

BUX 22,529 -0.8%	Mtel 419 0.0%	Bayer 130.8 -0.5%	EUR/HUF 306.75 0.6%	Olaj (\$) 60.8 2.5%
DAX 11,472 -1.7%	MOL 15,280 -0.5%	BMW 107.0 -1.9%	EUR/USD 1.1213 0.5%	Arany (\$) 1,194 0.8%
S&P 2,099 -0.3%	OTP 5,905 -0.9%	Commerzbank 12.4 0.2%	USD/HUF 273.59 0.1%	Réz (\$) 295.1 1.1%
RDX 1,267 -0.7%	Richter 4,445 -1.4%	Lufthansa 13.6 -0.6%	USD/JPY 119.87 -0.2%	10Y hozam 3.6 -6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Bevásárolt a Verizon
- Vegyes makroadatokat érkeztek Németországból
- WTI 61,3 dollárra ugrott a süllyedő készletek miatt, az arany 1.200 dollár alatt
- Gyengén teljesít a forint
- Lassabban nőtt a kínai fogyasztás
- Magyar Telekom: a várakozásoknak megfelelő gyorsjelentés érkezett

Erste kommentár

Gyorsan növekszik a gyógyszerköltség az Egyesült Államokban. Azoknak a száma, akik tavaly több mint 100.000 dollárt költöttek gyógyszerekre, majdnem megtriplázódott egy év alatt, s elérte a 139.000 főt, miközben több mint félmillió ember költött 50.000 dollár fölött. Ez a félmillió ember összesen 52 Mrd dollárt költött gyógyszerekre a tavalyi évben. Elsősorban a generikus gyógyszerek ára emelkedik óriási mértékben. Voltak gyógyszerek, amelyek ára hétszerezett egy év alatt. Piaci megfigyelők szerint az ok a kereslet növekedésében van, hiszen a baby boom korszakának gyermekei, most érnék abba a korba, hogy sok gyógyszert kezdenek szedni. Ugyanakkor sokszor bizonyos gyógyszerekből hiány alakul ki!!!! (az USA-ban!!!) Ez pedig megemeli az árakat, különösen a speciális gyógyszereknél, mint például a rák gyógyítására szolgáló készítményeknél vagy éppen a hepatitis C esetében. Persze a Richter más szegmensben kíván előretörni az USA-ban, ennek ellenére a hírek pozitívnak tekinthetők a magyar cég számára.

Ugyanakkor az, hogy a német GDP elmaradt a várakozásoktól rossz hír a magyar gazdaság számára. Elsősorban a kínai gazdasági lassulás van negatív hatással a német gazdaságra a gépjármű értékesítéseken keresztül. Az pedig visszahatathat a magyar gazdaságra. Mindenesre a magyar GDP jól teljesített az első negyedévben, de kockázatokat hordoz az elkövetkező negyedévre. Mindenesre a DAX indexben a mai napon további csökkenést várunk a 11.000 pont felé.

A Magyar Telekom a várakozásoknak megfelelő eredményt publikált, még tegnap, piaczáras után. Azt is bejelentette, hogy megszünteti a lakossági gázértékesítést. Ez szerintünk egyrészt negatívan hat az ügyfélmegtartás szempontjából, ugyanakkor csökkenti az eredményben a lefelé mutató kockázatokat, a potenciális veszteségforrás megszüntetése által. Így az eredménynek nem kellene árfolyamhatást hoznia. A BUX esetében is csökkenésre számítunk 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. 13.	7:30	FR	GDP (év/év, igazított)	Q1	0.7%	0.7%
máj. 13.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	ápr.	0.4%	0.5%
máj. 13.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q1	1.4%	1.0%
máj. 13.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes	Q1	3.4%	3.4%
máj. 13.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q1	-0.5%	-0.2%
máj. 13.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	márc.	1.7	1.7
máj. 13.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	márc.	5.6%	5.5%
máj. 13.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	ápr.	-20.7	-20
máj. 13.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q1	0.9%	1%
máj. 13.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	márc.	1.6%	1.9%

Nemzetközi hírek

USA:

- Erőteljes eladási hullám bontakozott ki a nap elején a tengerentúli börzéken. A hangulat azonban javulásnak indult, és a kezdeti eséseket részben sikerült ledolgozniuk az indexeknek (Dow -0,21%, Nasdaq -0,35%, S&P500 -0,3%).
- A Verizon 4,4 milliárd dollárt adna az AOL cégcsoportért. Ez részvényenként 50 dollárt jelentene, ami 17%-os prémiumnak felel meg a bejelentés előtti napon látott záróárhoz képest. A felvásárlás célja a digitális hirdetési tartalmak megkaparintása lehet, ugyanis a pénzügyi eredmények hozzáadott értéke minimális lenne. Árazás tekintetében az iparági medián környékén valósult meg a tranzakció.
- A GoDaddy részvényei a kezdeti emelkedés után 3,25%-os mínuszba fordultak át az első negyedéves gyorsjelentés számaira. A bevételek 18%-kal 376 millió dollárra emelkedtek (várakozás 373 millió dollár), az egy részvényre jutó veszteség pedig 34 cent lett, ami 1 centtel több a prognózisokhoz képest. Az ügyfelek száma 11,9 millió főről 13,1 millióra emelkedett. A menedzsment a folyó negyedévtől 390-395 millió dolláros árbevételt vár.
- A General Electric 5 milliárd dollárért értékesítheti a japán lakossági üzletágát az ügyhöz közelálló források szerint. A potenciális érdeklődők között említik a Mitsubishi UFJ Financial-t és a Sumitomo Mitsui Financial-t is.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Lefelé vették az irányt az európai tőzsdék tegnap. A CAC 40 index 1,06%-ot, a FTSE 100 index 1,37%-ot, míg a DAX index 1,72%-ot veszített értékéből.
- Az EKB kormányzótanácsa 1,1 milliárd euróval 80 milliárd euróra emelte a sürgősségi likviditási támogatásból (ELA) igényelhető források keretösszegét a görög bankok számára.
- David Cameron már 2016-ban megtartaná a szavazást az EU-ból való kilépésről. Ennek oka az lehet, hogy nem szeretnék megvárni a 2017-ben tartandó német és francia választásokat.
- Szergej Lavrov, orosz külügyminiszter elmondása szerint Oroszország kész konstruktív együttműködésre Amerikával, amennyiben az nyomásgyakorlástól mentes.
- A német első negyedéves GDP adat 1,1%-os növekedést mutatott a várt 1,2% helyett év/év alapon, mindeközben az áprilisi inflációs mutató 0,5%-on zárt, ami 0,1%-kal több mint az előző hónapban. A délelőtti folyamán érkezik francia, spanyol, olasz és portugál inflációs adat, valamint az euró zónás GDP és ipari termelési adat is.

Olaj, arany:

- A WTI 61,3 dollárra ugrott ma reggel, miután az API jelentése szerint az elmúlt héten 2 millió hordóval estek a nyersolaj készletek az Egyesült Államokban szemben a piacon várt 250 ezer hordóval. A készletek így is a rekordközel 487 millió hordós szinten állnak. A DOE, az amerikai kormányzat energetikai ügynöksége, ma adja ki a jelentését szintén a készletek alakulásáról és a kitermelés nagyságáról. A piac továbbra is figyeli a június eleji OPEC ülést, ahol várhatóan nem döntenek a kvóták változtatásáról a tagállamok.
- Az arany 1.193 dolláron állt ma reggel. Lényeges piacbefolyásoló tényező nem jelent meg. A befektetők elsősorban a nemzetközi tőzsdéket és a kamatok alakulását figyelik. A tegnapi jelentős hozamemelkedés ugyanis fenyegeti az aranypiacot, mivel a javuló hozamkilátások az arany felől elvonhatják a befektetők egy részét. Továbbra is kérdés, hogy mikor várható a FED kamatemelése és ez miként hat a dollar kursusra.

Devizák:

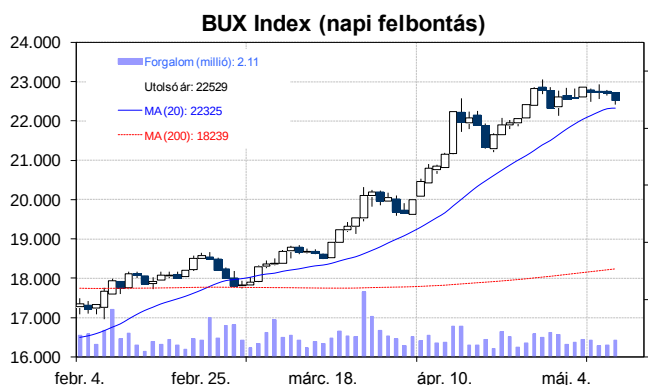
- A hét eddigi részében a régiós devizák gyengülése figyelhető meg a devizapiacon. Közülük is leggyengébben a forint teljesít. Az EURHUF devizapár értéke a sávtető felső éléig emelkedett tegnap. Ott azonban lefordult az árfolyam és ma reggelre 306,4-ig visszább erősödött a forint.
- Elakadt a negatív irányú korrekció az EURUSD devizapárban és tegnap enyhe emelkedés volt tapasztalható. Az EURUSD árfolyam 1,126-ig emelkedett.

Távol-Kelet:

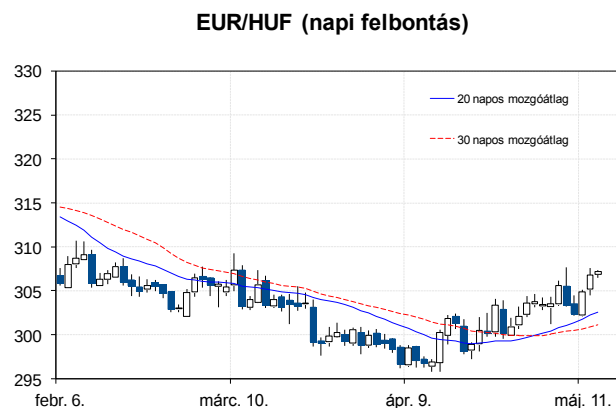
- A Nikkei 0,6%-ot emelkedett, a Hang Seng minimális emelkedést mutatott, míg a Shanghai index 0,1%-ot veszített értékéből.
- A kínai ipari termelés 5,9%-kal emelkedett áprilisban, ami lényegében megegyezett az elemzői előrejelzéssel és meghaladta a márciusi 5,6%-os növekedést.
- A kiskereskedelmi forgalom 10%-kal emelkedett áprilisban, ami csalódást jelentett, hiszen az elemzők 10,5%-os bővülésre számítottak a márciusi 10,2%-os növekedést követően.
- A dél-koreai munkanélküliségi ráta áprilisban sem változott a 3,7%-os értékről.
- A japán folyó fizetési mérleg többlete 2008-as csúcsra emelkedett és jelentősen magasabb lett, mint a várakozás. A gyenge jen az exportot támogatta az alacsony energiaárak pedig lenyomták az import nagyságát.

Határidős piacok:

- Enyhe emelkedést mutatnak a tengerentúli határidős börzék.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22,714	22,714	22,415	22,529



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306.85	307.31	306.48	307.21

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18,068	-0.2%	8.1%
Nasdaq Composite	4,976	-0.3%	20.5%
Nasdaq 100	4,421	-0.4%	22.4%
FTSE 100	6,934	-1.4%	0.9%
RDX	1,267	-0.7%	4.5%
ISE 30	104,396	0.9%	12.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,543	0.3%	5.4%
PX	1,035	-0.7%	4.1%
Hang Seng	27,423	0.1%	22.7%
Russell 2000	1,233	-0.2%	10.0%
Nikkei	19,740	0.6%	36.8%
ATX	2,633	-0.8%	6.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73.90	0.4%	-6.6%
Arcelormittal	9.84	3.5%	-16.2%
Axa	22.17	-0.7%	25.1%
Banco Bilbao	9.04	-0.5%	0.5%
Banco Santander	6.69	-1.5%	-8.7%
BASF	85.95	-1.6%	3.3%
Bayer	130.76	-0.5%	27.4%
BMW	106.95	-1.9%	19.5%
BNP Paribas	56.11	-1.3%	5.7%
Commerzbank	12.36	0.2%	4.7%
Daimler	85.71	-2.2%	29.1%
Deutsche Bank	28.79	-0.6%	-3.7%
Deutsche Post	28.64	-3.7%	3.4%
E.ON	13.89	-0.3%	4.1%
Fiat Chrysler Automotives	13.19	-2.0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.35	-0.4%	29.9%
Linde	176.68	-0.7%	17.5%
Lufthansa	13.56	-0.6%	-26.0%
Nokia	6.14	-1.8%	18.5%
Osram	46.63	-0.6%	15.1%
Raiffeisen	15.09	-1.7%	-32.3%
Ryanair	10.90	-3.0%	65.3%
SAP	67.10	-0.9%	20.1%
Siemens	95.85	-0.6%	-3.6%
Telefonica	13.31	-4.0%	12.9%
Thyssenkrupp	25.45	2.9%	16.0%
Total	46.98	-1.1%	-9.3%
Unicredit	6.31	-3.4%	1.0%
Volkswagen	218.22	-2.9%	16.7%
Wizz Air	19.72	-2.0%	

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

Vállalati hírek

- **Magyar Telekom:** Összességében a várakozásoknak megfelelő eredményt publikált a Magyar Telekom. Az árbevétel 3,3%-kal emelkedett elsősorban a készülékértékesítés növekedése miatt és az energia üzletág magasabb árbevételének a következményeként. Az EBITDA emelkedést elsősorban a növekvő árbevétel támogatta. Az amortizációs költségek megnövekedtek a tavalyi évhez képest, így EBIT és adózott eredmény soron is visszaesés tapasztalható. A magasabb amortizáció a 2014 októberében vásárolt frekvencia licenzekhez kapcsolódik. Az adózott eredmény 2,5 milliárd forint lett, elmaradva a várakozásoktól, amit a vártól nagyobb pénzügyi veszteség okozott a negatív devizahatások miatt. A Magyar Telekom egyúttal bejelentette, hogy bezárja lakossági gázüzletágát. Ennek megfelelően módosították az idei évi árbevétel várakozást. A korábbi legfeljebb 3%-os növekedés helyett immár stabil árbevételre számítanak, ugyanakkor ez nem befolyásolja az eredményelőrejelzéseket.
- **MOL-INA:** horvát ajánlat a MOL-nak. A horvát kormány új részvényesi megállapodásról szóló ajánlatot küld a MOL-nak a horvát pénzügyminiszter, Iván Vrdoljak szerint. A miniszter részleteket nem árult el.

Véleményünk szerint ez jó hír, hogy a két fél közel egy év után ismét tárgyalóasztalhoz ül, de nem hisszük, hogy sikerül megegyezést tető alá hozni. Horvátországban év végével választások lesznek, amelyek meghatározzák a politika mozgásterét.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

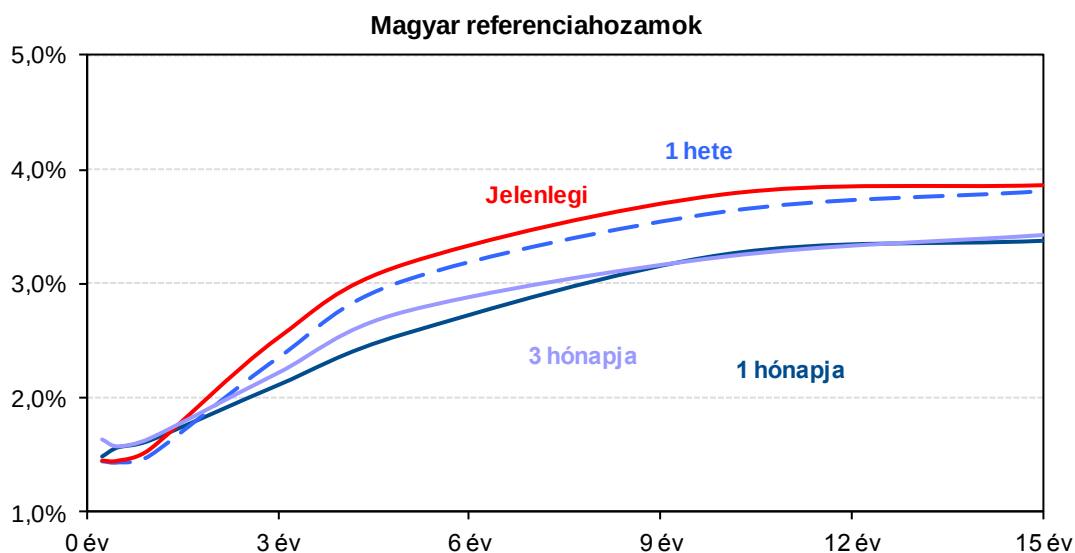
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	815	-0.6%	-11.4%	9,476	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	419	0.0%	30.1%	1,644,688	Tartás	2015.02.26	400
MOL	15,280	-0.5%	15.4%	125,933	Vétel	2015.04.08	17,400
OTP	5,905	-0.9%	35.4%	617,565	Tartás	2014.10.02	4,560
Richter	4,445	-1.4%	10.9%	449,456	Felhalmozás	2015.04.10	4,575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	-0.4%	11.1%
Távközlés	48	-0.0%	-3.8%
Olaj	1,380	0.0%	-15.3%
Gyógyszer	582	-0.6%	14.2%
Szállítmányozás	8,650	-1.2%	9.4%
Félvezető	112	-0.7%	15.8%
Közzolgáltató	44	-0.1%	4.1%
Hadiipar	3,003	-0.9%	12.2%

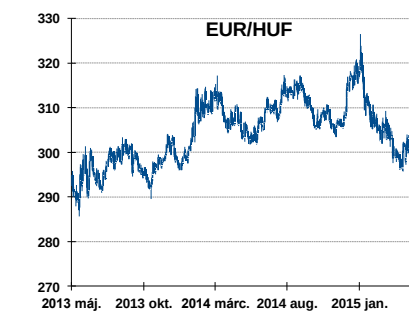
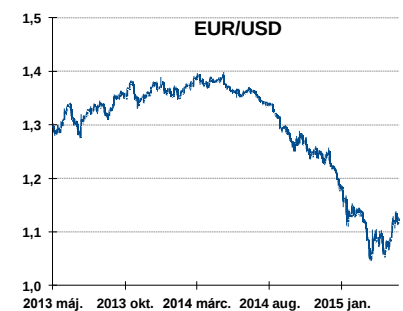
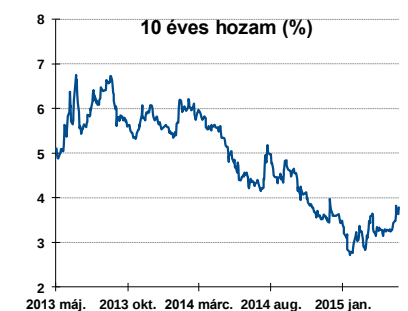
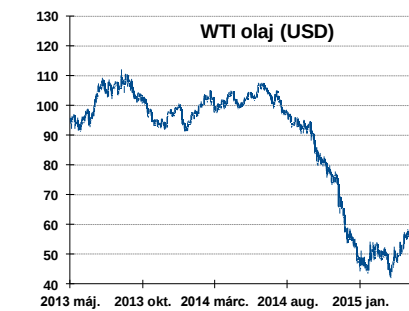
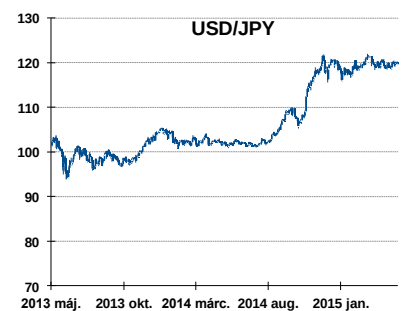
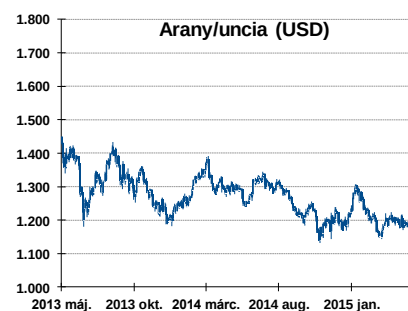
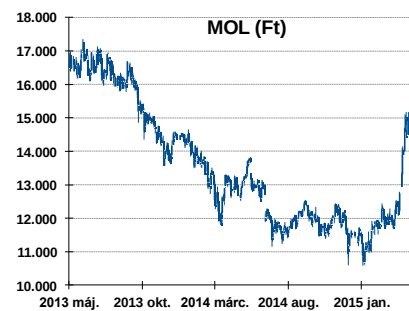
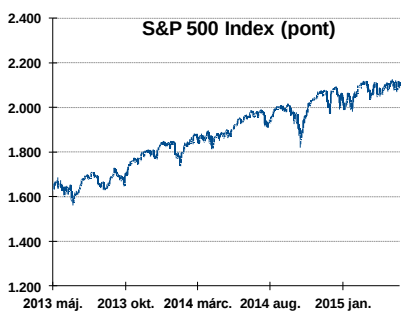
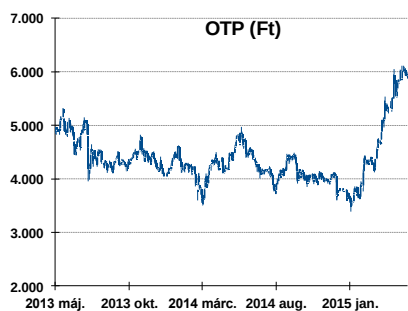
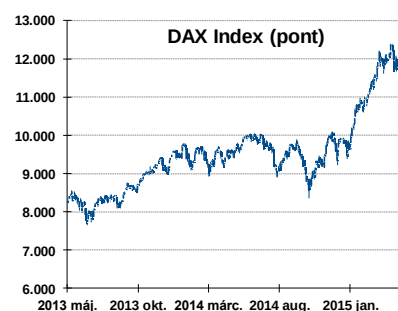
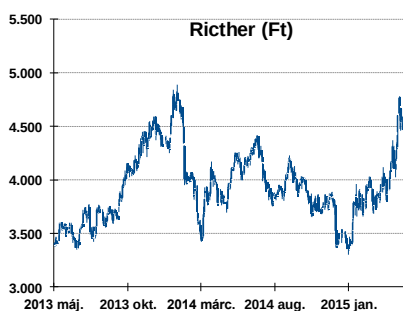
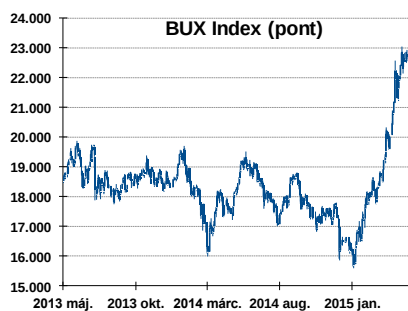
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.25%	0.6	-35.5
EMU 10 éves	0.68%	6.5	-78.9
Magyar 10 éves	3.78%	14.0	-137.0
USA 5 éves	1.57%	0.5	-4.6
EMU 5 éves	0.11%	2.1	-45.9
Magyar 5 éves	3.17%	15.0	-102.0
Japán 5 éves	0.13%	-0.3	-6.4
EMU 3 hónapos	0.17%	1.5	-34.5



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.