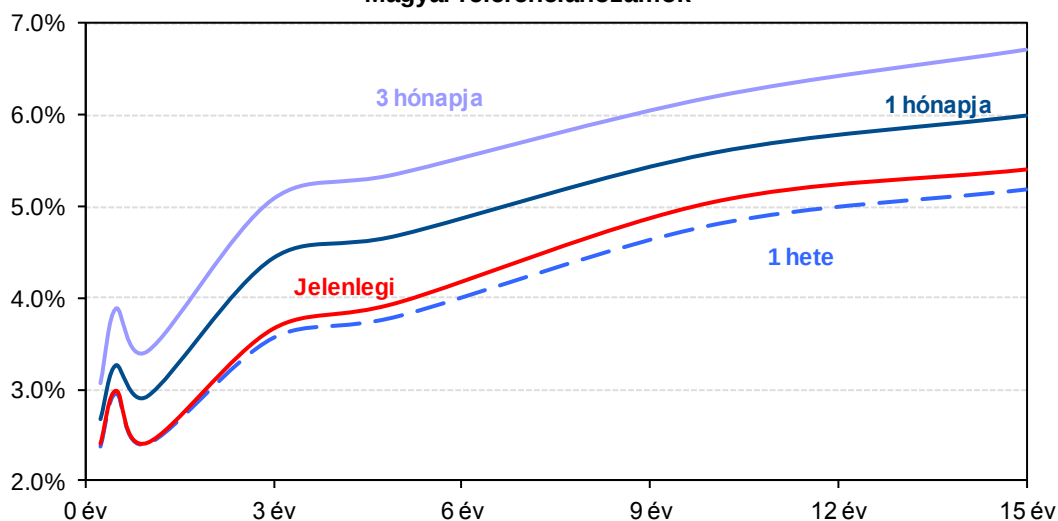
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,6%	10,3%
Távközlés	49	0,1%	0,2%
Olaj	1.617	1,0%	15,4%
Gyógyszer	508	0,8%	16,8%
Szállítmányozás	7.882	0,6%	22,8%
Félvezető	98	0,4%	17,6%
Közszolgáltató	42	0,1%	5,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.563	0,3%	31,0%

Államkötvények

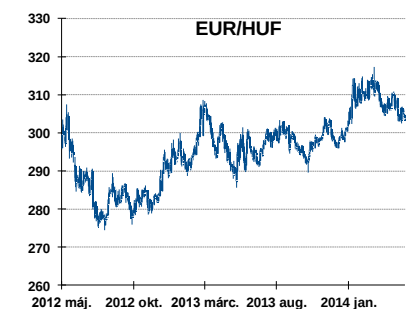
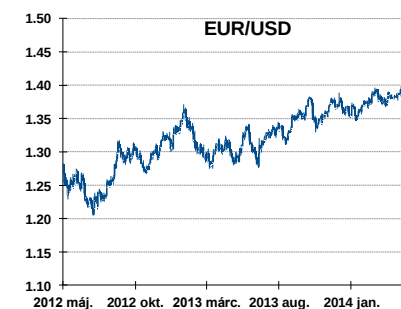
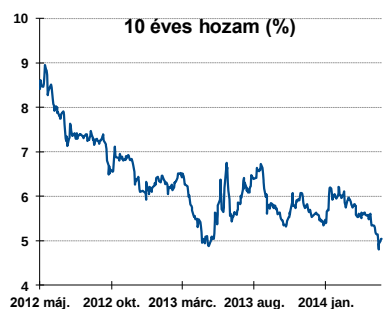
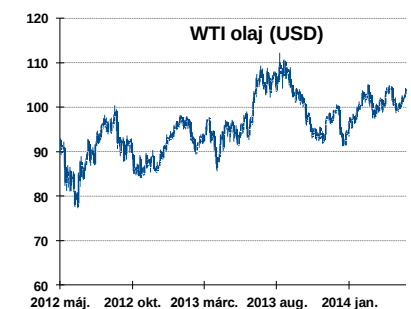
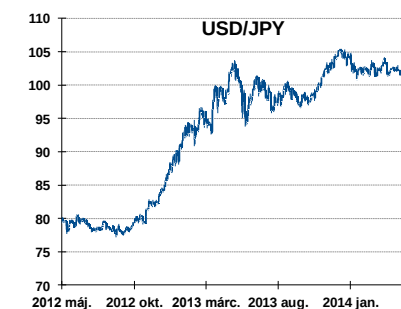
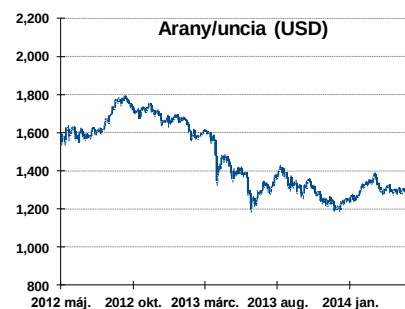
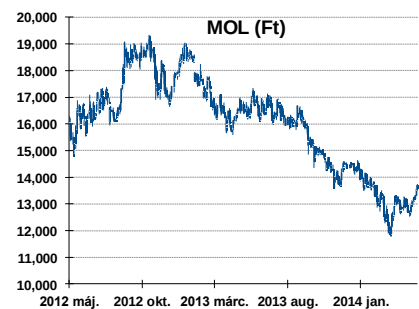
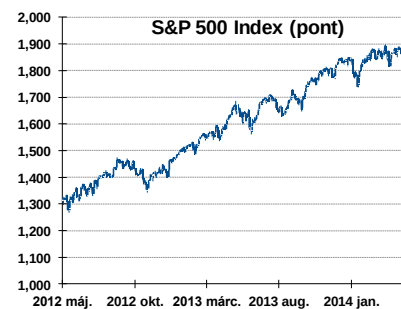
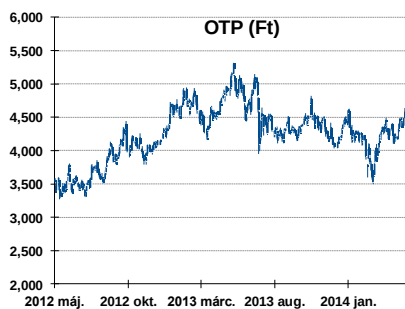
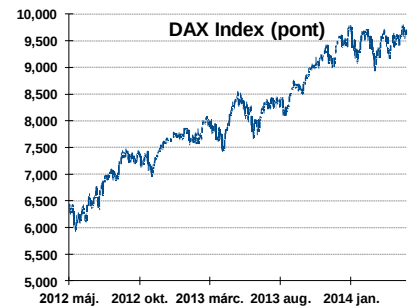
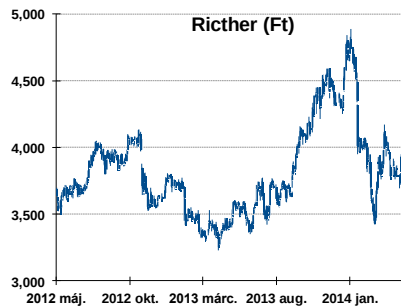
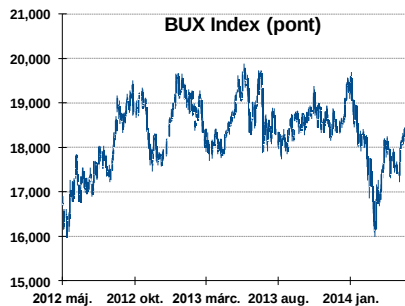
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,56%	2,9	52,1
EMU 10 éves	1,42%	7,3	3,3
Magyar 10 éves	5,05%	1,0	7,0
Japán 10 éves	0,61%	0,7	-28,6
USA 5 éves	1,54%	2,1	64,5
EMU 5 éves	0,48%	2,0	4,8
Magyar 5 éves	3,95%	-6,0	-66,0
Japán 5 éves	0,20%	0,3	-21,0
EMU 3 hónapos	0,12%	0,5	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		
	2014.05.20	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 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.