

BUX 22.393 0,9%	Mtel 421 0,5%	Bayer 130,3 -0,4%	EUR/HUF 306,22 -0,1%	Olaj (\$) 59,7 -0,3%
DAX 11.447 -1,0%	MOL 14.950 1,6%	BMW 102,3 -2,2%	EUR/USD 1,1451 0,4%	Arany (\$) 1.224 0,2%
S&P 2.123 0,1%	OTP 5.960 0,7%	Commerzbank 12,6 -0,8%	USD/HUF 267,47 -0,4%	Réz (\$) 294,9 0,1%
RDX 1.256 -0,2%	Richter 4.380 0,7%	Lufthansa 13,7 -0,7%	USD/JPY 119,25 0,1%	10Y hozam 3,8 6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Beperelték a luxusgyártók az Alibaba-t
- Újabb mentőcsomagra szorulnak a görögök?
- 60 fölé emelkedett a WTI, már 1.230 dolláron az olaj ára
- A gyenge amerikai adatokra gyengült a dollár
- Enyhe javulás jelei a kínai ingatlanpiacon
- Vártnál gyengébb eredmény az FHB-től
- Emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Ciprasz szerint sokat közeledtek az álláspontok, miközben az IMF arról készít belső feljegyzéseket, hogy a görögök június 5-én nem fogják tudni kifizetni az akkor esedékes 310 millió eurónyi IMF hitel törlesztő részletet. Mindeközben a kockázati felár továbbra is 22,5 százalékon áll. Vagyis mindenki mást hisz. Az biztos, hogy a befektetők nem aggódnak jobban, mint korábban. Persze június 5-ig még több mint két hét van hátra, és addig még sok minden megtörténhet. Így egyelőre ezen nem is érdemes aggódni.

A DAX tegnap végül lefordult a 20 napos mozgóátlagról, de mintha ma reggel újra inkább észak felé akarná venni az irányt, s erre jó esély is van. Kezdünk kicsit bizonytalanná válni azután, hogy pénteken kiszúrt az index érték a csökkenő trendcsatornából, és amúgy is úgy tűnik, hogy ennek a felső éléhez tapad, miközben a dinamikus indikátor is vételi jelzést készül adni. Ugyanakkor a gyorsjelentési szezon véget ért, amelynek során a profitok cirka 22 százalékkal növekedtek, miközben a piac éves szinten 13 százalékos emelkedést vár. Ez azt sugallja, hogy az elkövetkező negyedévekben gyengébb profitbővülésre kell számítanunk, azaz fundamentális alapon akár folytatódhatna is a lejtmenet.

A BUX esetén emelkedésre számítunk a mai napon, de középtávon a korrekció folytatódásában hiszünk.



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. 18.	16:00	US	NAHB házár index	máj.	56	57

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli piacokon érdemi elmozdulást nem láthattunk egyik vezető index esetében sem.
- Hét havi mélypontra esett a michigani fogyasztói hangulat index pénteken, ráadásul az elemzők a februárban prognosztizált 3,0%-os második negyedéves GDP előrejelzéseiket 2,5%-ra vágták vissza.
- A chicagói Fed elnök, Charles Evans szerint az inflációs ráta Amerikában 2018-ig nem fogja elérni a 2%-os célt. A Fed tanácsstagok közül ő az egyik legpesszimistább, mivel 2016-ig bezárólag nem támogatja a kamatemelést, így ez a nyilatkozat tőle nem számít meglepőnek.
- Több luxustermék gyártó beperelte az **Alibaba**-t, mivel szerintük a cég olyan termékeket adott el, melyek feltehetően hamisak voltak, vagy nem rendelkeztek gyártási engedéllyel.
- Megszerették a **McDonald's** részvényeit a nagybefektetők, legalábbis erről tanúskodnak a részvényvásárlások. A Highfields Capital 9,8 millió darab, a Glenview Capital 2,9 millió darab részvényt vásárolt, ráadásul utóbbi még 417 millió dollárért vételi opciókat is vásárol. A cég éves közgyűlése csütörtökön esedékes.
- Az **Apple** megvásárolta a Coherent Navigation névre hallgató startup céget, melynek tagjai az Apple térképüzletágának részlegébe integrálódnak be.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)

Európa:

- Mínuszban fejezték be a napot az európai börzék pénteken. A FTSE 100 index 0,18%-ot, a CAC 40 index 0,71%-ot, míg a DAX index 0,98%-ot veszített értékéből.
- A görög miniszterelnök szerint sikerült a hitelezők számára is elfogadható feltételeket rögzíteni, ami nincs negatív hatással a bérek és nyugdíjak kifizetésére. A német gazdasági miniszter egy vasárnapi interjúban ennek ellenére felvetette, hogy Athén egy harmadik mentőprogramra is rá fog szorulni, de ezt csak akkor kapja meg, ha végrehatja a reformokat.

Olaj, arany:

- A WTI enyhén 60 dollár fölé nőtt ma, bár továbbra is bizonytalan a piac, főleg az USA nem-konvencionális olajtermelésével kapcsolatban. Fontos hír, hogy a piac volatilitása (az árfolyammozgások hevéssége) csökkent, míg az aktív fúrótoronyok száma tovább esett 660-ra az Egyesült Államokban. A piacon elterjedt vélemények szerint a 60 dollár körüli WTI szint már a kitermelők legalább kétharmadánál nyereséget jelent, igaz ezen a szinten nem várható drasztikus termelésnövelés az Egyesült Államokból.
- Az arany szépen lassan tovább menetel. Ma reggel már 1.230 dollár volt az árszint. A dollár gyengése a fedezeti alapokat az arany felé tereli. A nemesfém kurzusa erős a gyenge USA makrogazdasági adatok miatt is, amelyek egyre későbbre halasztják a Fed kamatemelését. Az inflációs adatok továbbra is alacsonyok az USA-ban, ami szintén kedvező a kamatokra nézve.

Devizák:

- A péntek délután megjelent, várttól elmaradó amerikai makroadatokra gyengüléssel reagált a dollár, ennek megfelelően tovább emelkedett az EURUSD devizapár értéke, melyet ma reggel 1,143-on jegyeznek. Technikailag az 1,15-ös szint jelenthet majd ellenállást az árfolyamnak.

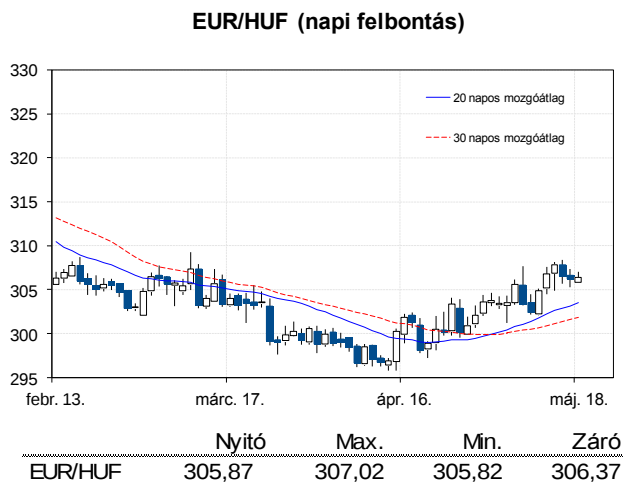
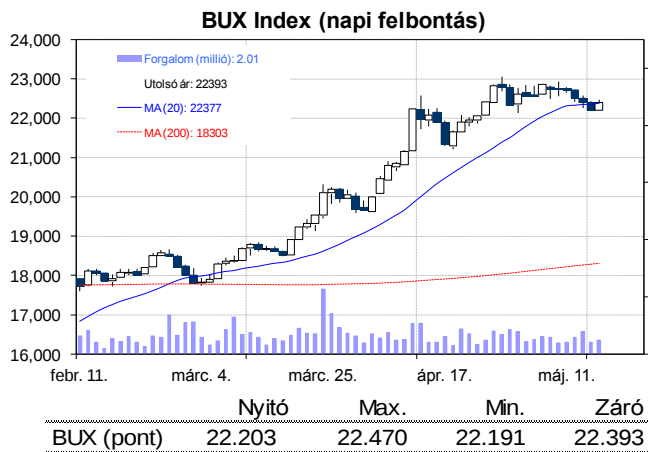
- A forint továbbra is egy rendkívül meredek emelkedő trendben tartózkodik. Míg a lengyel zlotyi és a török líra a pénteki kereskedésben enyhén erősödni tudott az euróval szemben, addig a forint árfolyama csak oldalazott. Az EURHUF árfolyama változatlanul 306,5-ös árfolyamon áll.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,7%-ot emelkedett, a Hang Seng értéke 1%-ot csökkent, míg a Shanghai index értéke nem változott.
- A kínai ingatlanárak 8 hónapja folyamatosan csökkennek, azonban az áprilisi adatokban már enyhe javulás tükröződik, hó/hó alapon már nem folytatódott tovább az ingatlanárak csökkenése. A vizsgált 70 városból 47-ben csökkentek az újépítésű ingatlanok árai, míg márciusban még 49 városban mértek csökkenést. A gazdaságilag legmeghatározóbb térségekben, Pekingben, Shanghaiban és Shenzenben is az ingatlanárak emelkedését mérték.
- A japán gépipari megrendelések 2,6%-kal bővültek márciusban, ami pozitív meglepetésnek számít, mivel a piac 6%-os visszaeséssel kalkulált. Ugyanakkor a végleges márciusi adatok alapján az ipari termelés 1,7%-kal maradt el az egy évvel korábbi értéktől, míg az előzetes adatok csak 1,2%-os visszaesést mutattak.
- Japánban főként a bankok és a biztosítótársaságok tudtak jól teljesíteni az egyedi vállalati sztoriknak köszönhetően, mivel jó gyorsjelentések érkeztek a szektorból, és a vállalatok növelhetik a részvény visszavásárlási programok nagyságát is.
- Szerdán fog megjelenni az első negyedéves japán GDP adat, ami a konszenzus szerint 1,5%-os növekedést mutathat majd. Pénteken pedig a BoJ ülése zárul, melyen várhatóan nem változtatnak az eszközvásárlási programon.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok mínuszban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX a pozitív tartományban volt.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Dow Jones	18.273	0,1%	10,8%
Nasdaq Composite	5.048	-0,0%	23,4%
Nasdaq 100	4.494	-0,0%	25,3%
FTSE 100	6.960	-0,2%	1,5%
RDX	1.256	-0,2%	2,9%
ISE 30	107.392	0,5%	16,7%

	záró érték	változás napi	52 hét
WIG 20	2.515	0,1%	5,1%
PX	1.026	0,1%	4,0%
Hang Seng	27.545	-1,0%	21,3%
Russell 2000	1.244	-0,1%	12,8%
Nikkei	19.867	0,7%	40,9%
ATX	2.681	0,8%	11,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	74,29	-0,5%	-5,0%	Infineon	11,35	0,1%	33,3%
Arcelormittal	10,38	1,0%	-11,1%	Linde	174,43	-0,7%	14,3%
Axa	22,79	0,1%	34,2%	Lufthansa	13,71	-0,7%	-22,5%
Banco Bilbao	9,07	-1,0%	1,9%	Nokia	6,05	-1,1%	20,0%
Banco Santander	6,64	-1,3%	-9,1%	Osram	47,26	0,6%	26,5%
BASF	86,07	-0,7%	4,5%	Raiffeisen	15,30	0,4%	-28,5%
Bayer	130,31	-0,4%	25,8%	Ryanair	11,10	0,3%	81,7%
BMW	102,26	-2,2%	18,3%	SAP	67,19	-0,6%	21,6%
BNP Paribas	56,74	-0,3%	8,1%	Siemens	95,90	-0,1%	-0,4%
Commerzbank	12,56	-0,8%	11,8%	Telefonica	13,00	-1,3%	8,3%
Daimler	85,00	-1,4%	30,4%	Thyssenkrupp	25,86	-1,6%	16,6%
Deutsche Bank	29,08	0,1%	-1,0%	Total	46,47	-1,8%	-10,7%
Deutsche Post	28,23	0,4%	5,9%	Unicredit	6,33	-0,4%	6,4%
E.ON	13,76	-0,8%	5,1%	Volksw agen	215,36	-2,4%	15,9%
Fiat Chrysler Automotives	13,50	0,1%		Wizz Air	19,79	1,5%	

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

Vállalati hírek

- Az **FHB** pénteken zárás után tette közzé I. negyedéves eredményét. Az adózás utáni veszteség 3,8 milliárd forintot tett ki, szemben az általunk várt 2,3 milliárdos mínusszal és az egy évvel ezelőtti 1,15 milliárd forintos plusszal. Az alacsonyabb marzs (2,63%-os nettó kamatmarzs) és az alacsonyabb hitelállomány miatt csökkent a nettó kamatbevétel. A forintosítás miatt a céltartalék 5,5 milliárd forinttal csökkent. Ugyanakkor a fair bankrendszerrel szóló törvényhez kapcsolódóan 7,7 milliárd forintos költség merült fel. A csökkenő hitelállomány miatt a nem teljesítő hitelek aránya 20,2%-ról 16,9%-ra csökkent, a fedezettség 53,4%-ról 50,9%-ra mérséklődött. A veszteséges negyedév ellenére 2,7 milliárdnyi adót kellett fizetni az FHB-nak, mivel a forintosításhoz kapcsolódó tételek és a céltartalék közti különbség nem csökkenti az adót. Az üzemi költségek 15,2%-kal nőttek. A teljes eszközállomány 6,8%-kal nőtt az előző negyedévhez képest, ami elsősorban a betétállomány drasztikus növekedésének köszönhető. A forintosításhoz kapcsolódó tételek és a bankadó nélkül 465 millió forintos nyereséget ért volna el a bank, ami javuló alaptervekenységet mutat. Ugyanakkor a fair banki szabályoknak való megfelelés a III. negyedév végéig is eltarthat, így további egyszeri tételekre lehet számítani. Az eredmény kapcsán érdemi árfolyamhatásra nem számítunk.

FHB

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2015.I.	Publikált 2014.I.		Konsz. 2015.I.	Erste 2015.I.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	5.155	5.226	-1,4%	n.a.	5.343	-3,5%
Céltartalék	5.473	-1.474	n.é.	n.a.	-828	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	1.580	1.280	23,4%	n.a.	1.575	0,3%
Összes bevétel	5.326	8.017	-33,6%	n.a.	5.343	-0,3%
Adózás előtti eredmény	-1.153	1.582	n.é.	n.a.	-1.866	n.é.
Adózott eredmény	-3.807	1.145	n.é.	n.a.	-2.266	n.é.
Adózott eredmény 1)	-3.097	1.852	n.é.	n.a.	-1.559	n.é.

1) különadókkal korrigálva

Konszenzus: portfolio.hu

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

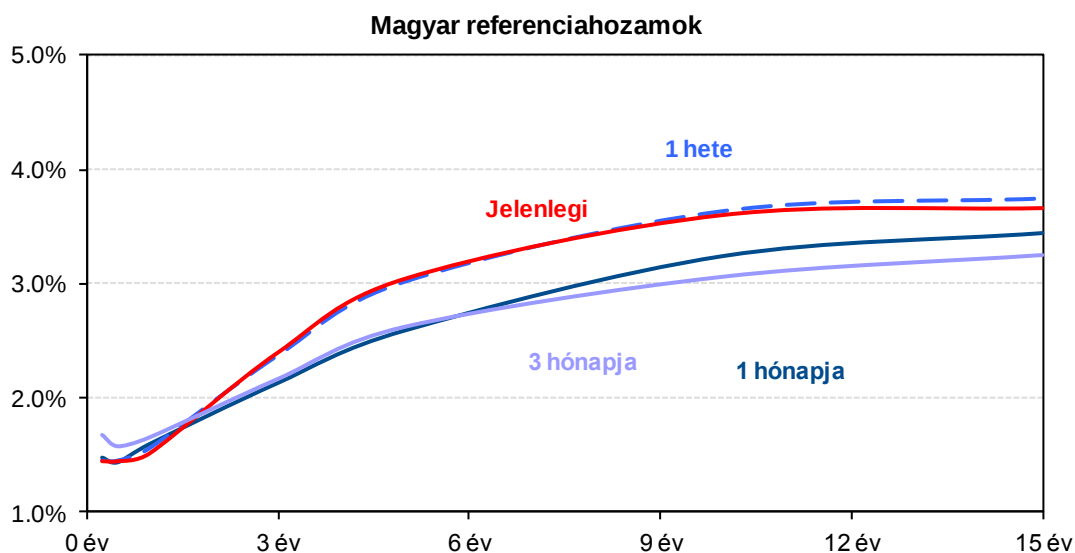
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	800	0,3%	-13,2%	11.943	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	421	0,5%	30,7%	1.027.615	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.950	1,6%	12,2%	130.823	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.960	0,7%	32,7%	472.532	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.380	0,7%	6,8%	240.241	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	-0,4%	13,6%
Távközlés	48	0,2%	-4,0%
Olaj	1.382	0,2%	-13,9%
Gyógyszer	588	0,0%	15,9%
Szállítmányozás	8.681	1,0%	10,6%
Félvezető	114	0,6%	17,2%
Közzszolgáltató	44	1,3%	5,2%
Hadiipar	3.061	-0,2%	17,6%

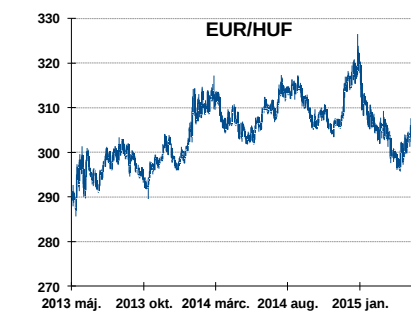
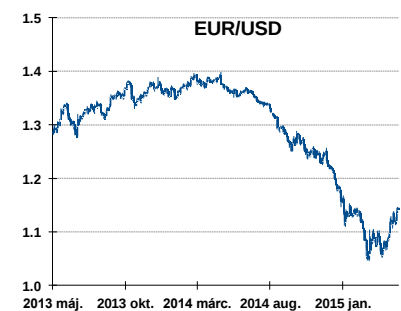
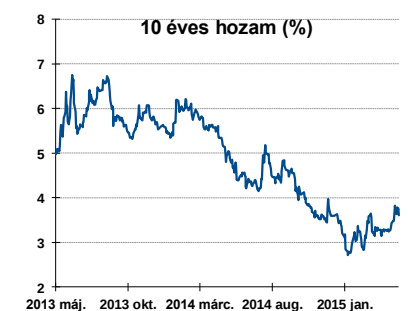
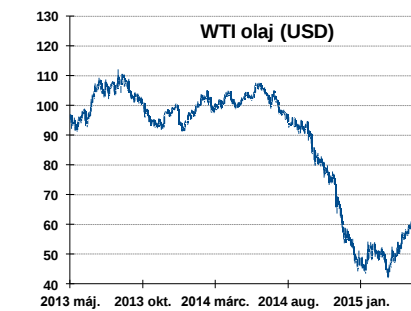
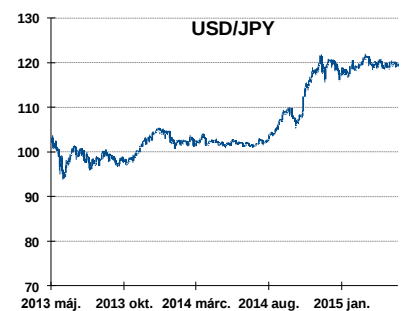
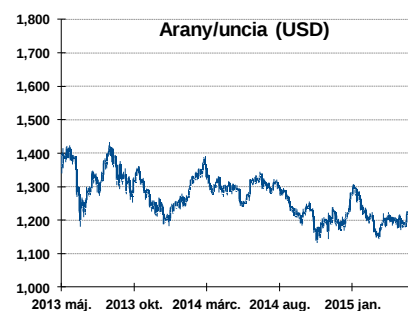
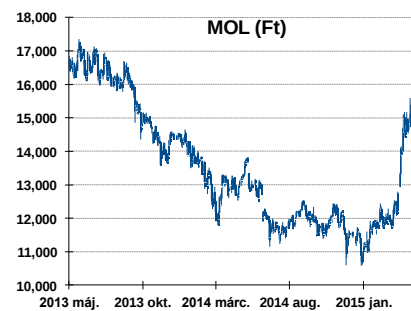
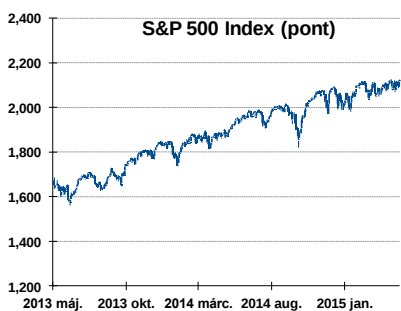
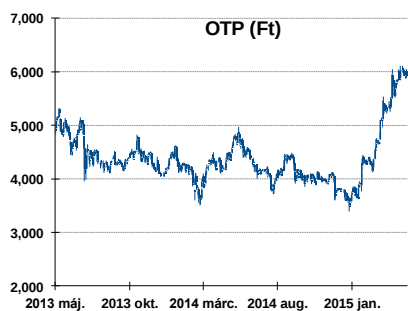
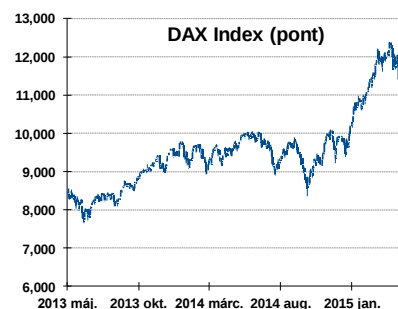
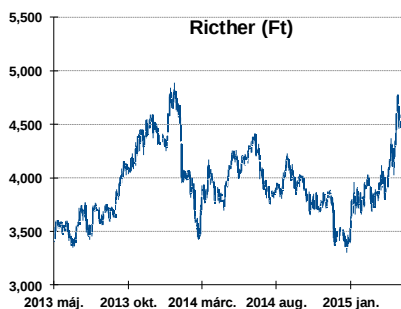
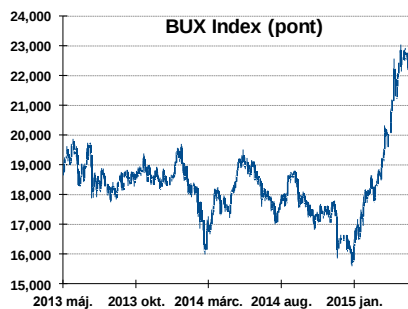
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,15%	0,5	-37,5
EMU 10 éves	0,62%	-7,8	-68,2
Magyar 10 éves	3,61%	-15,0	-119,0
USA 5 éves	1,47%	0,5	-8,9
EMU 5 éves	0,08%	-2,9	-35,2
Magyar 5 éves	3,05%	-14,0	-75,0
Japán 5 éves	0,09%	-0,2	-9,1
EMU 3 hónapos	0,18%	-0,0	-30,0



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.