

BUX 22.186 -0,2%	Mtel 423 0,7%	Bayer 137,6 0,2%	EUR/HUF 307,81 0,2%	Olaj (\$) 60,7 3,0%
DAX 11.865 0,1%	MOL 15.000 0,8%	BMW 105,1 -1,1%	EUR/USD 1,1112 0,2%	Arany (\$) 1.206 -0,3%
S&P 2.131 0,2%	OTP 5.700 -2,0%	Commerzbank 12,6 -0,4%	USD/HUF 276,99 0,1%	Réz (\$) 285,2 -0,3%
RDX 1.248 -0,2%	Richter 4.470 0,8%	Lufthansa 13,4 -0,9%	USD/JPY 121,04 -0,3%	10Y hozam 3,6 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Megörültek a befektetők a Hewlett-Packard számainak
- A rigai EU-s csúcsra figyelünk
- Emelkedett a WTI, stagnál az arany
- Erősödik az angol font
- Nem okozott meglepetést a japán jegybank
- Ma forog utoljára osztalékszervénnyel a MOL
- Kis emelkedés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Zajlanak a rigai tárgyalások, bizonyos reményekkel. Részletekkel remélhetőleg ma este leszünk gazdagabbak. Miközben több piaci szereplő is optimistábban nyilatkozik az esetleges egyezség kapcsán, a kötvény tulajdonosok a „lábukkal” szavaznak, és a CDS felár a hét eleji 16 százalékról, most újra 24 százalékra áll. Vagyis a bizalom újra olvadozik. Közben a Bloomberg számításai szerint a bankok május végéig kifognak az állampapírból, ha továbbra is így folytatódik a betétkivonás a bankokból. Persze ha pl. az oroszoktól kapnának cirka 7 milliárd eurót, akkor megúsznák a közeli nagy lejáratokat, és evickélhetnének, mint hal a vízben 2019-ig. Lehet, hogy erre játszik Ciprasz kormánya. (Vagyis hasonló story állhat elő, mint anno az IMF-magyar kormány esetében.)

Közben a piacok újra fölfelé kacsingatnak. Az S&P 500 esetében inkább egy fölfelé mutató ékelődést látunk, ami rossz jel a folytatás tekintetében, legalábbis ami a longosokat illeti. A DAX is várhatóan ostrom alá veszi a 12.050 pont környékén levő ellenállást, vagyis emelkedésre számítunk. A BUX esetében szintén emelkedés várható ma.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 22.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított), tény	Q1	1%	1%
máj. 22.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	máj.	108.6	108.3
máj. 22.	Bef-mkt	US	Deere	2015 Q2	2,66	1,56
máj. 22.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	ápr.	-0.1%	-0.2%
máj. 22.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	ápr.	1.8%	1.7%

Nemzetközi hírek

USA:

- Minimális emelkedés volt a tengerentúlon tegnap, de ahhoz éppen elég, hogy az S&P500 új történelmi rekordon zárjon (Dow 0%, Nasdaq 0,38%, S&P500 0,24%).
- A Dow Jones komponensei közül a Caterpillar teljesített a legjobban (+1,6%), a nap vesztese pedig a Johnson&Johnson volt (-1%).
- A friss segélykérelmek száma 10 ezerrel 274.000 darabra bővült a tengerentúlon múlt héten, ami 4 ezerrel haladja meg a piac által várt értéket.
- Az áprilisi használt lakás értékesítési adatok meglehetősen gyengén sikerültek, a várt 0,8%-os bővülés helyett 3,3%-kal estek vissza az értékesítések.
- A feldolgozóipari beszerzési menedzser index májusi előzetes 53,8 pontos értéke is gyengébb lett a vártnál, mert a piac 54,5 pontra számított
- Délután az áprilisi inflációs adatokra fognak figyelni a befektetők, de Janet Yellen késő délutáni beszéde is érdekelné a befektetőket.
- A **Hewlett-Packard** 25,45 dolláros árbevételt és 87 centes egy részvényre jutó eredményt ért el a második negyedévben. Az elemzők 25,45 milliárd dolláros bevételt és 86 centes EPS-t vártak. A teljes évre a menedzsment 3,53-3,73 dolláros EPS-t vár a piac által várt 3,66 dolláros értékkel szemben. A régóta várt két részre szakadás (személyi számítógép és nyomtatási üzletág, valamint vállalati hardverek és szolgáltatás üzletág) a következő három évben 2,75 milliárd dolláros leírást okozhat a könyvekben, amiből 950 millió dollár az adóvonzat. A költségmegtakarítás mértéke ezzel szemben 1 milliárd dollárt tehet ki. A gyorsjelentés mellett az is kiderült, hogy az adathálózatok üzletág 51%-os többségi részesedéséért a kínai Tsinghua Holdings 2,3 milliárd dollárt fizetett.
- A **Best Buy** a várakozásoknál jobb első negyedéves gyorsjelentéssel rukkolt elő a nagyképernyős TV-k és az okostelefonok iránt mutatkozó növekvő kereslet miatt. A hazai értékesítések 0,6%-kal, az on-line értékesítések 5,3%-kal emelkedtek, miközben a nemzetközi értékesítések 22%-kal estek, elsősorban a devizahatásnak köszönhetően. A bevételek 8,64 milliárd dollárról 8,56 milliárd dollárra csökkentek, a tisztított EPS pedig 37 cent lett a várt 29 centtel szemben.
- A Morgan Stanley elemzője a korábbi 190 dolláros optimista Szenárió alapján kiszámolt **Apple** célárát 195 dollárra emelte, mondván a második negyedéves iPhone értékesítések a következő két évben 5% helyett 7%-kal bővíhetnek. Az iWatchból meglátása szerint akár 50 millió darab is gazdára találhat egy év alatt.
- Az **Uber** 1 milliárd dolláros hitelkeret megállapodást készül aláírni több nagybankkal. Egy ilyen lépés akár a tőzsdére való bevezetés előjele is lehet.

Európa:

- Nulla környéki szinteken zártak az európai tőzsdék tegnap, ami 0,1-0,25%-os plusznak felel meg.
- A tegnap 18 órakor kezdődött rigai EU-csúcson elhangzottakról ma kaphatunk információkat a délutáni sajtótájékoztató alkalmával. Egy biztos, hogy Angela Merkel német kancellár és Francois Hollande francia elnök nagy igyekezetének ellenére sem sikerült tegnap megállapodásra jutni a görögökkel.

- A görög kormány szóvivője szerint 10 napon belül megszülethet a megállapodás a hitelezőkkel és a júniusi hiteltörlesztéssel sem lesz gond.

Olaj, arany:

- A WTI 60 dollár fölé emelkedett, miután a befektetők ismét a készletek alakulására kezdtek el koncentrálni. Bár a készletek továbbra is 100 millió hordóval az átlagos mérték felett vannak, ami 85 éves csúcs, a piac aggódni kezdett, mivel az elmúlt három hétben csökkenő készleteket tapasztaltunk. Az amerikai finomítói kereslet nagyon erős volt, míg a kínálat lassú csökkenést mutat, igaz a piac gyorsabb esésre számított korábban. A kínálat jelenleg napi 9,26 millió hordó, az egy hónappal ezelőtti csúcs napi 9,42 millió hordó volt.
- Az arany 1.208 dolláron stagnált. A tegnapi munkanélküliségi adat (első alkalommal segélyért folyamodó munkanélküliek száma) 15 éves mélypontra volt, az ipari termelés viszont lagymatag maradt. A Fed jelezte, hogy júniusban még nem lesz kamatemelés, a növekedés pedig fel fog gyorsulni az első negyedév gyenge számai után. Az aranyra szintén hat a dollár kurzusa, rövidtávon a görög válság és a Fed kamatváltoztatása hathat leginkább az árfolyamra.

Devizák:

- Az erőteljes keddi forinterosódás után két napig gyengült a hazai fizetőeszköz az euróval szemben, és sikerült visszakapaszkodnia a 200 napos mozgóátlagig. Az ellenállás áttörésével nagy lökést kaphat az emelkedő trendcsatornán belül az EUR/HUF, és 310 forint fölé is kapaszkodhat az árfolyam. A ma este érkező Fitch döntés előtt azonban nem számítunk nagy mozgásra a devizapárban.
- Az EUR/USD egy szűk sávban oldalazott tegnap az 1,104-es támasz illetve a 30 napos mozgóátlag felett. A hajnali kereskedést gyengüléssel indította a dollár, és 1,116-ig kapaszkodott vissza az árfolyam.
- A vártnál jobb kiskereskedelmi adatoknak köszönhetően erősödni tudott az angol font. A GBP/USD árfolyama 1,55 környékéről 1,568-ig kapaszkodott vissza, de az 1,58-as lokális maximum is elérhető lehet rövidtávon.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 1,6%-ot, a Shanghai index pedig 2,0%-ot emelkedett.
- A kínai részvénytőzsde mai kiváló teljesítményével együtt hétfő óta már több, mint 7%-ot emelkedett a Shanghai részvényindex. A kínai részvénytőzsde jó teljesítményéhez hozzájárult az is, hogy a kínai kormányzat további infrastruktúrafejlesztéseket jelentett be a növekedés stabilizálásának érdekében.
- A várakozásoknak megfelelően nem változtatott eszközvásárlási programján a japán jegybank, így továbbra is évi 80 ezermilliárd jen (660 milliárd dollár) értékben vásárolnak eszközöket. A 9 tagú testületből mindössze egyvalaki érvet ennek megváltoztatása mellett, ő évi 45 ezermilliárd jenre szeretné venni a program keretösszegét. A japán jegybank közleménye megjegyzi, hogy a gazdaság mérsékelten javult.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.225	22.250	21.911	22.186

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,69	307,95	307,44	307,78

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.286	0,0%	10,5%
Nasdaq Composite	5.091	0,4%	22,5%
Nasdaq 100	4.529	0,5%	24,1%
FTSE 100	7.013	0,1%	2,8%
RDX	1.248	-0,2%	-1,9%
ISE 30	105.774	-1,6%	10,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.525	0,1%	2,5%
PX	1.021	-1,0%	3,0%
Hang Seng	27.964	1,6%	21,8%
Russell 2000	1.257	-0,1%	12,8%
Nikkei	20.236	0,2%	41,1%
ATX	2.640	-0,5%	8,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	75,73	-0,6%	-2,3%
Arcelormittal	10,11	-0,3%	-10,1%
Axa	23,93	0,3%	36,8%
Banco Bilbao	9,32	0,2%	2,2%
Banco Santander	6,78	0,3%	-7,4%
BASF	87,76	0,0%	5,8%
Bayer	137,61	0,2%	33,8%
BMW	105,11	-1,1%	17,6%
BNP Paribas	56,47	-0,7%	9,3%
Commerzbank	12,55	-0,4%	10,0%
Daimler	89,91	0,4%	33,6%
Deutsche Bank	29,65	-0,1%	2,4%
Deutsche Post	29,13	1,2%	8,9%
E.ON	14,13	-0,5%	2,2%
Fiat Chrysler Automotives	14,26	0,6%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,81	0,1%	36,3%
Linde	176,53	-0,3%	16,1%
Lufthansa	13,40	-0,9%	-26,8%
Nokia	6,66	3,3%	22,6%
Osram	49,40	1,2%	26,7%
Raiffeisen	14,89	-2,8%	-36,6%
Ryanair	10,67	-1,1%	53,9%
SAP	68,08	0,2%	25,0%
Siemens	98,28	0,3%	3,3%
Telefonica	13,30	0,0%	11,2%
Thyssenkrupp	25,16	-0,8%	14,9%
Total	47,82	0,9%	-8,1%
Unicredit	6,44	-0,8%	9,3%
Volkswagen	229,45	-1,0%	21,3%
Wizz Air	20,23	0,3%	

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

Vállalati hírek

- Ma forog utoljára osztalékszelvénnel a **MOL**. A részvényenkénti 485,49 forintot június 3-tól fizeti a társaság.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- A Fitch felülvizsgálja Magyarország adóbesorolását, osztályzatunk jelenleg BB+ stabil kilátással. A bejelentés ma éjszaka várható.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

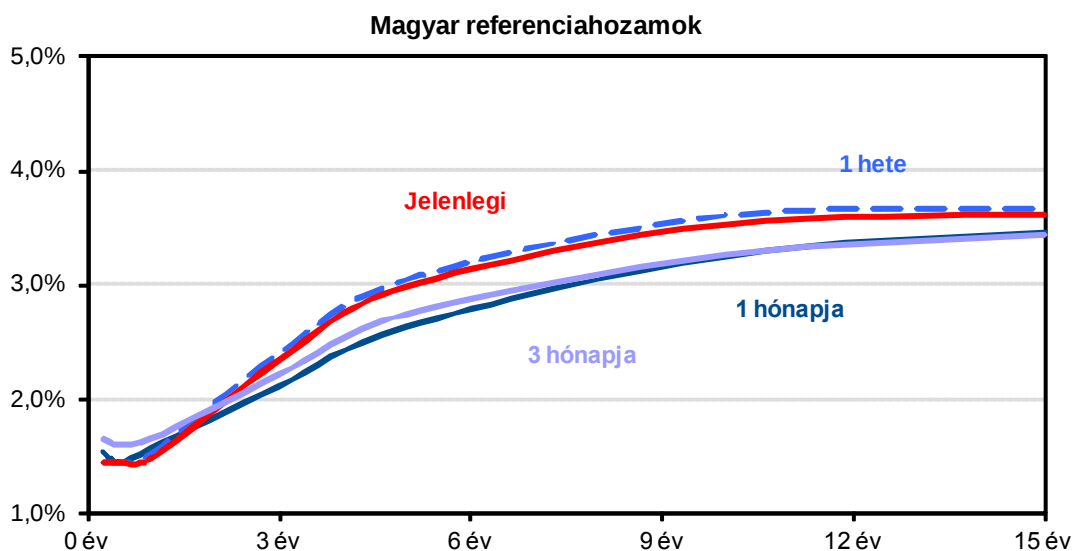
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	781	-0,5%	-13,2%	6.721	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	423	0,7%	29,4%	810.621	Tartás	2015.02.26	400
MOL	15.000	0,8%	9,4%	98.471	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.700	-2,0%	20,0%	1.475.849	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.470	0,8%	5,9%	184.334	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	-0,2%	13,1%
Távközlés	47	0,9%	-5,8%
Olaj	1.375	0,7%	-15,1%
Gyógyszer	594	0,4%	16,8%
Szállítmányozás	8.551	0,6%	7,9%
Félvezető	115	0,1%	17,5%
Közzolgáltató	45	-0,0%	6,6%
Hadiipar	3.096	0,1%	19,8%

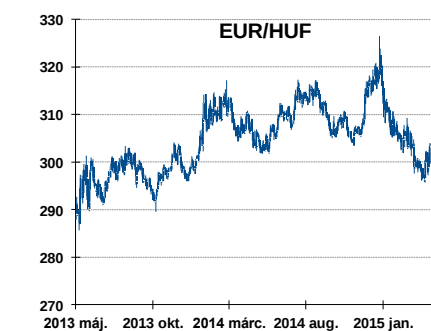
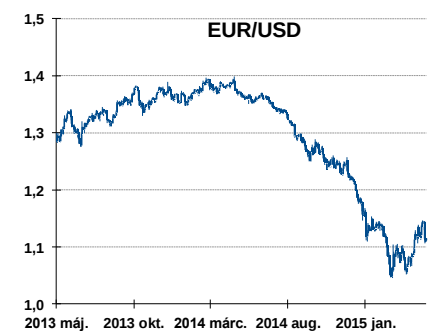
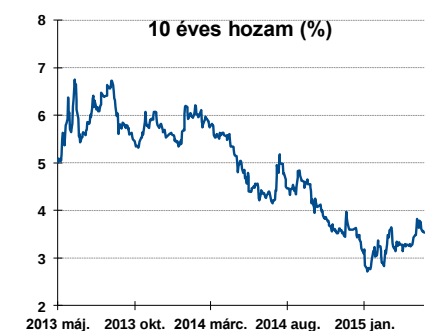
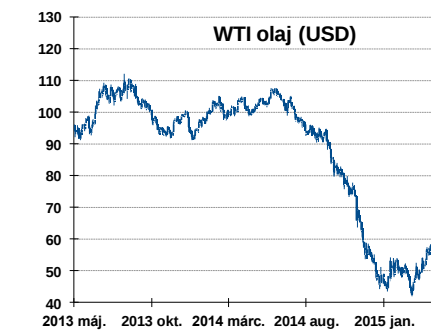
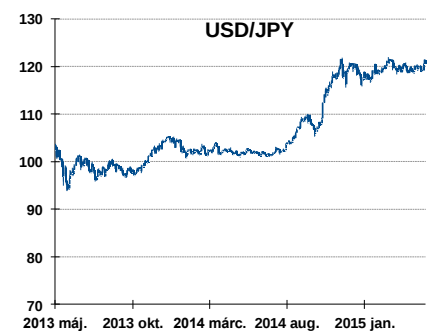
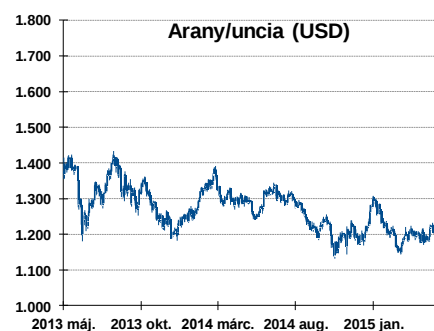
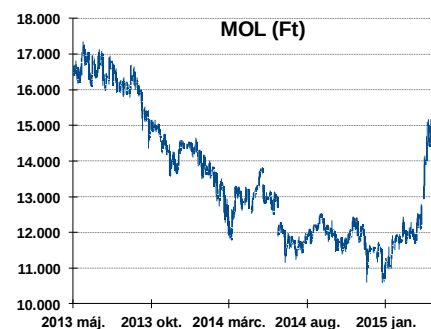
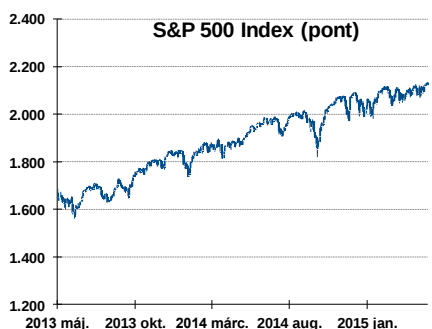
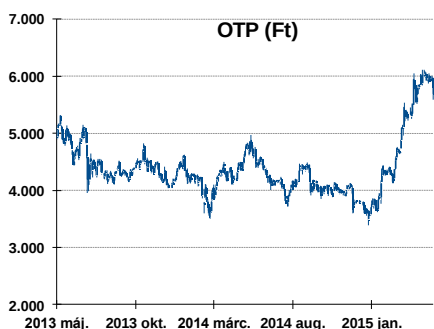
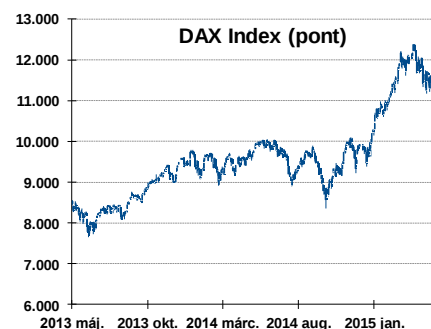
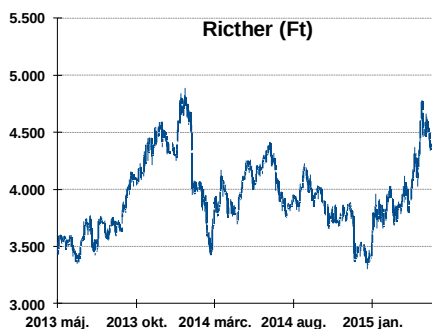
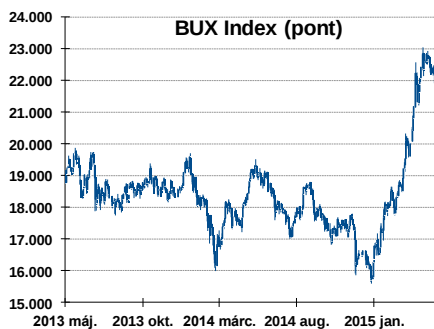
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,19%	0,2	-35,8
EMU 10 éves	0,64%	0,8	-78,4
Magyar 10 éves	3,54%	-1,0	-151,0
USA 5 éves	1,51%	0,0	-3,1
EMU 5 éves	0,07%	-0,0	-40,4
Magyar 5 éves	2,99%	-1,0	-96,0
Japán 5 éves	0,11%	0,1	-8,1
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,3	-30,6



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.