

BUX 22.190 0,0%	Mtel 420 -0,7%	Bayer 137,8 0,3%	EUR/HUF 307,96 0,4%	Olaj (\$) 59,7 -1,6%
DAX 11.815 -0,4%	MOL 15.000 0,0%	BMW 105,0 0,1%	EUR/USD 1,0978 -0,3%	Arany (\$) 1.203 -0,3%
S&P 2.126 -0,2%	OTP 5.640 -1,1%	Commerzbank 12,5 0,2%	USD/HUF 280,56 0,7%	Réz (\$) 283,4 -1,3%
RDX 1.278 2,4%	Richter 4.555 1,9%	Lufthansa 13,3 -0,2%	USD/JPY 121,56 0,0%	10Y hozam 3,5 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Beáll a sorba az Amazon
- Meglepetés született a spanyol választásokon
- 60 dollár alatt a WTI, 1.200 dolláron az arany
- 8 éves csúcson az USD/JPY devizapár
- 15 éves csúcson a japán részvénytőke
- Mától osztalékszervezés nélkül forog a MOL
- 15 bázisponttal vághat az monetáris tanács
- Pozitíva változtatta a kilátásokat a Fitch
- Esésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Miközben a görögök újra drámaznak, hogy hamarosan fizetéseképtelenek lesznek (amelyre megvan az esély), itthon boldogsággal tölthet el bennünket az a tudat, hogy Fitch pozitív kilátást adott a magyar államadósságra. Ezzel pedig ez lehet az első hitelminősítő, amely majd valamikor az év végén, vagy a jövő év elején újra a befektetői kategóriába rak bennünket (hosszú távú deviza adósság). Persze akárcsak az S&P felminősítésénél, itt sem volt igazán (vagy csak átmeneti) a forint az árfolyamhatás. Az euró-forint árfolyam folytatja az útját észak felé.

Tegnap a legtöbb európai börze zárva volt, akárcsak a DAX is. Így kimaradt a görögök körüli pánikból, a lengyel és spanyol választások (elnök és önkormányzati) negatív hatásaiból, sőt úgy tűnik, hogy ma sem próbálja ezt bepótolni.



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. 26.		HU	MOL ex div			485,49
máj. 26.	0:00	HU	Fogyasztói bizalmi index, tény	máj.	-25.0%	-22.6%
máj. 26.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	máj.	1.8%	1.65%
máj. 26.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	ápr.	4.7%	-0.5%
máj. 26.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárixindex	márc.	173.67	175
máj. 26.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	máj.	57	
máj. 26.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	máj.	57.4	56.5
máj. 26.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	máj.	95.2	95
máj. 26.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	ápr.	-11.4%	5%
máj. 26.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	ápr.	481	505
máj. 26.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	máj.	-3	0

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással telt a pénteki kereskedés a tengerentúlon, a piacok enyhe mínuszban fejezték be a napot (Dow -0,29%, Nasdaq -0,04%, S&P500 -0,23%).
- Janet Yellen pénteki beszédében hangsúlyozta, hogy az első negyedévben látott gyengébb adatok szerinte csak átmenetiek voltak, és a gazdasági kilátások jelenleg elég kedvezőek ahhoz, hogy a Fed még valamikor idén kamatot emeljen. Yellen hozzátette, hogy a kamatemeléshez a munkaerőpiac további javulása szükséges, és a szigorítás előtt azt szeretnék látni, hogy az infláció közelíti a 2%-os célt.
- Stanley Fischer, a Fed alelnöke szerint „fokozatos és viszonylag lassú” lesz a kamatemelési pálya, és három-négy év múlva érhet majd el a „normális” szintre az alapkamat. A Fed közgazdászai szerint a következő három-négy évben a ráta 3,25-4%-ra emelkedhet.
- Pénteken inflációs adatok is érkeztek, az éves alapú maginfláció a várt 1,7% helyett 1,8%-ra emelkedett áprilisban.
- Számos adat érkezik ma a tengerentúlról: lakáspiaci adatok, feldolgozóipari-, és beszerzési menedzser indexek is lesznek.
- Az európai hatóság nyomásának engedve az **Amazon** május elejétől az egyes országok anyavállalatainál könyveli el az adót, és nem transzferálja azt át a luxemburgi cégéhez. Könnyen lehet, hogy további cégek is beállnak a sorba, úgymint az **Apple**, a **Starbucks** vagy a **Google**.
- A **Time Warner Cable** nem sokáig maradt felvásárló nélkül, miután a szabályozó hatóságok nem hagyták jóvá a Comcast ajánlatát. Az 55 milliárd dolláros vételáron túli részletekkel ma állhat elő a **Charter Communications**.
- A **BlackBerry** pénteki bejelentése szerint a cég leépítéseket tervez készülék üzletágában, hogy jobban tudjon fókuszálni a szoftver és applikáció fejlesztésekre.

Európa:

- Nem találták az irányt az európai tőzsdék a hét utolsó kereskedési napján. A FTSE 100 index 0,26%-os plusza mellett a német DAX index és a francia CAC 40 index 0,5% körüli mínuszt könyvelt el.
- A Financial Times hasábjain megjelenő görög nyilatkozat újra eladói nyomás alá helyezheti a piacokat. A görög belügyminiszter szerint nincs elég pénzük a júniusi nyugdíjak és bérek kifizetésére, valamint az IMF felé fennálló 1,6 milliárd eurós hitel kifizetésére. A görög kormányzóvívő hétfőn cáfolta az elhangzottakat. A reformcsomaggal kapcsolatos tárgyalásokról érkező hírek szerint továbbra sincs egyetértés a felek között, ami sem a hitelezők, sem a piac számára nem megnyugtató.
- A vasárnapi spanyol választások során a liberális centrista párt és a megszorítás ellenes Podemos is sok szavazatot szerzett, ami azt jelenti, hogy a 25 éven át abszolút többségben kormányzó Néppárt vezetése helyett koalíciós kormány alakulhat.

Olaj, arany:

- A WTI 60 dollár alatt marad ma reggel. A piac egyre inkább árazza, hogy a globális kínálat még mindig jelentős, amit részben ellensúlyoznak a fő kitermelő országok geopolitikai feszültségei, elsősorban az ISIS előretörése. Az OPEC a napi 30 millió hordós kvóta felett, mintegy napi 31,3 millió hordó mennyiségben termel, ami várhatóan nem is változik a júniusi ülés után. Az amerikai kitermelés is magas szinten áll egyelőre, naponta mintegy 9,3 millió hordó szemben a márciusi 9,42 millió hordós csúccsal.
- Az arany 1.200 dollár körül állt. A piac továbbra is a Fed kamatemelését latolgatja. Elterjedt a vélemény, hogy az év végéig nem lesz kamatemelés, de jövő év végére akár 3-4%-os szintre is emelheti a kamatokat a Fed. A cleveland-i Fed elnök szerint a gazdaság stabilizálódott, ezért csak a kamatemelés időzítése marad a kérdés.

Devizák:

- A pénteki Fitch döntés után volt némi forinterősödés, de tegnap már újból gyengült a hazai fizetőeszköz az euróval szemben. A mai kereskedés is gyengüléssel indult, ráadásul a 200 napos mozgátlagot is áttörte a forint kurzusa, és már 308,5-nél jár az árfolyam. Hamarosán 3 havi mélypontra süllyedhet a forint.
- A dollár erősödik az euróval szemben, az elmúlt egy hétben már nagyon sokat zuhant az EUR/USD kurzusa. A görögökkel kapcsolatos bizonytalanság is rányomja bélyegét a devizapár teljesítményére, ráadásul bőven van még tere az esésnek, mert a következő erős szint 1,05-nél található.
- Az USD/JPY devizapár is elindult felfelé, az árfolyam áttörte a 121,5-ös szintet, amely 8 éves csúcsot jelent a devizapárban. A következő ellenállás 124-nél található.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,5%-ot emelkedett. A Nikkei érintette 15 éves csúcsát.
- A japán export 8,0%-kal emelkedett áprilisban, ami felülmúlta a 6,4%-os várakozást. Ugyanakkor az import a vártnál nagyobb mértékben, 4,2%-kal csökkent.
- Az IMF előrejelzése szerint a BoJ túlságosan optimista az infláció tekintetében. A japán jegybank szerint 2016 szeptembere körül elérhető lesz a 2%-os inflációs cél. Az IMF egyúttal figyelmeztette Japánt, hogy fiskális reformokat is hajtson végre és ne csak a jen gyengítésével próbálja megoldani a növekedési problémákat.
- A kínai gazdasági minisztérium azt tervezi, hogy a fogyasztás erősítése érdekében az import vámokat átlagosan 50%-kal csökkenti a kozmetikai-, ruházati kellékekre és cipőkre.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.116	22.237	22.106	22.190

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,68	308,25	307,68	307,98

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.232	-0,3%	9,8%
Nasdaq Composite	5.089	-0,0%	21,6%
Nasdaq 100	4.527	-0,1%	23,1%
FTSE 100	7.032	0,3%	3,2%
RDX	1.278	2,4%	-0,7%
ISE 30	103.315	-1,5%	6,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.473	-1,7%	0,0%
PX	1.028	-0,2%	2,1%
Hang Seng	28.356	1,3%	23,5%
Russell 2000	1.252	-0,4%	11,2%
Nikkei	20.465	0,2%	40,1%
ATX	2.641	0,0%	7,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	75,40	0,2%	-4,3%
Arcelormittal	10,08	0,6%	-11,7%
Axa	23,81	-0,5%	33,8%
Banco Bilbao	9,10	-2,1%	-2,1%
Banco Santander	6,62	-2,1%	-11,2%
BASF	88,08	0,2%	5,3%
Bayer	137,75	0,3%	31,4%
BMW	105,00	0,1%	15,2%
BNP Paribas	56,23	-1,4%	7,1%
Commerzbank	12,47	0,2%	5,5%
Daimler	89,76	0,2%	29,2%
Deutsche Bank	28,75	-0,2%	0,1%
Deutsche Post	29,26	0,9%	6,4%
E.ON	14,06	0,1%	-0,4%
Fiat Chrysler Automotives	13,95	-3,1%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,80	1,0%	34,0%
Linde	176,80	0,2%	15,7%
Lufthansa	13,30	-0,2%	-30,6%
Nokia	6,53	-0,9%	18,0%
Osram	48,86	0,2%	21,4%
Raiffeisen	14,99	0,7%	-37,8%
Ryanair	10,88	-0,2%	56,9%
SAP	67,86	-0,1%	23,1%
Siemens	98,25	0,1%	0,9%
Telefonica	13,08	-1,0%	8,4%
Thyssenkrupp	25,02	0,3%	11,2%
Total	47,55	-0,4%	-9,7%
Unicredit	6,25	-3,2%	-0,9%
Volkswagen	229,75	0,2%	18,6%
Wizz Air	20,61	2,0%	

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

Vállalati hírek

- Mától osztalékszelvény nélkül forog a **MOL**. Az osztalék 485,49 forint részvényenként, a kifizetés június 3-án kezdődik.
- A horvát sajtó értesülései szerint az INA ingatlanokat ad el. Lakások, föld és hotelek vannak a portfólióban, amelyet alacsony áron, 32 millió euróért hirdetett meg. A hír szerintünk semleges, mert a tranzakció relatíve kis méretű, hiszen 10 milliárd forint körül alakulhat, azaz egy **MOL** részvényre vetítve 55 forint.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- A Fitch pénteken pozitív kilátással látta el a magyar deviza (BB+) és forint (BBB-) hosszú távú adósság kilátásait. Ez a vártnak megfelelő lépés volt, és a szigorú költségvetési fegyelemnek köszönhető.
- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac arra számított, hogy további 15 bázisponttal 1,65%-ra vágják az alapkamatot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	792	1,4%	-11,9%	7.041	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	420	-0,7%	30,8%	340.345	Tartás	2015.02.26	400
MOL	15.000	0,0%	9,5%	148.667	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.640	-1,1%	17,4%	466.261	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.555	1,9%	8,5%	259.856	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

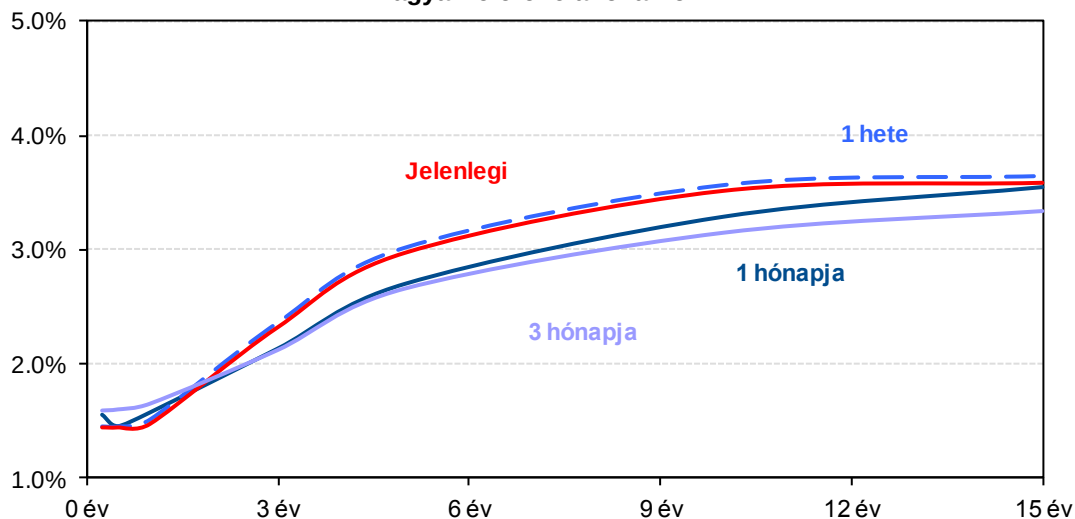
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,0%	12,8%
Távközlés	48	3,9%	-2,3%
Olaj	1.371	-0,3%	-15,2%
Gyógyszer	591	-0,5%	15,9%
Szállítmányozás	8.482	-0,8%	6,2%
Félvezető	115	-0,5%	15,7%
Közzolgáltató	45	-0,2%	6,7%
Hadiipar	3.075	-0,7%	17,6%

Államkötvények

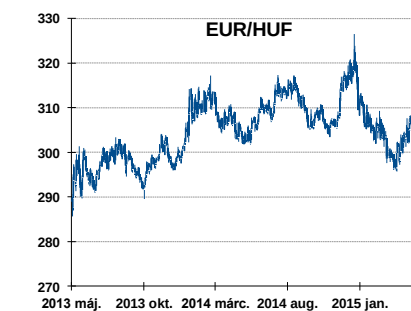
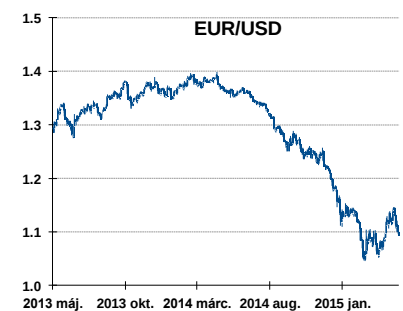
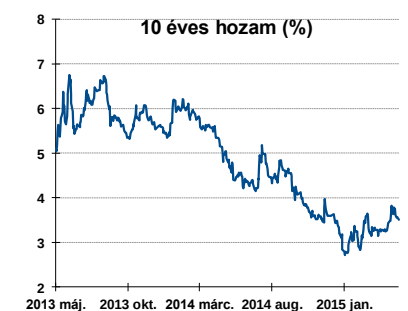
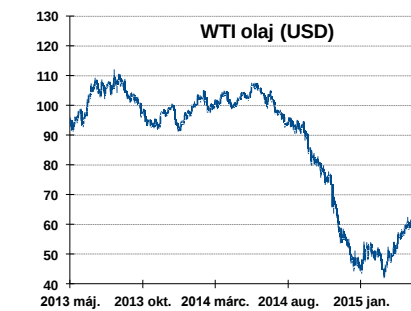
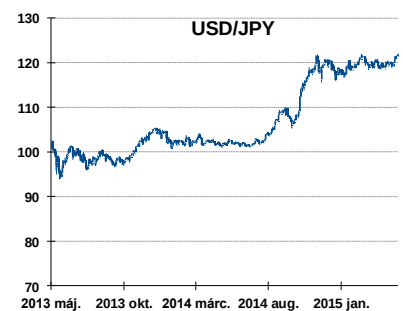
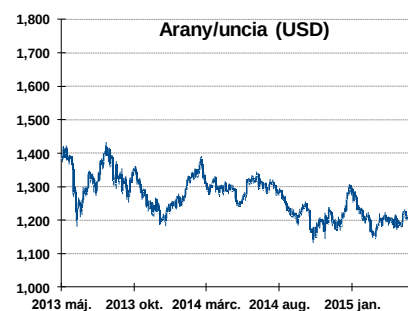
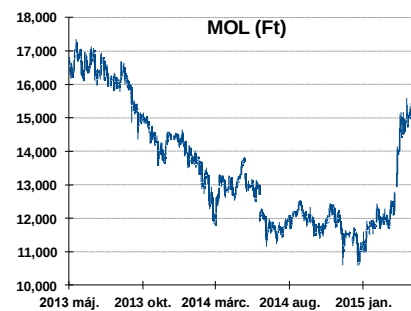
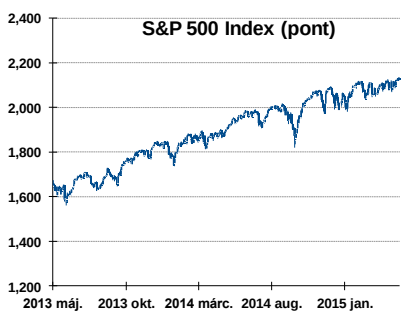
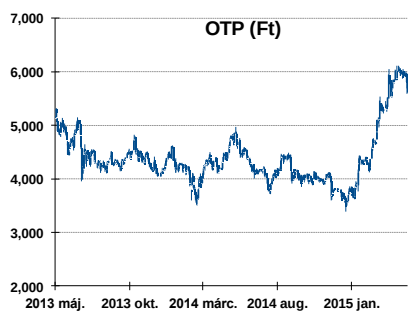
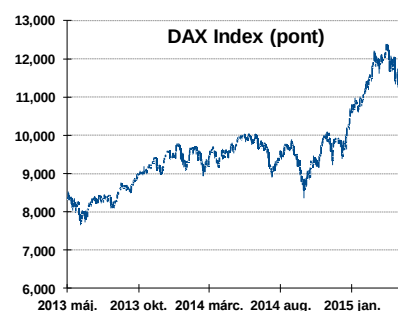
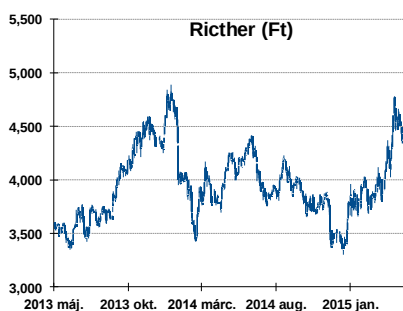
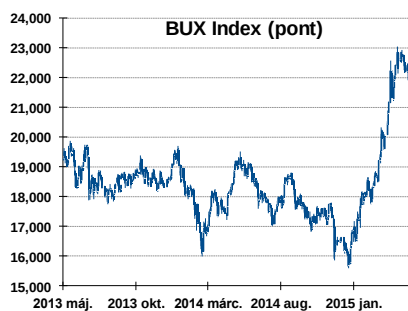
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,19%	-1,8	-34,1
EMU 10 éves	0,61%	0,2	-80,7
Magyar 10 éves	3,51%	-3,0	-149,0
USA 5 éves	1,56%	0,0	3,8
EMU 5 éves	0,07%	0,6	-39,3
Magyar 5 éves	2,97%	-2,0	-93,0
Japán 5 éves	0,11%	-0,5	-7,7
EMU 3 hónapos	0,20%	-0,3	-32,0

Magyar referenciahozamok



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.