

BUX	19.092	1,1%	MOL	13.715	1,0%	Commerzbank	11,4	0,0%	EUR/HUF	303,16	-0,1%	Olaj (\$)	103,7	-0,3%
DAX	9.721	0,2%	Richter	4.220	0,0%	BMW	89,4	0,9%	EUR/USD	1,3656	-0,2%	Arany (\$)	1.294	0,2%
S&P	1.892	0,2%	OTP	4.750	1,4%	Nokia	5,7	2,7%	USD/HUF	221,94	0,1%	10Y hozam	5,05	1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék
- 104 dollár felé közelít a WTI, stagnál az arany
- A dollár és a forint is erősödött tegnap
- Emelkedéssel zárták a hetet az ázsiai piacok
- Minimális emelkedésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Jól mutatja a javuló folyamatokat, hogy lépett az S&P és a Fitch is. Az előbbi Spanyolországot, az utóbbi Görögországot minősítette fel egy fokozattal BBB-re illetve B-re. Ez számunkra azért fontos, mert Magyarország esetében is jöhet valami hasonló. Egy fokozattal való javítás esetén az Erste metodológia szerint a kockázati prémium 1 százalékponttal 7,5 százalék környékéről 6,5 százalékra javulna. Ez pedig „ceteris paribus” 8-9 százalékkal emelné meg a cégek fair értékét. Ráadásul egy ilyen lépés valószínűleg csak a folyamat eleje lenne. Ha a kormánynak sikerül a potenciális növekedési kilátásokat javítani, amelyre lépéseket is tett (stratégiai megállapodások, NHP, vagyis olcsó hitel program), akkor a potenciális GDP növekedés 1 százalékkal való növekedése tovább löki a fair részvényértéket fölfelé. Az úgynevezett „top down” befektetők pedig ez alapján fektetnek be. Így a vezető részvények (melyek a BUX index több, mint 90 százalékát adják) jelentős emelkedést mutattak fel az elmúlt napokban, úgy, hogy a cégek eredményvárakozásában jelentős változás nem következett be. Ráadásul a technikai formációk alapján, és a várható további makrogazdasági folyamatokhoz kapcsolódó kilátás változásoknak köszönhetően a fent említett folyamat még csak az elején tart.

Eközben a nemzetközi piacokon is jó a hangulat. Két hét távlatában jöhet egy európai élénkítés, és a részvények értékeltsége is attraktív. Így további emelkedést várunk a részvénypiacokon.



Török részvénypiaci index a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 23.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított), tény	Q1	2.3%	2.3%
máj. 23.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	máj.	111.2	110.9
máj. 23.	16:00	US	Új lakás építések (hó/hó)	ápr.	-14.5%	10.7%
máj. 23.	16:00	US	Új lakásértékesítések (ezer/hó)	ápr.	384	425

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban indult tegnap a kereskedés a tengerentúlon, bár a nap végére elfáradtak az indexek, de még így is sikerült pluszban zárniuk a kereskedést (Dow 0,06%, Nasdaq 0,54%, S&P500 0,21%).
- A múlt héten 326 ezer friss munkanélküli segélykérelmet regisztráltak, ami 28 ezerrel magasabb a legutóbbi értéknél, és a 310 ezres elemzői várakozásokat is meghaladja.
- A tegnap publikált feldolgozóipari beszerzési menedzser index pozitív meglepetést okozott, az áprilisi 55,4 pontról egészen 56,2 pontig emelkedett. A piac 55,5 pontra számított.
- A használt lakások értékesítése havi alapon 1,3%-kal bővült áprilisban, amely elmarad a 2,2%-os várakozástól.
- A Hewlett Packard árbevétele alacsonyabb lett a vártnál: 27,41 milliárd dollár helyett 27,31 milliárd dollárt ért el a társaság. A tisztított részvényenkénti profit 88 cent lett, ami megegyezett a piaci várakozásokkal. A HP 11-16 ezer fős létszámleépítést jelentett be. A papír 2,3%-os mínuszban zárta a kereskedést.
- Áprilisi újlakás építéseket és újlakás értékesítéseket publikálnak ma a tengerentúlon.

Európa:

- Nyugat-Európában is jó hangulatban telt a tegnapi kereskedés.
- A feldolgozóipari beszerzési menedzser index májusi értéke 52,5 pont lett alulmúlva az 53,2 pontos piaci várakozást és az áprilisi 53,4 pontot.
- A szolgáltató szektor BMI-je viszont jobb lett a vártnál, a piac 53 pontra számított, a valós adat pedig ennél 0,5 ponttal magasabb lett.
- Az S&P hitelminősítő ma reggeli bejelentése szerint a spanyol államadósságot stabil kilátások mellett egy fokozattal „BBB”-re javították.
- A Fitch pedig Görögország besorolást javította egy fokozattal, de az ország még mindig mélyen a bővli kategóriában van.
- A ma reggel publikált végleges első negyedéves GDP adat 2,3% lett, ami megfelel az előzetes számoknak.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI már a 104 dolláros szintet ostromolja, míg az arany kurzusa néhány dollárral az 1.300-as szint alatt volt. A WTI esetében a piac a készletek csökkenésére figyel: a múlt héten az USA WTI készletei 391,2 millió hordóra csökkentek, ami az elmúlt 6 hét legalacsonyabb értéke, míg a kínálat 225 ezer hordóval 23,2 millió hordóra csökkent. Az árat emelte a líbiai és az ukrán helyzet is. Líbiában továbbra is törekény a biztonsági helyzet, ami a termelés csökkenését eredményezheti, míg az ukrán

konfliktus adott esetben szankciókhoz vezethet Oroszország ellen. Az arany esetében a Fed politikája és az EKB esetleges likviditásnövelése okozhat változást.

Devizák:

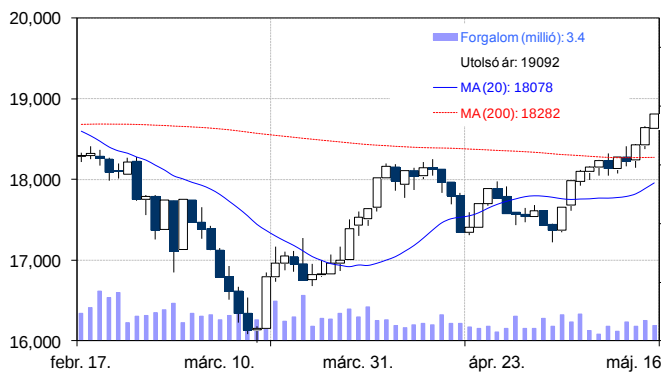
- A dollár tegnap tovább erősödött az euróval szemben. Az árfolyam 1,368-ról 1,365-ig esett zárásra, megközelítve a támaszt jelentő 200 napos mozgóátlagot. A reggeli kereskedésben a devizapár már majdnem elérte a 200 napos mozgóátlagot.
- Gyengüléssel indította a tegnapi kereskedést a forint, Matolcsy György jegybankelnök szavai után 303,3 forintról 304-ig emelkedett az EUR/HUF kurzusa, ahonnan hirtelen irányt váltott, és erősödéssel zárta a tegnapi kereskedést, 303 forint alatt. Az árfolyam egyre közelebb kerül a 200 napos mozgóátlaghoz.

Távol-Kelet:

- Emelkedéssel zárták a hetet az ázsiai piacok. (Nikkei +0.3%; Hang Seng + 0.1%; Sanghai +0.7%; Kospi 0%)
- Fontos makroadatokat nem publikáltak Ázsiában.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.891	19.112	18.891	19.092

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	303,11	303,43	302,94	303,26

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.543	0,1%	8,2%
Nasdaq Composite	4.154	0,6%	20,1%
Nasdaq 100	3.651	0,4%	22,0%
FTSE 100	6.821	-0,0%	1,8%
RTX	1.830	-0,3%	-8,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.464	2,0%	4,5%
PX	992	0,6%	1,3%
Hang Seng	22.986	0,1%	1,4%
Russell 2000	1.114	0,9%	13,2%
Nikkei	14.468	0,9%	-0,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Adidas	77,49	-0,3%	-10,3%
Arcelormittal	11,24	-0,7%	12,7%
Axa	17,50	0,1%	18,9%
Banco Bilbao	9,12	0,8%	27,1%
Banco Santander	7,32	-1,1%	36,0%
BASF	82,98	0,2%	11,6%
Bayer	102,85	-0,5%	22,7%
BMW	89,40	0,9%	24,8%
BNP Paribas	51,66	1,3%	15,4%
Commerzbank	11,41	-0,0%	44,5%
Daimler	67,31	0,3%	40,0%
Deutsche Bank	30,36	0,6%	-15,7%

	változás		
	záróár	napi	52 hét
E.On	13,82	0,1%	4,1%
Fiat	7,29	-1,6%	40,1%
Infineon	8,67	0,7%	35,3%
Linde	152,05	0,7%	0,7%
Lufthansa	18,30	0,5%	13,3%
Nokia	5,69	2,7%	104,1%
Siemens	95,13	0,7%	20,6%
Telefonica	12,10	0,1%	11,4%
Thyssenkrupp	21,89	0,6%	43,2%
Total	52,05	-0,2%	32,3%
Unicredit	5,89	-1,4%	41,6%

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

Vállalati hírek

- A Nemzeti Média- és Hírközlési Hatóság tegnap kiírta az új frekvencia tendert. Az korábban elhangzott 124 milliárd forint helyett, már csak 104 milliárd forint bevételt remél a kormány. Ez azt is jelentheti, hogy a **Magyar Telekom**nak 5-10 milliárd forinttal kevesebb frekvenciadíjat kell majd fizetnie.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	714	0,3%	53,5%	2.859	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	134	-2,2%	-14,6%	1.461	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	900	-0,3%	132,0%	28.061	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	327	3,2%	-7,9%	1.587.597	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.715	1,0%	-17,2%	80.455	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.750	1,4%	-6,1%	1.777.064	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	332	1,2%	-0,9%	7.660	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.220	0,0%	20,9%	313.931	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

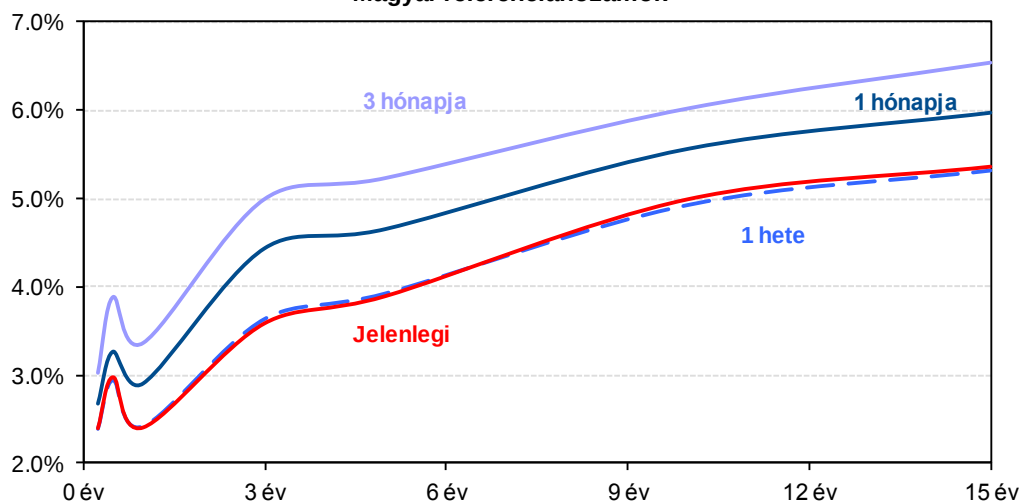
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,5%	11,5%
Távközlés	50	0,5%	0,3%
Olaj	1.620	0,2%	15,7%
Gyógyszer	509	0,2%	17,6%
Szállítmányozás	7.923	0,5%	23,2%
Félvezető	98	0,2%	18,3%
Közszolgáltató	42	0,8%	6,6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.584	0,9%	31,9%

Államkötvények

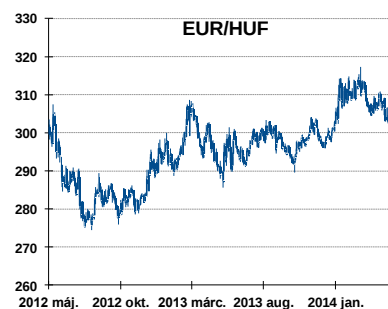
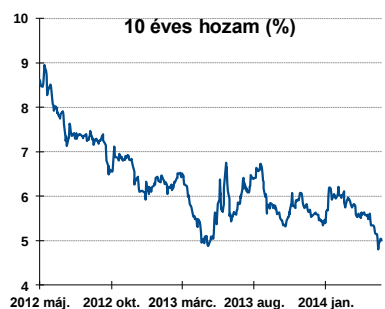
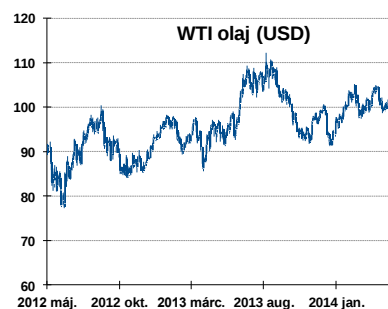
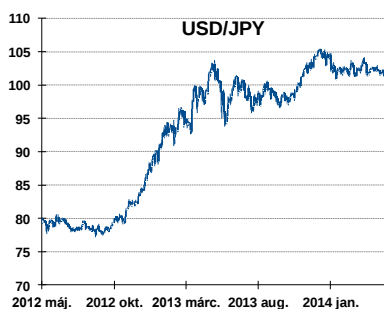
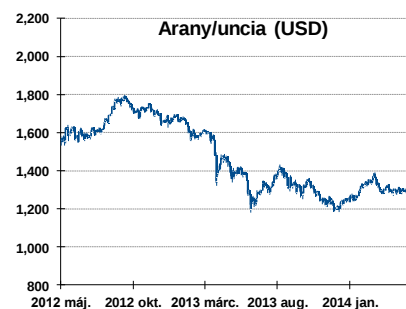
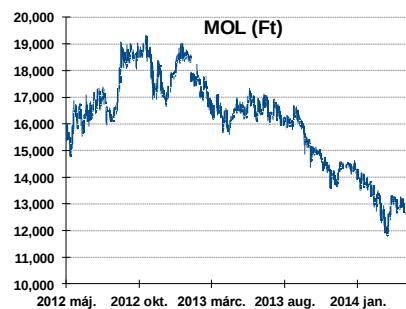
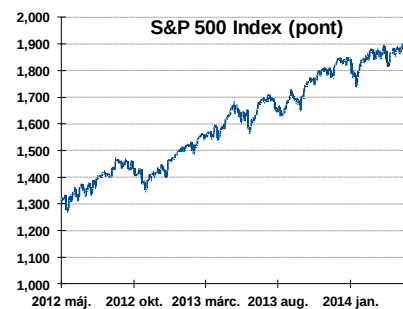
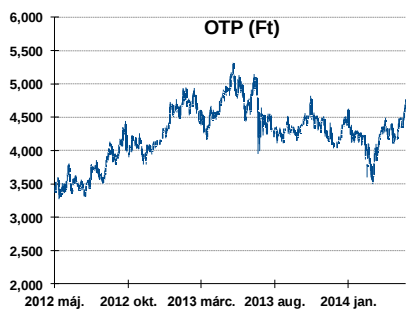
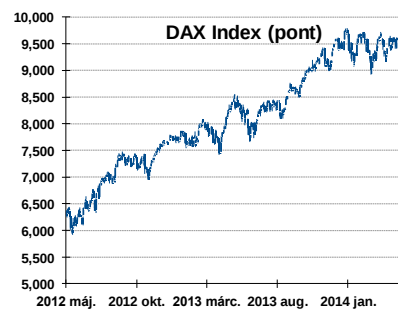
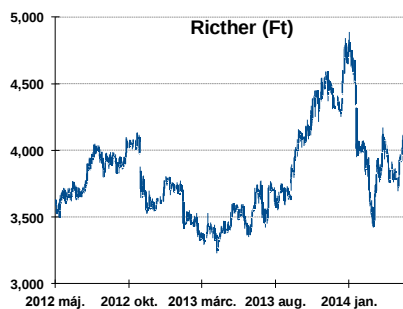
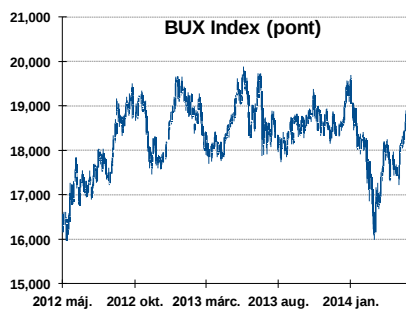
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,55%	-0,0	53,4
EMU 10 éves	1,41%	-1,6	-1,9
Magyar 10 éves	5,00%	-5,0	-0,0
Japán 10 éves	0,59%	-0,8	-27,0
USA 5 éves	1,54%	0,1	65,3
EMU 5 éves	0,46%	-2,1	3,6
Magyar 5 éves	3,90%	-5,0	-75,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,3	-19,5
EMU 3 hónapos	0,12%	0,5	11,7

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	
	2014.05.22	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73.328,09	1,27%	4,68%	9,23%
ESPA Stock Global	22.850,77	-1,67%	4,57%	7,75%
ESPA Stock Europe Active	43.338,71	-3,39%	7,21%	9,75%
ESPA Stock Japan	20.749,13	-6,97%	-7,09%	-9,00%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.668,14	-1,45%	-8,24%	-10,07%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.784,14	4,15%	3,79%	-2,39%
ESPA Stock Europe Properties	76.861,67	-0,03%	13,98%	11,37%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,78	0,40%	0,75%	1,23%
ESPA Bond International	6.122,69	-1,05%	2,39%	-0,15%
ESPA Bond Euro Corporate	53.938,02	-0,86%	5,82%	8,18%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.887,80	2,78%	9,07%	4,53%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,89	1,08%	1,71%	-0,09%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,01	2,36%	4,81%	1,44%
ESPA Cash Corporate Plus	40.356,33	-2,08%	4,21%	7,50%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,46	0,00%	0,04%	0,10%
ESPA Cash Emerging Markets	37.957,06	0,38%	2,83%	0,86%
ESPA Stock Adriatic	1.090,30	-2,27%	4,13%	3,45%
ESPA Stock Agricultural	2.545,05	0,92%	1,30%	-3,14%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.995,34	3,65%	2,23%	-2,11%
ESPA Stock Commodities	33.781,11	2,35%	6,29%	5,02%
ESPA Stock Istanbul	108.935,96	22,25%	-1,93%	-26,76%
ESPA Stock Pharma	46.895,10	-2,22%	10,14%	16,71%
ESPA Stock Russia	1.831,34	-3,46%	-7,85%	-5,44%
ESPA Stock Techno	10.289,53	-2,70%	7,60%	14,13%
ERSTE WWF Stock Umwelt	105,66	1,90%	7,74%	19,59%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1407	0,90%	1,88%	4,63%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3421	1,15%	2,03%	5,19%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2820	1,88%	3,14%	6,96%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1103	3,30%	1,95%	-0,95%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3543	1,07%	1,90%	5,24%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9051	8,18%	8,08%	6,96%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,83	-0,45%	-2,75%	0,42%
ERSTE Rövid Kötvény	2,978	2,68%	3,88%	7,84%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1169	0,13%	0,27%	0,61%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0977	0,13%	0,30%	0,72%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,557298	0,39%	0,87%	2,51%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2277	0,52%	1,06%	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 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.