

BUX	19.059	0,5%	MOL	12.870	-0,6%	Commerzbank	11,7	-1,9%	EUR/HUF	302,80	-0,4%	Olaj (\$)	103,6	0,8%
DAX	9.939	0,0%	Richter	4.210	-0,1%	BMW	92,0	1,0%	EUR/USD	1,3602	0,1%	Arany (\$)	1.256	-0,2%
S&P	1.920	0,5%	OTP	4.675	-1,8%	Nokia	5,8	0,0%	USD/HUF	222,39	-0,6%	10Y hozam	4,86	3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét történelmi csúcson az S&P500 index
- Emelkedett az olaj, oldalazott az arany a tegnapi kereskedésben
- Jó nap a forint és a kötvény piacon is
- Japán makroadatokkal színesített emelkedés
- Ismét felröppentek a hírek a Magyar Telekom kivásárlásáról
- Saját részvényt vesz a Richter
- Ma is emelkedésre számítunk a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

A második olvasatban a korábban becsült 0,1 százalékos növekedéssel szemben 1 százalékkal csökkent az USA első negyedéves GDP-je. A befektetők fittyet hánytak a rossz adatra, mivel a heti munkanélküliségi adatok jobbakká lettek a várakozásoknál, ráadásul mindenki azt gondolja, hogy a GDP az elkövetkező negyedévekben javulni fog. Így az S&P500 újra csúcsot döntött, és a Dow Jones ipari átlagindex is megközelítette a korábbi csúcsot, amelytől mintegy 37 pontra tartózkodik.

A DAX technikai értelemben napok óta korigál a 10.000 pontos lélektani szint alatt, amelyet ma nap végére, vagy hétfőre befejezhet. Ez a korrekció úgy zajlik, hogy az árfolyam oldalazik, vagyis továbbra is erős az index annak ellenére, hogy néha egészen nagy beledadásokat láthatunk az egyes részvényekbe. Ilyen volt tegnap és tegnapelőtt a profit warning-ot kihozó Osram. A warning csak az árbevételre vonatkozott, és nem a profitra, ennek ellenére két nap alatt majdnem 10 százalékot esett a részvény, miközben a szektortársak 0-10 százalékos emelkedést tudtak felmutatni. Pedig azok között is vannak olyanok, amelyeket érzékenyen érint a hagyományos izzó piac összezsugorlása. Mindenesetre szerintünk csak egy erős korrekciót látunk már hónapok óta, amely hamarosan megváltozhat. A Commerzbank is megkapta a magáét azután, hogy az Exan (BNP elemző háza) szerint 75 százalékos valószínűséggel fog tőkét emelni miután a Deutsche Bank is megtette azt, pedig a tőkeemelés kicsit magasabb, mint a Commerzbanké. Így újra éledt az az eladói hullám, amely már egyszer mélybe, a lokális mélypontra küldte a részvényt. Tegnap a rés megfordította a mozgást nap közben, és így ma a Commerzbank is észak felé mehet.

Itthon a BUX-ban valamiféle fordulat kezdődött tegnap, amely ma is folytatódhat.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 30.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	ápr.	-1.9%	3.4%
máj. 30.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	ápr.	0.9%	0.2%
máj. 30.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	ápr.	0.5%	0.3%
máj. 30.	15:55	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	máj.	81.8	82.5

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúlon ismét megjelentek a vevők, és a kezdeti oldalazás után a nap második fele az emelkedésről szólt. Az S&P500 ismét történelmi csúcson fejezte be a kereskedést (Dow 0,4%, Nasdaq 0,54%, S&P500 0,54%).
- A friss segélykérelmek száma 27 ezer fővel, 300 ezerre esett az Egyesült Államokban múlt héten, ami hét éves mélypontnak felel meg. A piac 318 ezerre számított.
- A függőben lévő lakásértékesítések havi alapon 0,4%-kal nőttek, ami gyengébb az 1%-os várakozásnál.
- Meglepően gyenge GDP adatot publikáltak a tengerentúlon. Az első negyedévben évesített alapon 1%-ot zsugorodott az USA gazdasága, ami lényegesen rosszabb az előzetes 0,1%-nál, és az elemzők -0,5%-os várakozását is alulmúlja. A gyenge adat legfőbb oka a már sokat emlegetett rendkívül gyenge tél.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének májusi végleges adatait publikálják a tengerentúlon.

Európa:

- Gyakorlatilag oldalazással telt a tegnapi kereskedés Nyugat-Európában (FTSE100 0,29%, DAX 0%, CAC40 -0,01%).
- A ma reggel publikált német kiskereskedelmi adat lényegesen jobb lett a vártnál, áprilisban 1,5% helyett 3,4% lett az évesített adat.

Olaj, arany:

- A tegnapi kereskedés emelkedéssel telt az olaj piacán, az árfolyam a 103 dolláros nyitás után 0,5 dollárral feljebb zárta a kereskedést.
- Gyakorlatilag oldalazást láthattunk tegnap az arany piacán, az 1.257 dolláros nyitás után 2 dollárral lejjebb zárt a kurzus.

Devizák:

- A tegnapi kötvénypiacon nagy érdeklődés volt. tapasztalható. Feltételezhetően egyetlen nagy szereplő jegyezte le a teljes kibocsátott kötvénypiacon (összesen 140,5 milliárd forintot, mind a 3,5, mind a 10 éves kötvények esetében), legalább is erre utal, hogy a minimum és a maximum hozam is megegyezett. Ez a felfokozott érdeklődés pedig pozitívan hatott a forint piacára is, ugyanis az EUR/HUF devizapár áttörte a 200 napos mozgóátlag 302,5-ös értékét, és ma reggel is ennek közeléből várja a kereskedés felpörgését.
- A vártnál gyengébb amerikai GDP adat és a várakozásokat felülmúló munkaerő piaci adat összességében egy visszafogott dollárgyengülést eredményezett. Az EUR/USD árfolyama 1,3591-ről 1,3602-re emelkedett.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

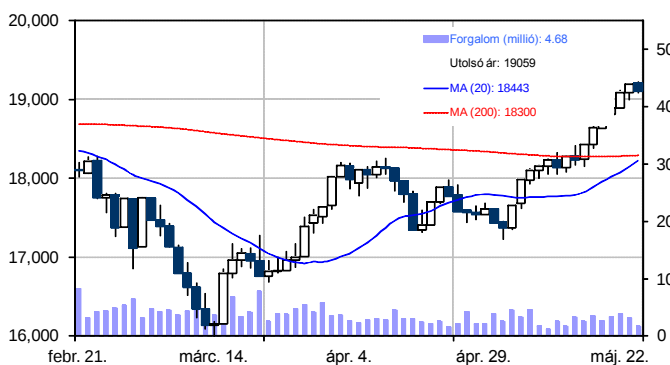
► Részletek

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett, míg a Nikkei index értéke 0,2%-ot csökkent.
- Hétfőn a kínai részvénypiacok, beleértve a hongkongi tőzsdét is zárva tartanak a sárkányhajó fesztivál miatt.
- Számos makroadat látott ma napvilágot Japánban áprilisra vonatkozóan. A munkanélküliségi ráta a vártak megfelelően 3,6%, az évesített infláció pedig szintén az előrejelzésnek megfelelően 3,4% lett. Ugyanakkor csalódást okozott az ipari termelés nagysága, ami a várt 4,5% helyett mindössze 4,1%-kal növekedett az elmúlt év alatt.
- A japán adathoz hasonlóan a dél-koreai ipari termelés is csalódást okozott, a várt 3,1% helyett csak 2,4% volt az éves bővülés mértéke

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.956	19.059	18.918	19.059

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	302,63	302,97	302,25	302,69

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.699	0,4%	9,0%
Nasdaq Composite	4.248	0,5%	21,7%
Nasdaq 100	3.736	0,6%	24,0%
FTSE 100	6.871	0,3%	3,2%
RTX	1.833	1,3%	-4,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.465	0,7%	0,1%
PX	1.016	0,2%	4,2%
Hang Seng	23.097	0,4%	2,7%
Russell 2000	1.140	0,3%	14,6%
Nikkei	14.636	-0,3%	7,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	78,43	-0,3%	-7,2%
Arcelormittal	11,38	0,2%	13,0%
Axa	18,00	-0,3%	15,6%
Banco Bilbao	9,35	-0,4%	27,8%
Banco Santander	7,48	-0,7%	33,9%
BASF	84,79	0,2%	13,1%
Bayer	105,15	0,7%	25,9%
BMW	91,96	1,0%	25,5%
BNP Paribas	52,65	-0,8%	15,4%
Commerzbank	11,73	-1,9%	46,6%
Daimler	69,70	0,8%	43,7%
Deutsche Bank	30,10	-0,7%	-16,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,18	0,5%	7,4%
Fiat	7,66	-1,2%	29,2%
Infineon	9,05	-0,2%	37,4%
Linde	152,75	-0,5%	2,1%
Lufthansa	19,35	0,3%	15,5%
Nokia	5,80	0,0%	115,5%
Siemens	97,77	-0,1%	21,9%
Telefonica	12,29	0,2%	13,9%
Thyssenkrupp	22,31	-0,1%	42,1%
Total	51,72	-0,2%	31,3%
Unicredit	6,32	-0,6%	44,6%

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

Vállalati hírek

- Sajtóértesülések szerint a Detusche Telekom eladja a T-Mobil USA-t a Softbanknak. A lépés ismét felerősíti azokat a találgatásokat, hogy a DT kivásárolná a **Magyar Telekom** 40%-át, hiszen az amerikai leány eladása után elegendő készpénzállománya lenne erre. Mi ugyannakkor továbbra is úgy látjuk, hogy ez nem lenne racionális lépés.
- A **Richter** 300.000 darab saját részvény Budapesti Értéktőzsdén történő vételére adott megbízást. A társaság a részvényeket a már korábban elfogadott bónusz programjához kívánja felhasználni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	715	1,0%	49,0%	142	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	121	0,0%	-11,7%	105.005	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	900	1,4%	133,8%	14.888	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	323	1,9%	-10,0%	509.306	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.870	-0,6%	-21,1%	44.955	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.675	-1,8%	-8,0%	1.003.748	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	341	0,0%	7,9%	2.713	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.210	-0,1%	18,9%	190.233	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

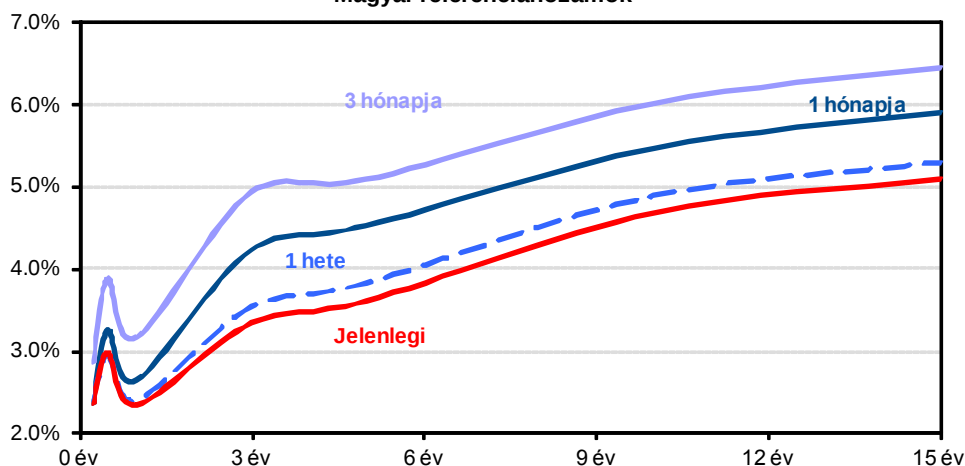
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0,2%	10,3%
Távközlés	50	0,1%	4,1%
Olaj	1.629	0,6%	15,4%
Gyógyszer	509	0,6%	18,4%
Szállítmányozás	8.110	0,4%	27,9%
Félvezető	100	-0,1%	19,0%
Közszolgáltató	42	0,3%	12,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.639	0,5%	33,5%

Államkötvények

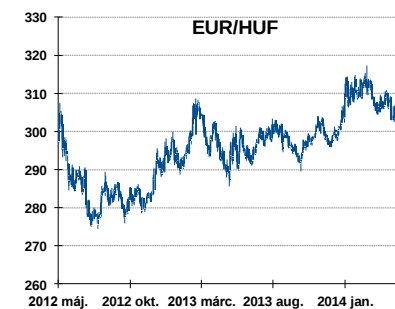
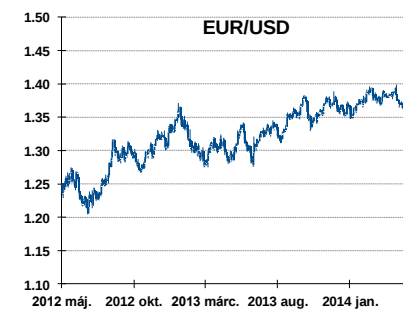
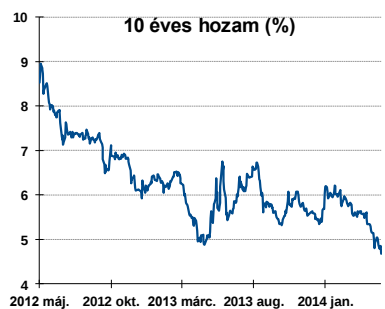
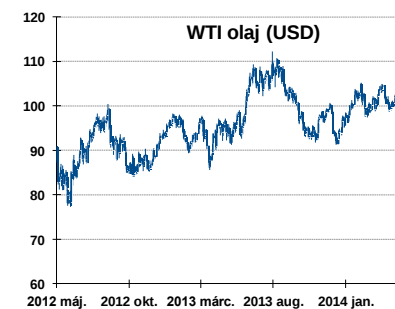
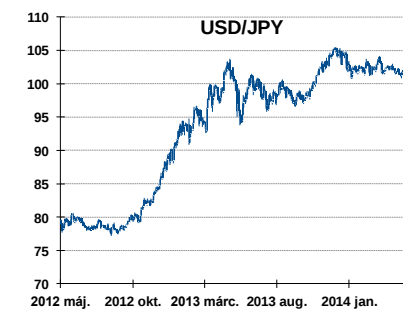
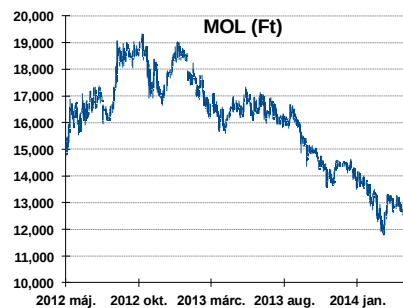
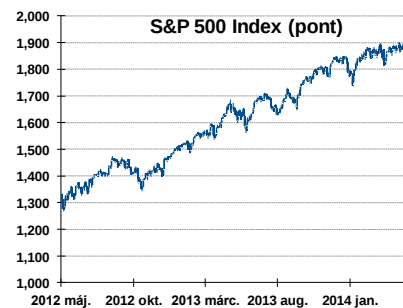
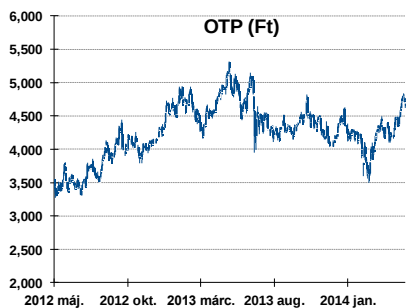
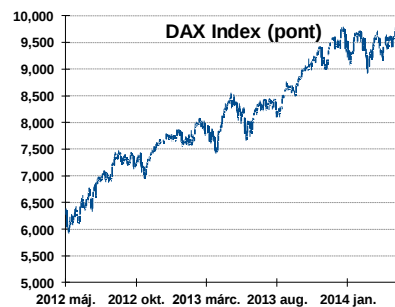
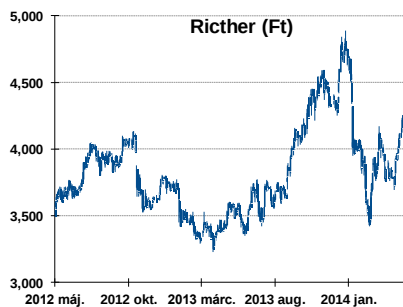
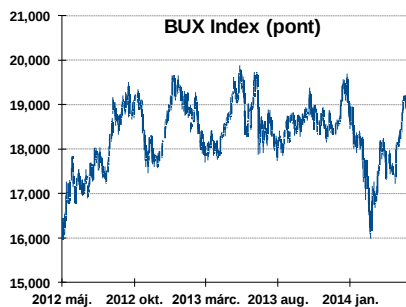
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,47%	0,2	35,5
EMU 10 éves	1,35%	1,6	-17,9
Magyar 10 éves	4,68%	-18,0	-49,0
Japán 10 éves	0,58%	0,2	-32,6
USA 5 éves	1,53%	0,5	52,8
EMU 5 éves	0,42%	1,6	-10,8
Magyar 5 éves	3,61%	-17,0	-110,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,2	-22,1
EMU 3 hónapos	0,11%	0,2	10,4

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		
	2014.05.29	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	2,2156	0,51%	1,08%	2,89%
ERSTE Ingatlan	2,1420	0,88%	1,86%	4,57%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3435	1,17%	2,07%	5,22%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2882	2,07%	3,48%	6,62%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1135	6,49%	2,17%	-4,26%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3554	1,10%	1,91%	5,25%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9239	7,75%	9,28%	8,19%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8731	1,68%	0,51%	0,91%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9866	2,79%	4,10%	8,10%
ERSTE € Pénzpiaci	1,117	0,12%	0,27%	0,61%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0978	0,13%	0,29%	0,72%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,557662	0,39%	0,86%	2,46%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2282	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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.
