

|                  |                    |                        |                      |                       |
|------------------|--------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|
| BUX 22.251 -0,6% | Mtel 420 -0,2%     | Bayer 133,3 2,3%       | EUR/HUF 308,88 0,9%  | Olaj (\$) 59,4 -0,4%  |
| DAX 11.594 1,3%  | MOL 14.650 -2,0%   | BMW 103,5 1,2%         | EUR/USD 1,1315 -1,2% | Arany (\$) 1.226 0,1% |
| S&P 2.129 0,3%   | OTP 5.940 -0,3%    | Commerzbank 12,4 -1,0% | USD/HUF 272,97 2,1%  | Réz (\$) 294,9 0,1%   |
| RDX 1.278 1,8%   | Richter 4.390 0,2% | Lufthansa 13,7 -0,3%   | USD/JPY 119,99 0,6%  | 10Y hozam 3,6 -15,0   |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- 240 dollárt érhet az Apple részvénye Carl Icahn helyett
- Közelednek az álláspontok görög fronton
- 60 alá esett a WTI, süllyedt az arany is
- 309-et is érintette a forint
- Tovább vághat az ausztrál jegybank
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

## Erste kommentár

A görög bankok néhány hét múlva kifutnak a fedezetként nyújtható állampapírokból, és így elérheti csúcsát az ELA program. Onnan viszont kiszárad a görög bankok likviditása, ami egyértelműen rossz hír. Jean-Claude Juncker ugyanakkor egy új tervvel állt elő, ami 5 milliárd eurót biztosítana a görögök számára, miközben idén csak 0,75 százalékos elsődleges többletet kellene elérniük, míg jövőre 2 százalékot, és csak 2017-től kellene elérniük a 3,5 százalékot. Ezt a piac kitörő örömmel fogadta, és most sokkal közelebb látja a megegyezés lehetőségét. Így a CDS felár a korábbi 22,5 százalékról, 16,25 százalékra zuhant.

A DAX index már tegnap kidugta a fejét a csökkenő trendből, ma reggel pedig a görög fejleményekre hatalmas rallyba kezdett. Ilyen, ha a pozitív technikai képet még a pozitív fundamentális fejlemények is megfelelik (görögök). Így a korrekcióban levő magyar piac is próbálkozik az emelkedéssel a mai napon. Persze közép távon a korrekció folytatódására számítunk.



**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. 19.                 | 10:30   | UK     | Fogyasztói árindex (év/év)           | ápr.    | 0%      | 0%   |
| máj. 19.                 | 11:00   | EMU    | Fogyasztói árindex - végleges        | ápr.    | 0%      | 0%   |
| máj. 19.                 | 11:00   | GE     | ZEW index                            | máj.    | 70.2    | 68   |
| máj. 19.                 | 11:00   | EMU    | ZEW index                            | máj.    | 64.8    |      |
| máj. 19.                 | 13:00   | US     | Wal-Mart Stores                      | 2016 Q1 | 1,10    | 1,05 |
| máj. 19.                 | Bef-mkt | US     | Home Depot                           | 2016 Q1 | 0,96    | 1,15 |
| máj. 19.                 | 14:30   | US     | Kiadott építési engedélyek (hó/hó)   | ápr.    | -5.4%   | 2.1% |
| máj. 19.                 | 14:30   | US     | Megkezdett lakásépítések (hó/hó)     | ápr.    | 2%      | 9.6% |
| máj. 19.                 | 14:30   | US     | Kiadott építési engedélyek (ezer/hó) | ápr.    | 1042    | 1064 |
| máj. 19.                 | Aft-mkt | US     | Autodesk                             | 2016 Q1 | 0,14    | 0,28 |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Új csúcsra futottak az amerikai indexek tegnap a kedvező görög hírek hatására.
- Az **Apple** több mint egy éve elvetette a TV projektet az ügyszög közelálló források szerint. Ugyanakkor a cég folyamatosan dolgozik egy set-top box kifejlesztésén és a hozzá kapcsolódó on-line szolgáltatásokon. Carl Icahn szerint a piac továbbra is alulértékeli egyik kedvenc papírját (52,8 millió részvénnel rendelkezik) és további saját részvény visszavásárlási programot sürget. A guru szerint 2016-ra 12 dolláros EPS-t érhet el a cég 18-as P/E mellett, valamint részvényenként 24,44 dolláros készpénzállománnyal rendelkezik majd, így a cég részvényeinek 240 dollárt kellene érnie.
- A **Wal-Mart** első negyedéves gyorsjelentése nyitás előtt érkezik. A bevételek 115 milliárd dollárról 116,2 milliárd dollárra emelkedhetnek, az egy részvényre jutó eredmény pedig 1,10 euróról 1,04 dollárra eshet év/év alapon. A cég februárban 0,95-1,1 dollár közötti értéket jelzett előre.
- A lakáspiac állapotát tükröző építési engedélyek és a megkezdett lakásépítések száma érkezik ma a tengerentúlról.

### Európa:

- Pluszban zártak az európai részvények. A FTSE 100 index 0,12%-ot, a CAC 40 index 0,37%-ot, míg a DAX index 1,29%-ot emelkedett.
- A görög pénzügyminiszter szerint hamarosan megszülethet a megállapodás a hitelezőkkel, és a nyugdíjakra, valamint a bérek kifizetésére is jut majd pénz.
- Jean-Claude Juncker, az Európai Bizottság elnöke memo formájában felvázolta a görög megállapodás feltételeit. A reformok implementálására szeptember-október magasságában kerülhet sor, és elsősorban a szociális kiadások és a munkaerőpiac esetében számíthat nagy változásra Görögország. Az elsődleges többlet 2015-re a GDP 0,75%-át, 2017-re pedig 3,5%-át kell, hogy kitegye.
- Ukrajna felgyorsítaná a tárgyalásokat a hitelezőivel. Kijev az államkötvények futamidejének meghosszabbításáról, valamint a hitelösszeg és a kamatok csökkentéséről szeretné meggyőzni a másik oldalt.
- A brit inflációs és kiskereskedelmi statisztika mellett a német ZEW hangulatindex és az eurózónás inflációs adat is érkezik a délelőtti folyamán.


**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

➤ Részletek

**Olaj, arany:**

- A WTI ma reggel 59,2 dolláron állt, ami azt jelenti, hogy 60 dollár feletti szintről korrigált az árfolyam. A WTI volatilitása (az árak változékonysága) csökkent az elmúlt napokban, mivel a piac kezdi beárazni a nyári kereslet és a kínálat alakulását. Az USA készletei várhatóan 2 millió hordóval csökkentek az elmúlt héten, de még így is rekordmagasságban vannak. A júniusi OPEC ülés is a figyelem középpontjában van, különösen érdekes lehet a líbiai termelés alakulása, ami a polgárháború ellenére napi 500 ezer hordós szintet ért el.
- Az arany ára is kismértékben korrigált 1.223 dollárra. A görög megegyezés lehetőségének tegnapi megemlítése csökkentette a félelmet a piacon, ami negatívan hatott az arany árára. A dollár is gyengült némileg, ami erősítette a kurzust, bár a magas részvényárak miatt ez a hatás alig érvényesült.

**Devizák:**

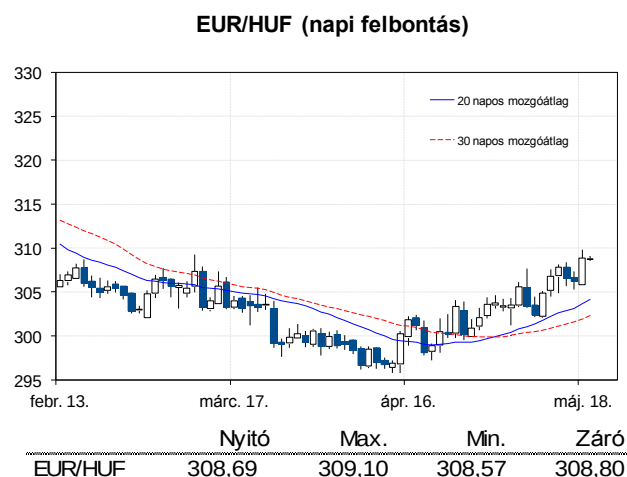
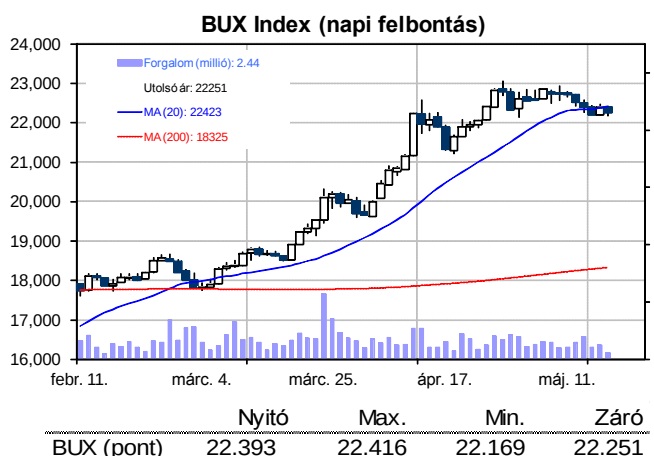
- Az ausztrál dollár árfolyamában nem volt tapasztalható jelentős elmozdulás annak ellenére sem, hogy az ausztrál jegybank ma megjelent jegyzőkönyve a további kamatvágás lehetőségére utal.
- Az elmúlt napokban a forint volt a leggyengébben teljesítő deviza a régióban. A tegnapi kereskedésben 309 fölött is járt az EURHUF árfolyam, ezzel áttörésre került a 200 napos mozgóátlag jelentette ellenállás, ugyanakkor az emelkedő trendcsatorna továbbra is sértetlen.
- Hiába ígérget a görög pénzügyminiszter, hogy akár már egy héten belül is megállapodhatnak a hitelezőkkel, a devizapiac szereplői nem nagyon hittek neki, ami a dollár erősödésében is tetten érhető volt. Az EURUSD az 1,15-ös ellenállás közelében fordult le, és ma reggel már 1,13-on jegyzik az EURUSD devizapárt.

**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index pedig 2,7%-ot emelkedett. A mai jó teljesítménynek köszönhetően a japán részvényindex ismét 20ezer pont fölé emelkedett.
- Az ausztrál jegybank legutóbbi üléséről ma megjelent jegyzőkönyv alapján a jegybank hajlandó további kamatvágásokra a jelenlegi 2%-os szintről is, bár hivatalos irányelvet nem fogalmaztak meg a kamatdöntésnél. Az ausztrál jegybank június 2-án tartja következő kamatmeghatározó ülését.
- Holnap jelenik meg a japán első negyedéves GDP, ami a várakozások szerint 1,5%-os növekedést fog mutatni.
- A kínai részvénytőzson ma elsősorban az eddig lemaradónak számító pénzügyi szektort vették meg a befektetők.

**Határidős piacok:**

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 18.299     | 0,1%     | 10,8%  |
| Nasdaq Composite | 5.078      | 0,6%     | 23,1%  |
| Nasdaq 100       | 4.513      | 0,4%     | 24,8%  |
| FTSE 100         | 6.969      | 0,1%     | 1,8%   |
| RDX              | 1.278      | 1,8%     | 2,6%   |
| ISE 30           | 108.610    | 1,1%     | 18,1%  |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2.524      | 0,3%     | 5,1%   |
| PX           | 1.022      | -0,4%    | 3,7%   |
| Hang Seng    | 27.667     | 0,3%     | 21,9%  |
| Russell 2000 | 1.258      | 1,1%     | 12,8%  |
| Nikkei       | 20.059     | 0,8%     | 43,2%  |
| ATX          | 2.638      | -1,6%    | 9,7%   |

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

|                           | záróár | változás |        |
|---------------------------|--------|----------|--------|
|                           |        | napi     | 52 hét |
| Adidas                    | 75,26  | 1,3%     | -3,4%  |
| Arcelormittal             | 10,13  | -2,4%    | -12,6% |
| Axa                       | 22,83  | 0,2%     | 33,3%  |
| Banco Bilbao              | 9,03   | -0,5%    | 1,9%   |
| Banco Santander           | 6,61   | -0,4%    | -8,8%  |
| BASF                      | 86,87  | 0,9%     | 5,1%   |
| Bayer                     | 133,30 | 2,3%     | 29,1%  |
| BMW                       | 103,47 | 1,2%     | 17,4%  |
| BNP Paribas               | 56,65  | -0,2%    | 8,5%   |
| Commerzbank               | 12,43  | -1,0%    | 13,5%  |
| Daimler                   | 86,20  | 1,4%     | 30,6%  |
| Deutsche Bank             | 29,06  | -0,1%    | 0,1%   |
| Deutsche Post             | 28,45  | 0,8%     | 6,2%   |
| E.ON                      | 13,72  | -0,3%    | 2,8%   |
| Fiat Chrysler Automotives | 13,70  | 1,5%     |        |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| Infineon     | 11,54  | 1,6%     | 34,1%  |
| Linde        | 174,38 | -0,0%    | 13,5%  |
| Lufthansa    | 13,67  | -0,3%    | -25,4% |
| Nokia        | 6,09   | 0,6%     | 20,4%  |
| Osram        | 48,13  | 1,8%     | 25,7%  |
| Raiffeisen   | 15,02  | -1,9%    | -30,8% |
| Ryanair      | 10,90  | -1,8%    | 61,3%  |
| SAP          | 67,85  | 1,0%     | 23,4%  |
| Siemens      | 96,51  | 0,6%     | 0,7%   |
| Telefonica   | 13,05  | 0,4%     | 9,0%   |
| Thyssenkrupp | 25,66  | -0,8%    | 16,0%  |
| Total        | 46,67  | 0,4%     | -10,5% |
| Unicredit    | 6,33   | 1,9%     | 9,9%   |
| Volkswagen   | 223,28 | 3,7%     | 19,4%  |
| Wizz Air     | 19,71  | -0,4%    |        |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- A Standard & Poor's hitelminősítő megerősítette az **OTP Bank** és az **OTP Jelzálogbank** BB besorolását, a kilátásokat pedig stabilról pozitívrá változtatta. A lépés nem váratlan azután, hogy a hitelminősítő Magyarország szuverén adósbesorolását BB+-ra minősítette fel márciusban. A hitelminősítő indoklásában kiemelte, hogy a magyarországi ingatlanpiaci árak és a bankok ezzel összefüggő eszközminőség-problémái elérték mélypontjukat. Az OTP orosz és ukrán érdekeltsége idén is veszteséges marad.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

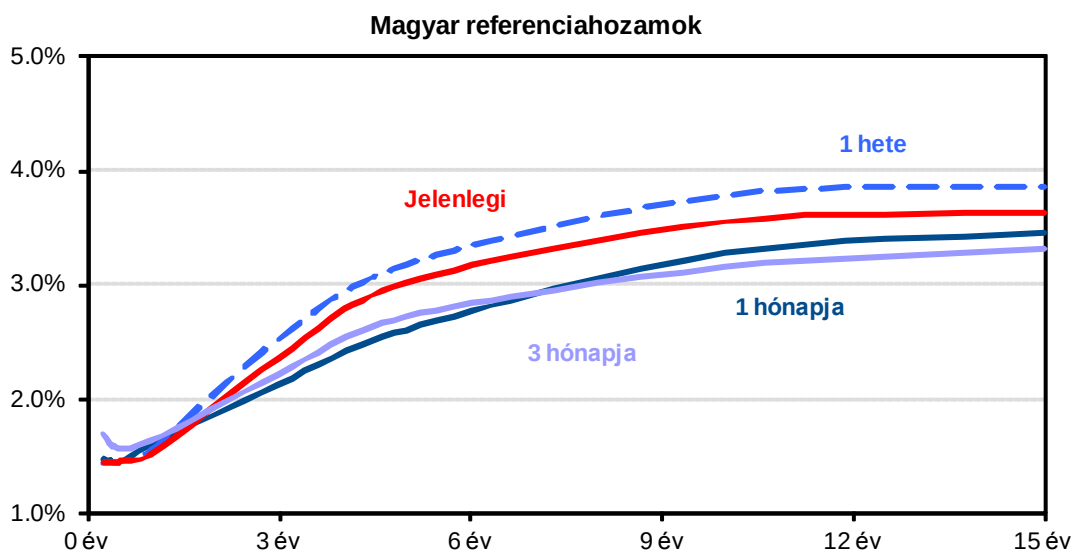
| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás<br>napi | változás<br>52 hét | forgalom<br>db | Ajánlás     | Dátumtól   | Célár  |
|----------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|-------------|------------|--------|
| FHB            | 779           | -2,6%            | -14,2%             | 34.730         | Tartás      | 2014.06.18 | 913    |
| Magyar Telekom | 420           | -0,2%            | 30,4%              | 294.345        | Tartás      | 2015.02.26 | 400    |
| MOL            | 14.650        | -2,0%            | 8,2%               | 155.900        | Vétel       | 2015.04.08 | 17.400 |
| OTP            | 5.940         | -0,3%            | 30,2%              | 385.077        | Tartás      | 2014.10.02 | 4.560  |
| Richter        | 4.390         | 0,2%             | 6,7%               | 97.953         | Felhalmozás | 2015.04.10 | 4.575  |

### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás<br>napi | változás<br>52 hét |
|-----------------|------------|------------------|--------------------|
| Bank            | 25         | 0,6%             | 13,6%              |
| Távközlés       | 49         | 0,7%             | -3,1%              |
| Olaj            | 1.378      | -0,3%            | -14,4%             |
| Gyógyszer       | 589        | 0,2%             | 16,5%              |
| Szállítmányozás | 8.741      | 0,7%             | 10,6%              |
| Félvezető       | 115        | 0,6%             | 17,1%              |
| Közzolgáltató   | 44         | 0,4%             | 7,2%               |
| Hadiipar        | 3.079      | 0,6%             | 18,2%              |

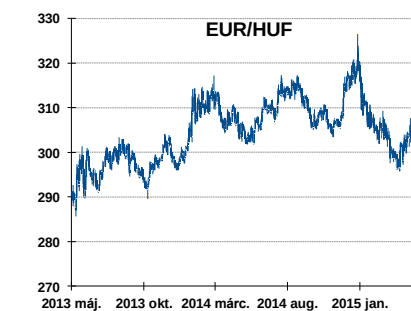
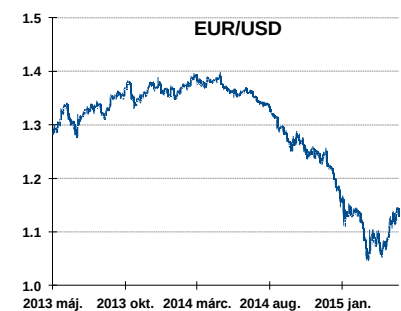
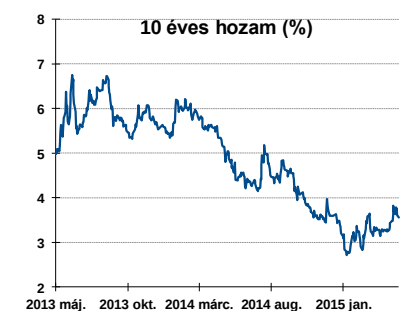
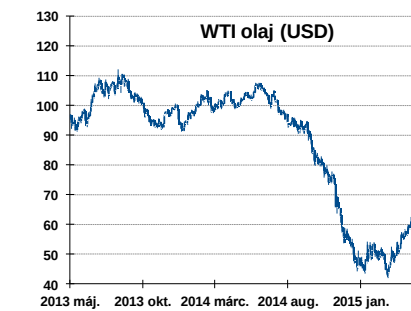
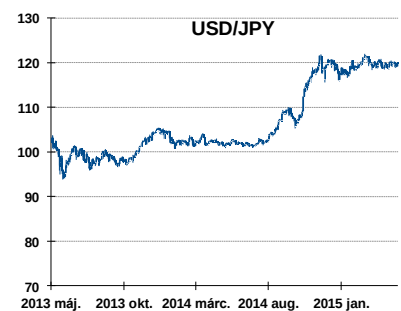
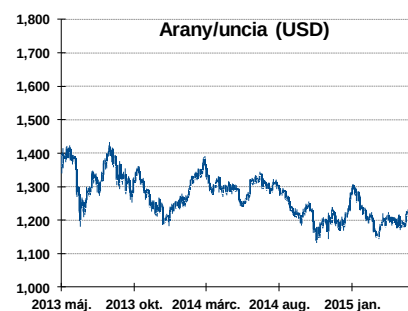
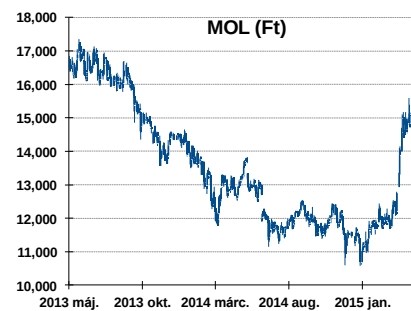
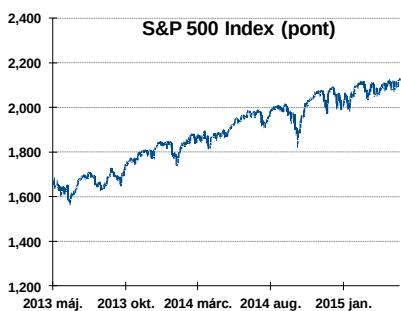
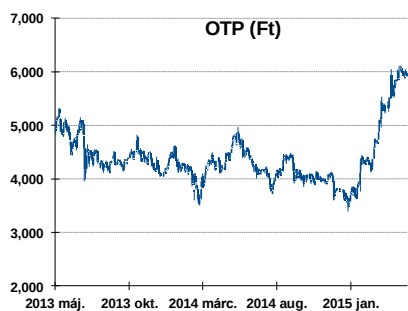
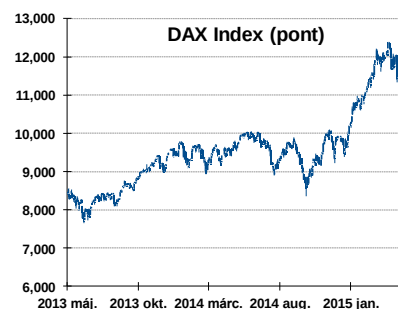
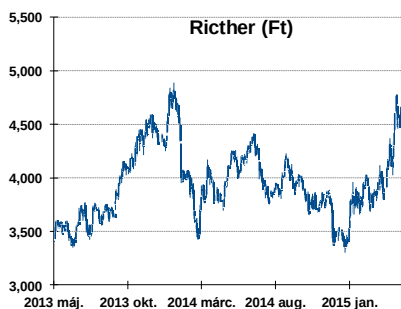
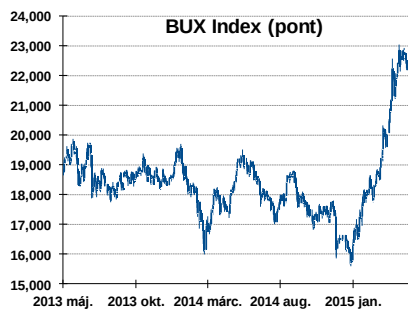
### Államkötvények

|                | hozam | változás (bázispont)<br>napi | változás (bázispont)<br>52 hét |
|----------------|-------|------------------------------|--------------------------------|
| USA 10 éves    | 2,22% | -1,1                         | -32,1                          |
| EMU 10 éves    | 0,65% | 2,5                          | -68,1                          |
| Magyar 10 éves | 3,56% | -5,0                         | -137,0                         |
| USA 5 éves     | 1,53% | -1,0                         | -2,0                           |
| EMU 5 éves     | 0,09% | 0,1                          | -36,9                          |
| Magyar 5 éves  | 3,02% | -3,0                         | -91,0                          |
| Japán 5 éves   | 0,10% | 0,2                          | -8,7                           |
| EMU 3 hónapos  | 0,18% | -0,2                         | -31,4                          |



|                  |          |          |          |          |          |           |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 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 részvénysszámmal

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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [info@ersteinvestment.hu](mailto: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, tőzsdedetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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](http://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.