

BUX	19.106	-0,5%	MOL	13.700	-0,6%	Commerzbank	11,8	3,3%	EUR/HUF	302,84	0,2%	Olaj (\$)	104,4	0,6%
DAX	9.893	1,3%	Richter	4.200	-1,2%	BMW	91,2	1,6%	EUR/USD	1,3646	0,1%	Arany (\$)	1.293	0,0%
S&P	1.901	0,4%	OTP	4.805	0,1%	Nokia	5,8	0,2%	USD/HUF	221,93	0,1%	10Y hozam	4,88	-12,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson zárt a DAX index
- Négy hetes csúcson a WTI, süllyed az arany
- Fontos támasznál a devizák
- Oldalazás Ázsiában
- MOL találat Kazahsztánban
- Mától osztalékszelvény nélkül forog a MOL
- Tovább csökkenhet ma az alapkamat
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Ugyan tegnap zárva voltak az amerikai piacok, ennek ellenére a DAX új csúcsra tudott szaladni. Szerintünk ennek technikai okokból be kellett következnie, ugyanis a korábbi vezetők egy jelentős része befejezte a korrekciót, és újra északnak vette az irányt. Ilyen például a Lufthansa, vagy a Commerzbank is, mindkét papír jól szerepelt tegnap.

A DAX ma megállhat egy picit (legalább a nap elején), de a tegnapi kitörés tökéletes volt, ugyanis réssel (9.810 és 9.821 pont között) indult el az index új régiók meghódítására. Innentől a 9.810 és 9.821 pont közötti tartomány erős támaszként szolgál. Másrészt ez olyan formáció, amely komoly erőt sugároz, és általában nem az emelkedési periódus végén szokott bekövetkezni.

Az amerikai piacok a tegnapi szünnapot követően folytathatják a pénteken megkezdett emelkedést, és így megerősíthetik a kitörést. A tegnapi bizonytalanságot követően a BUX esetében is emelkedést várunk.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 27.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	máj.	2.5%	2.4%
máj. 27.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	ápr.	2.5%	-0.7%
máj. 27.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házáindex	márc.	165.35	166.2
máj. 27.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	máj.	82.3	83.0
máj. 27.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	máj.	7	5

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap Memorial Day ünnepe miatt zárva tartottak a tengerentúli börzék, pénteken új történelmi csúcson zárt az S&P500 index, így izgalmasan indulhat a mai kereskedés.
- A kereskedésben számos makroadatra lesz érdemes figyelni, a Richmondi Fed feldolgozóipari index mellett a Conference Board fogyasztói bizalmi indexét és S&P/Case-Shiller házáindexet is publikálnak.

Európa:

- Nyugat-Európában a londoni börze tartott zárva tegnap, viszont Németországban nem tétlenkedtek a vevők, új történelmi csúcsra húzták a DAX-ot, ráadásul az árfolyam napi maximumon zárt (DAX 1,28%, CAC40 0,75%).
- Tegnap Portugáliában az Európai Központi Bank háromnapos konferenciáján Mario Draghi elnök is felszólalt. Az EKB figyeli az inflációs várakozásokat, és amennyiben azok lefelé mozdulnának el, akkor további mennyiségi lazítás jöhetne. A jegybank figyelni fog arra, hogy ne alakuljon ki deflációs spirál.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 104,4 dolláron nyitott, ami négy hetes csúcsot jelent. A WTI emelkedéshez hozzájárult az a várakozás, hogy az USA ma publikálandó fogyasztói bizalmi indexe magas lesz, valamint hogy Líbiában kikötők lezárásával fenyegetőznek a lázadó törzsek.
- Az ukrán feszültség csökkenésével az arany is esett (egészen 1.285 dollárig). A nemesfémeket egyelőre nem vásárolják a pénzügyi befektetők, mivel a Fed politikájában további szűkítést várnak, ami a csökkenő pénzmennyiségen keresztül negatívan hathat az árra.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

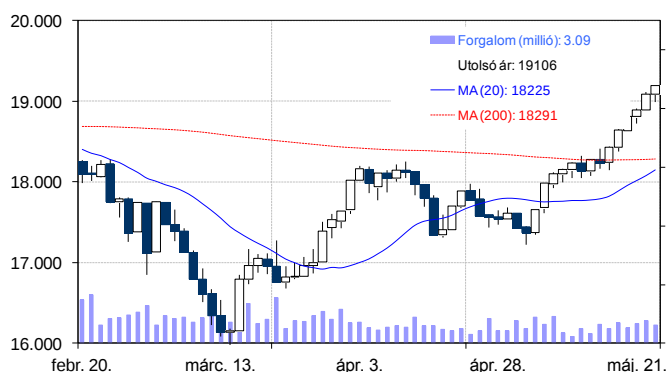
- Az EUR/HUF és az EUR/USD is a 200 napos mozgóátlagra érkezett meg, ami erős támaszt jelent mindkét devizapárnak. Az EUR/HUF esetében ez 302,8-nál húzódik, míg utóbbi esetében ennek értéke 1,3640. Az EUR/USD a mozgóátlag tesztelését követően már elkezdett a támaszról elrugaszkodni, és 1,3655-re emelkedett értéke. Az EUR/USD alakulását a tegnapi kereskedésben Mario Draghi beszéde nem befolyásolta érdemben.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,1%-ot csökkent, a Shanghai index értéke nem változott, míg a Nikkei index 0,4%-ot emelkedett.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexke a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	19.201	19.223	19.082	19.106

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	303,04	303,48	302,57	302,81

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	1.860	0,7%	-5,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.472	0,3%	0,9%
PX	1.007	0,9%	2,7%
Hang Seng	22.934	-0,1%	1,1%
Russell 2000	1.126	1,1%	14,4%
Nikkei	14.695	0,6%	3,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	78,82	1,5%	-8,1%
Arcelormittal	11,41	0,9%	13,3%
Axa	17,79	1,1%	19,4%
Banco Bilbao	9,29	1,2%	29,2%
Banco Santander	7,45	1,1%	37,7%
BASF	83,66	0,9%	13,1%
Bayer	104,80	1,6%	23,8%
BMW	91,18	1,6%	26,6%
BNP Paribas	52,49	0,5%	16,4%
Commerzbank	11,82	3,3%	46,4%
Daimler	69,47	2,1%	44,0%
Deutsche Bank	30,11	0,5%	-15,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,12	1,0%	6,9%
Fiat	7,62	3,3%	34,6%
Infineon	8,80	1,7%	39,7%
Linde	152,80	1,2%	-0,1%
Lufthansa	19,16	3,8%	19,2%
Nokia	5,79	0,2%	107,8%
Siemens	97,35	1,1%	21,4%
Telefonica	12,21	0,7%	12,3%
Thyssenkrupp	22,51	1,8%	45,2%
Total	52,65	0,7%	32,3%
Unicredit	6,31	4,8%	50,9%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** bejelentette, hogy a kazahszáni Federovskoye blokkban lévő kutatófurásából napi 1000 hordó olajegyenértékes gáz-, és napi 1900 hordó olajtalálalatot ért el a tesztek után. A hír kedvező a MOL-ra nézve. Ugyanakkor a vállalatnak csak 27,5%-os részesedése a blokkban, így a MOL-ra eső felfedezés csak 0,9%-a a cég napi 100.000 hordó egyenértékes termelésének.
- A Fővárosi Törvényszék megszüntette az eljárást Hernádi Zsolt **MOL** elnök-vezérigazgató ellen a nemzetközi kapcsolatban elkövetett hivatali vesztegetés bűntette miatt indított büntetőperben hétfőn első fokon, a jelentős kárt okozó csalás és a különösen jelentős vagyoni hátrány okozása miatti vád alól pedig felmentette. A hír azért lehet fontos a vezér számára, mert így lehetőség nyílt az Interpol körözési listájáról való lekerülésre. Egy zágrábi bíróságon hasonló vádakkal indítottak eljárást Hernádi Zsolt ellen a horvát korrupció ellenes ügyészség indítványa alapján, ami megváltoztathatja ezt a tényállást.
- Mától osztalékszelvény nélkül forog a **MOL**. A cég 590,1 forintot fizet részvényenként június 5-től.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac további 10 bázispontos csökkentésre számít.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	722	0,3%	52,0%	9.369	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	136	0,7%	-5,6%	9.228	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	899	-0,4%	130,5%	32.525	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	321	-0,6%	-11,3%	667.403	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.700	-0,6%	-18,0%	97.493	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.805	0,1%	-6,7%	620.342	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	339	2,4%	2,7%	46.609	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.200	-1,2%	17,5%	89.332	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

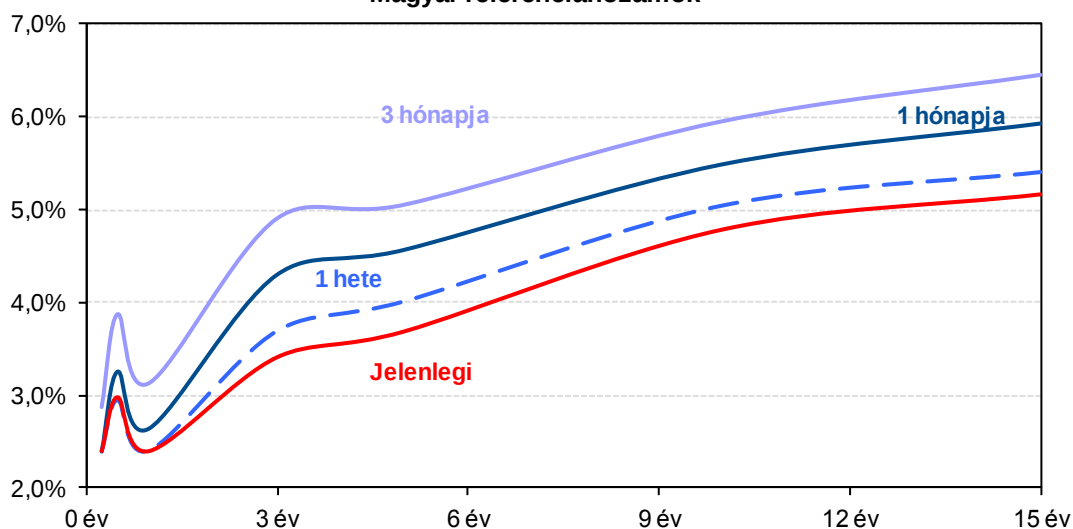
Amerikai szektorindexek

	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

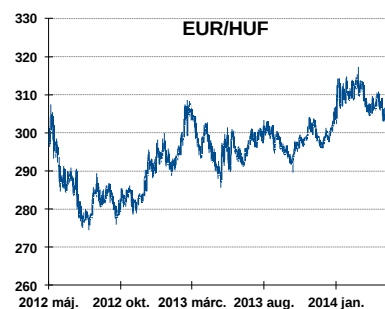
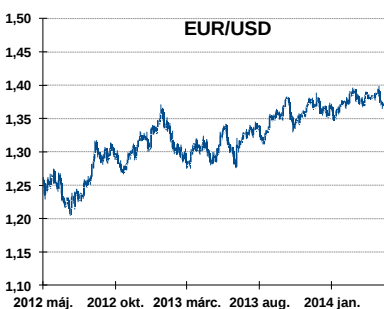
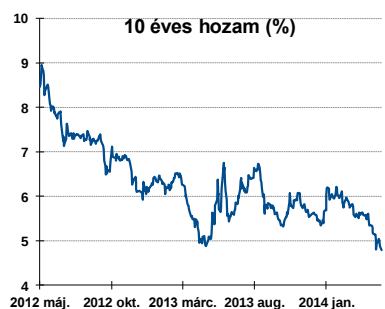
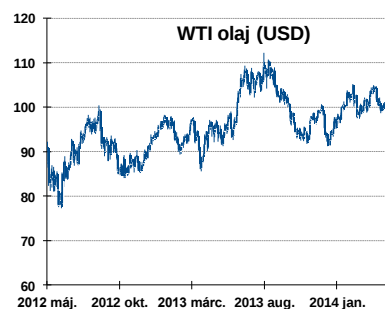
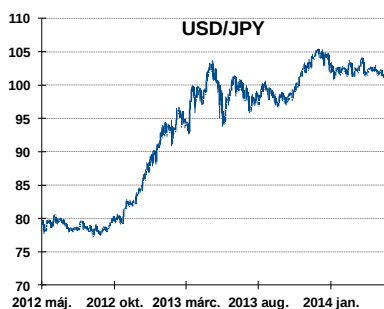
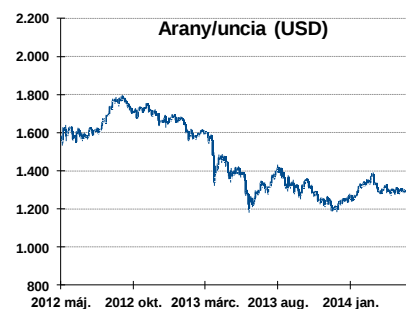
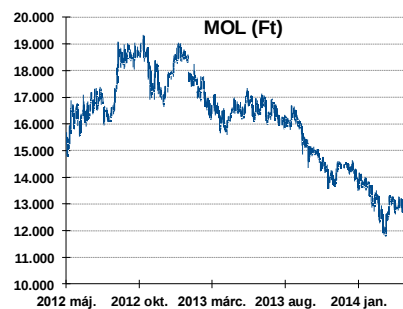
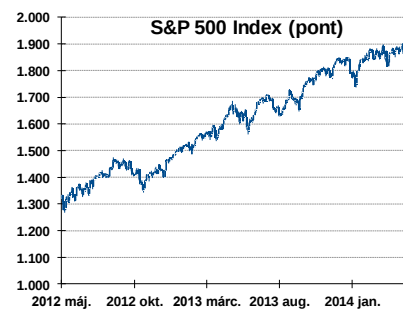
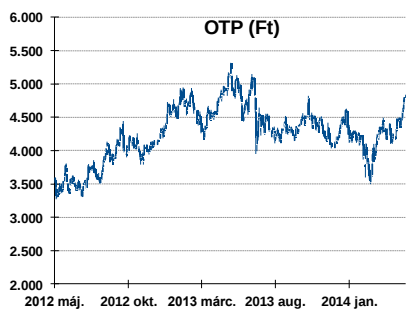
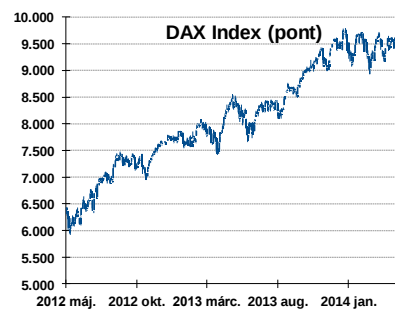
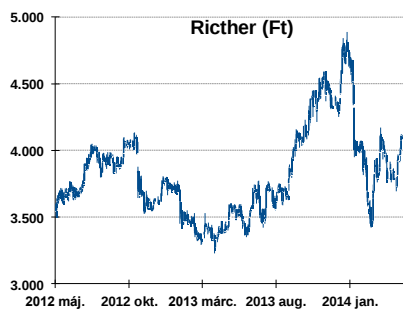
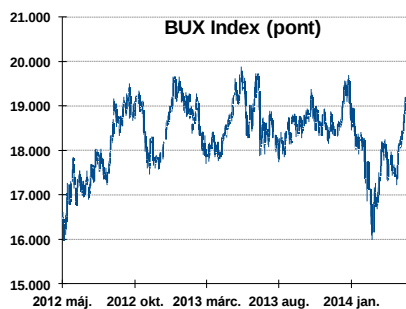
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,54%	0,9	53,3
EMU 10 éves	1,42%	0,4	-1,4
Magyar 10 éves	4,79%	-9,0	-25,0
Japán 10 éves	0,59%	0,4	-23,7
USA 5 éves	1,54%	1,3	64,9
EMU 5 éves	0,46%	-0,4	2,4
Magyar 5 éves	3,69%	-13,0	-95,0
Japán 5 éves	0,19%	0,2	-16,4
EMU 3 hónapos	0,12%	-0,1	11,5

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		
	2014.05.26	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73.618,82	1,86%	3,95%	10,61%
ESPA Stock Global	22.955,47	-1,39%	3,73%	10,02%
ESPA Stock Europe Active	43.215,63	-3,38%	5,97%	11,25%
ESPA Stock Japan	21.190,83	-4,20%	-5,17%	-2,22%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.077,67	-0,16%	-7,15%	-8,23%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.246,85	5,83%	5,37%	0,47%
ESPA Stock Europe Properties	76.885,88	-0,13%	13,77%	15,10%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,85	0,46%	0,80%	1,36%
ESPA Bond International	6.097,69	-0,68%	1,89%	-0,80%
ESPA Bond Euro Corporate	53.709,82	-0,61%	4,84%	7,36%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.725,26	2,69%	7,98%	4,52%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,96	1,17%	1,59%	0,19%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,12	2,41%	4,47%	1,91%
ESPA Cash Corporate Plus	40.157,72	-1,93%	2,97%	6,58%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,44	-0,01%	0,01%	0,09%
ESPA Cash Emerging Markets	37.891,49	0,79%	2,40%	0,86%
ESPA Stock Adriatic	1.090,82	-1,83%	3,48%	3,97%
ESPA Stock Agricultural	2.541,21	0,71%	1,07%	-2,03%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.009,40	4,93%	3,68%	1,09%
ESPA Stock Commodities	33.875,71	3,12%	5,93%	6,87%
ESPA Stock Istanbul	112.006,51	25,18%	0,64%	-24,91%
ESPA Stock Pharma	47.189,10	-1,70%	9,59%	17,43%
ESPA Stock Russia	1.846,23	-2,81%	-7,31%	-3,43%
ESPA Stock Techno	10.367,28	-1,38%	7,12%	16,59%
ERSTE WWF Stock Umw elt	107,17	3,38%	8,79%	24,82%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1414	0,89%	1,87%	4,60%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3425	1,15%	2,04%	5,20%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2845	1,96%	3,27%	6,93%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1270	5,82%	3,12%	-0,63%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3545	1,07%	1,89%	5,25%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9183	7,91%	8,94%	8,24%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8597	1,91%	-0,60%	2,26%
ERSTE Rövid Kötvény	2,982	2,77%	3,98%	7,97%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1169	0,12%	0,27%	0,60%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0977	0,13%	0,29%	0,72%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,557502	0,39%	0,86%	2,48%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2279	0,51%	1,05%	2,42%

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.