

BUX 22.231 -0,5%	Mtel 420 -1,4%	Bayer 137,4 0,2%	EUR/HUF 307,08 0,4%	Olaj (\$) 59,0 3,0%
DAX 11.848 0,0%	MOL 14.880 0,2%	BMW 106,3 -0,4%	EUR/USD 1,1094 -0,5%	Arany (\$) 1.210 0,2%
S&P 2.126 -0,1%	OTP 5.815 -1,9%	Commerzbank 12,6 0,3%	USD/HUF 276,73 0,9%	Réz (\$) 285,2 -0,3%
RDX 1.251 -1,7%	Richter 4.435 1,3%	Lufthansa 13,5 -0,9%	USD/JPY 121,35 0,5%	10Y hozam 3,6 1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Pénzhez juthat a Hewlett-Packard Kínában
- A betéteket is befagyaszthatják Görögországban a Moody's szerint
- Alig változott az olaj és az arany ára
- Visszapattant az USD/HUF devizapár a támaszról
- Vártnál lassabb javulás Kínában
- Oldalazásra számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap napon belül ismét történelmi csúcson járt az S&P500, de a grafikont elnézve a további emelkedés egyelőre várat magára. A hét elején látott kitörés után elfogyott az erő a piacról, és a tegnapi Fed jegyzőkönyv (ahol azt írták, hogy júniusban nem valószínű még kamatemelés) sem tudott lendületet adni az árfolyamnak. A chicagói Fed elnök, Charles Evans tegnapi Münchenben azt mondta, hogy a jövő év elejéig nem lenne jó a kamatemelés, és addig kellene várni a szigorítással, amíg a 2%-os inflációs cél nem kerül elérhető közelségbe. Visszatérve az S&P500 indexre, a további emelkedést megelőzheti egy korrekció, a 20 és a 30 napos mozgóátlagokat is visszatesztelheti az index.

A görögöknél egyre forróbb a helyzet, a Moody's már a bankbetétek befagyasztásáról beszélt, Schauble német pénzügyminiszter szerint pedig elképzelhető a görög csőd. A nyugat-európai piacokat nem befolyásolták ezek a hírek, de a DAX index nem tudott emelkedni a kitörés után. Egy átmeneti megtorpanást azonban további emelkedés követheti, mert számos technikai jelzés ezt támasztja alá. A hazai börzén felemás mozgások voltak. Míg a Richter visszapattant a 30 napos mozgóátlagról és nagyot rallyzott, addig az OTP mélyrepülésbe kezdett. A bankpapír akár 5.500 forintig is visszaeshet, a gyógyszerpapír esetében pedig a 4.780 forintos lokális maximum lehet a cél. Ma nyugodt kereskedésre, oldalazásra számítnak.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 21.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	máj.	52.1	51.4
máj. 21.	9:30	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - előzetes	máj.	54	52.9
máj. 21.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	márc.	13.8	
máj. 21.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	máj.	52	51.8
máj. 21.	10:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - előzetes	máj.	54.1	53.9
máj. 21.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	ápr.	4.2%	3.7%
máj. 21.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	264	270
máj. 21.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	2229	2231
máj. 21.	14:30	US	Chicagói Fed index	ápr.	-0.42	0
máj. 21.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	máj.	50	
máj. 21.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	43.5	
máj. 21.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	máj.	54.1	54.5
máj. 21.	16:00	US	Használati értékesítések (hó/hó)	ápr.	6.13%	0.77%
máj. 21.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	ápr.	0.2%	0.3%
máj. 21.	16:00	US	Philadelphai Fed index	máj.	7.5	8
máj. 21.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	máj.	-4.6	-4.8
máj. 21.	Aft-mkt	US	Hewlett-Packard	2015 Q2	0,75	0,86

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi kereskedésben sem volt egyértelmű irány a tengerentúli börzéken. Napon belül volt egy felszúrás az indexekben, de zárásra a piac visszazuhan a nulla körüli tartományba (Dow -0,15%, Nasdaq 0,04%, S&P500 -0,09%).
- Tegnap jelent meg a Fed legutóbbi üléséről készült jegyzőkönyv, amelyben az szerepel, hogy a júniusi ülésen nagy valószínűséggel nem lesz kamatemelés. Az árfolyamhatás azonban minimális volt, mert a piac eddig is erre számított, ezért a jegyzőkönyv nem okozott nagy meglepetést.
- A szokásos heti munkanélküli segélykérelmek mellett, lakáspiaci adatok, Fed indexek, és beszerzési menedzser index érkezik a tengerentúlról.
- A **Salesforce** első negyedéves árbevétele 23%-kal 1,51 milliárd dollárra emelkedett, ami a vártak megfelelő. Az egy részvényre jutó eredmény 16 centes értéke 2 centtel múlta felül a prognózisokat. A folyó negyedévben 17-18 cent közötti értékkel kalkulál a menedzsment, ami úgyszintén egybeesik a piaci vélekedéssel. A gyorsjelentés számaira közel 7%-ot emelkedett a papír.
- A korábbi híreknek megfelelően a **Hewlett-Packard** ma eladhatja hálózati üzletágát a kínai Tsinghua chipgyártónak. A vételár az ügyszökhöz közel álló források szerint 2,3 milliárd dollár lehet.
- A gyorsjelentések közül a Hewlett Packard mellett Best Buy, a Dollar Tree és a Ross Stores számaira lesz érdemes figyelni.

Európa:

- A reggeli mínuszok után minimális pluszokat láthattunk az európai tőzsdéktől. Továbbra is a görög megállapodás részleteire vár a piac.
- A Moody's szerint a görög bankok tőkekorlátozások bevezetésére és a betétek befagyasztására kényszerülhetnek. December óta 30 milliárd eurónyi betét távozott a görög bankrendszerből. A Barclays és a Commerzbank elemzői szerint a jelenlegi helyzetben egyre nagyobb a grexit esélye.
- A görög kormány tranzakciós adó bevezetésétől reméli a költségvetési bevételek emelkedését. A Reuters értesülései szerint 0,1-0,2%-os adó 300-600 millió eurónyi plusz forrást jelentene évente. Elnézve a betétkivonást, ez a javaslat most olaj lenne a tűzre.

- 200 millió euróval emelte az EKB a görög bankoknak nyújtandó sürgősségi likviditási csatorna (ELA) keretösszegét, amely így már 80,2 milliárd eurót tesz ki. A fedezeti követelményt ugyanakkor nem emelték meg, így a beavatkozás becslések szerint még egy hónapig életben tarthatja a hellén bankrendszert.
- Szolgáltatási és feldolgozóipari beszerzési menedzser indexek sora érkezik a délelőtti folyamán a brit kiskereskedelmi adatok mellett.

Olaj, arany:

- A WTI 59,2 dolláron állt ma reggel. A befektetők mérlegelték a csökkenő olajkészletek és a növekvő fúrási tevékenység ellentétes hatásait. Az EIA jelentése szerint 2,67 millió hordóval csökkent a készletek nagysága. A befektetők szerint a 60 dollár közeli ár viszont aktivizálhatja a fúrások és repesztések számát, mivel egyre hatékonyabb az USA kitermelési iparága. Ez a két hatás egyelőre nem mozgatta meg az olaj árát, viszonylag kiegyensúlyozottá tette az árak alakulását.
- Az arany 1.209 dollárig emelkedett. A befektetők árazzák, hogy a Fed júniusban nem emeli kamatait, sőt egyes vélemények szerint 2015-ben már nem lesz kamatemelés, ami az első alkalom lenne 2006 óta. A héten megjelent piaci adatok vegyesek voltak: az erős új házépítés ellensúlyozza a gyenge fogyasztói keresleti számokat.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

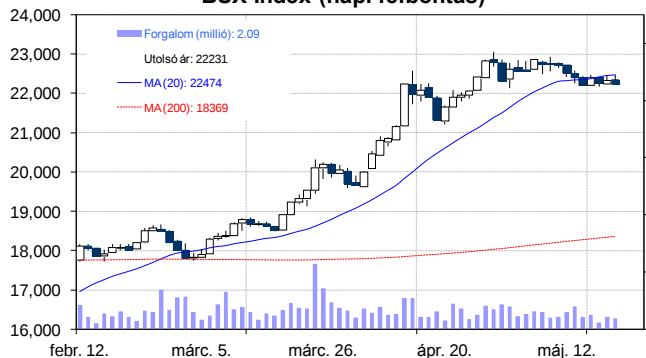
- Nem volt túl nagy mozgás a forintban az euró ellenében, minimális gyengülés után 306,8-ig emelkedett a hazai fizetőeszköz. A régiós devizák közül a forint jól teljesített, a legrosszabb teljesítményt a lengyel zlotyi könyvelhette el.
- A dollár erősödésének köszönhetően az USD/HUF visszapattant a 267 forintos támaszról, a hét elején és a ma reggeli kereskedésben már 276 forintnál jár a kurzus.
- A dollár tegnap tovább erősödött az euróval szemben, az árfolyam közelít az 1,104-es támaszhoz, ahol a 30 napos mozgóátlag is húzódik. A Fed jegyzőkönyve nem okozott nagy mozgást a devizapárban, de az EUR/USD kurzusa tovább süllyedhet a támasz törése esetén.

Távol-Kelet:

- Vegyes teljesítményt láthattunk az ázsiai tőzsdéken. A Nikkei értéke nem változott, a Hang Seng 0,3%-ot csökkent, a Shanghai index pedig 1,2%-ot emelkedett.
- A vártnál kisebb mértékű emelkedést láthattunk a HSBC által publikált kínai beszerzési menedzser indexben. Az előzetes adatok alapján a PMI értéke az áprilisi 48,9 pontról 49,1 pontra emelkedett, ami kisebb mértékű javulást mutat, mint a 49,3 pontos várakozás.
- Nagyot esett a **Lenovo** profitja, de így is sikerült felülteljesítenie a várakozásokat. A Lenovo negyedéves eredménye 36,7%-os visszaesést követően 100 millió dollár lett, miközben az árbevétel 20,7%-kal 11,3 milliárd dollárra nőtt.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.346	22.473	22.229	22.231

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,28	307,50	306,79	307,38

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.285	-0,1%	10,6%
Nasdaq Composite	5.072	0,0%	22,8%
Nasdaq 100	4.505	0,0%	23,9%
FTSE 100	7.007	0,2%	2,7%
RDX	1.251	-1,7%	-1,9%
ISE 30	107.442	-1,1%	14,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.521	-0,1%	4,4%
PX	1.032	0,0%	4,6%
Hang Seng	27.492	-0,3%	20,4%
Russell 2000	1.258	0,2%	14,0%
Nikkei	20.200	0,0%	43,9%
ATX	2.652	0,4%	10,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	76,20	0,7%	-2,0%
Arcelormittal	10,14	0,6%	-10,4%
Axa	23,85	0,8%	36,5%
Banco Bilbao	9,31	1,0%	2,8%
Banco Santander	6,76	0,6%	-8,6%
BASF	87,74	-0,4%	5,9%
Bayer	137,36	0,2%	32,9%
BMW	106,31	-0,4%	20,0%
BNP Paribas	56,85	1,7%	11,5%
Commerzbank	12,60	0,3%	10,4%
Daimler	89,51	0,7%	33,3%
Deutsche Bank	29,69	0,8%	3,1%
Deutsche Post	28,78	0,5%	7,3%
E.ON	14,20	1,6%	2,9%
Fiat Chrysler Automotives	14,17	1,2%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,80	1,1%	37,2%
Linde	177,08	0,0%	17,3%
Lufthansa	13,52	-0,9%	-25,8%
Nokia	6,45	2,0%	21,8%
Osram	48,81	-1,0%	26,5%
Raiffeisen	15,32	1,4%	-30,8%
Ryanair	10,79	-1,6%	56,1%
SAP	69,07	0,3%	25,0%
Siemens	98,00	0,4%	3,7%
Telefonica	13,30	0,6%	11,3%
Thyssenkrupp	25,36	-0,1%	16,5%
Total	47,40	0,2%	-9,1%
Unicredit	6,50	0,2%	8,7%
Volkswagen	231,76	-0,4%	22,6%
Wizz Air	20,17	1,2%	

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 2015. május 20-án 200.795 darab saját részvényt vásárolt 5.938 forintos átlagáron, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészesvények állománya 3.863.211 darabra (1,38%) változott.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

- Az **ANY Biztonsági Nyomda** papírai ma már osztalékszelvény nélkül forognak. A cég június 1-től fizeti a részvényenként 75 forintos osztalékot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

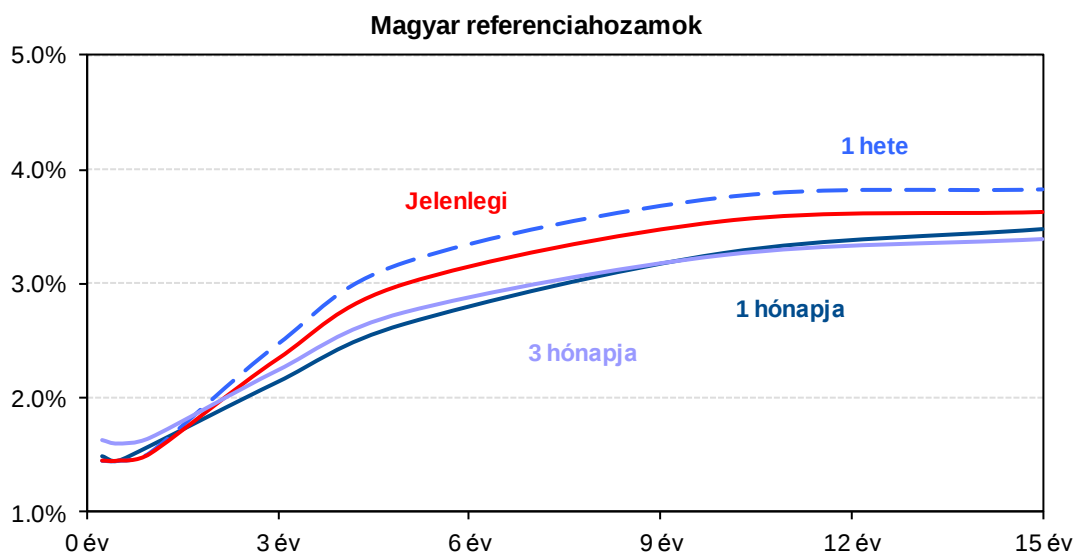
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	785	0,6%	-13,1%	13.520	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	420	-1,4%	32,5%	530.493	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.880	0,2%	9,6%	60.511	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.815	-1,9%	24,1%	727.704	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.435	1,3%	5,1%	362.259	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	-0,3%	13,9%
Távközlés	46	-4,1%	-6,2%
Olaj	1.366	0,3%	-15,5%
Gyógyszer	591	0,0%	16,4%
Szállítmányozás	8.504	-2,0%	7,9%
Félvezető	115	0,1%	17,7%
Közzolgáltató	45	0,2%	7,6%
Hadiipar	3.092	0,4%	20,7%

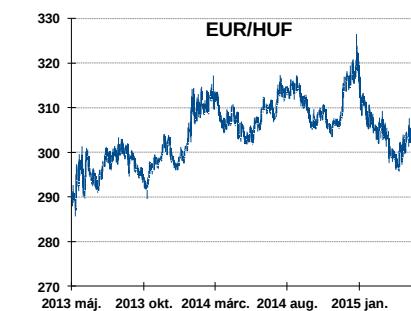
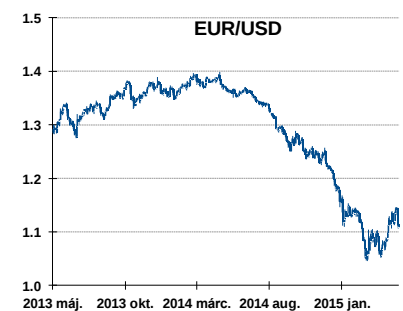
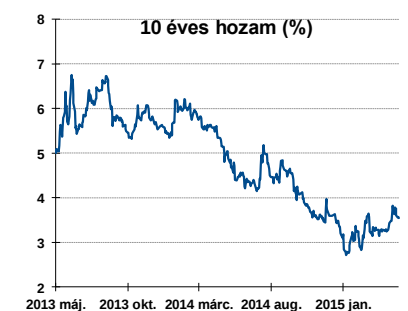
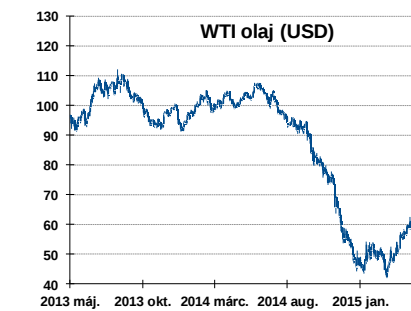
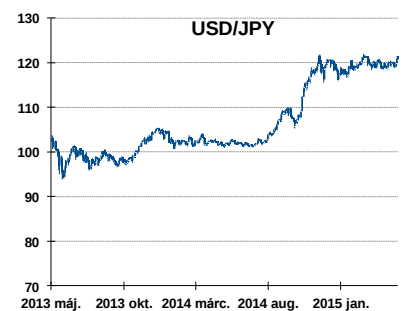
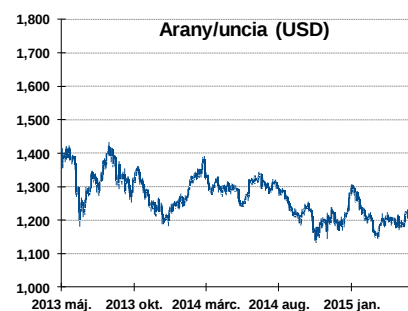
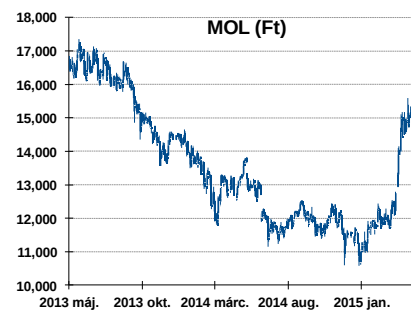
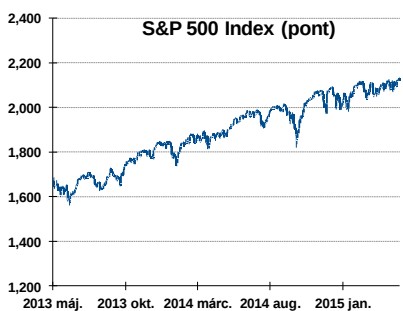
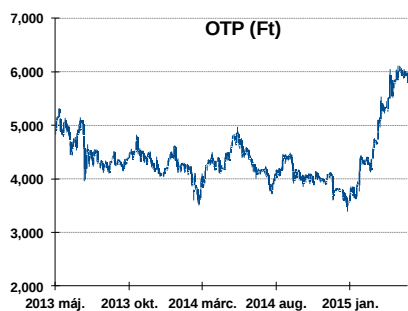
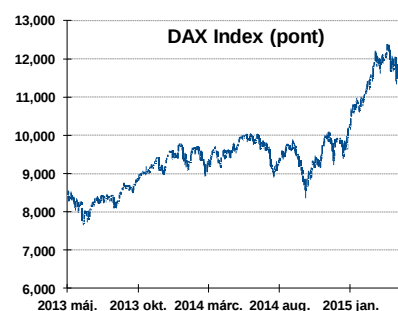
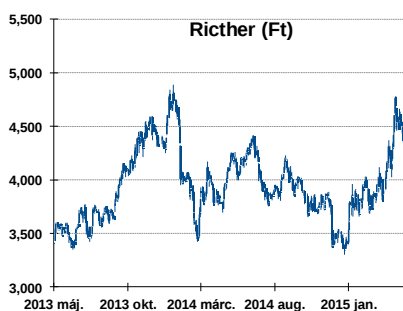
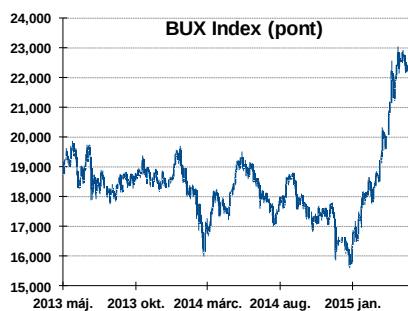
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,24%	-0,5	-28,9
EMU 10 éves	0,63%	3,7	-71,9
Magyar 10 éves	3,55%	-2,0	-149,0
USA 5 éves	1,55%	0,2	3,0
EMU 5 éves	0,07%	1,5	-38,4
Magyar 5 éves	3,00%	-2,0	-101,0
Japán 5 éves	0,11%	0,7	-8,4
EMU 3 hónapos	0,18%	-0,0	-29,8



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, 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, 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.