

BUX 22.743 0,0%	Mtel 418 0,7%	Bayer 132,6 4,2%	EUR/HUF 302,38 -0,3%	Olaj (\$) 59,4 0,8%
DAX 11.710 2,6%	MOL 15.350 0,7%	BMW 109,1 4,3%	EUR/USD 1,1199 -0,6%	Arany (\$) 1.188 0,3%
S&P 2.116 1,3%	OTP 5.950 -0,8%	Commerzbank 12,3 0,9%	USD/HUF 269,94 0,3%	Réz (\$) 293,1 0,2%
RDX 1.267 0,5%	Richter 4.555 0,3%	Lufthansa 13,2 3,2%	USD/JPY 119,76 0,0%	10Y hozam 3,8 19,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyon rallyztak a tengerentúli piacok
- Közeledhetnek az álláspontok Görögország ügyében
- Alig változott az olaj és az arany ára
- A dollár és a forint is erősödéssel indította a hetet
- Száguld Kína az újabb monetáris lazításra
- Szinten maradó árakra számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Örültek a piacok a brit választási eredménynek, hiszen végül nem várt többséget szereztek a konzervatívok. Így megint jött egy vételi hullám. Mindeközben a szemek újra Görögországra szegeződnek, hiszen ma újabb egyeztetés lesz. Holnap pedig jön a 750 millió eurós tőketörlesztés az IMF felé, ha jön. Közben az IMF már vészforgatókönyveket dolgoz ki a görög csőd esetére. Nevezetesen, hogyan kellene a görög bankok külföldi leányait megsegíteni, hogy a fertőzés ne terjedjen tovább Európára. Mindeközben a befektetők nem igazán aggnak, hiszen a görög kockázati felár megint csökkent egy picit.

Ázsiában az európai rally, na meg a kínai kamatcsökkentés hátán (25 bps 2,25 százalékra) láthattunk egy általánosnak tűnő 1 százalék körüli emelkedést. Mindeközben a DAX két nap alatt, majd 600 pontot emelkedett a lokális minimumról, és ezzel újra a csökkenő trendcsatorna felső élét, meg a 20 napos mozgóátlagot ostromolja. Így a nap végi csökkenés benne van a pakliban.

Jöhet csodálatos MOL gyorsjelentés, vagy lehetnek nagy mozgások a világban, a magyar piac hajthatatlan. Napok óta 22.800 és 22.600 pont között, a 20 napos mozgóátlag felett mozog. Arra számítnak, hogy ma is ebben a tartományban marad, amelynek köszönhetően kis csökkenés lehet a végeredmény.



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. 11.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	márc.	848	929
máj. 11.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	máj.	375	375
máj. 11.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	máj.	0.5%	0.5%
máj. 11.	Bef-mkt	US	Actavis	2015 Q1	1,17	3,92

Nemzetközi hírek

USA:

- A pénteki kereskedést jó hangulatban zárták a tengerentúli börzék. Az erős nap eleji kezdés zárásig kitartott (Dow 1,49%, Nasdaq 1,18%, S&P500 1,34%).
- A várt 224 ezerrel szemben 223 ezer új munkahely jött létre áprilisban a mezőgazdaságon kívüli ágazatokban. A munkanélküliségi ráta 5,4%-ra csökkent az egy hónappal korábbi 5,5%-ról. Negatívum, hogy a márciusi számokat lefelé módosították, az eredeti 126 ezret 85 ezerre. Ilyen gyenge értékre utoljára 2013 decemberében volt példa.
- Az **Alibaba** több mint 9%-os részesedést szerzett a Zulily név alatt futó amerikai on-line kereskedelmi cégben. A vételár 56 millió dollár körül alakult. A Zulily részvényei több mint 12%-kal emelkedtek a hírre.

Európa:

- Jól teljesítettek az európai indexek a hét utolsó napján. A FTSE 100 index 2,3%-ot, a CAC 40 index 2,5%-ot, míg a DAX index 2,6%-ot emelkedett.
- Az eurócsoport mai találkozásának fő témája nem is lehetne más, mint a görög adósság kérdése. Pierre Moscovici, az Európai Bizottság gazdasági és monetáris kérdésekért felelős biztosa szerint Görögország az eurózónában akar maradni, és a csoport tagjainak is ez az érdeke, azonban a reformok minősége és mennyisége nem elegendő ehhez per pillanat. Ráadásul a die Welt értesülései szerint sem kerül még pont az ügy végére. Mindeközben az IMF már készenléti tervet készít arra az esetre, ha Görögország csődbe menne. A dokumentum elsősorban a görög bankok külföldi leánybankjainak fedezet igényét vizsgálja. Egy nappal a 750 millió eurós IMF tőketörlesztés előtt ezek nem túlságosan pozitív hírek a befektetők számára.
- Angela Merkel szerint Vlagyimir Putyin nemcsak a kelet-ukrajnai határt lépte át, hanem a nemzetközi törvények határát is, ami a korábbi években felépített német-orosz gazdasági együttműködést is veszélybe sodorta.
- A mai napon brit kamatdöntő ülésre érdemes figyelni, amely a múlt heti választások miatt került át a mai napra. Érkezik továbbá a legfrissebb brit inflációs riport is.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 59,4 dolláron állt, lényegében alig változott péntek óta. Az amerikai aktív olajfűrés berendezések száma ismét 11-gyel csökkent 668 egységre, ami 2010 szeptembere óta a legalacsonyabb szám. Az OPEC tagállamai június 5-én találkoznak, továbbra is napirenden lesz a termelés csökkentése, bár a várakozások szerint erre valószínűleg nem kerül sor. A piac továbbra is napi 1,5-2 millió hordó túlkapacitással rendelkezik, ami egy ilyen döntés esetén valószínűleg nem tűnik gyorsan el.
- Az arany 1.187 dolláron stagnált, a pénteki munkanélküliségi adat alig mozdított az árfolyamon. A vártak megfelelő, erős munkanélküliség ugyanakkor azt vetíti előre, hogy hamarosan ismét emelkedhetnek a kamatok, ami nem tesz jót az arany kurszusának. A kérdés továbbra is az, hogy 2006 óta mikor lesz először kamatemelés az Egyesült Államokban. Az elemzők továbbra is 2016-ra teszik ezt a dátumot.

Devizák:

- A csütörtöki forinterősödés pénteken is folytatódott minimális mértékben, az árfolyam 1 forintos csökkenést követően 302,1-nél zárta a kereskedést. Múlt héten meglehetősen volatilis volt a forint mozgása, de a hét második felében látott erősödés alapján a héten 300 forint alá is benézhet az EUR/HUF kurzusa.
- A dollár a múlt hét második felében kezdett el erősödni az euróval szemben. Az árfolyam 1,139-es lokális csúcsról 1,12-ig süllyedt pénteken zárásra, és a reggeli kereskedésben 1,117-ig zuhant tovább. Rövidtávon van még minimális tere a dollár erősödésének.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

➤ **Részletek**
Távol-Kelet:

- A Shanghai index 1,8%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot, míg a Nikkei 1,3%-ot emelkedett a hét első kereskedési napján.
- 25 bázispontot vágott a kínai jegybank. A betéti rátát 25 bázisponttal 2,25%-ra csökkentették, az egy éves finanszírozási kamatot szintén 25 bázisponttal, 5,1%-ra csökkentették. Egyúttal megemelték a betéti ráta nagyságát, ami a benchmark (alapkamat) 150%-a lesz, a korábbi 130% helyett.
- Kínában az áprilisi infláció 1,5% lett év/év alapon, míg a várakozás ennél némileg magasabb, 1,6% volt. A gyenge inflációs adat támogatja a jegybank lazító lépését.
- 6 év után először csökkent év/év alapú összevetésben a Kínában eladott mobiltelefonok száma. Az első negyedévben 4,3%-kal kevesebb telefont adtak el, mint tavaly ugyanebben az időszakban. A lassulás fő oka, hogy az okostelefon penetráció már elérte a 90%-ot az országban, így az első telefonvásárlók már nem húzzák a növekedést.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.750	22.938	22.552	22.743

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	302,25	303,40	302,07	302,64

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.191	1,5%	9,7%
Nasdaq Composite	5.004	1,2%	22,9%
Nasdaq 100	4.459	1,3%	25,4%
FTSE 100	7.047	2,3%	3,4%
RDX	1.267	0,5%	6,5%
ISE 30	102.722	2,1%	10,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.547	1,0%	6,7%
PX	1.028	1,1%	2,0%
Hang Seng	27.746	0,6%	26,9%
Russell 2000	1.235	0,8%	11,5%
Nikkei	19.626	1,3%	38,2%
ATX	2.653	1,4%	6,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,63	2,9%	-4,7%
Arcelormittal	9,40	2,7%	-18,3%
Axa	23,45	1,1%	34,4%
Banco Bilbao	9,13	1,5%	2,1%
Banco Santander	6,80	3,0%	-6,0%
BASF	88,41	2,7%	7,3%
Bayer	132,61	4,2%	32,1%
BMW	109,11	4,3%	23,3%
BNP Paribas	57,41	1,9%	8,4%
Commerzbank	12,32	0,9%	5,3%
Daimler	87,83	3,2%	35,8%
Deutsche Bank	28,88	1,6%	-1,8%
Deutsche Post	29,81	2,1%	9,1%
E.ON	13,92	3,3%	3,6%
Fiat Chrysler Automotives	13,50	3,2%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,37	0,6%	33,1%
Linde	177,88	2,1%	20,5%
Lufthansa	13,16	3,2%	-26,0%
Nokia	6,20	4,1%	23,2%
Osram	46,71	3,1%	19,9%
Raiffeisen	15,17	-0,8%	-33,3%
Ryanair	11,40	1,7%	71,6%
SAP	67,81	1,4%	23,2%
Siemens	96,98	1,7%	-0,0%
Telefonica	13,78	2,3%	18,8%
Thyssenkrupp	24,82	2,9%	20,5%
Total	48,00	2,6%	-8,2%
Unicredit	6,54	1,2%	5,1%
Volkswagen	225,27	2,7%	19,3%
Wizz Air	19,24	2,9%	

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

Vállalati hírek

- A **MOL** 12.067 darab „A” sorozatú MOL részvényt vásárolt a társaság 100%-os tulajdonában levő MOL Investment Kft-től 15.228 forintos árfolyamon. A társaság a részvényeket az igazgatóság jelenlegi és korábbi tagjai részére osztotta ki az ösztönző rendszer keretében. A részvényjuttatást követően a MOL közvetlen és közvetett tulajdonában 1.530.080 darab „A” sorozatú, valamint 578 darab „C” sorozatú MOL törzsrészvény van.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

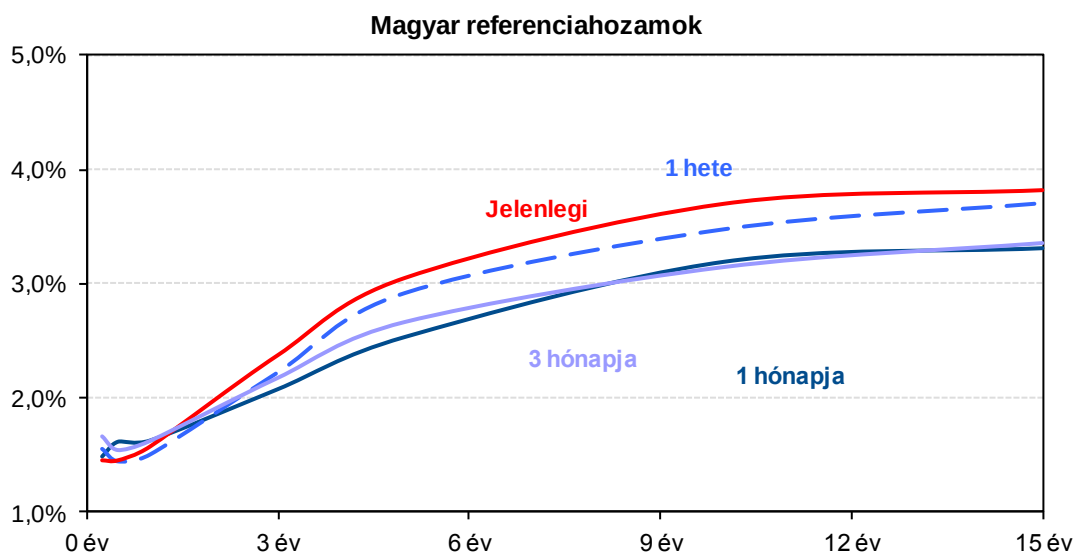
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	820	0,6%	-9,4%	14.092	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	418	0,7%	29,0%	591.741	Tartás	2015.02.26	400
MOL	15.350	0,7%	17,2%	259.735	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.950	-0,8%	33,6%	615.020	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.555	0,3%	15,0%	340.370	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	1,4%	12,9%
Távközlés	48	0,8%	-3,7%
Olaj	1.410	1,3%	-12,7%
Gyógyszer	585	1,6%	15,8%
Szállítmányozás	8.767	0,6%	13,6%
Félvezető	113	1,0%	17,0%
Közzolgáltató	44	0,7%	4,2%
Hadiipar	3.024	1,0%	14,3%

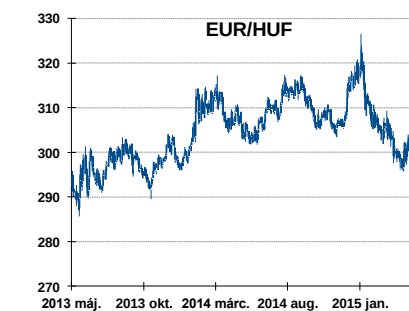
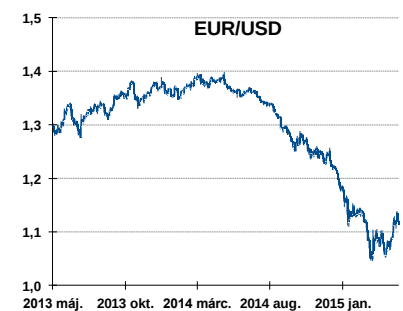
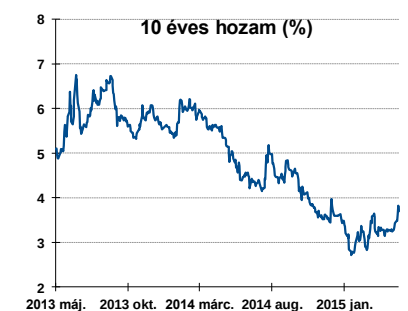
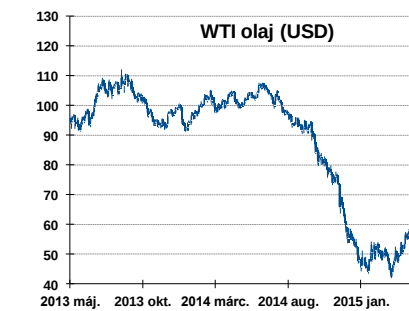
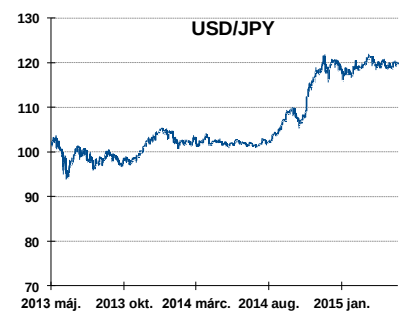
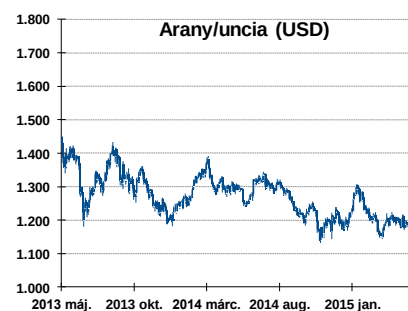
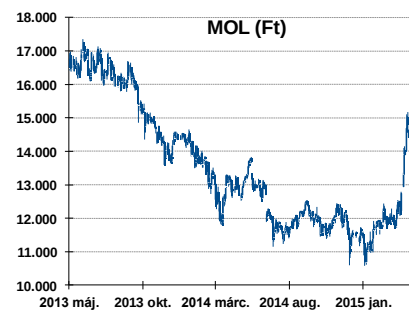
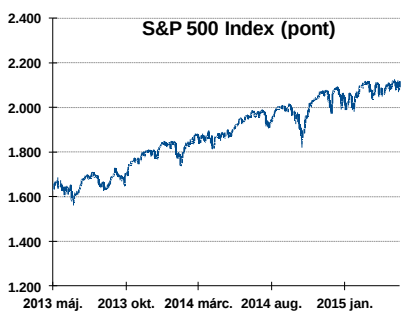
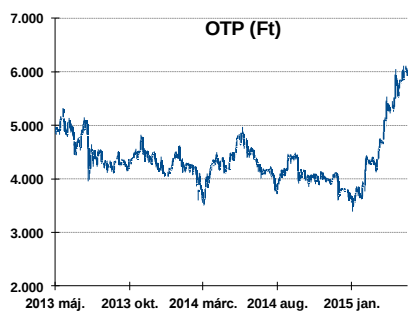
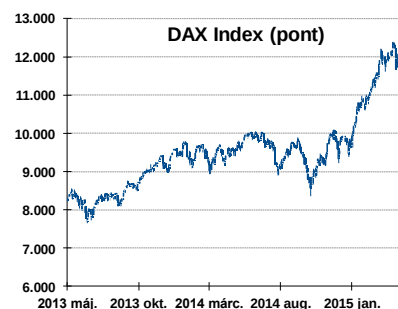
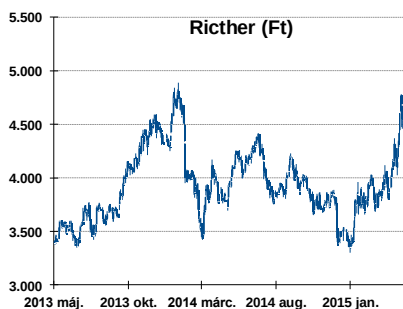
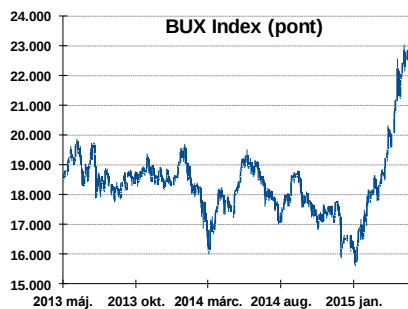
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,13%	-1,4	-49,0
EMU 10 éves	0,55%	-4,3	-89,9
Magyar 10 éves	3,70%	-12,0	-149,0
USA 5 éves	1,48%	-1,0	-15,0
EMU 5 éves	0,06%	-2,6	-50,0
Magyar 5 éves	3,05%	-9,0	-115,0
Japán 5 éves	0,10%	-1,6	-9,6
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,5	-36,0



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 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

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.