

BUX 22.394 -0,6%	Mtel 415 -1,0%	Bayer 128,5 -1,8%	EUR/HUF 307,81 0,3%	Olaj (\$) 60,5 -0,4%
DAX 11.351 -1,1%	MOL 14.890 -2,6%	BMW 104,3 -2,4%	EUR/USD 1,1354 1,3%	Arany (\$) 1.216 1,8%
S&P 2.098 0,0%	OTP 6.010 1,8%	Commerzbank 12,6 1,5%	USD/HUF 271,07 -0,9%	Réz (\$) 295,0 -0,0%
RDX 1.283 1,2%	Richter 4.375 -1,6%	Lufthansa 13,7 1,2%	USD/JPY 119,15 -0,6%	10Y hozam 3,8 14,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Wal-Mart szövetkezik az Alibabával
- Visszavágta GDP előrejelzését a brit jegybank
- 60 dollár közelébe gyengült a WTI, 1.200 dollár fölé ugrott az arany
- Kéthavi mélypontra gyengült a forint
- Nem bővül a hitelezés Kínában, jegybanki beavatkozásban bízik a piac
- Az OTP holnap reggel, az FHB ma zárás után jelent
- A MOL részvényenként 485,49 forint osztalékot fizet
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Tovább zsugorodik a görög GDP, miközben folytatódik az alkudozás. Egyes hírforrások szerint jelenleg 3 milliárd eurós elsődleges egyenleg az uniós javaslat. Mindeközben az EKB járja a maga útját, és emeli a készenléti keretet (ELA) a görög jegybank felé. Így már 80 milliárd eurónál járunk.

Közben az amerikai makrogazdasági adatok nem kápráztatnak el bennünket továbbra sem, ami növeli a kamatemelés csúszásának valószínűségét, és így emeli az EUR/USD árfolyamot. Ez pedig jó az amerikai részvényeknek, de rossz az európaiaknak. Így Európában méreatesebb csökkenéseket, míg az USA-ban inkább stagnálást látunk. Azaz az adatoknak megfelelő amerikai részvényindexbeli felülteljesítést látunk.

Tegnap a Richter különösebb hír nélkül tovább esett, és gyakorlatilag a támasz szintre ért. Mindeközben az MSCI átsúlyozás miatt, amely kisebb mértékben érinti a Richtert és az OTP-t, a MOL is nagyobbbat esett, mivel ennek a súlya nagyobb mértékben fog csökkenni az MSCI feltörekvő piaci indexben két hét múlva. Így vannak, akik már most felkészülnek az ebből adódó, szerintünk nem túl nagy (maximum egy-két napi forgalom) eladói nyomásra.

Ma összességében a DAX indexben további eladó nyomásra, miközben Budapesten inkább oldalazásra számítunk.



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. 14.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	265	273
máj. 14.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	2228	2231.5
máj. 14.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	43.7	
máj. 14.	Aft-mkt	HU	FHB	2014 Q1	-24,08	
máj. 14.	Aft-mkt	US	Symantec	2015 Q4	0,33	0,44
máj. 14.	Aft-mkt	US	Applied Materials	2015 Q2	0,27	0,28

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalaztak tegnap a vezető tengerentúli indexek, a nyitás után enyhe lejtmenet volt zárásig, végül vegyesen zártak a piacok (Dow -0,05%, Nasdaq 0,12%, S&P500 -0,05%).
- Egy csalódást keltő makroadat érkezett tegnap, az áprilisi kiskereskedelmi forgalom a várt 0,2%-os bővülés helyett stagnált.
- A **Cisco** bevételei 5%-kal 12,14 milliárd dollárra emelkedtek, ami a menedzsment által elvárt 3-5%-os sáv felső részét jelenti. A várakozásokban 12,07 milliárdos érték szerepelt. Az egy részvényre jutó eredmény 54 centes értéke 3 centtel haladta meg a bázisidőszaki értéket és 1 centtel a konszenzust. A zárás utáni kereskedésben 0,7%-os mínuszt láthattunk a papírtól.
- A **JC Penney** első negyedéves értékesítései 3,4%-kal emelkedtek a menedzsment által prognosztizált 3,5-4,5%-os érték helyett. A veszteség 57 centet tett ki az egy évvel korábbi 1,15 dolláros mínusz után, miközben a piac 76 centes veszteséget várt. A bruttó marzs 33,1%-ról 36,4%-ra bővült, és a cég elmondása szerint a free cash flow az év végére pozitívba fordulhat. A társaság részvényei a zárás utáni kereskedésben jártak 9 dollár fölött is, azonban a mai kereskedést 8,64 dollár környékén kezdheti meg.
- A **Wal-Mart** 25 kínai üzletében elérhetővé vált az Alibaba fizetési szolgáltatása, az Alipay. Hamarosan 400 további üzlet is csatlakozik a programhoz.

Európa:

- A DAX index 1%-os mínusza mellett a CAC 40 index 0,3%-os visszaesést, a FTSE 100 index pedig 0,2%-os növekedést produkált a tegnapi kereskedési napon.
- Görögország első negyedéves GDP adata 0,1%-os emelkedést mutatott év/év alapon, miközben az elemzők 0,7%-os bővüléssel kalkuláltak. A második negyedévben folytatódhat az előbbi tendencia, ami nem túl jó jel. Közben olyan hírek szivárogtak ki, miszerint a nemzetközi szervezetek 3 milliárd eurónyi pótlólagos költségvetési kiigazítást várnak el még idén.
- A Bank of England csökkentette a következő három évre vonatkozó GDP előrejelzését. Az idei évben 2,9% helyett 2,5%-kal, míg jövőre 2,9% helyett 2,6%-kal bővílhet az ország gazdasága. Az infláció az alacsony olajáraknak köszönhetően horgonyozott maradhat.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 60,2 dollár volt, annak köszönhetően, hogy az USA finomítói kapacitás kihasználtsága 1,8 százalékponttal 91,2 százalékra csökkent, ami mutatja, hogy ezen az áron már nem kívánnak a finomítók olajat vásárolni. Az ENI bejelentése, mely szerint líbiai kitermelésük napi 300 ezer hordó fölé emelkedett, szintén rosszul hatott az árfolyamra.
- Az arany 1.215 dollárra ugrott, miután a gyenge kiskereskedelmi adat miatt a befektetők nem várják a Fed kamatemelését a közeljövőben. Az áprilisi USA kiskereskedelmi adat ugyanis lényegében stagnálását mutatott, ami negatív előjel az USA gazdasági aktivitására. Az arany árfolyamára egyelőre nem hat a görög válság fokozódása, mivel a befektetők többsége szerint lesz megoldás, és Görögország nem fog csődöt jelenteni.

Devizák:

- A reggeli forinterősödés nem bizonyult tartósnak, a délutáni órákban már intenzív gyengülés indult, és a hazai fizetőeszköz két hónapos mélypontra zuhant az euró ellenében. Az árfolyam megközelítette a 308,5-nél húzódó 200 napos mozgóátlagot, ahonnan már van esélye egy korrekciónak.
- A gyenge tengerentúli kiskereskedelmi adat mélybe lökte a dollár kurszát, az EUR/USD jegyzések 1,135-ig emelkedtek, ami azt jelenti, hogy az árfolyam megcélozhatja az 1,15-ös ellenállást.
- A Bank of England tegnap csökkentette a következő három évre vonatkozó növekedési előrejelzését, miközben arról is beszélt, hogy az első kamatemelésre a jövő év közepén kerülhet sor. A dollár gyengülésének köszönhetően a font azonban tovább tudott erősödni, és a reggeli kereskedésben már 1,575-nél jár a kurszus.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)
Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,1%-ot esett, a Hang Seng 0,2%-ot a Shanghai index pedig 0,1%-ot emelkedett.
- Ma a várakozásoktól elmaradó és egyúttal visszaeső hitelezési aktivitás miatt lettek ismét hangosak a további monetáris lazításról szóló spekulációk. Nem egészséges részvénytapi növekedésre utal, hogy a gyenge adatokra emelkednek a részvénytapi a jegybanks beavatkozásról szóló spekulációk miatt. Ugyanakkor az amerikai részvénytapi is láthattuk, hogy ez is képes tartós részvénytapi növekedést kiváltani.
- A jegybanks lazításról szóló spekulációk hatására a bankközi kamatok is új mélypontra estek.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.511	22.569	22.248	22.394

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,85	308,17	307,51	307,82

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.060	-0,0%	8,7%
Nasdaq Composite	4.982	0,1%	21,5%
Nasdaq 100	4.427	0,1%	23,2%
FTSE 100	6.950	0,2%	1,0%
RDX	1.283	1,2%	5,2%
ISE 30	105.817	1,4%	13,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.540	-0,1%	4,9%
PX	1.034	-0,1%	4,8%
Hang Seng	27.263	0,1%	20,7%
Russell 2000	1.232	-0,1%	11,7%
Nikkei	19.566	-1,0%	35,8%
ATX	2.660	1,0%	7,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,22	-0,9%	-7,5%
Arcelormittal	9,72	-1,2%	-18,7%
Axa	22,47	1,4%	28,0%
Banco Bilbao	9,03	-0,1%	0,2%
Banco Santander	6,67	-0,4%	-9,5%
BASF	84,86	-1,3%	1,8%
Bayer	128,46	-1,8%	24,5%
BMW	104,33	-2,4%	16,7%
BNP Paribas	55,99	-0,2%	5,9%
Commerzbank	12,55	1,5%	7,5%
Daimler	84,25	-1,7%	26,7%
Deutsche Bank	28,79	0,0%	-2,8%
Deutsche Post	27,59	-3,7%	-0,2%
E.ON	13,74	-1,1%	4,2%
Fiat Chrysler Automotives	13,23	0,3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,20	-1,4%	29,3%
Linde	172,97	-0,3%	15,1%
Lufthansa	13,73	1,2%	-25,2%
Nokia	6,12	-0,2%	18,9%
Osram	46,53	-0,2%	17,0%
Raiffeisen	15,24	1,0%	-31,1%
Ryanair	10,96	0,6%	69,1%
SAP	66,72	-0,6%	19,0%
Siemens	94,31	-1,6%	-3,9%
Telefonica	13,30	-0,0%	11,2%
Thyssenkrupp	25,54	0,3%	14,7%
Total	47,03	0,1%	-9,4%
Unicredit	6,30	-0,1%	1,9%
Volkswagen	218,28	0,0%	18,1%
Wizz Air	19,88	0,8%	

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** holnap hajnalban, míg az **FHB** várhatóan ma piaczáras után teszi közzé I. negyedéves eredményét.
- A **MOL** közleménye szerint az egy részvényre jutó osztalék várhatóan 485,49 forint lesz. A kifizetés június 3-án kezdődik.



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

Erste MOL Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

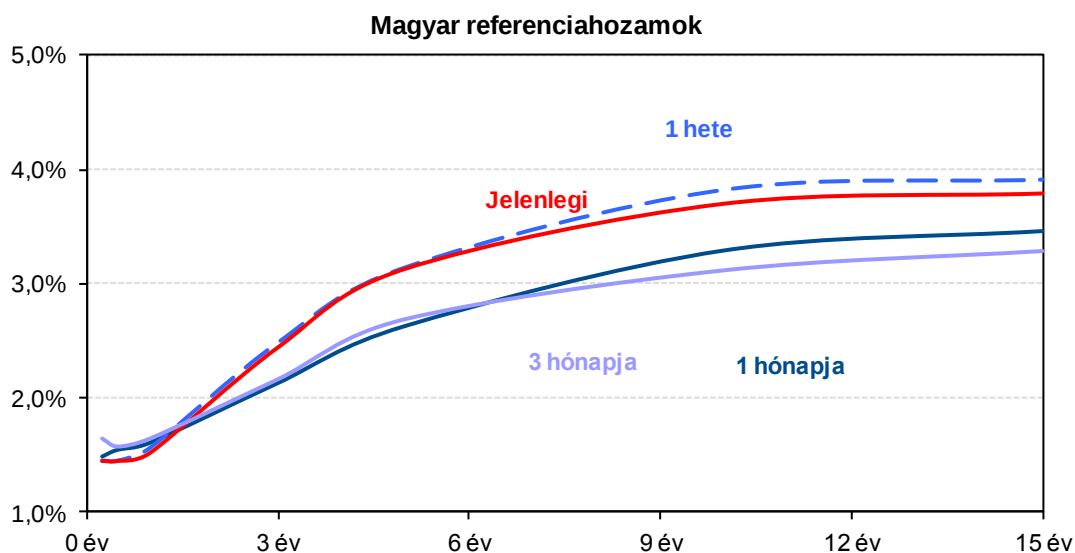
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	801	-1,7%	-12,6%	15.952	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	415	-1,0%	27,3%	1.908.247	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.890	-2,6%	12,4%	246.274	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	6.010	1,8%	36,8%	972.518	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.375	-1,6%	7,3%	494.945	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,0%	11,9%
Távközlés	48	0,4%	-3,6%
Olaj	1.375	-0,3%	-15,5%
Gyógyszer	581	-0,2%	14,1%
Szállítmányozás	8.560	-1,0%	9,3%
Félvezető	113	0,4%	16,9%
Közszolgáltató	43	-1,0%	2,5%
Hadiipar	3.021	0,6%	14,7%

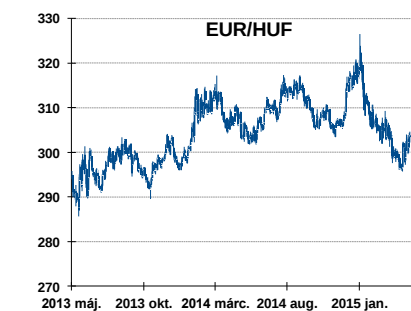
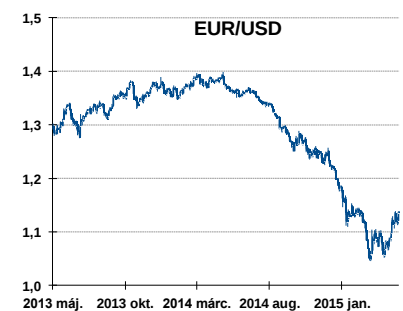
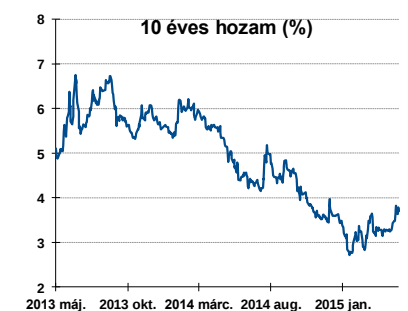
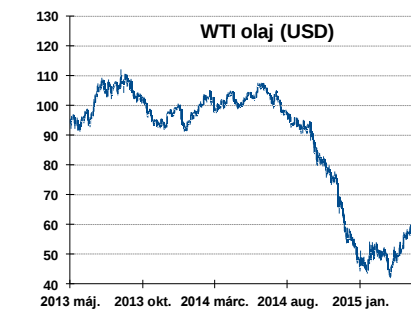
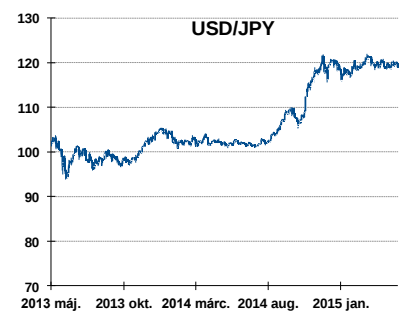
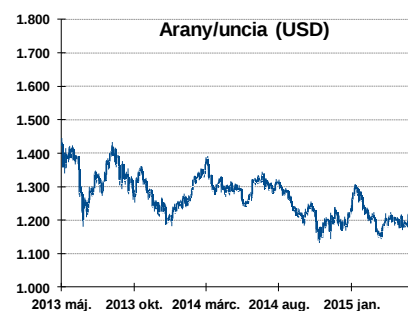
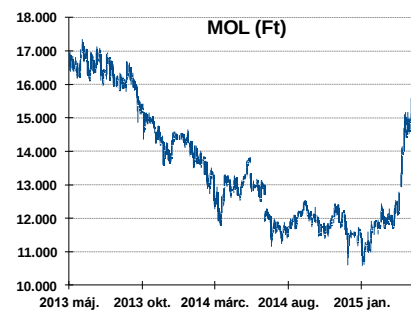
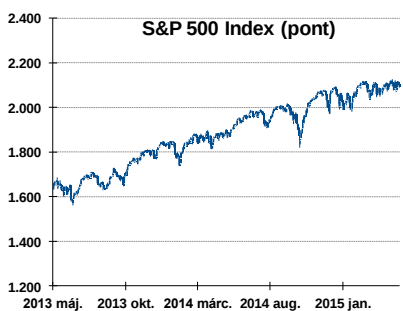
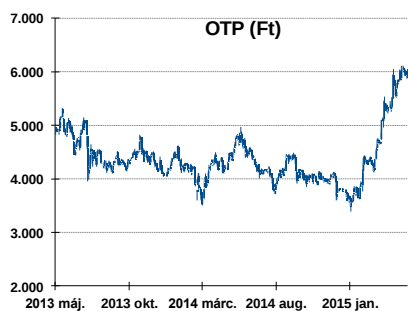
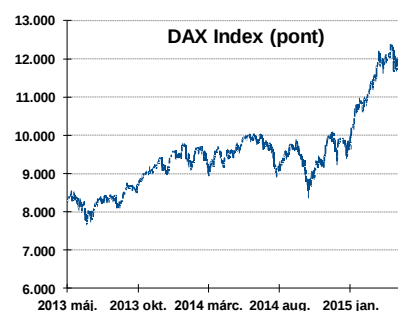
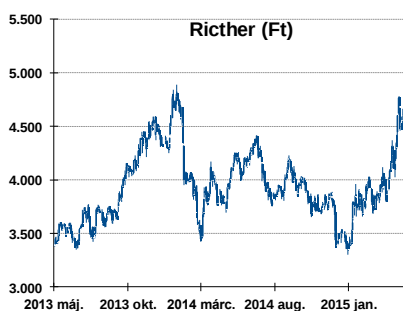
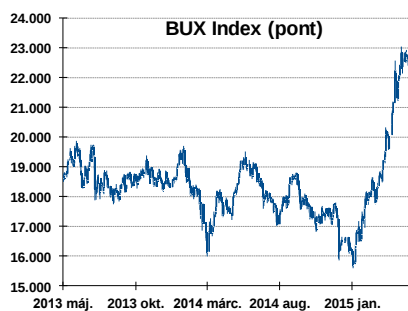
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,28%	-1,0	-26,0
EMU 10 éves	0,72%	4,9	-69,7
Magyar 10 éves	3,70%	-8,0	-144,0
USA 5 éves	1,57%	0,3	0,5
EMU 5 éves	0,12%	1,6	-40,6
Magyar 5 éves	3,13%	-4,0	-103,0
Japán 5 éves	0,12%	-1,1	-7,0
EMU 3 hónapos	0,18%	-0,8	-35,2



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.