

BUX 22.554 -0,3%	Mtel 409 1,0%	Bayer 130,5 0,0%	EUR/HUF 303,45 -0,1%	Olaj (\$) 58,9 -0,4%
DAX 11.620 1,4%	MOL 15.005 -0,3%	BMW 107,0 0,0%	EUR/USD 1,1146 -0,5%	Arany (\$) 1.188 0,8%
S&P 2.114 0,3%	OTP 6.031 0,4%	Commerzbank 12,2 0,0%	USD/HUF 272,18 0,3%	Réz (\$) 292,4 -0,3%
RDX 1.241 0,4%	Richter 4.470 -2,0%	Lufthansa 12,8 0,0%	USD/JPY 120,13 -0,0%	10Y hozam 3,4 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A szürke ötven árnyalatának sikere vitte a Comcast eredményét
- A görög miniszterelnök-helyettes egy ideiglenes finanszírozási ajánlatról egyeztet Mario Draghival
- Kismértékű esés a WTI-ben, az arany stabil 1.188 dolláron
- Oldalazott tegnap a forint, újra erősödik a dollár
- Történelmi mélypontra vágta az alapkamatot Ausztrália
- Holnap hajnalban jelent a Richter
- Oldalazásra számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Miközben Amerika továbbra is csúcs közelben, addig Európában hozamemelkedést láthatunk, és a részvényindexek is jóval távolabb vannak a korábbi csúcsoktól, mint az USA-ban. Volt egy előre futás az európai részvényindexekben, amelyet a dollár erősödése tüzelt. A dollár erősödése pedig már jó ideje megállt. Egyre többen kérdezik, hogy mi lesz az USA-val és az európai piacokkal. Az utóbbi esetben alapvetően további csökkenést várunk, míg az amerikai piacok tekintetében már megosztott az elemzői csapatunk véleménye. Van aki emelkedést vár, hiszen a vállalati eredmények az erős dollár ellenére a várakozásoknál jobban alakultak, sőt, a mostanában szokásos 5-10 százalékos közötti bővülést tudják felmutatni az S&P500 index esetében. Mások kissé skeptikusabbak. Abban viszont konszenzus van, hogy az amerikai piacok az elkövetkező hónapokban nagy valószínűséggel felül fogják teljesíteni az európai piacokat.

A ma jelentő DAX komponensek (Infineon, Lufthansa, Adidas) gyakorlatilag a várakozásoknak megfelelő eredményeket tettek közzé. Az index tegnap gyakorlatilag letesztelte a korábbi szintet, amelyet eltört, és ma ennek megfelelően folytatja a csökkenést. Néhány hónapos távon a 10.500 pontot is elérheti az index.

A BUX esetében tegnap a nap végén volt egy beleadás, amit egyrészt ma korrigál az index, másrészt a Richtert veszik egy nagy ház célemlésére, amely már 5.400 forint (4.300 forintról). Ráadásul holnap jelent a ma már egyetlen gyógyszeripari cég a parketten, és várhatóan újra mosolyt csal majd az eredmény a befektetők arcára. Közben az OTP vezetés két kézzel szórja az OTP részvényeket, de az ok nem az, hogy drága a részvény, hanem, hogy most adhatnak el, illetve nem ingyen kapják, hanem csak olcsóbban a dolgozói részvényeket. Így érdemes egy részét eladniuk, hogy az olcsóbb részvények kifizetéséhez ne kellejen a családi kasszához nyúlni. Egy szó, mint száz, egy kis emelkedést látunk nap elején, de mindent egybevetve inkább csak stagnálásra számítnak a mai napon.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 5.	Bef-mkt	US	Office Depot	2015 Q1	-0,03	0,13
máj. 5.	14:00	US	Kellogg	2015 Q1	1,01	0,92
máj. 5.	14:00	US	Walt Disney	2015 Q2	1,11	1,10
máj. 5.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	márc.	-35.4	-41.7
máj. 5.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	ápr.	57.4	
máj. 5.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	ápr.	57.8	57.8
máj. 5.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	ápr.	56.5	56.2

Nemzetközi hírek

USA:

- Az erős nyitás után némi lecsorgás volt látható a tengerentúli börzéken, de így is sikerült a pozitív tartományban zárniuk az indexeknek, az S&P500 közel jár már a történelmi csúcsához (Dow 0,25%, Nasdaq 0,23%, S&P500 0,27%).
- Charles Evans, a chicagói Fed elnök tegnap azt mondta, hogy az első negyedéves gazdasági teljesítmény alapján nem kellene a jegybanknak 2016 előtt kamatot emelnie.
- Az ipari cikkek rendelésállománya nyolc hónapja nem látott ütemben, 2,1%-kal emelkedett, ami meghaladja a piac 1,9%-os várakozását.
- A **Comcast** a vártnál kedvezőbb számokkal rukkolt elő tegnap, elsősorban A szürke ötven árnyalatának sikere révén. A bevételek 2,6%-kal 17,9 milliárd dollárra kúsztak, míg az egy részvényre jutó eredmény a bázisidőszaki 68 centről 79 centre emelkedett (elemzői várakozás 74 cent). A menedzsment újabb 2,5 milliárd dolláros részvény visszavásárlási programot jelentett be, amit a befektetők közel 3%-os plusszal díjaztak.
- Zárás után publikálja számait a **Walt Disney**. A legutóbbi negyedévben látott markáns felülteljesítéshez képest szolidabb növekedést várunk mind az eredményekben, mind pedig az árfolyam reakcióban.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A francia CAC 40 index 0,7%-os, a DAX index 1,44%-os emelkedést tudott felmutatni, miközben a brit piacon a kereskedési szünnap miatt nem láthattunk elmozdulást.
- A görög miniszterelnök-helyettes ma találkozik Mario Draghival Frankfurtban egy ideiglenes finanszírozási ajánlat megvitatása okán. Mindeközben a pénzügyminiszter francia kollegájával Spanyolországban egyeztet.
- Makro fronton az Európai Bizottság gazdasági növekedésre vonatkozó friss prognózisaira lesz érdemes figyelni.

Olaj, arany:

- A WTI 58,9 dolláron állt ma reggel. Ismét felerősödtek a félelmek az amerikai kőolajkínálat növekedése miatt: a várakozások szerint 1,2 millió hordóval nőttek a nyersolaj készletek az Egyesült Államokban, amelyek jelenleg 491 millió hordón állnak. A növekvő készletek egyelőre nem tudták megfogni az olaj március óta tartó jelentős áremelkedését.
- Az arany 1.188 dolláron stagnált tegnap. A piac egyre inkább az inflációs számokat is figyeli, mivel az elmúlt hat évben lényegében nullára redukálódott a fogyasztói árak esése. Ez azonban a Fed szerint idén a második félévben megváltozhat, különösen, ha a bérek esetében is elkezdődik egyfajta emelkedés. A megugró infláció kikényszeríti a kamatok emelkedését, ami elméletileg kedvezőtlen az

aranyra nézve, másrészt viszont infláció védekező eszközként elkezdhetik venni a nemesfémeket. Az utóbbi hatás erősebb lehet, ezért véleményünk szerint ez az arany áremelkedését indukálhatja.

Devizák:

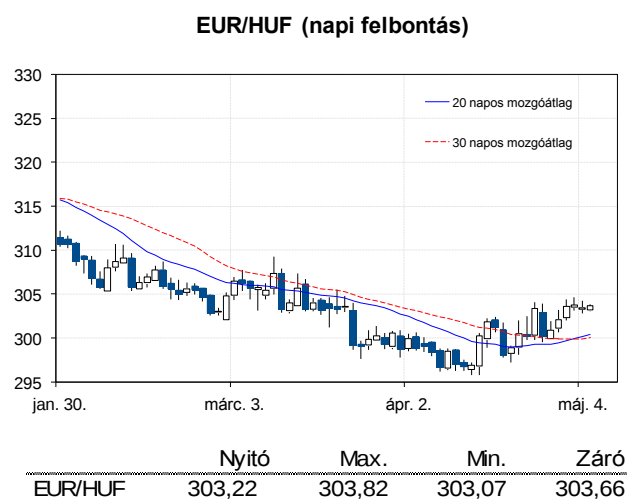
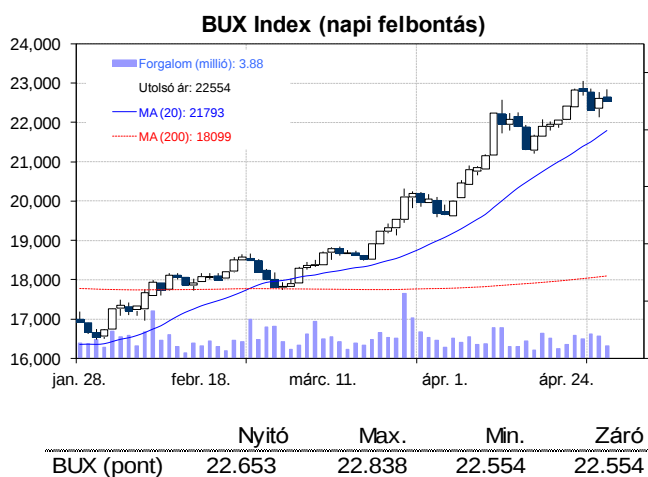
- Meglátszott a forint árfolyamán a londoni zárva tartás, az EUR/HUF kurzusa 303,2 körül oldalazott, az irány azonban felfelé mutat, a következő ellenállás 305-nél található.
- A múlt heti erőteljes dollárgyengülés után korrekció indult az EUR/USD devizakeresztben, az 1,129-es lokális csúcsról 1,113-ig korrigált vissza az árfolyam, és rövidtávon az 1,104-es támaszt is visszatesztelheti az árfolyam.
- A vártak megfelelő ausztrál kamatcsökkentés után az AUD/USD devizapár elindult felfelé, vagyis az ausztrál dollár erősödni tudott 0,789-ig.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 1%-ot, a Shanghai index 1,8%-ot csökkent, a japán részvénytőke pedig ma is zárva tartott.
- Az ausztrál jegybank a várakozásoknak megfelelően a korábbi 2,25%-ról 2%-ra vágta az alapkamatot, ami történelmi mélyponthoz számított. A jegybank elnöke nyilatkozatában arról beszélt, hogy az inflációs pálya lehetővé tette a kamatvágást, és azt, hogy ezzel is támogassák az erősödő fogyasztói keresletet. A gazdasági és egyben friss növekedési előrejelzését pénteken fogja publikálni az ausztrál jegybank.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX mínuszban volt.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.070	0,3%	9,3%
Nasdaq Composite	5.017	0,2%	21,2%
Nasdaq 100	4.483	0,1%	24,3%
FTSE 100	6.986	0,4%	2,4%
RDX	1.241	0,4%	13,0%
ISE 30	102.438	0,0%	11,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.523	0,3%	4,9%
PX	1.029	0,3%	2,0%
Hang Seng	27.770	-1,3%	26,4%
Russell 2000	1.233	0,4%	9,5%
Nikkei	19.532	0,1%	35,1%
ATX	2.614	1,1%	4,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	75,80	0,0%	-1,5%	Infineon	11,06	0,0%	35,1%
Arcelormittal	9,66	1,5%	-17,0%	Linde	178,41	0,0%	20,3%
Axa	22,74	0,5%	26,6%	Lufthansa	12,75	0,0%	-27,7%
Banco Bilbao	9,04	0,4%	2,4%	Nokia	5,89	-2,6%	16,9%
Banco Santander	6,75	-0,1%	-5,7%	Osram	47,22	0,0%	25,3%
BASF	89,01	0,0%	9,5%	Raiffeisen	14,98	-0,1%	-32,5%
Bayer	130,46	0,0%	30,5%	Ryanair	10,93	4,3%	64,0%
BMW	106,98	0,0%	20,4%	SAP	68,38	0,0%	20,8%
BNP Paribas	56,75	0,5%	8,2%	Siemens	98,25	0,0%	4,2%
Commerzbank	12,15	0,0%	-4,9%	Telefonica	13,77	0,9%	13,5%
Daimler	87,60	0,0%	32,5%	Thyssenkrupp	24,44	0,0%	19,3%
Deutsche Bank	28,77	0,0%	-3,3%	Total	48,13	-0,7%	-5,9%
Deutsche Post	29,85	0,0%	11,3%	Unicredit	6,50	0,7%	1,7%
E.ON	14,06	0,0%	7,7%	Volkswagen	227,48	0,0%	20,9%
Fiat Chrysler Automotives	13,30	-0,4%		Wizz Air	19,00	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé 2015. I. negyedéves eredményét a **Richter**.
- Az **OTP** vezető állású tisztségviselői OTP részvényeket értékesítettek.
 - Dr. Pongrácz Antal, az igazgatóság alelnöke 2015. április 30-án 6.041 forintos átlagáron 26.894 darab OTP törzsrészvényt értékesített.
 - Dr. Bíró Tibor igazgatósági tag 6.070 forintos átlagáron 10.000 darab OTP törzsrészvényt adott el.
 - Dr. Gresa István igazgatósági tag 2015. május 4-én 6.047 forintos átlagáron 40.011 darab OTP törzsrészvényt értékesített. Gresa István ugyanakkor a bankcsoport javadalmazási politikája keretében 37.760 darab törzsrészvényt vásárolt.
 - A tranzakciókat követően Pongrácz Antal 25.427 darab, Bíró Tibor 28.956 darab, míg Gresa István 30.152 darab OTP részvényt birtokol.
- Az OTP vezetői hagyományosan ebben az időszakban tudnak OTP részvényt értékesíteni, hiszen december 31. és a közgyűlés dátuma között eladási tilalom van érvényben. A közgyűlést követően ugyanakkor a részvény opciós program keretében további OTP részvényeket vehetnek. A hír tehát nem meglepő, és nyár elejéig további eladásokra lehet számítani.
- A **MOL** áprilisban 6,2 dolláros hordónkénti finomítói árrést ért el, ami alatta van a márciusi 7,7 dolláros hordónkénti értéknek, de megfelel az első negyedéves 6,2 dollárnak. A finomítói marzsok esetében erős II. negyedévre számítunk, majd az év végéig enyhe esést becsülünk.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

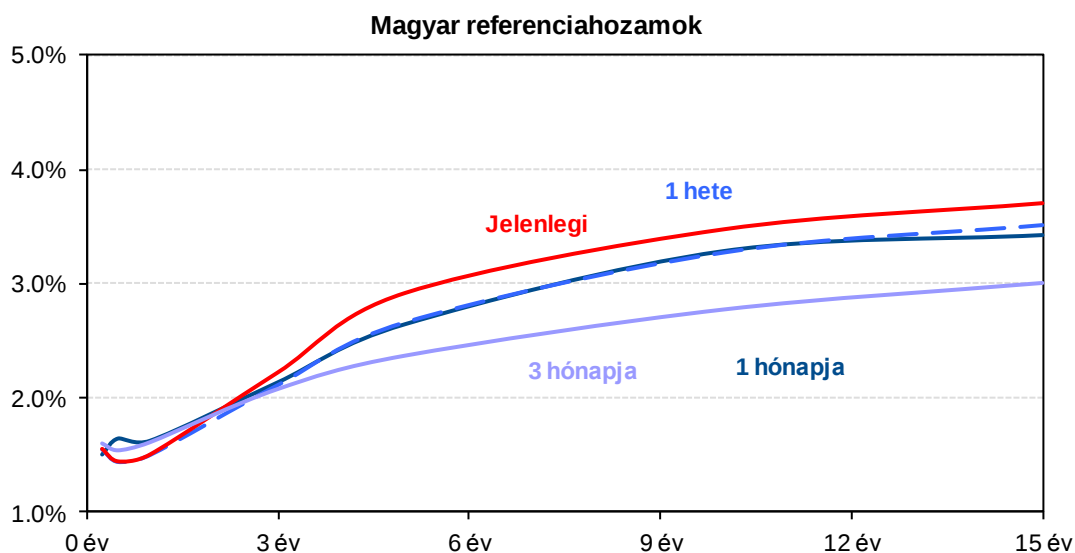
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	801	2,7%	-10,2%	59.878	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	409	1,0%	28,2%	300.544	Tartás	2015.02.26	400
MOL	15.005	-0,3%	18,1%	131.560	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	6.031	0,4%	43,6%	963.407	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.470	-2,0%	19,8%	545.288	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	1,0%	12,2%
Távközlés	49	0,3%	-0,7%
Olaj	1.430	-0,2%	-11,7%
Gyógyszer	585	0,4%	13,8%
Szállítmányozás	8.751	0,2%	14,0%
Félvezető	114	-0,6%	18,2%
Közzszolgáltató	45	0,7%	4,5%
Hadiipar	3.036	-0,0%	14,0%

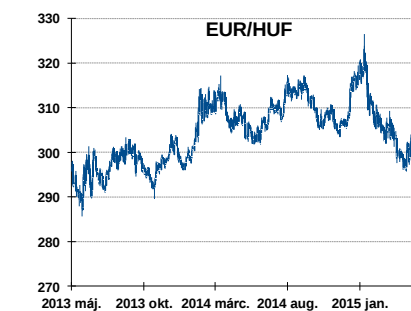
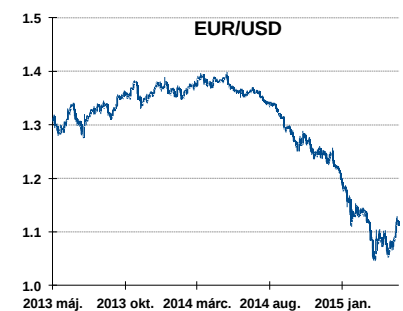
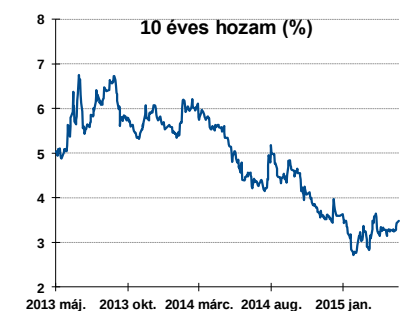
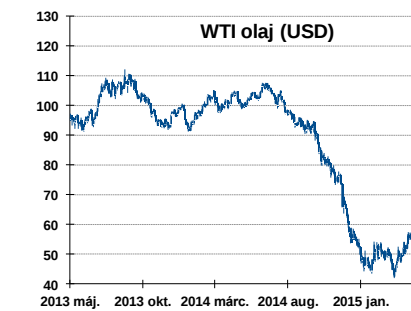
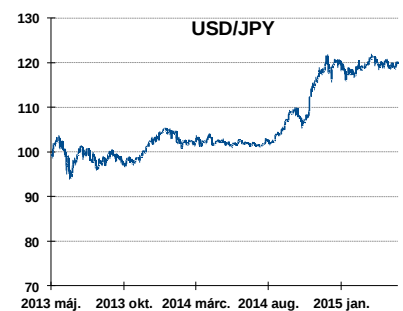
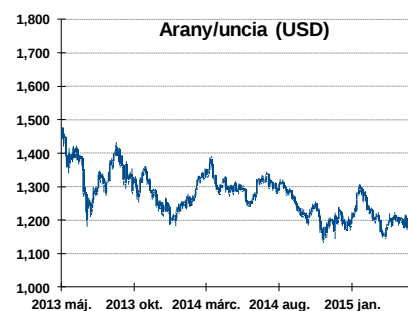
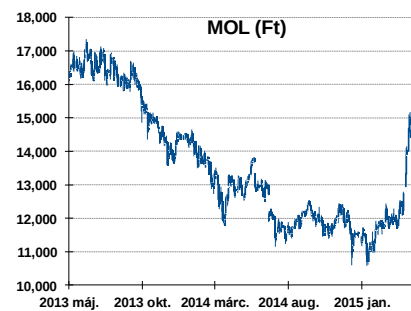
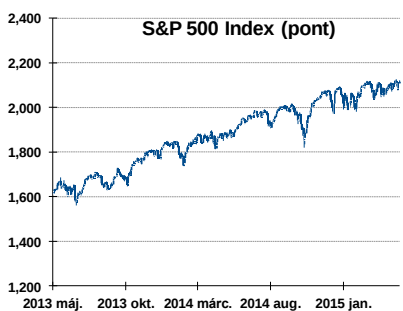
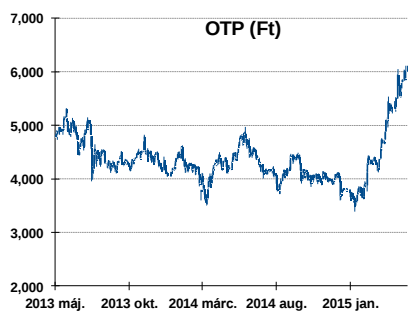
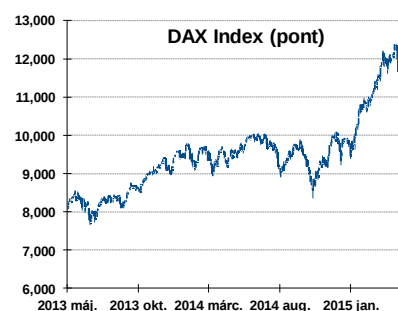
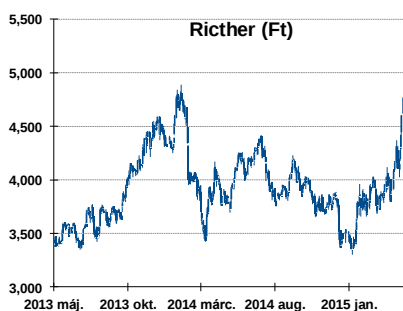
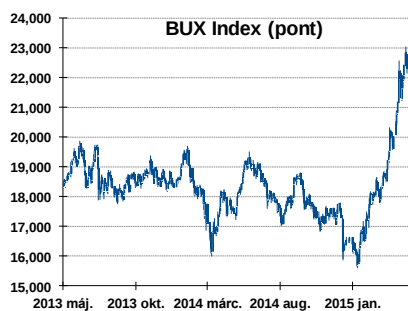
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,16%	1,4	-44,8
EMU 10 éves	0,46%	0,7	-99,8
Magyar 10 éves	3,48%	4,0	-187,0
USA 5 éves	1,52%	1,5	-16,2
EMU 5 éves	0,04%	0,4	-49,0
Magyar 5 éves	2,92%	4,0	-146,0
Japán 5 éves	0,11%	-0,0	-8,4
EMU 3 hónapos	0,19%	-2,3	-37,1



Alapkamatok (%):	MNB 1,80	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



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 részvénysszámmal

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

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.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.ersteinvestment.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.