

BUX 18.968 -0,4%	MOL 12.950 -1,9%	Commerzbank 12,0 0,0%	EUR/HUF 303,92 0,2%	Olaj (\$) 102,7 -1,3%
DAX 9.939 0,0%	Richter 4.215 0,2%	BMW 91,0 0,0%	EUR/USD 1,3591 -0,3%	Arany (\$) 1.258 -0,5%
S&P 1.910 -0,1%	OTP 4.760 0,6%	Nokia 5,8 0,0%	USD/HUF 223,62 0,5%	10Y hozam 4,83 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mínuszba fordultak zárásra a tengerentúli börzék
- Az olaj és az arany is lejtőre került tegnap
- Nagyot erősödött a dollár
- Visszafogott öröm Ázsiában
- Mától osztalékszelvény nélkül forog az OTP
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Kis fáradtságot láthatunk a kitörések megerősítése után. Bár a határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel, alapvetően lefelé irányuló mozgásra számítunk a mai napon a vezető indexekben. Nincs ebben semmi meglepő, egyszerűen rövidtávon kicsit túlvetté váltak, és ezt korrigálhatja a piac. A DAX esetében az sem mellékes, hogy a 10.000 pontos lélektani határ előtt állunk, amelyet nagy valószínűséggel csak többszöri támadás után tud leküzdeni. Mindenesetre jó jel a jövőre nézve, hogy a turbó short és turbó long certik forgalmát nézve az elmúlt napokban, egyértelműen az előbbi volt a nyerő. Vagyis inkább az eladásra spekulálók tábora növekedett, és nem az emelkedésre játszóké. Azt gondolom, hogy külföldi piaci szereplőknél is hasonló a kotta. Pedig a kitörés mesészerű volt: résszel ugrotta át a korábbi szintet, így a 9.810 és 9.821 pont közötti tartomány egyrészt tesztelésre kerülhet, másrészt erős támaszként szolgál. Rövidtávon a shortolóknak igazuk lehet, de azt is gondolom, hogy a felépülő short állomány fogja végül áthúzni a DAX-ot a kritikus 10.000 pontos szinten, talán egy-két hét távlatában.

Az S&P500 indexben is pihenőt várunk, amely szintén egy lélektani szintet, a 2.000 pontot közelíti araszolva. A BUX teljesen másképp viselkedik. Ma ne tévesszen meg bennünket az OTP várható 147 forint körüli esése, hiszen csak az osztalék esik le róla, amely a BUX index értékében nyilván nem jelenik meg. Ráadásul a magyar indexben a három napos csökkenést követően emelkedést várunk.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 29.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta, tény	ápr.	8.31%	8.1%
máj. 29.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q1	0.1%	-0.5%
máj. 29.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	326	318
máj. 29.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	2653	2650
máj. 29.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	34.1	
máj. 29.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	ápr.	-7.37%	-8.8%

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással indult a kereskedés a tengerentúlon, és a zárás előtti utolsó óráig tartott az iránykeresés, de a végén megjelentek az eladók és a profitrealizálás mínuszba lökte az indexeket (Dow -0,25%, Nasdaq -0,28%, S&P500 -0,1%).
- A Dow Jones komponensei felemásan teljesítettek, a nap nyertese, az Intel 0,8%-os pluszban zárt, a legnagyobb vesztes pedig a McDonald's (-0,9%) volt.
- A Twitter közel 11%-kal került feljebb, miután a Nomura semlegesről vételre javította a papírokra vonatkozó ajánlását.
- Az Apple tegnap megerősítette, hogy 3 milliárd dollárért megvásárolja a rapper Dr. Dre nevéhez köthető Beats Electronics társaságot.
- A tengerentúlon előzetes első negyedéves GDP adatot publikálnak. A szokásos friss munkanélküli segélykérelmeket is ma publikálják, de az áprilisi függőben lévő lakásértékesítési adatokat is megtudhatjuk.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- A nyugat-európai börzék vegyesen zártak az egész napos oldalazást követően (FTSE100 0,09%, DAX -0,02%, CAC40 0,05%).
- Németországban tegnap munkapiaci adatokat publikáltak. A munkanélküliségi ráta a vártak megfelelően 6,7%-on stagnált, viszont a munkanélküliek száma 24 ezerrel nőtt, miközben a piac 15 ezres csökkenésre számított.

Olaj, arany:

- A május eleje óta tartó hegymenet megtorpant, miután lefordult a csúcsról az olaj árfolyama, és hetek óta nem látott eséssel zárta a kereskedést. Az árfolyam 104,1 dollárról 103 dollárig zuhant.
- Az arany árfolyama tegnap is folytatta a lejtmenetet, 1.265 dollárról 1.256 dollárig esett zárásra a kurzus. A reggeli kereskedésben 1.253 dollárig húzták le az arany árfolyamát.

Devizák:

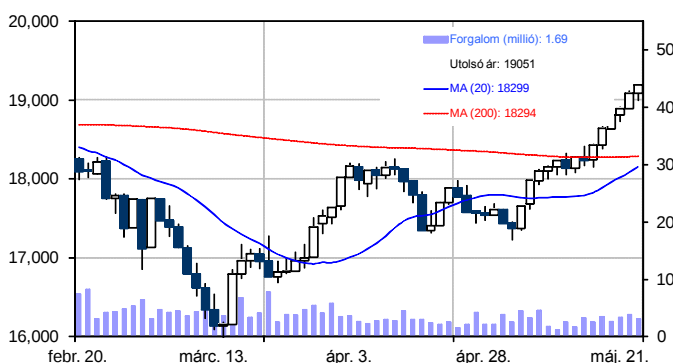
- A forint tovább folytatta mérsékelt gyengülését az euróval szemben. Az EUR/HUF árfolyam a 20 napos mozgóátlag 304,3-as értékét tesztelte, azonban onnan visszafordult, így csak 303,7-ig emelkedett a devizapár árfolyama.
- Az EUR/USD árfolyam a 200 napos mozgóátlagról lefordult, ezáltal a dollár 1,3637-ről 1,359-ig erősödött az euróval szemben.

Távol-Kelet:

- A Nikkei és a Hang Seng index egyaránt 0,1%-ot emelkedett. míg a Shanghai index 0,3%-ot csökkent.
- Áprilisban a japán kiskereskedelmi forgalom év/év alapon 4,4%-kal esett vissza az előző év azonos időszakához képest, ami némileg gyengébb, mint az elemzők által várt 3,3%-os visszaesés. Az áprilisi kiskereskedelmi statisztikát nagymértékben torzítja az április eleji ÁFA emelés, ami megdobta a márciusi forgalmat, ugyanakkor az áprilisi értékre az előrehozott fogyasztás miatt negatívan hat.
- A kínai jegybank újabb 10 milliárd jüanynyi likviditást juttatott a pénzügyi szektornak a múlt heti 120 milliárd jüant követően.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel, de a főbb piacok (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.

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	16.633	-0,3%	8,7%
Nasdaq Composite	4.225	-0,3%	21,8%
Nasdaq 100	3.712	-0,3%	24,0%
FTSE 100	6.851	0,1%	3,4%
RTX	1.810	0,1%	-5,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.448	-0,6%	-0,6%
PX	1.015	0,5%	3,5%
Hang Seng	23.153	0,3%	2,7%
Russell 2000	1.137	-0,5%	15,2%
Nikkei	14.671	0,0%	2,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	78,65	0,0%	-6,7%
Arcelormittal	11,36	-0,6%	13,5%
Axa	18,05	0,7%	18,0%
Banco Bilbao	9,40	0,5%	28,9%
Banco Santander	7,53	0,6%	34,7%
BASF	84,64	0,0%	13,3%
Bayer	104,40	0,0%	23,9%
BMW	91,04	0,0%	25,7%
BNP Paribas	53,06	0,9%	17,2%
Commerzbank	11,96	0,0%	48,8%
Daimler	69,15	0,0%	43,9%
Deutsche Bank	30,31	0,0%	-15,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,12	0,0%	6,6%
Fiat	7,76	0,6%	35,1%
Infineon	9,07	0,0%	41,8%
Linde	153,55	0,0%	0,9%
Lufthansa	19,30	0,0%	19,7%
Nokia	5,80	0,0%	108,6%
Siemens	97,87	0,0%	21,8%
Telefonica	12,26	0,3%	12,5%
Thyssenkrupp	22,32	0,0%	45,6%
Total	51,80	-0,7%	31,5%
Unicredit	6,36	1,3%	48,3%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** megvásárolta az Esmya szellemi tulajdon jogait a HRA Pharma-tól a latin-amerikai régióra vonatkozóan. A Richter már tavaly nyáron licenz szerződés keretében forgalmazási és értékesítési jogokat szerzett ugyanerre a régióra. A lépés összhangban van a cég azon stratégiájával, hogy erősíti jelenlétét Dél-Amerikában. A bejelentés nem lesz érdemi hatással az árfolyamra.
- A **Magyar Telekom** monetnegrói leányvállalata, a Crnogorski Telekom 6,5 milliárd forint osztalék kifizetéséről döntött. A Magyar Telekom 76,5%-os tulajdonrésze után 5 milliárd forint osztalékra jogosult.
- Mától osztalékszolvány nélkül forog az **OTP**.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	708	-0,7%	48,4%	790	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	121	-9,7%	-10,4%	45.413	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	888	0,2%	124,2%	25.201	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	317	-1,2%	-11,9%	2.383.150	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.950	-1,9%	-20,5%	191.143	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.760	0,6%	-9,0%	1.444.054	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	341	0,3%	7,2%	60.088	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.215	0,2%	18,8%	522.232	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

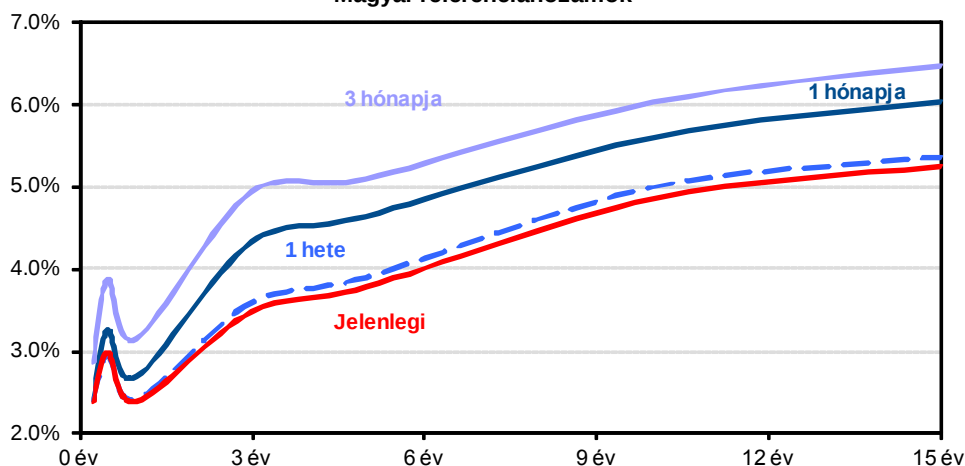
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-0,2%	11,3%
Távközlés	50	0,2%	3,3%
Olaj	1.620	0,4%	14,6%
Gyógyszer	506	-0,8%	18,1%
Szállítmányozás	8.076	0,7%	27,6%
Félvezető	100	-0,0%	19,6%
Közellőltető	42	0,6%	12,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.627	-0,3%	33,6%

Államkötvények

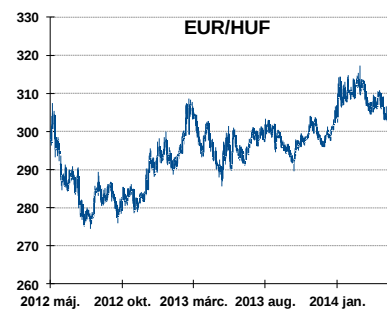
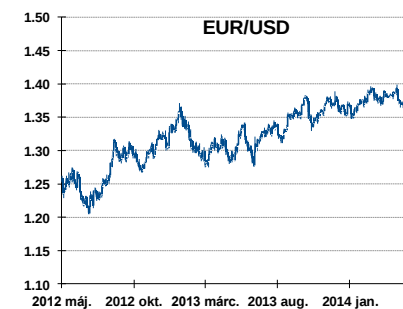
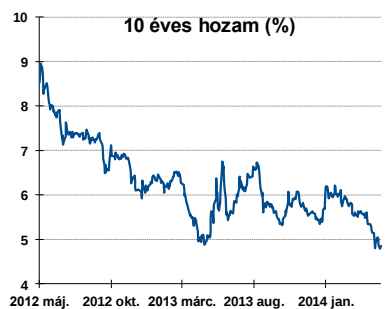
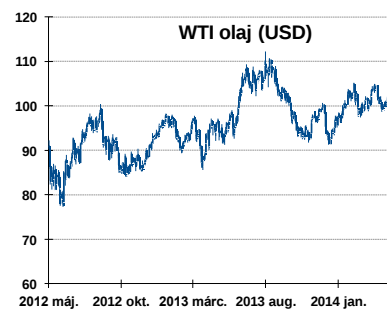
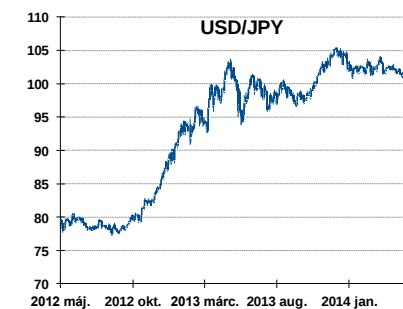
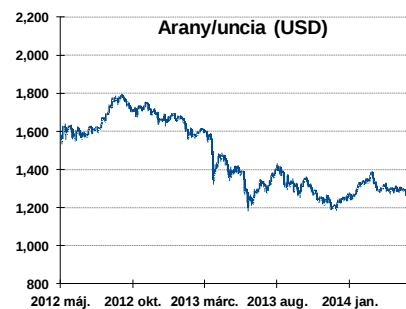
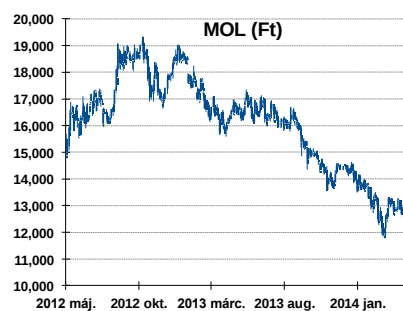
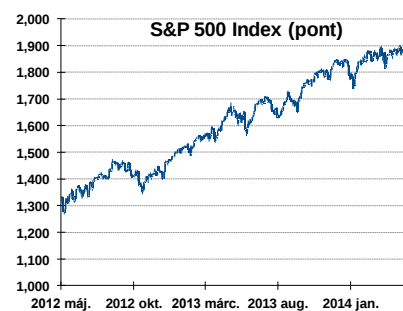
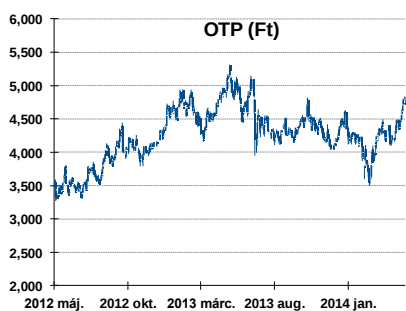
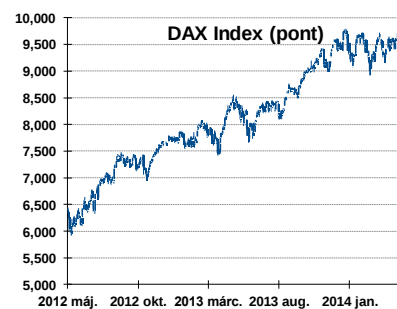
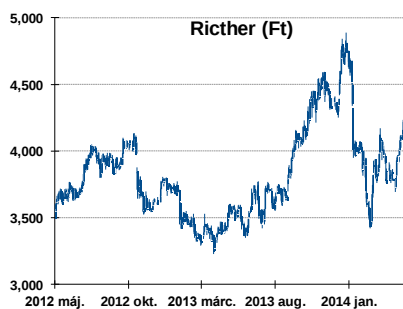
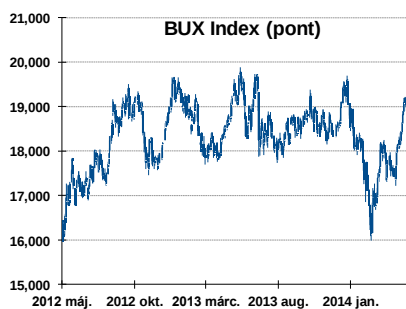
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,43%	-1,1	31,7
EMU 10 éves	1,33%	-0,4	-19,9
Magyar 10 éves	4,86%	3,0	-18,0
Japán 10 éves	0,57%	-1,0	-35,9
USA 5 éves	1,49%	1,4	50,5
EMU 5 éves	0,40%	-0,2	-12,6
Magyar 5 éves	3,78%	3,0	-80,0
Japán 5 éves	0,18%	0,3	-24,2
EMU 3 hónapos	0,11%	-0,3	10,0

Magyar referenciahozamok



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		
	2014.05.28	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	74.398,38	2,91%	6,01%	13,24%
ESPA Stock Global	23.229,56	-1,06%	4,83%	12,72%
ESPA Stock Europe Active	43.860,52	-2,45%	7,47%	13,53%
ESPA Stock Japan	21.523,47	-3,61%	-3,49%	3,39%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.925,19	0,74%	-6,08%	-7,48%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.136,65	6,43%	5,70%	1,28%
ESPA Stock Europe Properties	78.015,75	1,30%	15,35%	17,56%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,02	0,60%	0,91%	1,54%
ESPA Bond International	6.132,22	0,17%	2,89%	0,64%
ESPA Bond Euro Corporate	54.048,50	0,43%	5,47%	8,89%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.055,13	3,24%	8,80%	6,14%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,09	1,15%	1,53%	0,24%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,50	2,37%	4,44%	2,04%
ESPA Cash Corporate Plus	40.366,37	-1,01%	3,69%	7,96%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,48	0,01%	0,04%	0,11%
ESPA Cash Emerging Markets	37.962,06	1,40%	2,99%	1,71%
ESPA Stock Adriatic	1.095,91	-1,17%	3,88%	4,69%
ESPA Stock Agricultural	2.559,14	2,04%	2,48%	0,22%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.006,63	5,64%	3,59%	1,89%
ESPA Stock Commodities	34.061,12	3,81%	7,90%	8,82%
ESPA Stock Istanbul	111.333,11	29,87%	0,74%	-24,20%
ESPA Stock Pharma	47.509,49	-1,43%	10,90%	19,11%
ESPA Stock Russia	1.824,49	-2,85%	-6,96%	-2,49%
ESPA Stock Techno	10.537,09	0,19%	9,00%	19,86%
ERSTE WWF Stock Umw elt	108,65	3,62%	10,66%	26,43%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2155	0,51%	1,08%	2,89%
ERSTE Ingatlan	2,1418	0,88%	1,86%	4,58%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3433	1,17%	2,06%	5,22%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2869	2,00%	3,40%	6,75%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1187	7,30%	3,72%	-2,78%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3553	1,10%	1,91%	5,23%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9249	7,75%	9,33%	8,49%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8728	0,83%	-0,71%	1,71%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9863	2,79%	4,07%	8,17%
ERSTE € Pénzpiaci	1,117	0,13%	0,27%	0,61%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0978	0,13%	0,30%	0,72%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,557619	0,39%	0,86%	2,47%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2281	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.
