

BUX	19.193	0,5%	MOL	13.780	0,5%	Commerzbank	11,4	0,3%	EUR/HUF	302,10	-0,3%	Olaj (\$)	104,4	0,6%
DAX	9.768	0,5%	Richter	4.250	0,7%	BMW	89,7	0,3%	EUR/USD	1,3629	-0,2%	Arany (\$)	1.293	-0,1%
S&P	1.901	0,4%	OTP	4.800	1,1%	Nokia	5,8	1,6%	USD/HUF	221,67	-0,1%	10Y hozam	5,00	-5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson zárt pénteken az S&P500 index, Memorial Day miatt nem lesz kereskedés a tengerentúlon
- A londoni tőzsde is zárva van ma
- A WTI stabilan 104 dollár, az arany is változatlan
- A forint és a dollár is nagyot erősödött pénteken
- Emelkedéssel zárt a japán tőzsde
- A MOL 590,1 forint osztalékot fizet, a papír ma forog utoljára osztalékszelvevényen
- Az OTP 146,93 forint osztalékot fizet
- További emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Választottak az EU-ban és Ukrajnában is. Az USA-ban és az Egyesült Királyságban zárva lesznek ma a piacok. Az előbbi esetben a Memorial Day, utóbbi esetben a tavaszi bankszünnap miatt.

Piaci megfigyelők szerint az ukrán választások a lehető legjobb kimenetellel zárultak azzal, hogy az ukrán milliárdos, Petro Porosenko többséget szerzett. A legitimitását nehéz megkérdőjelezni. Moszkva mostanáig pont arra játszott, hogy az eddigi vezetés nem volt legitim. Ugyanakkor az új elnök, már az első beszédében szigorú politikát hirdetett meg. Egyrészt azt mondta, hogy Kijev soha nem fogja elismerni a krími népszavazás eredményét, és a tartomány elszakadását, és azt is hozzátette, hogy a szakadár erővel addig nem lehet tárgyalni, amíg azok nem teszik le a fegyvert. Kemény szavak ezek, és mindezek ellenére, vagy éppen ezért a piaci szereplők a helyzet de-eszkalálódását várják.

Az EU parlamenti választások valószínűleg nem hoznak jelentős változást a piacokon, legalábbis rövidtávon. Ugyanakkor elgondolkodtató, hogy az EU szkeptikusok megerősödtek, és sok esetben később a mérleg nyelvét képezhetik.

S a legfontosabb: az S&P500 új történelmi csúcson zárt pénteken, amit a tőzsde szünnap miatt ma nem, csak holnap tud megerősíteni, ha egyáltalán akarja. A grafikonra nézve azt látjuk, hogy erre jó esély mutatkozik a holnapi napon.

A DAX index a mai napon követheti amerikai társát, és itt is bekövetkezhet a régóta várt kitörés. Itthon pedig tovább araszolhatunk a 19.700 pont környékén levő ellenállás felé.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

► Részletek

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj.26	0:00	HU	Fogyasztói bizalmi index, tény	május	-15,3	-18,4

Nemzetközi hírek

USA:

- A vártnál jobb lakáspiaci adatoknak köszönhetően jó hangulatban telt a hét utolsó kereskedési napja a tengerentúlon. Az S&P500 index történelmi csúcson zárta a kereskedést, soha nem fejezte még be 1.900 pont felett az index a kereskedést (Dow 0,38%, Nasdaq 0,76%, S&P500 0,45%).
- Ma nem publikálnak friss makrogazdasági adatokat, és a piacok is zárva lesznek, mert a Memorial Day-t ünneplik a tengerentúlon.
- Áprilisban évesítve 433 ezer új lakás talált gazdára, ami felülmúlja a 425 ezres piaci várakozást.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken is jó hangulatban telt a pénteki kereskedés (FTSE100 -0,07%, DAX 0,48%, CAC40 0,33%).
- Tavaszi bankszünnap miatt a londoni tőzsde is zárva lesz ma.
- Tegnap tartották Ukrajnában az elnökválasztást, a szavazatok 57,4%-át a Vitalij Klicsko által vezetett Ütés (UDAR) párt kapta, így az első fordulóban megnyerték az előrehozott elnökválasztásokat. A párt elnökjelöltje, Petro Porosenko kijelentette, hogy nem fogják elismerni a Krím függetlenségéről rendezett népszavazást. Porosenko azt is leszögezte, hogy Ukrajna területi egysége számára kiemelt fontosságú.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)
Olaj, arany:

- A WTI alig változott ma reggel, az USA piacok ráadásul zárva tartanak, ami kihat a többi piac WTI kereskedelmére is. Az ukrán szavazás némi enyhülést hozott a hangulatban, a Brent ára is csökkent ennek hatására. A kínai energia fogyasztás növekedését évi 3,9%-ra teszi a központi bizottság 2015-ig, ami megfelelt a korábbi várakozásoknak.
- Az arany is stabil maradt: ma reggel 1.292 dollár volt az unciánkénti ár. A szereplők szintén az ukrán eseményeket figyelik leginkább, de mivel megnyugtató hírek jöttek, ezért nem várható jelentős változás az árakban.

Devizák:

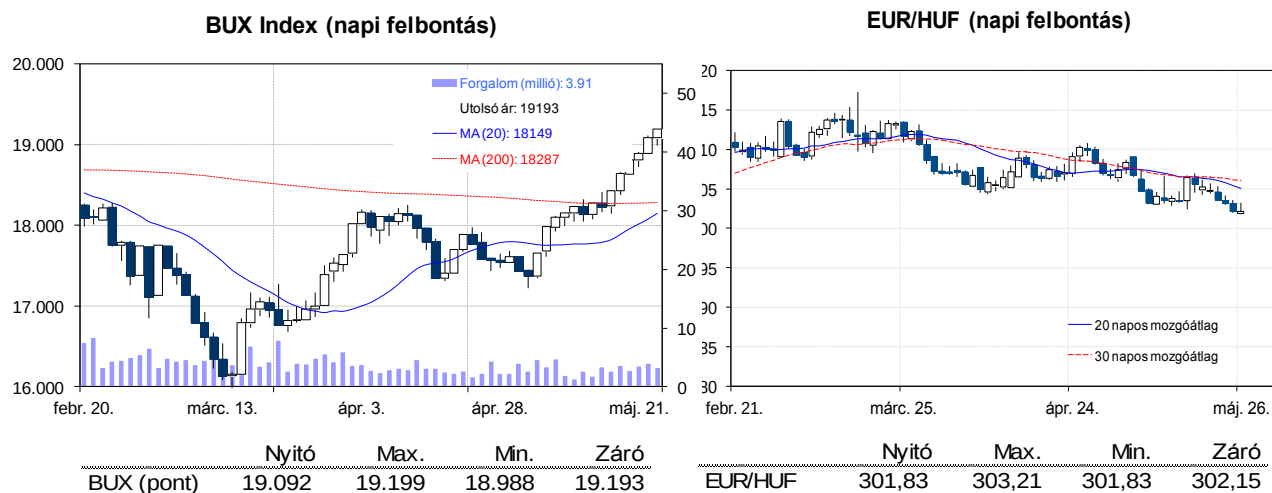
- Új lokális mélypontra erősödött az EUR/HUF kurzusa a pénteki kereskedésben, miután az árfolyam áttörte a 302,5-nél húzódó 200 napos mozgóátlagot. A hetet 301,8-nál zárta az árfolyam, ahol január végén járt utoljára. A hét eleji kereskedés egy kisebb gyengüléssel indult, 302,8-nál is járt a kurzus, de egyelőre nem mutat fordulatot az árfolyam, mert a devizapár visszazuhant a pénteki záróárfolyam környékére.
- A dollár erősödő trendje töretlen, pénteken 1,362-ig zuhant a kurzus, miközben a 200 napos mozgóátlagot is áttörte az árfolyam. A reggeli kereskedés nem tartogatott nagyobb izgalmat a devizapárban.

Távol-Kelet:

- A japán börze erős pluszban kezdte a hetet, de a kínai piacokon már felemás a hangulat (Nikkei 0,97%, Hang Seng -0,06%, Shanghai 0,17%).
- A kínai miniszterelnök pénteki nyilatkozata is segítette a tőzsdéket, szerinte a kormány kész további gazdaságösztönző lépésekre.
- A Bank of Japan publikálta áprilisi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvét, amelyben az áprilisi adóemelés hatásait a várakozásoknak megfelelően tartották. Az eszközvásárlási programban semmilyen változtatást nem tartottak szükségesnek a döntéshozók.

Határidős piacok:

- Az amerikai és az európai határidős indexek többsége a pozitív tartományban volt ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.606	0,4%	8,5%
Nasdaq Composite	4.186	0,8%	21,0%
Nasdaq 100	3.677	0,7%	22,9%
FTSE 100	6.816	-0,1%	2,4%
RTX	1.848	1,0%	-6,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.466	0,0%	3,4%
PX	998	0,6%	2,7%
Hang Seng	22.954	-0,1%	1,5%
Russell 2000	1.126	1,1%	14,4%
Nikkei	14.555	0,6%	-0,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	77,68	0,2%	-9,1%
Arcelormittal	11,31	0,6%	13,7%
Axa	17,61	0,6%	19,3%
Banco Bilbao	9,18	0,6%	29,1%
Banco Santander	7,37	0,6%	38,9%
BASF	82,93	-0,1%	12,8%
Bayer	103,20	0,3%	22,2%
BMW	89,70	0,3%	26,2%
BNP Paribas	52,22	1,1%	18,1%
Commerzbank	11,44	0,3%	48,5%
Daimler	68,05	1,1%	44,0%
Deutsche Bank	29,95	-1,4%	-14,6%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.ON	13,97	1,1%	6,0%
Fiat	7,38	1,3%	36,2%
Infineon	8,65	-0,2%	38,0%
Linde	150,95	-0,7%	-0,7%
Lufthansa	18,46	0,8%	15,6%
Nokia	5,78	1,6%	107,9%
Siemens	96,31	1,2%	20,3%
Telefonica	12,12	0,2%	13,0%
Thyssenkrupp	22,11	1,0%	45,8%
Total	52,29	0,5%	32,5%
Unicredit	6,02	2,1%	46,9%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** 590,1 forint osztalékot fog fizetni június 5-től. A részvények ma forognak utoljára osztalékszelvénnel. A társaság azt is bejelentette, hogy 371.301 darab saját részvényt vesz vissza az OTP-től, így a saját részvényeinek száma 2.842.147 darabra nő (A sorozat) plusz a cég rendelkezik 578 darab „C” sorozatú saját részvénnel is.
- A **MOL** tagadta azokat a horvát újságírók értesüléseket, hogy bezárná rijekai finomítóját. A társaság közleményében kiemelte, hogy 5 milliárd kunát ruháztak be a finomítóba az elmúlt 5 év során. Nem valószínű, hogy a MOL úgy döntene, hogy a rijekai finomító bezárásra kerüljön, még akkor sem, ha teljesen önállóan dönthetne egy ilyen kérdésről.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

- Az **OTP** bejelentette, hogy részvényenként 146,93 forint osztalékot fizet. A kifizetés június 10-én kezdődik, a papír május 28-án forog utoljára osztalékszelvénnel.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	720	0,8%	53,2%	4.307	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	135	0,7%	-16,7%	6.639	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	903	0,3%	133,3%	17.492	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	323	-1,2%	-10,8%	1.217.019	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.780	0,5%	-16,4%	97.182	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.800	1,1%	-6,3%	1.441.806	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	331	-0,3%	1,2%	31.173	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.250	0,7%	18,4%	212.958	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

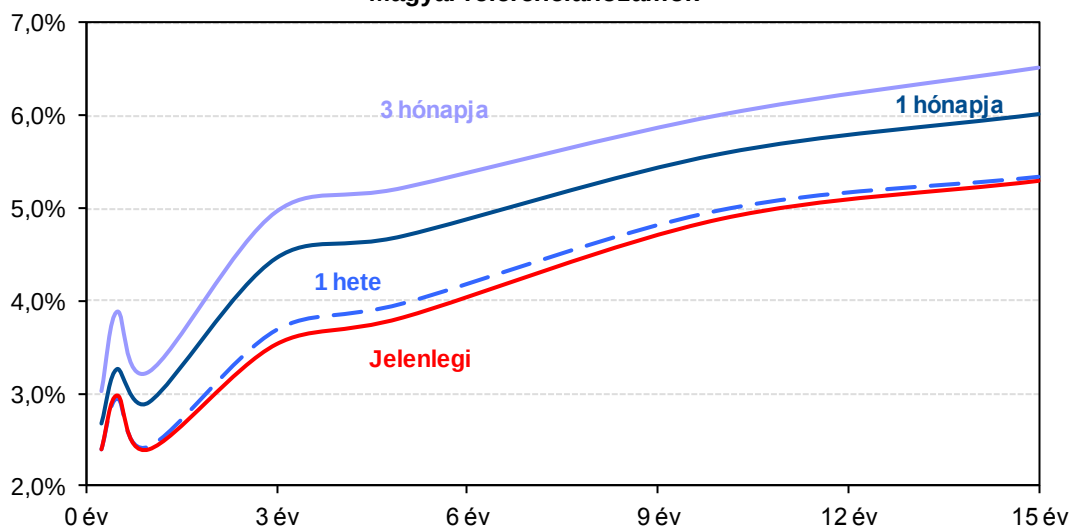
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Bank	22	0,3%	11,7%
Távközlés	50	0,2%	0,8%
Olaj	1.616	-0,2%	15,6%
Gyógyszer	510	0,2%	17,5%
Szállítmányozás	7.987	0,8%	24,9%
Félvezető	99	1,0%	19,5%
Közszolgáltató	42	-0,2%	7,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.616	1,2%	33,0%

Államkötvények

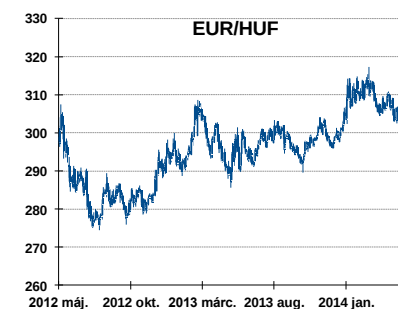
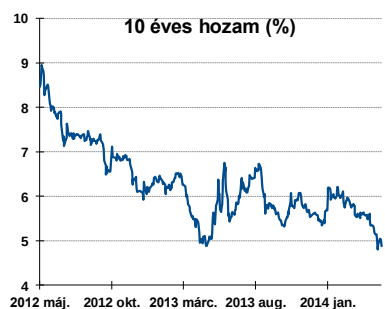
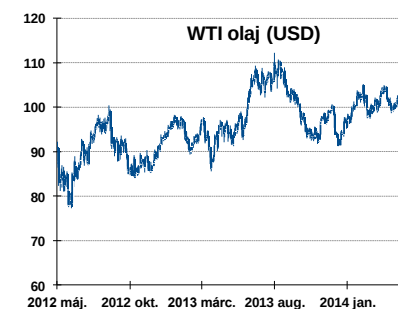
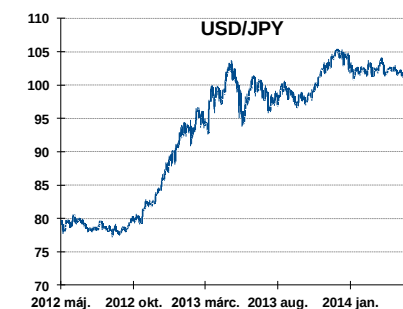
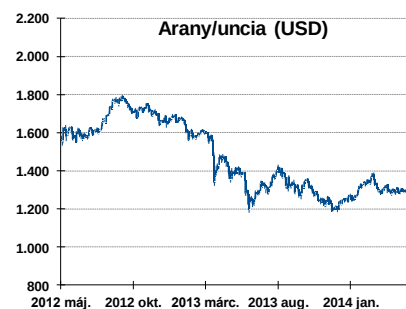
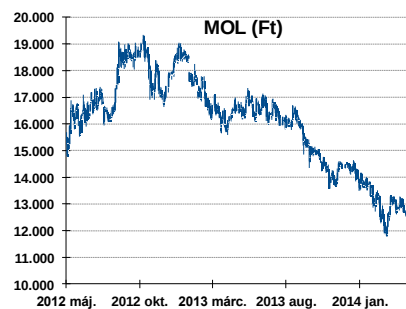
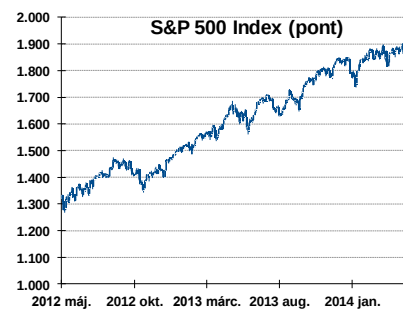
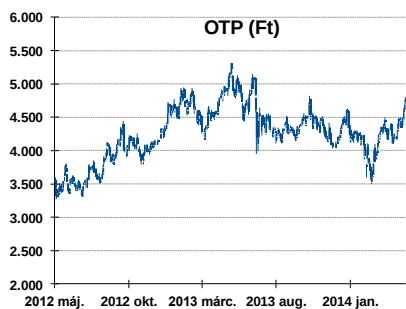
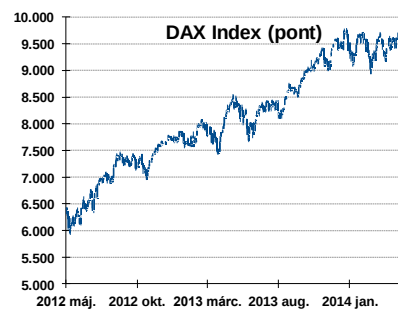
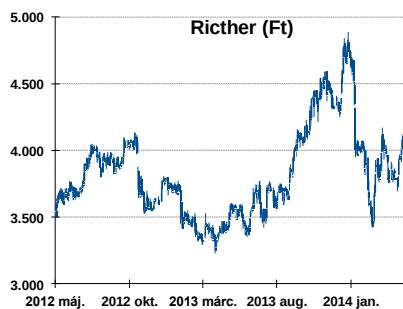
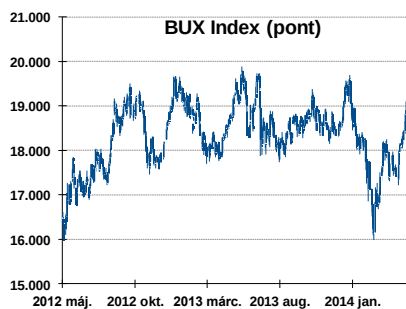
	hozam	változás (bázispont) napi	52 hét
USA 10 éves	2,53%	-0,0	52,4
EMU 10 éves	1,41%	0,5	-3,1
Magyar 10 éves	4,88%	-12,0	-21,0
Japán 10 éves	0,59%	0,2	-24,0
USA 5 éves	1,52%	-0,0	63,6
EMU 5 éves	0,46%	0,5	1,2
Magyar 5 éves	3,82%	-8,0	-91,0
Japán 5 éves	0,19%	0,1	-17,4
EMU 3 hónapos	0,12%	-0,3	11,2

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		
	2014.05.23	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73.315,21	0,55%	3,44%	10,34%
ESPA Stock Global	22.952,99	-1,81%	3,78%	8,91%
ESPA Stock Europe Active	43.409,90	-2,86%	6,70%	10,27%
ESPA Stock Japan	21.054,40	-3,72%	-6,07%	-6,79%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.929,52	-0,20%	-7,02%	-10,78%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.220,94	5,91%	5,52%	-0,98%
ESPA Stock Europe Properties	76.999,28	-0,03%	14,03%	13,02%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,78	0,44%	0,73%	1,25%
ESPA Bond International	6.114,33	-0,98%	2,08%	0,37%
ESPA Bond Euro Corporate	53.912,84	-0,51%	5,34%	8,38%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.778,07	2,73%	8,60%	4,80%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,83	1,13%	1,62%	0,08%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175,79	2,37%	4,59%	1,71%
ESPA Cash Corporate Plus	40.301,18	-1,97%	3,52%	7,75%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,00%	0,04%	0,10%
ESPA Cash Emerging Markets	37.999,21	0,84%	2,96%	1,43%
ESPA Stock Adriatic	1.091,84	-1,89%	3,45%	3,98%
ESPA Stock Agricultural	2.547,64	0,53%	1,36%	-1,81%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.007,78	4,90%	3,13%	-0,70%
ESPA Stock Commodities	33.853,24	2,49%	5,78%	6,13%
ESPA Stock Istanbul	112.396,26	25,93%	2,70%	-25,82%
ESPA Stock Pharma	47.064,55	-2,28%	9,49%	16,76%
ESPA Stock Russia	1.828,84	-3,18%	-7,48%	-7,43%
ESPA Stock Techno	10.299,73	-2,85%	6,16%	15,80%
ERSTE WWF Stock Umw elt	106,32	2,43%	7,64%	22,14%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1412	0,89%	1,87%	4,64%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3423	1,16%	2,04%	5,20%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2833	1,96%	3,22%	6,72%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1215	5,30%	2,37%	-1,56%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3544	1,08%	1,89%	5,26%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9096	8,27%	8,52%	7,27%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,835	-0,08%	-2,11%	0,69%
ERSTE Rövid Kötvény	2,98	2,79%	3,95%	7,84%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1169	0,12%	0,27%	0,62%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0977	0,13%	0,29%	0,72%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,557453	0,39%	0,87%	2,51%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2279	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 hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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.