

BUX 19.051 -0,3%	MOL 13.200 -3,6%	Commerzbank 11,9 0,0%	EUR/HUF 303,46 0,2%	Olaj (\$) 104,1 -0,2%
DAX 9.941 0,5%	Richter 4.208 0,2%	BMW 91,6 0,0%	EUR/USD 1,3635 -0,1%	Arany (\$) 1.265 -2,2%
S&P 1.912 0,6%	OTP 4.730 -1,6%	Nokia 5,8 0,2%	USD/HUF 222,60 0,3%	10Y hozam 4,79 -9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson kezdte a hetet az S&P500 index
- Nem változott a WTI ára, az arany nagyot esett
- Nem okozott kilengést a forintpiacon az újabb kamatvágás
- Ázsiában is jó a hangulat
- Ma forog utoljára szelvényel az OTP
- Június 3-án dönt a Kúria a Kásler ügyben
- 2,4%-ra csökkent az alapkamat
- Emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Újabb csúcs az S&P500 indexben, és a DAX is megerősítette a kitörést. Az utóbbi esetében amúgy is erős formációt láthattunk a kitörésre, azaz a megerősítésnek nagy volt a valószínűsége, és azt is jól csinálta. Az előbbi esetében a várakozásoknál jobb makrogazdasági adatok is segítettek.

A megindult mozgások más instrumentumokban is tetten érhetők. Ilyen például az arany, amely egy komoly beszűkülésből tört le. Az indiai választások megkezdéséig valamiféle emelkedést mutatott, mint pl. az USD/JPY vagy Nikkei index a japán mennyiségi lazítás bejelentéséig tavaly, aztán a javuló piaci hangulat közepette tegnap letört a beszűkülésből. Erre volt elég az a pozitív hír, hogy az indiai gazdaság az új politikai vezetésnek köszönhetően magasabb sebességbe kapcsolhat. Az esés kisebb megállókával, korrekciókkal tovább folytatódhat. Szintet látunk 1.230 dollárnál, de az igazi támasz 1.185 dollár környékén van.

A DAX index ma tovább emelkedhet annak ellenére, hogy a rövidtávú dinamikus indikátorok alapján technikai értelemben már hétfőn megkezdődött egy korrekció. Így nem lepne meg bennünket, ha napközben, vagy nap végén valamiféle csökkenés kezdődne, ami nem feltétlenül jelent negatív zárást.

Az S&P500 esetében is hasonló mozgást várunk, mint a DAX esetében, hiszen a technikai formáció nagyon hasonló. A BUX index ma befejezheti a két nappal ezelőtt indított technikai korrekcióját, és újra északnak veheti az irányt. Míg a Richter kissé előrébb jár a rövid korrekcióban, és így ma már egyértelműen észak felé veheti az irányt, addig az OTP esetében még a nap elején lehet bizonytalanság, hogy aztán a nap vége felé az is emelkedésnek induljon. A tegnap napvilágot negatív hírek (lásd kommentünket lentebb) egyébként arra voltak jók, hogy a másodszorra támadott ellenállásról (rés 4.798 és 4.825 pont között) leforduljon, majd újult erővel támadja újra ma, vagy az elkövetkező napokban.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 28.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	ápr.	-1.9%	-1.5%
máj. 28.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	máj.	6.7%	6.7%
máj. 28.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	máj.	-7.1	-7.1

Nemzetközi hírek

USA:

- A héten tegnap volt először kereskedés a tengerentúlon, az indexek ismét felfelé vették az irányt, az S&P500 ezúttal is történelmi magasságban fejezte be a kereskedést (Dow 0,42%, Nasdaq 1,22%, S&P500 0,6%).
- A Dow Jones index tagjai közül az American Express (2,9%) remekelt, de az Intel (1,6%) és a Boeing (1,3%) is átlag felett teljesített.
- A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe megegyezett a várakozásokkal. A múlt havi felülvizsgált 81,7 pontos értékről májusra 83 pontig emelkedett a mutató.
- A szolgáltatóipari beszerzési menedzser index az áprilisi 55 pontról 58,4 pontig emelkedett májusban, ez pedig jó hír, mert a piac stagnálásra számított.
- Az S&P/CaseShiller adatai szerint a vizsgált 20 nagyvárosból 19-ben emelkedtek a lakásárak. Az árak 12,37%-kal voltak magasabbak márciusban a februári 12,86% után, miközben az elemzők 11,8%-ra számítottak.
- Az atlantai Fed elnök, Dennis Lockhart felszólalt egy konferencián, ahol megerősítette, hogy a QE3 kivezetésének üteme fennmaradhat, és a negyedik negyedévre teljesen kifuthat a kötvényszerzési program. Szerinte az első kamatemelés 2015 második felében várható.
- Fontos makrogazdasági adatot nem publikálnak ma a tengerentúlról.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken is folytatódott az emelkedés, a DAX index ismét történelmi maximumra kapaszkodott (FTSE100 0,435, DAX 0,49%, CAC40 0,07%).
- Németországból munkanélküliségi ráta, az euró zónából pedig májusi végleges fogyasztói bizalmi adat érkezik.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 104 dollár fölött volt ma reggel, lényegében a tegnapi árszinten, annak ellenére, hogy korábban e szint alatt kereskedtek az amerikai könnyűolaj fajtával. A WTI-re kedvezően hatott, hogy a Brent-et a fokozódó ukrán válság miatt ismét vásárolni kezdték.
- Az arany viszont egészen 1,265 dollárig esett, mivel Kínából gyengébb keresleti adatok jöttek, miközben a tegnapi amerikai gazdasági adatok megerősítették, hogy az USA gazdasága megfelelően nő, így a Fed valószínűleg folytatja a QE program kivonását. Az arany tegnap 15 hetes mélypontra esett.

Devizák:

- A forintnak nem sikerült a 200 napos mozgóátlag áttörése, így az EUR/HUF árfolyam 303,04-ről enyhén emelkedésnek indult, és 303,5-ön zárta a tegnapi kereskedést. Az MNB vártnak megfelelő 10 bázispontos kamatcsökkentése nem váltott ki érdemi mozgást a devizapiacra.

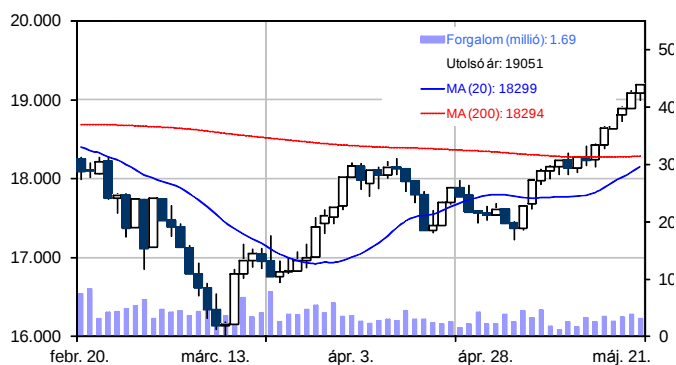
- Az EUR/USD tovább folytatta a csökkenést, és tegnap 1,3646-ról 1,3635-re, ezzel a 200 napos mozgóátlag alá csökkent a devizapár árfolyama.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 1%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett.
- A kínai vállalatok profitja áprilisban 1,1%-kal még tovább emelkedett az előző hónaphoz képest, ami 9,6%-os növekedés a tavalyi év áprilisához képest. Az első négy hónap során 10%-kal emelkedett a profittartam az előző év azonos időszakához képest.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	19.105	19.194	19.007	19.051

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	303,73	303,74	303,19	303,48

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.676	0,4%	8,2%
Nasdaq Composite	4.237	1,2%	21,4%
Nasdaq 100	3.723	1,2%	23,6%
FTSE 100	6.845	0,4%	1,2%
RTX	1.808	-2,8%	-8,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.464	-0,3%	-0,2%
PX	1.009	0,2%	2,4%
Hang Seng	23.138	0,8%	0,9%
Russell 2000	1.142	1,4%	14,5%
Nikkei	14.701	0,4%	2,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	78,92	0,0%	-8,8%
Arcelormittal	11,43	0,1%	13,2%
Axa	17,93	0,8%	16,7%
Banco Bilbao	9,34	0,5%	27,5%
Banco Santander	7,48	0,4%	34,1%
BASF	84,21	0,0%	12,4%
Bayer	105,80	0,0%	22,4%
BMW	91,57	0,0%	26,9%
BNP Paribas	52,59	0,2%	14,2%
Commerzbank	11,94	0,0%	49,3%
Daimler	69,37	0,0%	42,7%
Deutsche Bank	30,34	0,0%	-15,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,08	0,0%	5,7%
Fiat	7,71	1,1%	31,6%
Infineon	9,06	0,0%	40,4%
Linde	153,90	0,0%	-0,4%
Lufthansa	19,32	0,0%	16,7%
Nokia	5,80	0,2%	106,8%
Siemens	97,39	0,0%	21,2%
Telefonica	12,23	0,1%	10,7%
Thyssenkrupp	22,50	0,0%	45,7%
Total	52,18	-0,9%	30,2%
Unicredit	6,28	-0,4%	45,3%

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

Vállalati hírek

- Ma forog utoljára osztalékszelvénnel az **OTP**. A bank részvényenként 146,93 forintot fizet.
- Június 3-án tárgyalja és hirdeti ítéletet a Kúria Kásler Árpád ügyében. A per kapcsán a Kúria az Európai Bírósághoz fordult iránymutatásért, ahol kimondták, hogy a Kúria jogosult dönteni a kérdésben. Kásler Árpád és felesége az árfolyamrés gyakorlatát kifogásolta. Jelzáloghitelek esetében 2011-től a középárfolyammal kell számolni, míg a szabad felhasználású jelzáloghitelek esetében ez csak 2014. július 1-től lesz kötelező. A devizahitelek széles körét érintő jogegységi határozat őszre várható, a mostani döntés csak erre az egy esetre vonatkozik majd. Az árfolyamrésszel kapcsolatos jogegységi határozat az **OTP** esetében 5 milliárd, míg az **FHB** esetében 1 milliárd forintnyi veszteséget jelenthet majd, ugyanakkor a devizahiteles kérdés végleges megoldása ennél „költségesebb” lesz.
- Kovács Levente, a Magyar Bankszövetség főtitkára tegnap arról beszélt, hogy 2016 előtt nem várnak semmilyen könnyítést a bankadóban, mivel a kormány nem szeretné, hogy ennek hatása a 2015-ös költségvetésben jelentkezzen. Korábban piaci spekulációk arról szóltak, hogy a bankok egyfajta adókedvezményt kaphatnának az együttműködésért, például a hitelezési aktivitás növeléséért cserébe.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

- A **MOL** bejelentette, hogy a Credit Agricole-lal kötött opciós szerződés alapján a kötési ár 44,9987 euróra módosult, mivel a részvény már osztalék nélkül forog. A módosítás technikai jellegű, így nem okoz árfolyamhatást a részvényekre nézve.

Gazdasági hírek

- A vártak megfelelően 10 bázisponttal 2,4%-ra csökkentette az alapkamatot az MNB monetáris tanácsa tegnap.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

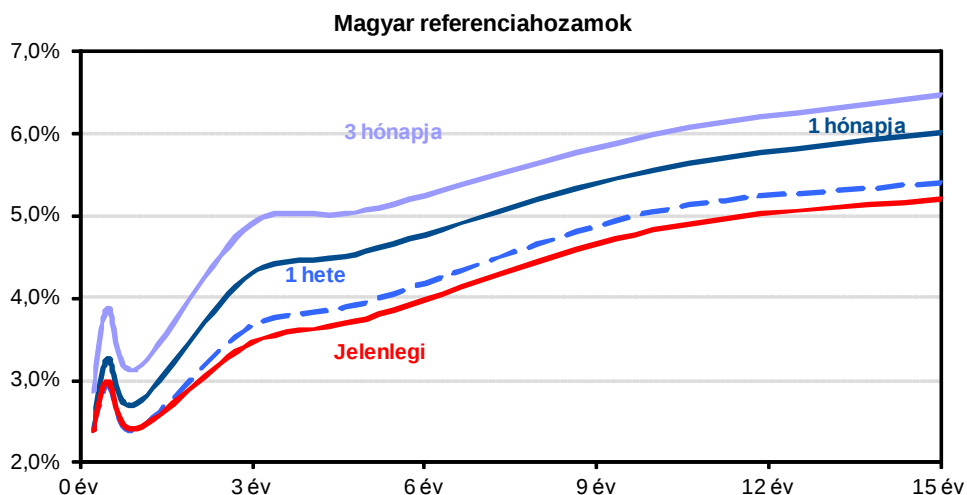
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	713	-1,2%	48,5%	22.040	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	134	-1,5%	-7,6%	19.540	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	886	-1,4%	122,6%	55.779	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	321	0,0%	-9,6%	579.771	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.200	-3,6%	-19,5%	175.900	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.730	-1,6%	-10,8%	1.212.727	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	340	0,3%	4,0%	24.005	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.208	0,2%	18,0%	153.505	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,9%	11,5%
Távközlés	50	-0,1%	1,7%
Olaj	1.613	-0,2%	14,1%
Gyógyszer	510	0,1%	16,8%
Szállítmányozás	8.018	0,4%	25,3%
Félvezető	101	1,3%	19,7%
Közellátó	42	0,8%	9,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.635	0,8%	32,9%

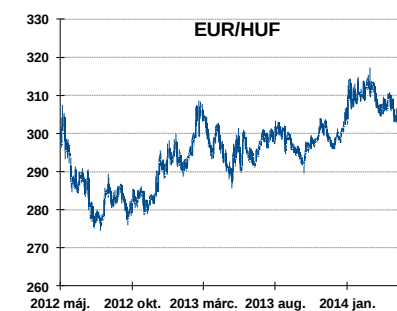
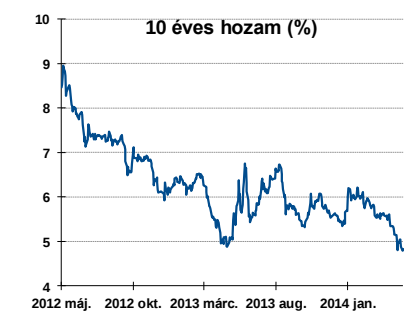
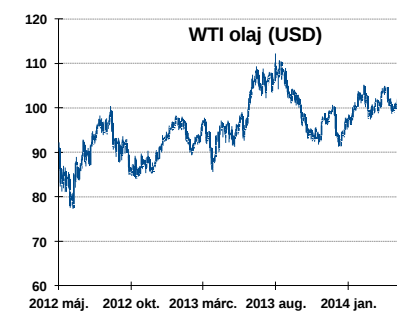
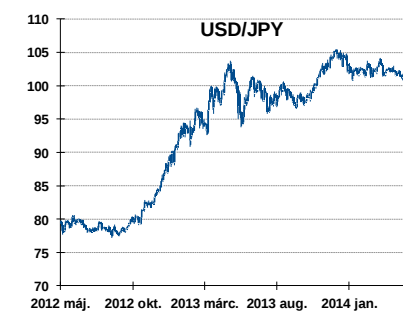
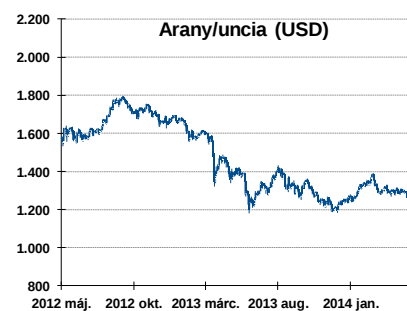
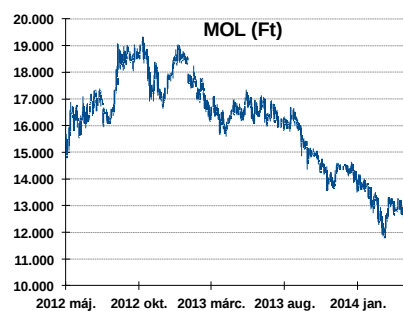
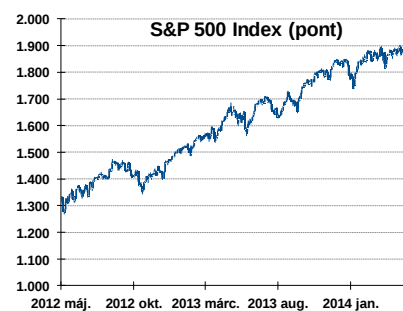
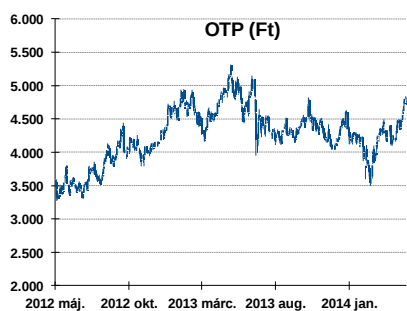
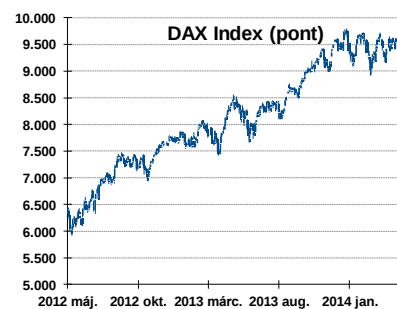
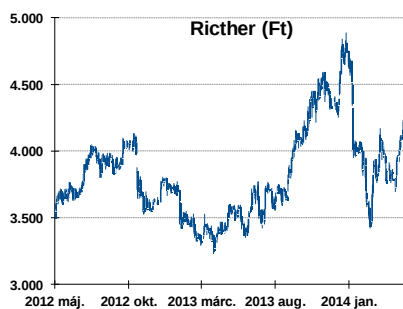
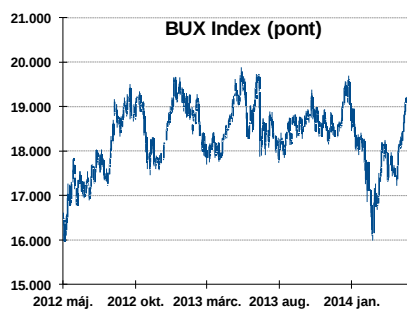
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,51%	-0,7	34,2
EMU 10 éves	1,39%	-0,1	-11,0
Magyar 10 éves	4,83%	4,0	-27,0
Japán 10 éves	0,59%	-0,6	-31,9
USA 5 éves	1,52%	-0,2	50,7
EMU 5 éves	0,43%	-0,2	-6,2
Magyar 5 éves	3,75%	6,0	-89,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,3	-21,5
EMU 3 hónapos	0,11%	-0,7	10,4



Alapkamatok (%): MNB 2,40 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		
	2014.05.27	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73.760,59	1,24%	4,37%	12,24%
ESPA Stock Global	23.038,25	-1,81%	3,88%	11,59%
ESPA Stock Europe Active	43.594,16	-3,08%	6,33%	13,28%
ESPA Stock Japan	21.465,19	-2,91%	-4,43%	-0,58%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.285,47	0,38%	-6,43%	-6,32%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.274,16	6,09%	5,18%	1,68%
ESPA Stock Europe Properties	77.213,46	0,67%	13,83%	16,48%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,87	0,49%	0,79%	1,39%
ESPA Bond International	6.119,49	-0,28%	2,49%	0,44%
ESPA Bond Euro Corporate	53.881,21	-0,12%	5,12%	8,60%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.902,85	2,74%	8,27%	5,93%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,98	1,22%	1,59%	0,15%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,13	2,46%	4,43%	1,83%
ESPA Cash Corporate Plus	40.281,33	-1,53%	3,34%	7,82%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	-0,01%	0,02%	0,09%
ESPA Cash Emerging Markets	37.968,72	0,89%	2,67%	1,80%
ESPA Stock Adriatic	1.094,17	-1,39%	3,58%	4,57%
ESPA Stock Agricultural	2.549,03	1,04%	1,45%	-0,35%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.003,46	4,94%	2,98%	1,93%
ESPA Stock Commodities	33.983,02	3,05%	6,83%	8,45%
ESPA Stock Istanbul	113.102,95	25,91%	0,14%	-23,35%
ESPA Stock Pharma	47.310,10	-1,94%	9,55%	18,59%
ESPA Stock Russia	1.854,94	-2,37%	-6,52%	-0,96%
ESPA Stock Techno	10.396,16	-1,66%	7,36%	18,20%
ERSTE WWF Stock Umwelt	107,80	2,81%	9,34%	25,45%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2154	0,51%	1,08%	2,89%
ERSTE Ingatlan	2,1416	0,89%	1,87%	4,59%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3432	1,18%	2,06%	5,25%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2862	2,01%	3,35%	6,84%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1215	4,73%	2,46%	-2,10%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3550	1,09%	1,90%	5,27%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9294	8,34%	9,82%	8,56%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8684	1,43%	-0,45%	2,55%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9869	2,89%	4,10%	8,20%
ERSTE € Pénzpiaci	1,117	0,13%	0,27%	0,61%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0978	0,13%	0,30%	0,72%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,557563	0,39%	0,86%	2,48%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,228	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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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 üzyletkötésre vonatkozó tilalom.