

BUX 22.118 -0,3%	Mtel 415 -1,2%	Bayer 136,4 0,9%	EUR/HUF 309,23 0,4%	Olaj (\$) 58,0 -2,8%
DAX 11.625 -1,6%	MOL 14.700 -2,0%	BMW 103,8 0,0%	EUR/USD 1,0873 -1,0%	Arany (\$) 1.187 -1,3%
S&P 2.104 -1,0%	OTP 5.569 -1,3%	Commerzbank 12,3 0,5%	USD/HUF 284,40 1,4%	Réz (\$) 283,4 -1,3%
RDX 1.269 -0,7%	Richter 4.540 -0,3%	Lufthansa 13,2 0,4%	USD/JPY 123,10 1,3%	10Y hozam 3,5 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Japán jelenben denominált kötvényt dobna a piacra az Apple
- Brüsszelben újra próbálkozhatnak a görögök
- Süllyedt a WTI és az arany is
- 3 havi mélyponton járt tegnap a forint
- Hiába a jó kínai adat, ha jön a tőzsdei szigor
- 1,65%-ra csökkent az alapkamat
- Oldalazásra számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Megvolt a kamatdöntés, ami a vártak megfelelő lett. Igazából mindenki azt találhatja, hogy a magyar alapkamat bemegy-e a lengyel 1,5 százalék alá vagy sem. Vagyis mindenki borítékol még egy június végi 15 bázispontos további csökkentést. A forint így tovább gyengül a zavarosabbá váló nemzetközi hangulatban. Ebben fontos szerepe van annak is, hogy a zlotyi mélyrepülésbe kezdett a lengyel elnökválasztást követően. (Hagyományosan, többnyire együtt mozog a két deviza.)

A görög ügy pedig fokozódik. A legújabb tervek szerint a júniusi IMF törlesztéseket összecsomagolnák egybe, és csak június végén fizetnék ki. Ez majdnem 1,6 milliárd euró kötelezettséget jelent, állítólag az IMF javasolta ezt a megoldást. Közben a görög CDS nem emelkedik tovább, 22 százalék körül áll.

Tegnap végül a DAX megadta magát, és beesett a 20 napos mozgóátlagra. A tengerentúlon pedig ennél is tovább mentek az indexek, egytől-egyig (Dow, S&P500 és Nasdaq) beestek a 20 és 30 napos mozgóátlagok alá. Ma jöhet egy kis megnyugvás, ami valószínűleg oldalazásban merül ki, és ez az amúgy felülteljesítő BUX-ra is igaz.



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. 27.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	máj.	-1.5%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Rossz hangulatban zajlott tegnap a kereskedés a tengerentúlon, és az indexek látványos mínuszban zárták a napot (Dow -1,04%, Nasdaq -1,11%, S&P500 -1,04%).
- A Dow Jones index valamennyi tagja mínuszban zárta a kereskedést, a nap vesztese az Apple (-2,1%) volt.
- A Richmondi Fed elnök, Jeffrey Lacker tegnap azt mondta, hogy még nem döntötte el, hogy a júniusi kamatdöntő ülésen hogyan fog szavazni, ez az addig megjelenő adatoktól is függ.
- Áprilisban az újlakás értékesítések 517 ezerre emelkedtek, felülmúlva az 508 ezres piaci várakozást. A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe 95,4 pontra emelkedett a várt 95 pont helyett.
- Az **Apple** hamarosan japán jenben denominált kötvényeket dobhat a piacra 200 milliárd jen (1,6 milliárd dollár) értékben. A befolyó pénzből a japán operációt szeretnék fejleszteni. Az Apple és a kibocsátások során eddig segédkező Goldman Sachs sem kívánta kommentálni a pletykákat.
- A **Google** és a **Yahoo** is harcba száll a **Flipboard** névre keresztelt hírolvasó alkalmazást gyártó cégért. Az árról egyelőre nem tudunk részleteket, de ha hinni lehet a pletykáknak, akkor a Twitter 1 milliárd dolláros ajánlatát egy hónapja csuklóból visszautasították.
- Lezárulhat az **IAG** 25%-os részesedés szerzése az **Air Lingus**ban, miután a fő részvényes **Ryanair** Holdings eladta azon részesedéseit, melyek akadályozták a tranzakciót.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Lefordultak az európai indexek tegnap. A CAC 40 index 0,66%-ot, a FTSE 100 index 1,18%-ot, a DAX index pedig 1,61%-ot veszített értékéből.
- Yanis Varoufakis az eurózóna pénzügyminisztereit hibáztatja, hogy megakadtak a tárgyalások, ugyanis véleménye szerint a további szigorítások akadályozzák a növekedés visszatérését. A mai brüsszeli EU-csúcs során újra tárgyalóasztalhoz ülnek a felek.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 58,6 dollárra süllyedt annak ellenére, hogy a piac 1,5 millió hordós készletcsökkenésre vár a héten az Egyesült Államokból. Irak viszont júniusban rekord mennyiségben kíván exportálni, ami tovább növeli az exportpiacok túltelítettségét. Az iraki export eléri a napi 3,75 millió hordót, ami azt jelenti, hogy az OPEC tagállamok közül Irak a második legnagyobb nemzetközi eladó.
- Az arany 1.190 dollárig esett ma reggel. A viszonylag erős USA makrogazdasági adatok (elsősorban a házeladások száma és a fogyasztói bizalom) közelebb hozzák a kamatemeléseket, legalábbis ezt a konklúziót vonta le a piac. Az arany esetében a dollár erősödése sem tett jót, miután a zöldhasú jelentősen erősödni tudott a főbb devizákkal szemben.

Devizák:

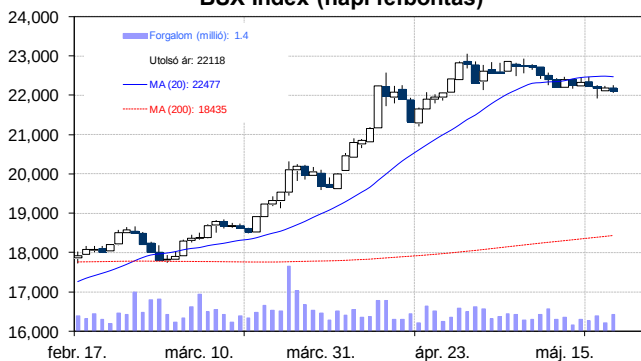
- A kamatcsökkentést követően gyengült tegnap a forint az euróval szemben. A 200 napos mozgóátlagot áttörve 309-ig emelkedett a kurzus, amelyet némi korrekció követett a reggeli kereskedésben. A tegnapi 309,52-es lokális csúcs 3 havi maximumot jelent az EUR/HUF-ban.
- A dollár tegnap 1,087-ig erősödött az euróval szemben. A ma reggeli kereskedésben azonban korrigál az EUR/USD devizapár, akár az 1,104-es szint visszatesztelése is elképzelhető, amelyet további dollárerősödés követhet.
- Az USD/JPY kitörése a nap végéig kitartott, az árfolyam 8 éve nem látott csúcsra kapaszkodott, amely nagy teret nyitott felfelé.

Távol-Kelet:

- A Nikkei nem változott, a Hang Seng 0,7%-ot csökkent, míg a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett.
- Több kínai bróker cég is szigorított margin követelményén (csökkentette a lehetséges tőkeáttételt) ami a részvénypozíciók zárását eredményezte. Az időzítés ráadásul azért is szerencsétlen, mert ismét tömeges IPO-k lesznek a kínai piacon, ami egyébként is likviditáscsökkentő szokott lenni.
- A BoJ jegyzőkönyve alapján a jegybankárok igen megosztottak az infláció kérdésében. Egyesek annak adtak hangot, hogy akár 2018-ig is eltarthat a 2%-os inflációs cél elérése, míg a jegybank hivatalos előrejelzése 2016 második fele. Legutóbb az IMF figyelmeztette a BoJ-t túlzottan optimistának vélt inflációs előrejelzése miatt.
- 2,6%-kal ugrott a kínai vállalatok profitja idén áprilisban és ezzel megfordult az eddigi csökkenő tendencia. Tavaly szeptember óta ez volt az első év/év alapú növekedést felmutató hónap.
- Tovább lazítják a tőkepiaci szabályozást Kínában. Próbára jelleggel 6 nagyváros lakosságának engedélyeznék, hogy közvetlenül fektessenek be a tengerentúlon az úgynevezett Qualified Domestic Individual Investor program (QDII2) keretében. A program hamarosan elindulhat, de pontos időpontot még nem határoztak meg.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.189	22.255	22.058	22.118

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,34	309,34	308,57	308,90

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.042	-1,0%	8,2%
Nasdaq Composite	5.033	-1,1%	18,8%
Nasdaq 100	4.473	-1,2%	20,1%
FTSE 100	6.949	-1,2%	1,5%
RDX	1.269	-0,7%	0,0%
ISE 30	101.951	-1,3%	7,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.449	-1,0%	-0,6%
PX	1.014	-1,4%	0,4%
Hang Seng	28.034	-0,8%	22,2%
Russell 2000	1.239	-1,1%	8,5%
Nikkei	20.429	-0,0%	39,6%
ATX	2.597	-1,7%	3,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	75,38	2,3%	-4,5%
Arcelormittal	10,11	0,3%	-11,5%
Axa	23,78	-0,1%	32,6%
Banco Bilbao	9,00	-1,1%	-3,7%
Banco Santander	6,55	-1,0%	-12,5%
BASF	87,14	1,3%	3,5%
Bayer	136,40	0,9%	28,9%
BMW	103,75	0,0%	13,3%
BNP Paribas	55,57	-1,2%	5,7%
Commerzbank	12,26	0,5%	2,7%
Daimler	89,27	1,0%	28,7%
Deutsche Bank	28,40	1,0%	-1,8%
Deutsche Post	28,84	-0,3%	3,6%
E.ON	13,84	1,7%	-1,7%
Fiat Chrysler Automotives	14,46	3,7%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,60	0,3%	28,1%
Linde	175,79	0,7%	14,2%
Lufthansa	13,24	0,4%	-31,4%
Nokia	6,55	0,4%	18,3%
Osram	49,00	-0,3%	25,6%
Raiffeisen	14,34	-4,3%	-40,4%
Ryanair	11,40	4,8%	63,9%
SAP	67,55	0,1%	21,3%
Siemens	97,56	0,6%	0,2%
Telefonica	12,93	-1,2%	6,9%
Thyssenkrupp	24,57	0,3%	9,2%
Total	46,83	-1,5%	-10,3%
Unicredit	6,25	-0,1%	-0,6%
Volkswagen	227,20	0,2%	17,8%
Wizz Air	20,40	0,7%	

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

Gazdasági hírek

- A vártak megfelelően 15 bázisponttal 1,65%-ra csökkentette az alapkamatot az MNB monetáris tanácsa.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

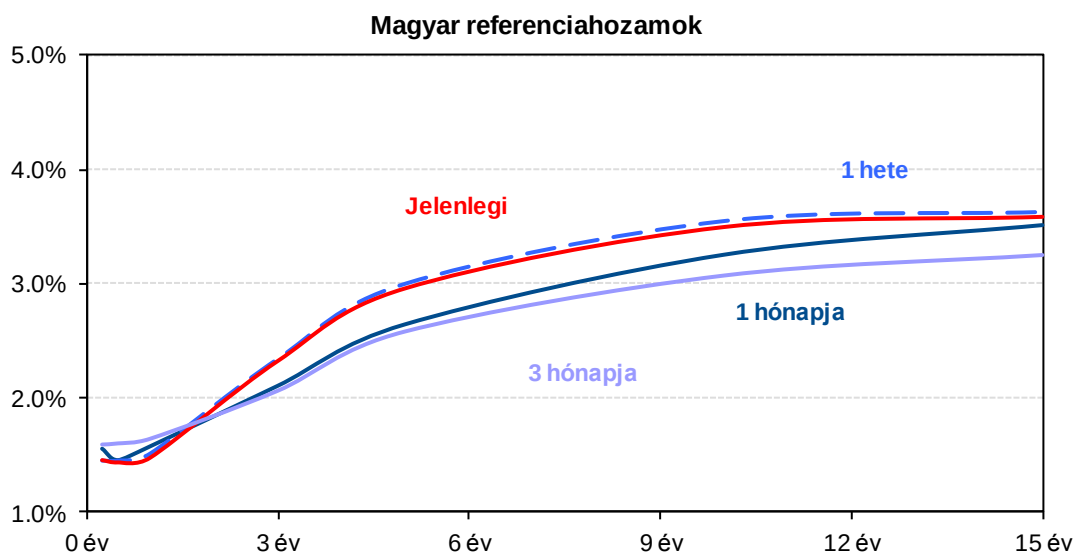
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	799	0,9%	-9,8%	13.396	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	415	-1,2%	29,3%	970.915	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.700	1,3%	11,4%	162.033	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.569	-1,3%	17,7%	957.020	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.540	-0,3%	7,9%	333.437	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	-1,1%	10,6%
Távközlés	48	-0,3%	-2,5%
Olaj	1.345	-1,9%	-16,6%
Gyógyszer	585	-1,1%	14,6%
Szállítmányozás	8.351	-1,6%	4,1%
Félvezető	114	-0,6%	13,7%
Közzolgáltató	44	-0,6%	5,2%
Hadiipar	3.041	-1,1%	15,4%

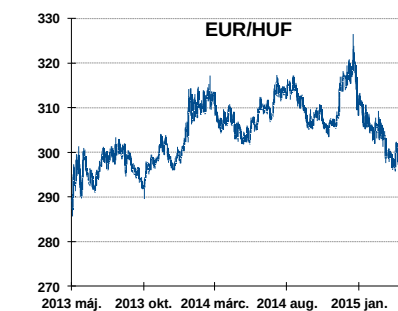
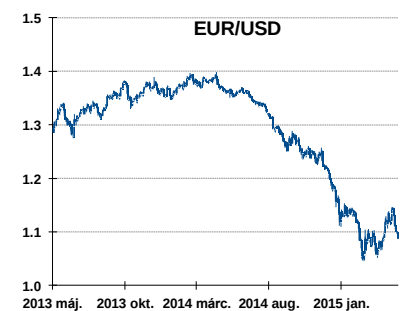
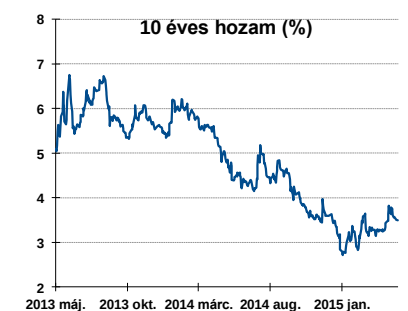
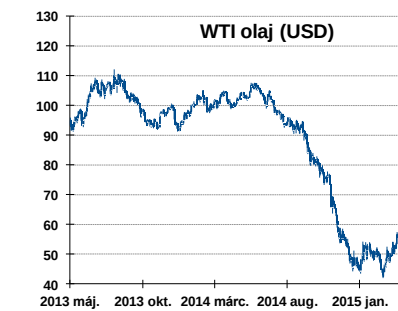
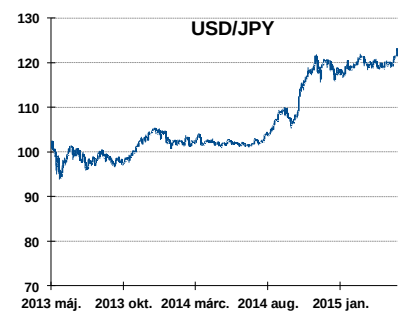
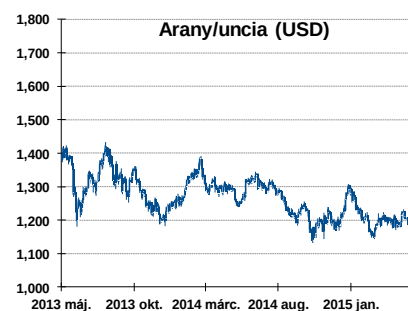
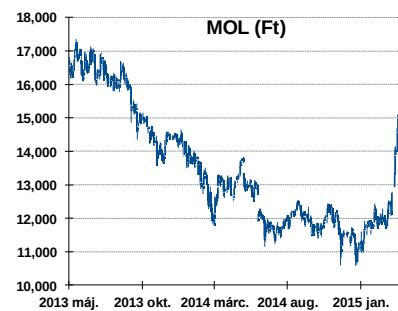
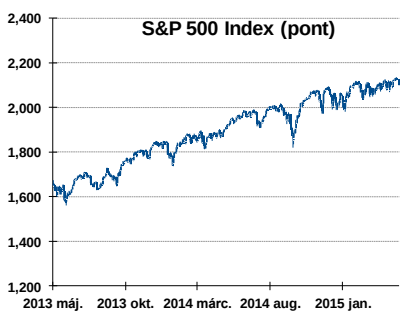
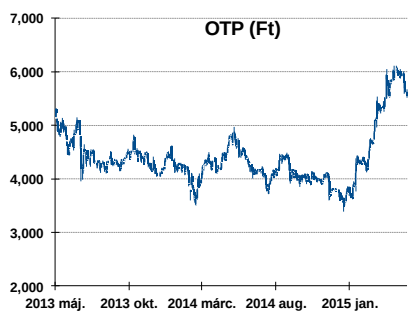
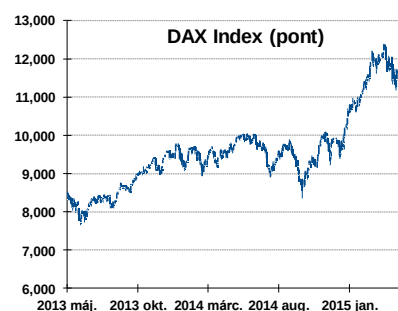
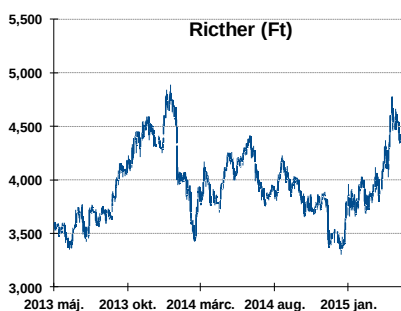
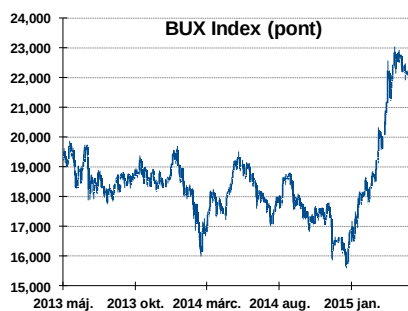
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,14%	-0,2	-37,7
EMU 10 éves	0,55%	-5,9	-87,0
Magyar 10 éves	3,50%	-1,0	-129,0
USA 5 éves	1,52%	0,2	-0,4
EMU 5 éves	0,03%	-4,1	-43,0
Magyar 5 éves	2,96%	-1,0	-73,0
Japán 5 éves	0,10%	-1,1	-8,8
EMU 3 hónapos	0,20%	-0,0	-31,9



Alapkamatok (%):	MNB 1,65	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.