

BUX 22.197 -0,9%	Mtel 419 1,0%	Bayer 130,9 1,9%	EUR/HUF 306,55 -0,4%	Olaj (\$) 59,9 -1,0%
DAX 11.560 1,8%	MOL 14.710 -1,2%	BMW 104,5 0,2%	EUR/USD 1,1410 0,5%	Arany (\$) 1.221 0,4%
S&P 2.121 1,1%	OTP 5.920 -1,5%	Commerzbank 12,7 0,9%	USD/HUF 268,61 -0,9%	Réz (\$) 294,6 -0,1%
RDX 1.259 -1,9%	Richter 4.350 -0,6%	Lufthansa 13,8 0,5%	USD/JPY 119,18 0,0%	10Y hozam 3,7 -8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Közel a történelmi csúcshoz a Dow Jones
- Görögország miatt támadja a Bundesbank elnöke az EKB gyakorlatát
- 60 dollár alá esett a WTI, alig változott az arany ára
- Fordult az EUR/HUF, ismét erősödik a forint
- Meglepően magas lett a kínai FDI
- Vártnál jobb eredmény az OTP-től
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Furcsa dolgok történnek mostanában. Például miközben a dollár gyengül, szétszedik a DAX indexet, amely a csökkenő trendcsatorna felső élét nyaldosta a tegnapi zárásra. Az amerikai piacok is magukra találnak a gyengülő dollár hátán. Mindeközben a görögök ötleteknek, hogyan lehetne tovább húzni az időt. Például a görög pénzügyminiszter szerint nemes egyszerűséggel később fizethetnék vissza a lejáráó adósságot. Mindeközben a németeknek nem nagyon tetszik, hogy egyre jobban növekszik az EKB kitettsége a görögök felé az ELA-n keresztül. (a minap ezt a keretet emelte az EKB 80 milliárd euróra) Közben a piac továbbra sem aggódik jobban a görögök miatt, mint korábban. A CDS kockázati felár nem igazán változik mostanában, továbbra is 22,5 százalék körül van.

Az OTP ma tette közzé az eredményét, amely enyhén jobb lett a várakozásoknál, ugyanakkor nagy meglepetést nem okozott. A magyar és a bolgár operáció jól szerepelt, míg az ukrán és az orosz gyenge eredményt mutatott fel. Így jelentős árfolyamhatásra sem számítottunk. Ugyanakkor az elmúlt napok árfolyamcsökkenéseit követően emelkedésre számítottunk a mai napon a BUX indexben.

A DAX indexben kíváncsian tekintünk a mai nap elé, hiszen az index egy dupla fenék formációt követően jelentős emelkedést mutatott fel. Így egy kissé bizonytalanná vált a csökkenő trend folytatása. Nevezetesen, hogy az index lefordul-e a 20 napos mozgóátlagról, és folytatja-e a trendet, vagy kimászik abból. Ezt jelenleg igencsak nehéz eldönteni. Talán az előbbinek kicsivel nagyobb a valószínűsége.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	máj.	-1.19	5
máj. 15.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	ápr.	78.3726	78.3%
máj. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	ápr.	-0.64%	0%
máj. 15.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	máj.	95.9	95.9

Nemzetközi hírek

USA:

- Már nyitásban érezhető volt a jó hangulat a tengerentúlon, majd folytatódott az emelkedés egészen zárásig. A Dow Jones 50 pontra közelítette meg mindenkori csúcsát (Dow 1,06%, Nasdaq 1,39%, S&P500 1,07%).
- A Dow Jones tagjai közül a nap nyertesei a Microsoft és az Apple (2,2%) lettek, egyedül a Cisco (-0,5%) zárt eséssel.
- Tegnap publikálták a friss segélykérelmek alakulását a tengerentúlon, a várt 273.000 darabbal szemben 1000 darabbal 264.000-re esett a segélykérelmek száma.
- A **PayPal** vezérigazgatója tegnap arról beszélt, hogy már az év második felében bevezetik a társaság részvényeit a Nasdaq-ra és „PYPL” kód alatt lehet majd kereskedni a papírokkal. A PayPal jelenleg még az eBay-hez tartozik, amely 2002-ben vásárolta meg az 1998-ban alakult társaságot.
- A **Symantec** tegnap publikálta negyedéves számait. Az egy részvényre jutó profit 1 centtel maradt el az elemzők 44 centes várakozásától. Az árbevétel 1,55 milliárd dollár lett, ami megfelelt a várakozásoknak. A folyó negyedéve 41-44 centes EPS-t vár a társaság, ez pedig némileg gyengébb a 45 centes várakozásnál. Árbevétel terén 1,5-1,54 milliárd dollárt vár a társaság, ami szintén elmarad az 1,62 milliárd dolláros elemzői előrejelzéstől. Piaczárás után 2,7%-ot esett az árfolyam.
- Áprilisi ipari termelési adat, májusi előzetes Michigani Egyetemi fogyasztói bizalmi index, illetve New Yorki feldolgozóipari beszerzési menedzser index érkezik ma a tengerentúlról.

Európa:

- A DAX 1,84%-ot, a CAC 40 1,35%-ot, a FTSE100 pedig 0,34%-ot emelkedett tegnap.
- A Bundesbank elnöke szerint az EKB lényegében monetáris finanszírozást hajt végre a görög kereskedelmi bankoknak nyújtott sürgősségi likviditási támogatási programon (ELA) keresztül. Az EKB már 80 milliárd eurónyi likviditást biztosít a görög kereskedelmi bankoknak, azonban azok többek között görög államkötvényeket is vásárolhatnak ebből a forrásból. A Bundesbank keményvonalas hozzáállása igazából nem meglepő.
- Az EKB elnöke, Mario Draghi tegnapi beszédében ismét megerősítette, hogy az EKB eszközvásárlási programja addig marad életben, amíg szükséges.
- Ma nem érkeznek fontosabb makrogazdasági adatok Európából.

Olaj, arany:

- A WTI 59,8 dollárra esett, miután a piacon egyre erőteljesebb a vélemény, hogy a 60 dollár feletti WTI ár ösztönzőleg hathat az Egyesült Államok kőolaj kínálatára, ezért ez a szint nem fenntartható. A fúrótoronyok számának csökkenése ellenére nem csökken a kínálat, míg az OPEC esetében továbbra sincs egyetértés, hogy miként kellene visszafogni a kínálatot. A piac a június 5-i üléstől ezért nem vár változást, vagyis fennmaradhat a fizikai piac túlkínálata.
- Az arany ára 1.218 dolláron stagnált. Az elmúlt héten a gyenge dollárnak köszönhetően január óta a legerősebb aranypiaci mozgást láttuk felfelé. A befektetők egyre később várják a kamatok emelését, amit a heti gyenge USA makrogazdasági adatok is alátámasztottak. A piac már egyre inkább 2016-ra várja az USA kamatok emelését.

Devizák:

- A forint visszapattant tegnap a 200 napos mozgóátlagról (308,5 forint) és 306,2 forintig zuhant az EUR/HUF a tegnapi kereskedésben. Folytatódhat a forint erősödése a sáv aljáig, amely 304-nél található.
- Folytatódott tegnap a dollár gyengülése az euróval szemben, az árfolyam 1,14-ig emelkedett, és az 1,15-nél húzódo ellenállásig folytatódhat tovább a devizapár emelkedése.

EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok

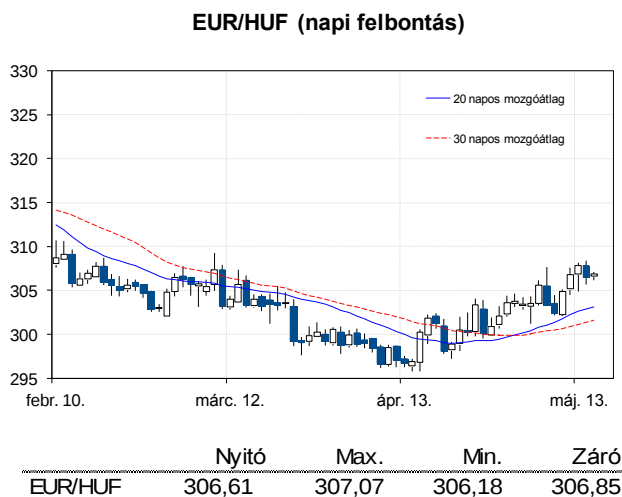
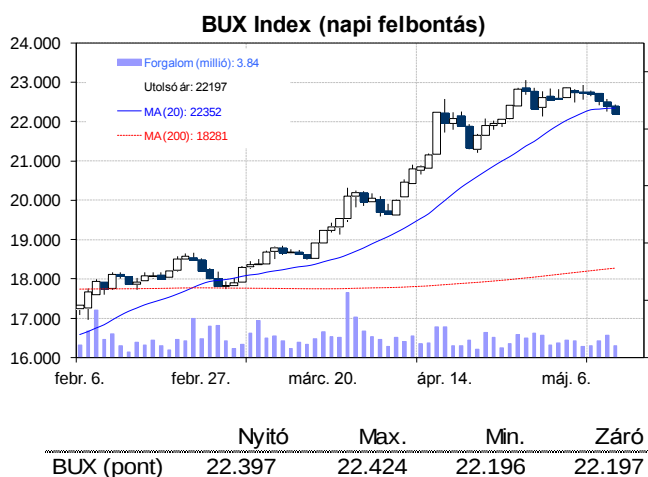
Részletek

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 2,1%-ot esett a hét utolsó kereskedési napján.
- Kínában a működőtőke beáramlás (FDI) a legoptimistább várakozásokat is felülmúlva 10,5%-kal bővült Áprilisban.
- Japánban a termelői árindex értéke a várakozásoknak megfelelően -2,1% lett.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.252	1,1%	11,0%
Nasdaq Composite	5.051	1,4%	24,1%
Nasdaq 100	4.495	1,5%	26,1%
FTSE 100	6.973	0,3%	1,9%
RDX	1.259	-1,9%	4,0%
ISE 30	106.877	1,0%	15,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.514	-1,1%	4,9%
PX	1.025	-0,9%	4,5%
Hang Seng	27.383	0,4%	20,5%
Russell 2000	1.245	1,0%	13,6%
Nikkei	19.724	0,8%	37,9%
ATX	2.660	1,0%	7,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	74,64	1,9%	-5,7%	Infineon	11,34	1,3%	32,1%
Arcelormittal	10,28	5,7%	-12,4%	Linde	175,71	1,6%	15,5%
Axa	22,76	1,3%	33,5%	Lufthansa	13,80	0,5%	-23,1%
Banco Bilbao	9,16	1,4%	4,5%	Nokia	6,12	-0,2%	20,9%
Banco Santander	6,73	0,9%	-5,7%	Osram	46,97	1,0%	20,7%
BASF	86,67	2,1%	4,2%	Raiffeisen	15,24	1,0%	-27,6%
Bayer	130,86	1,9%	26,9%	Ryanair	11,07	1,0%	76,3%
BMW	104,51	3,0%	18,0%	SAP	67,58	1,3%	22,4%
BNP Paribas	56,90	1,6%	9,1%	Siemens	96,00	1,8%	-0,8%
Commerzbank	12,66	0,9%	12,6%	Telefonica	13,17	-1,0%	11,2%
Daimler	86,21	2,3%	30,4%	Thyssenkrupp	26,29	3,0%	19,5%
Deutsche Bank	29,04	0,9%	-0,7%	Total	47,34	0,6%	-7,3%
Deutsche Post	28,12	1,9%	5,9%	Unicredit	6,35	0,8%	8,9%
E.ON	13,87	0,9%	6,7%	Volksw agen	220,75	1,1%	20,0%
Fiat Chrysler Automotives	13,48	1,9%		Wizz Air	19,50	-1,9%	

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** ma hajnalban tette közzé 2015. I. negyedéves eredményét, ami a vártnál jobb lett. A piac veszteségre számított, miközben a bank 1,9 milliárd forintos adózott nyereséget publikált. Az egyszeri tételek (26,4 milliárd forint) mintegy 3 milliárddal alacsonyabbak lettek. A bankadó teljes összege az I. negyedévben került elszámolásra. Az elszámoltatáshoz kapcsolódó költségekből 7,4 milliárd forintot vissza tudott írni a bank. A céltartalék 6,5%-kal alacsonyabb volt a tavalyinál. Mind a nettó kamatbevétel, mind a díj- és jutalékbevételek alacsonyabbak lettek a tavalyi évhez képest. A költségszint a vártnál alacsonyabb volt. Az nettó kamatmarzs csökkent, és további csökkenés várható. Üdvözlendő, hogy az NPL ráta 18,4%-ra csökkent (az IV. negyedéves 19,3%-ról). A fedezettség 88,8%-ra nőtt a korábbi negyedéves 84,3%-ról. Ez azt sugallja, hogy csökken a kétéves kintlévőség alakulása. A bolgár leánybank kimagaslóan jó eredményt közölt. Ukrajnában és Oroszországban is valamivel több, mint 10 milliárd forint volt a veszteség. Az OTP eredménye összességében jónak mondható, de csak enyhe árfolyam reakcióra számíthatunk.

OTP

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2015.I.	Publikált 2014.I.		Konsz. 2015.I.	Erste 2015.I.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	143,7	162,5	-11,5%	142,6	143,7	0,0%
Céltartalékképzés	-64,5	-68,9	n.é.	-61,0	-67,0	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	37,3	42,0	-11,3%	40,4	40,7	-8,4%
Egyéb, nem kamatjellegű bevétel	9,4	5,7	65,6%	6,1	4,5	109,5%
Összes bevétel	189,4	210,2	-9,9%	189,1	188,9	0,3%
Összes kiadás	-94,1	-102,0	n.é.	-98,7	-96,4	n.é.
Adózás előtti eredmény	30,6	39,0	-21,6%	29,5	25,6	19,5%
Adózott eredmény	1,9	5,9	-67,4%	-3,6	-6,4	n.é.
Adózott eredmény *	28,3	35,3	-19,8%	25,6	23,8	19,1%

* Kelet-Ukrajnával összefüggő céltartalékkal, goodwill leírással, deviza ártértékeléssel, nyitott devizapozícióval, kapott osztalékkal, véglegesen adadott/átvett pénzeszközökkel és különadóval korrigálva

- A **Richter** közzétette osztalékfizetési hirdetményét. A korábbi tájékoztatásnak megfelelően a társaság részvényenként 33 forint osztalékot fizet, a kifizetés június 15-én kezdődik. Osztalékszelvénnyel június 4-én forog utoljára a papír.
- **Magyar Telekom:** A jövőben épülő új közművekre az üzembe helyezést követő 6. évben kell először adót fizetnie a cégnek. Az internetszolgáltatók esetében modernizálásra is jár a kedvezmény.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

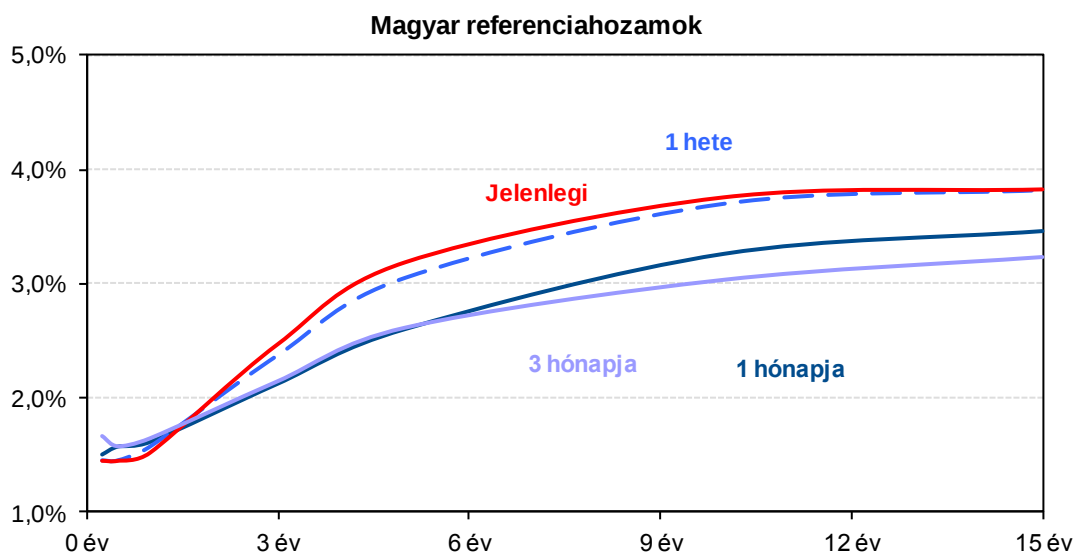
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	798	-0,4%	-13,4%	6.743	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	419	1,0%	28,1%	834.054	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.710	-1,2%	11,5%	157.523	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.920	-1,5%	36,1%	467.496	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.350	-0,6%	5,9%	200.839	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,9%	14,2%
Távközlés	48	0,6%	-3,1%
Olaj	1.379	0,3%	-14,3%
Gyógyszer	587	1,2%	15,9%
Szállítmányozás	8.599	0,5%	10,5%
Félvezető	114	0,9%	18,6%
Közzolgáltató	44	1,2%	4,1%
Hadiipar	3.066	1,5%	18,1%

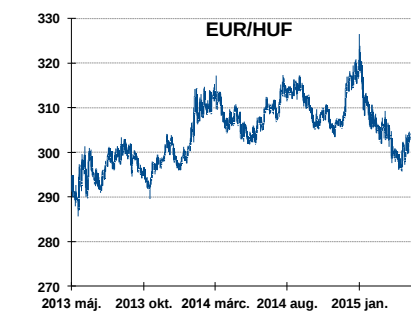
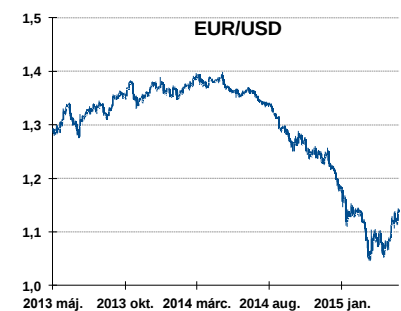
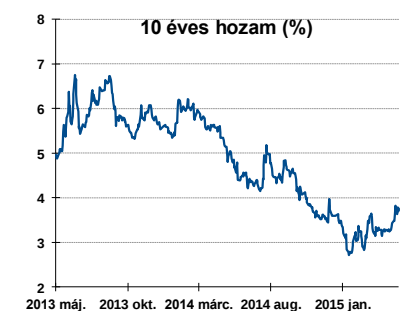
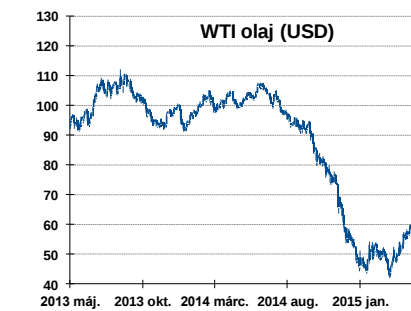
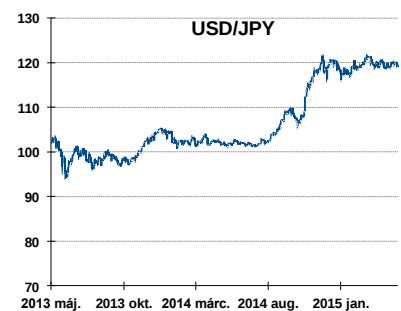
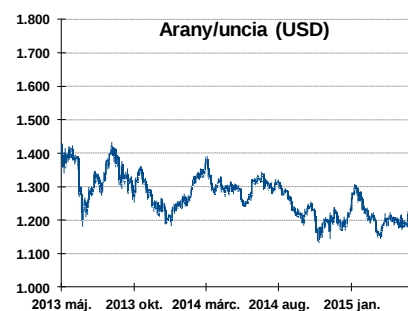
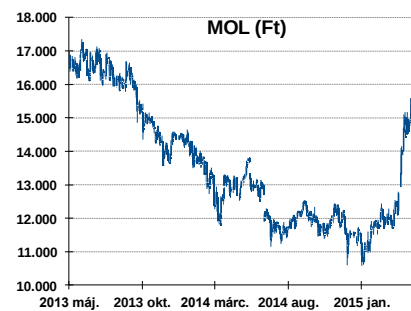
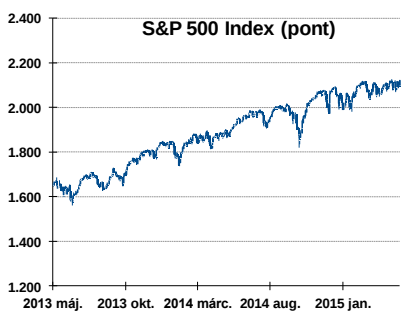
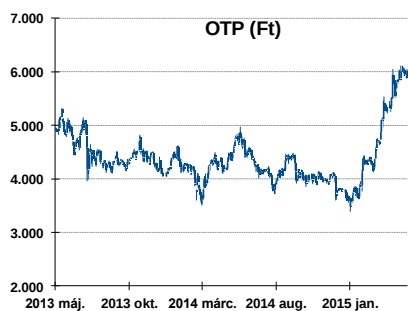
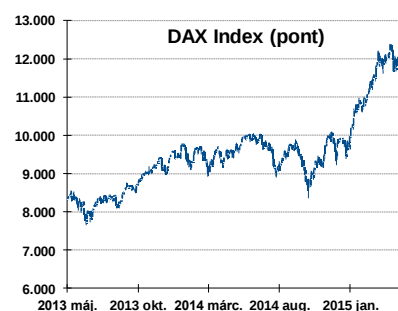
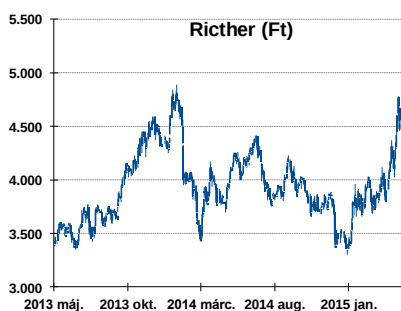
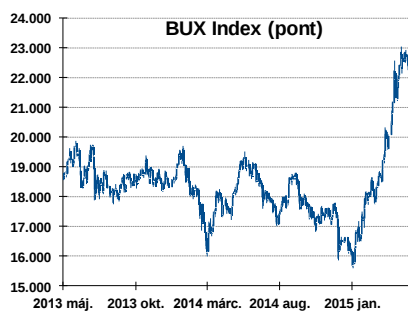
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,21%	-2,5	-28,4
EMU 10 éves	0,70%	-2,2	-66,7
Magyar 10 éves	3,76%	6,0	-124,0
USA 5 éves	1,49%	-1,1	-3,0
EMU 5 éves	0,11%	-0,9	-36,5
Magyar 5 éves	3,19%	6,0	-83,0
Japán 5 éves	0,09%	-3,1	-9,6
EMU 3 hónapos	0,18%	0,2	-33,2



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) 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.