

BUX 22.851 1,2%	Mtel 410 0,5%	Bayer 126,7 0,4%	EUR/HUF 305,60 0,7%	Olaj (\$) 60,9 0,9%
DAX 11.350 0,2%	MOL 15.250 1,6%	BMW 103,8 -2,6%	EUR/USD 1,1347 1,4%	Arany (\$) 1.192 -0,1%
S&P 2.080 -0,4%	OTP 6.065 0,2%	Commerzbank 11,8 0,8%	USD/HUF 269,33 -0,8%	Réz (\$) 293,3 -0,3%
RDX 1.283 0,5%	Richter 4.600 2,8%	Lufthansa 12,5 0,6%	USD/JPY 119,46 -0,3%	10Y hozam 3,5 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vártnál kisebb veszteséget könyvelt el a Tesla
- Brit parlamenti választások a fókuszpontban
- A nagy emelkedés után gyengült az olaj, az arany is lejjebb zárt
- Mélyrepülésben a forint
- Jöhet a kínai stimulus, mégis zuhan Ázsia
- Holnap reggel jelent a MOL
- Az NMHH vizsgálja a távközlési cégek áremeléseit
- Csökkenésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Lassan továbbkúszik a görög csődkockázat fölfelé. Eközben egyes híresztelések szerint a görög kormánynak sikerült 2,5 milliárd eurót besöpörnie az állami szervektől, amivel akár június közepéig/végéig is kihúzhatják csőd bekövetkezése nélkül. Sőt, tegnap még a piacokról is sikerült bevonni pénzt, így az IMF kamatfizetést is tudták teljesíteni. Vagyis ennek a ságnak lehet, hogy a hétfői csúcstalálkozón sem lesz vége.

Közben Janet Yellen megpöckölte a piacokat. Szerinte a jelenlegi hozamkörnyezet mellett a részvénypiacok nem drágák, de ha normál hozamokat tekintünk (amik hamarosan eljőhetnek), akkor már nem olcsók a részvények. Abban egyetérthetünk, hogy ez a kijelentés nem abba az irányba mutat, hogy rohanjunk részvényeket vásárolni, hiszen az elmúlt napokban megindultak a hozamok fölfelé.

Közben egyre inkább elszállnak a hozamok, ahogy egyre inkább hisznek a mennyiségi lazítás hatásosságában. Ez pedig negatívan hat a részvényárfolyamokra. Így a DAX esetében további csökkenésre számítnak, és Magyarországon is inkább a medve lehet az úr.



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. 7.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	márc.	-1.3%	1.9%
máj. 7.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított), tény	márc.	5.8%	9.0%
máj. 7.	10:00	UK	Értékesített autók száma	ápr.	6.01%	
máj. 7.	Bef-mkt	US	Alibaba	2015 Q4	2,37	2,61
máj. 7.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	262	278
máj. 7.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	ápr.	2253	2270
máj. 7.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	44.7	
máj. 7.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	ápr.	-536.7	
máj. 7.	22:20	US	Nvidia	2016 Q1	0,23	0,34

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap ismét gyenge napot zártak a tengerentúli indexek, az egész kereskedés alatt eladói nyomás alatt álltak a börzék, napközben nem érkezett meg a fordulat. Janet Yellen szavai is szerepet játszhattak a rossz hangulatban, szerinte a részvénypiacok magas értékeltségen forognak (Dow - 0,48%, Nasdaq -0,39%, S&P500 -0,45%).
- Az ADP tegnap publikálta a munkaerőpiaci adatokat, amelyek nem győzték meg a piacokat. A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma a várt 199 ezer fő helyett csak 169 ezerrel bővült áprilisban, miközben a márciusi adatot is lefelé módosították.
- A vártnál kisebb veszteségről számolt be a **Tesla** tegnap zárás utáni gyorsjelentésében, hiszen az elemzők által várt 50 centes mínusz helyett 36 centes mínuszt láthattunk (a dollár erősödés 22 millió dolláros mínuszt okozott, ami részvényenként 17 centnek felel meg). A bevételek a bázisidőszaki 713 millió dollárról 1,1 milliárd dollárra emelkedtek (várt 1,04 milliárd). Elon Musk elnézést kért az európai vevőktől, ugyanis 5%-os áremelésre számíthatnak a dollár miatt. A gyártói kapacitás egyre jobban pörög, mivel 11.160 darab Tesla gördült le a futószalagról, ez 10%-kal több mint az előzetes prognózis, ráadásul a folyó negyedévben 12.500 darabra emelkedik a szám. Utóbbiból 10.000-11.000 darabot ki is fognak szállítani, így a teljes évre tervezett 55.000 darabos eladási cél meg is lehet. Negatívumot csupán az jelentett, hogy a kínai értékesítésekkel kapcsolatban továbbra is sok a kérdőjel. Az „X” modell a harmadik negyedévben, a „3”-as pedig 2016 márciusában érkezhethet. A részvény 1,4%-os pluszban fejezte be a kereskedést.
- A **Zynga** 18%-kal csökkentette alkalmazotti létszámát, ami 364 fős elbocsátásnak felel meg. A bejelentésre több mint 4%-ot emelkedett a részvény.

Európa:

- Minimális pluszban fejezték be a tegnapi kereskedést az európai indexek. A FTSE 100 0,1%-os, a CAC 40 index 0,15%-os, a DAX index pedig 0,2%-os pluszban zárt.
- A Bloomberg forrásai szerint az EKB az eurócsoport május 11-i találkozásán vitatja meg a görög bankok fedezetigényének szigorítását.
- Nagy-Britanniában ma tartják a parlamenti választásokat, melynek győztese a tory-k és a Munkáspárt közül kerülhet ki. A kimenetel befolyásolhatja az ország uniós tagságát is.
- Újabb pofonba szaladt bele a **Tesco**. Az április 26-ával végződő 12 hét során rekord eladásokat produkált az Aldi-Lidl páros Nagy-Britanniában. Az Aldi piaci részesedése 4,7%-ról 5,4%-ra, a Lidl-é pedig 3,5%-ról 3,8%-ra emelkedett. A Tesco piaci részaránya mindeközben 28,8%-ról 28,4%-ra süllyedt.

Olaj, arany:

- A WTI 60,8 dollár volt ma reggel, ami némi visszaesést jelent a tegnapi nagy emelkedés után. A piac aggódik amiatt, hogy a mostani árszint mellett újraindulnak az amerikai nem-konvencionális fúrások, és a piaci szereplők növelik a kínálatot. A készletek 487 millió hordóra csökkentek, ami az első alkalom volt az elmúlt nyolc héten, a kínálat napi 9,37 millió hordós mértéke azonban még mindig nagyon magas. A 60 dollár feletti árszint miatt ráadásul a korábban megfűrt, de még meg nem repesztett rétegekből is többletolaj kerülhet a piacra, mivel ezen az árszinten már érdemes elkezdni a termelést.
- Az arany 1.187 dollárig süllyedt. Janet Yellen tegnapi nyilatkozata, mely szerint jelentősen ugorhatnak a kötvény hozamok, az aranyra is negatív hatással volt. A piac a holnapi munkanélküliségi számokra figyel leginkább. A csökkenő munkanélküliség újra felélesztheti a kamatemelési várakozásokat.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

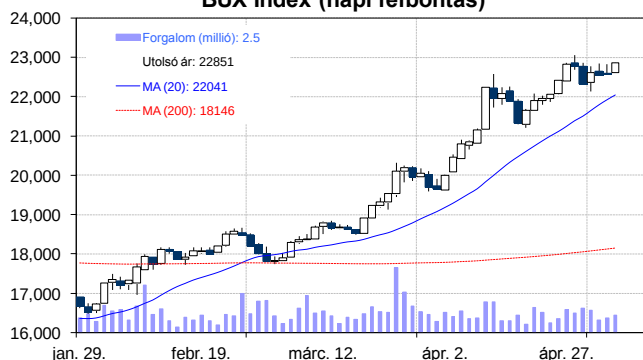
- Nem volt jó napja tegnap a forintnak, a hazai fizetőeszköz a régiós devizáktól elszakadva gyengült 305,2-ig. A reggeli kereskedésben is folytatódik az EUR/HUF emelkedése, az árfolyam már a 306-ot súrolja, úgy tűnik, hogy a következő szintig, a 308,4-nél húzódó 200 napos mozgóátlagig folytatódhat a korrekció.
- A forintnál is gyengébben teljesített tegnap a török líra, az árfolyam a reggeli kereskedésben már a 3,074-es szintet súrolja, ez pedig 13 havi mélypontnak felel meg az euró ellenében. Áprilisban több mint 10%-ot gyengült a török fizetőeszköz. Ha ilyen tempóban folytatódik a leértékelődés, akkor egyre valószínűbb, hogy a jegybank is közbelép.
- Az EUR/USD szárnyalása is töretlen, a vártnál gyengébb munkaerőpiaci adat segítette az emelkedést, ugyanis a befektetők az első kamatemelés csúszását olvashatják ki a tegnapi adatból. A kurzus 1,136-ig emelkedett a reggeli órákban, és gyorsan közelíti az 1,145-1,15 közötti ellenállászonát.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,2%-ot, a Hang Seng 0,9%-ot, a Shanghai index 1,7%-ot zuhant a negatív nemzetközi hangulatban, melyben kiemelt szerepe volt Janet Yellennek, aki a részvénytőzsdék magas értékeltségéről beszélt.
- Az IMF új tanulmánya szerint továbbra is Ázsiában láthatjuk majd a legnagyobb növekedést. Idénre 5,6%-os GDP növekedést várnak, ami jövőre minimálisan 5,5%-ra mérséklődik. A növekedés okaként elsősorban a növekvő belső keresletet, a munkaerőpiac jó helyzetét, az alacsony kamatokat nevezték meg. Kínától 6,8%-os növekedést várnak idénre és 6,3%-ot jövőre, ami némileg gyengébb, mint a kormányzat 7%-os célkitűzése. Japánban idén 1%, jövőre pedig 1,2% lehet a GDP növekedés. India viszont idén és jövőre is 7,5%-kal növekedhet.
- Nem váltották be a hozzájuk fűzött reményeket az eddigi kínai monetáris stimulusok, ezért a kormány a közvetlenebb fiskális eszközök irányába nyúlhat, elsősorban a kedvezőtlen munkaerőpiaci folyamatokhoz kötődő aggodalom miatt.
- Az elmúlt hónapok kedvező munkaerőpiaci trendje megtört Ausztráliában, és a korábbi 6,1%-ról 6,2%-ra ugrott a munkanélküliségi ráta, ezáltal alátámasztva a jegybank legutóbbi kamatvágását.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.611	22.851	22.611	22.851

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	305,49	306,08	305,31	305,89

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.842	-0,5%	8,0%
Nasdaq Composite	4.920	-0,4%	20,9%
Nasdaq 100	4.380	-0,7%	23,5%
FTSE 100	6.934	0,1%	2,0%
RDX	1.283	0,5%	10,0%
ISE 30	100.253	-1,2%	9,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.525	0,7%	5,7%
PX	1.017	-0,8%	0,9%
Hang Seng	27.343	-1,1%	25,7%
Russell 2000	1.219	0,3%	10,0%
Nikkei	19.282	-1,3%	33,4%
ATX	2.571	-0,5%	4,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,51	-0,2%	-3,8%
Arcelormittal	9,57	-1,2%	-17,9%
Axa	22,54	1,2%	28,5%
Banco Bilbao	8,95	1,4%	2,0%
Banco Santander	6,59	1,1%	-7,9%
BASF	86,00	0,3%	6,0%
Bayer	126,66	0,4%	27,5%
BMW	103,76	-2,6%	17,1%
BNP Paribas	56,03	1,8%	6,7%
Commerzbank	11,84	0,8%	-3,6%
Daimler	84,28	-1,5%	29,6%
Deutsche Bank	28,34	0,6%	-2,8%
Deutsche Post	29,04	-0,1%	8,3%
E.ON	13,68	0,1%	4,0%
Fiat Chrysler Automotives	12,80	-3,3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,93	0,4%	29,8%
Linde	173,65	-0,8%	18,8%
Lufthansa	12,50	0,6%	-30,6%
Nokia	5,72	1,0%	14,3%
Osram	45,01	-3,7%	18,2%
Raiffeisen	14,98	1,5%	-34,7%
Ryanair	10,82	-2,8%	64,9%
SAP	65,74	-1,1%	17,0%
Siemens	96,56	0,4%	0,7%
Telefonica	13,52	0,0%	14,7%
Thyssenkrupp	23,94	-0,7%	16,0%
Total	47,85	0,4%	-7,5%
Unicredit	6,37	1,8%	2,8%
Volkswagen	215,61	-2,0%	17,0%
Wizz Air	18,72	-0,7%	

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé I. negyedéves eredményét a **MOL**.
- Az INA összesen 150 millió horvát kunát fizet ki osztalékként, ami részvényenként 15 kunát jelent. A **MOL** korábban 2 milliárd kuna osztalékot javasolt, de mivel jelentősen visszaestek a nyersolaj árak, visszavonta javaslatát.



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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

- A Nemzeti Média- és Hírközlési Hatóság vizsgálja a távközlési cégek áremeléseit. A **Magyar Telekom** nemrég jelentette be, hogy előfizetői díjait átlagosan 6%-kal, míg percdíjait 5-10%-kal emeli júliustól. A piac többi szereplője is emelt már árat. A hatóság azt vizsgálja, hogy jogosan voltak-e az áremelések. A távközlési különadók miatt a három nagy piaci szereplő közül egy veszteséges, egy másik nullszaldós, egyedül a Magyar Telekom maradt minimálisan nyereséges. Mindezek hatására a cégek elkezdtek árat emelni.
- Tegnap a **Richter** konferencia beszélgetésből kiderült:
 - Nincs garancia arra, hogy az FDA a második negyedév során dönt a Cariprazine bevezetési kérelmről, a nagy mennyiségű feldolgozandó adatmennyiség miatt.
 - A cég továbbra is 7-8 százalékos árbevétel csökkenést vár idénre, de...
 - az üzemi eredményhányad a korábban várt 10 százalék helyett 11 százalék körül alakulhat (ez közvetett, 10 százalékos eredményvárakozás emelés).
 - A Stada-tól kapott mérföldkő bevétel 1-2 millió euró között alakult, vagyis marginális. Hogy melyik gyógyszerfejlesztéshez kötődik, azt nem mondja el a cég (a Rituximab és Trastuzumab jöhet szóba).
- A konzervatív hozzáállás ellenére a pontok összességében mégis inkább enyhén a pozitív irányba mutatnak.

A Richter bevételi tervei

	2015. I. negyedév		2015-ös terv		2015-ös terv	
	árbevétel		2015. febr.		2015. május	
Belföld	10,5%	HUF	0%	HUF	0%	HUF
Lengyelo.	6,2%	PLN	3%	PLN	3%	PLN
Románia	-14,0%	RON	-5%	RON	-5%	RON
EU 10	-12,7%	EUR	-7%	EUR	-7%	EUR
EU 15	12,4%	EUR	10%	EUR	10%	EUR
Oroszo.	28,0%	RBL	9.5%	RBL	9.5%*	RBL
Ukrajna	-58,5%	USD	-40%	USD	-40%	USD
Egyék FÁK	-1,6%	EUR	-5%	USD	-5%	EUR
USA	8,2%	USD	-30%	USD	-30%	USD
Kína	16,7%	EUR	10%	EUR	10%	EUR
Csoport	-0,6%	EUR	-7 / -8 %	EUR	-7 / -8 %	EUR

Forrás: Richter

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

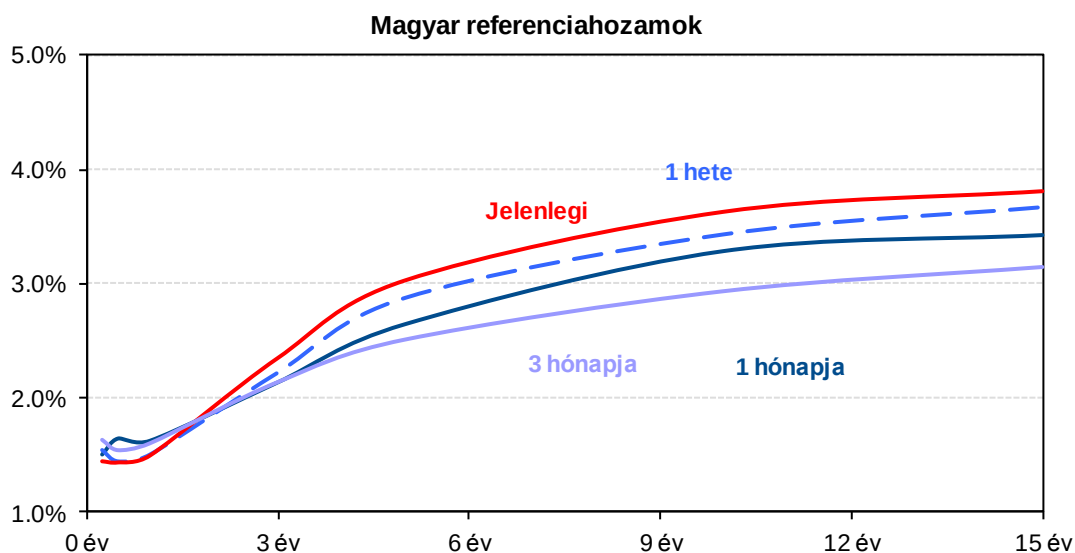
Cégnév	záróár HUF	változás napi	52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	833	0,6%	-6,9%	26.965	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	410	0,5%	25,0%	1.014.405	Tartás	2015.02.26	400
MOL	15.250	1,6%	18,2%	228.791	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	6.065	0,2%	37,9%	779.001	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.600	2,8%	17,1%	781.514	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Bank	24	-0,5%	10,8%
Távközlés	47	-0,8%	-3,4%
Olaj	1.406	-0,3%	-14,0%
Gyógyszer	575	-0,6%	13,0%
Szállítmányozás	8.619	0,1%	11,9%
Félvezető	112	-0,1%	15,9%
Közzszolgáltató	44	-0,5%	0,5%
Hadiipar	2.991	-0,0%	12,9%

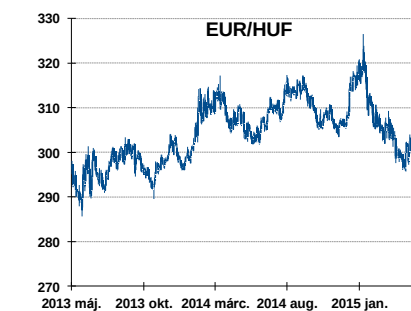
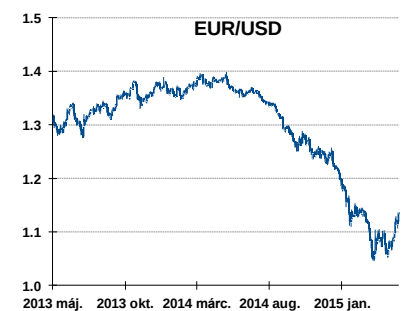
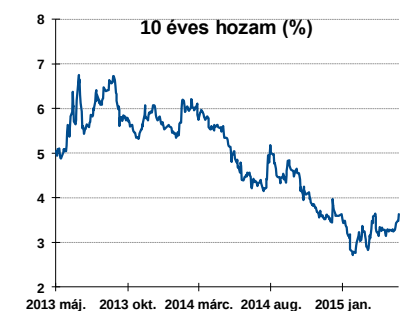
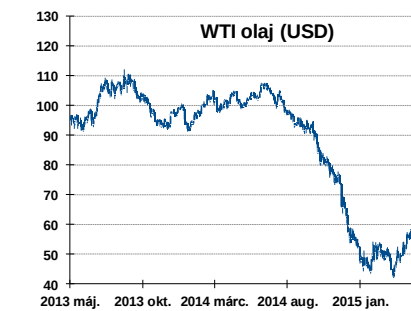
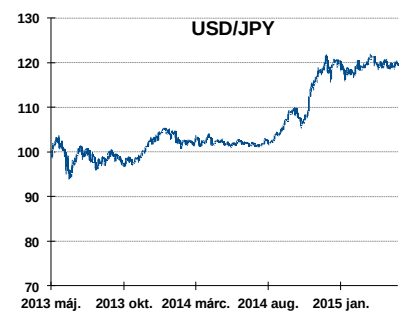
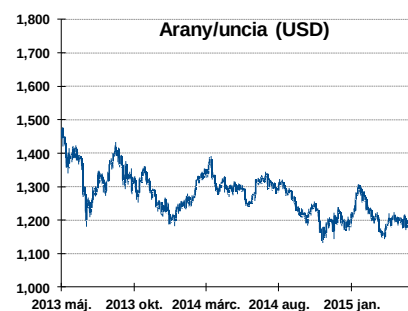
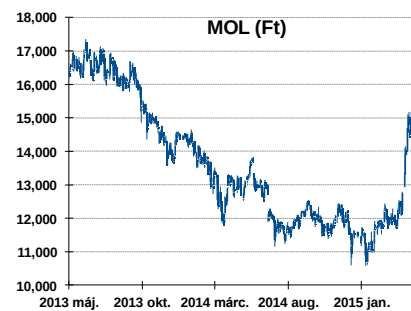
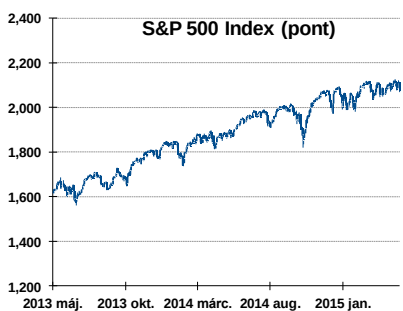
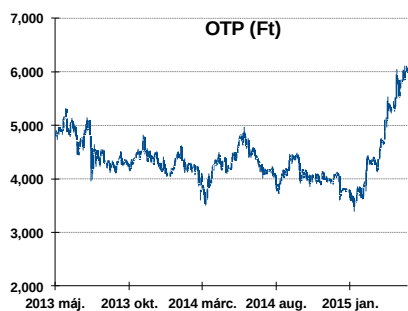
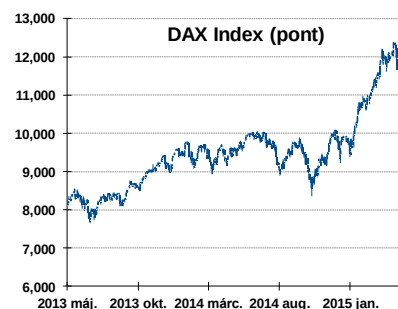
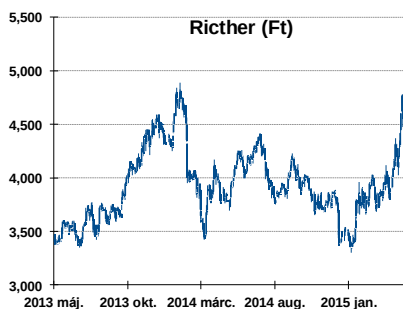
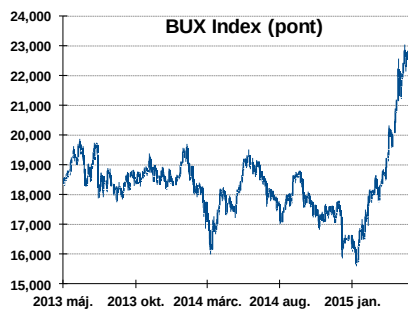
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	52 hét
USA 10 éves	2,23%	-1,1	-35,6
EMU 10 éves	0,59%	7,0	-87,4
Magyar 10 éves	3,63%	15,0	-170,0
USA 5 éves	1,58%	-0,7	-7,2
EMU 5 éves	0,09%	3,1	-45,3
Magyar 5 éves	3,03%	13,0	-134,0
Japán 5 éves	0,14%	3,7	-4,7
EMU 3 hónapos	0,18%	-0,0	-36,9



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) 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 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) 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 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.