

BUX 22.483 1,6%	Mtel 416 0,2%	Bayer 136,8 1,2%	EUR/HUF 309,06 -0,1%	Olaj (\$) 57,5 -0,9%
DAX 11.771 1,3%	MOL 15.005 2,1%	BMW 105,0 1,2%	EUR/USD 1,0904 0,3%	Arany (\$) 1.188 0,1%
S&P 2.123 0,9%	OTP 5.660 1,6%	Commerzbank 12,4 1,3%	USD/HUF 283,46 -0,3%	Réz (\$) 276,9 -3,0%
RDX 1.254 -1,2%	Richter 4.640 2,2%	Lufthansa 13,3 1,1%	USD/JPY 123,66 0,5%	10Y hozam 3,5 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Saját drónt fejleszthet a GoPro
- Ellentétes hírek érkeztek a görög tárgyalásokról
- 58 dollár alatt a WTI, 1.190 dolláron stagnál az arany
- Korrekció indult a dollárban
- Kényszerlikvidálások okozhatták a kínai esést
- Richter: Engedélyezték az Esmya kiterjesztését
- Csökkenésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Tegnap végül megvették az európai és az amerikai piacokat arra a hírre, hogy olyan sikeres volt a szerdai találkozó a görögök és a hitelezők között Brüsszelben, hogy el is kezdték a megállapodás tervezet kidolgozását. Persze ez csak a görögök szerint van így, az EU szerint még messze van a megállapodás. Ugyanakkor Lisszabonban egy konferencián a német külügyminiszter, Steinmaier elmondta, szerinte a németek célja a görögök benntartása az EMU-ban, és senki sem nyerne a görögök kikerülésével. Így talán nem meglepő, hogy a görög CDS felár tegnap mintegy 2 százalékponttal 20 százalék környékére csökkent, és a részvénypiacok is jól teljesítettek. Ugyanakkor az EU pesszimista nyilatkozatai ma már hűthetik a hangulatot. Ráadásul a kínai piaci „vérfürdő” is kicsit borúsabbá teszi a mai napi képet, még akkor is, ha Japánban kismértékű emelkedést láthattunk. A shanghai és hongkongi csökkenés is valószínűleg annak volt köszönhető, hogy a letéti követelményeket szigorították a tőzsdei szolgáltató cégek.

A DAX a mai napon várhatóan csökkenni fog a tegnap elért lokális ellenállásról, amely 11.800 pont környéke. Az alsó él (átmeneti) pedig 11.600. A BUX is lokális ellenálláshoz ért 22.500 környékén. Van egy pozitív Richter hírünk, az Esmya kiterjesztése hosszú távú kezelésekre. Persze ez várható volt az európai gyógyszerügyi hatóság pozitív véleményét követően, amely egy hónapja hangzott el. Így az árfolyamhatása is limitált lehet. Vagyis a BUX indexben is jöhet valamiféle korrekció a nap végére. Közben ne feledjük, hogy az MSCI átsúlyozás miatt, holnap záróban inkább az eladók fogják uralni a magyar piacot, az indextagok súlycsökkenése miatt. Ebben elsősorban a MOL lehet leginkább érintett, hiszen neki csökken a legnagyobb mértéken a súlya az MSCI feltörekvő piaci indexben hétfőtől.



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. 28.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta, tény	ápr.	7.8%	7.6%
máj. 28.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított), tény	Q1	2.6%	2.7%
máj. 28.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q1	2.4%	2.5%
máj. 28.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	máj.	-5.5	-5.5
máj. 28.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	274	270
máj. 28.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	2211	2200
máj. 28.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	42.4	
máj. 28.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	ápr.	13.43%	10.9%

Nemzetközi hírek

USA:

- A görögökkel kapcsolatos hírek adták meg a kezdő lökést a tengerentúli indexeknek. A zárásig tartó emelkedésnek köszönhetően a Nasdaq-nak sikerült új csúcsra kapaszkodnia (Dow 0,67%, Nasdaq 1,48%, S&P500 0,89%).
- A Dow Jones tagjai közül a Microsoft (2%) és az Apple (1,9%) vezette az emelkedést.
- A szokásos heti friss munkanélküli segélykérelmek mellett, függőben lévő lakásértékesítési adatok érkeznek a tengerentúlról.
- A **GoPro** egy 360 fokos felvételt készítő, 6 kamerából álló rendszerrel rukkolt elő a második félévben, melynek ára 3000 dollár körül alakulhat. A legtöbb drón a GoPro kameráit használja, amin fellelkesedve a cég saját drónnal állna elő 2016 első felében.
- A **McDonald's** júliustól nem adja ki a havi értékesítési statisztikáról szóló dokumentumait, aminek oka, hogy a hosszú távú stratégiát helyezik előtérbe.

Európa:

- A görög tárgyalásokkal kapcsolatos pozitív fejlemények hírére emelkedésbe kapcsolak az európai indexek. A FTSE 100 index és a DAX index 1,25% körüli, míg a CAC40 index 2,0% körüli pluszt tudott felmutatni.
- A görög kormány szerint a hitelezőkkel már technikai szinten készítik elő a megállapodást, ami sem bércsökkentést, sem nyugdíjcsökkentést nem tartalmaz, ugyanakkor az elsődleges költségvetési többletcélja alacsonyabb lesz. Az EB alelnöke ezzel szemben cáfolta a híreket, mondván még messze vannak az álláspontok egymástól. A görög helyettes külügyminiszter közben arról számolt be, hogy egy újabb pénzügyi mentőcsomag előkészítése is zajlik a tárgyalásokkal párhuzamosan.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

> Részletek

Olaj, arany:

- A WTI 58 dollár alá esett, bár ma reggel már némileg erősödni tudott az árfolyam három nap folyamatos esés után. Az API jelentése szerint az USA készletei 1,3 millió hordóval nőttek az elmúlt héten, ami meglepetést jelent, mivel a piac 2,2 millió hordós csökkenést várt. Az EIA ma adja ki a jelentését, amit a piac a legfontosabb indikátornak tart. Fontos hír volt, hogy az un. tanker ráták új csúcsra emelkedtek, ami azt mutatja, hogy a kínálat továbbra is jelentősen nőtt, mivel egyre több termelő kívánja növelni exportját és bérelne hajót. Az OPEC a június 5-ei ülésén várhatóan nem

változtat kvótáján, annak ellenére, hogy Alexander Novak orosz energiaért felelős miniszter az OPEC vezetők körében erősen lobbizik egy emelésért.

- Az arany 1.190 dolláron stagnált ma reggel. A nemesfém két hetes mélyponton van főleg a dollár erősödése miatt, ami csökkenti az arany keresletét és növeli a nem dollárban számolt árát. A Fed kamatdöntése továbbra is a legfőbb befolyásoló tényező az arany esetében.

Devizák:

- A forint tegnap a 200 napos mozgóátlag felett oldalazott az euróval szemben, a reggeli kereskedésben pedig némi forinterősödés látható, de komolyabb mozgások nincsenek. Az EUR/HUF árfolyama 308,5 környékén mozog.
- A görögök felől érkező hírek hatására az euró is erősödni tudott a dollárral szemben, amely már csak azért sem meglepő, mert az utóbbi másfél hétben nagyon sokat erősödött a tengerentúli deviza. Akár az 1,104-es szintet is visszatesztelheti a devizapár.
- Az USD/JPY tegnap még töretlenül emelkedett, de a 124-es szint megfogta az árfolyamot, és a reggeli órákban látott mozgások alapján úgy tűnik, hogy korrekció indulhat a devizapárban.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-ot, a Hang Seng 1,6%-ot, a Shanghai index pedig 1,4%-ot csökkent a mai kereskedésben. A Shanghai indexnek nem sikerült elérnie az 5000 pontos magasságot, ahol 2008-ban járt utoljára a részvényindex, a lélektani szint alatt nem sokkal fordult az index értéke.
- A japán kiskereskedelmi forgalom rendkívül alacsony bázisról 5%-ot emelkedett áprilisban a tavalyi év azonos hónapjához viszonyítva. A tavalyi adatot azonban nagymértékben rontotta az ÁFA emelés negatív hatása, így a mostani emelkedés elsősorban a bázishatásnak köszönhető, ráadásul az elemzői várakozás 5,5%-os növekedés volt. Hó/hó alapon egy visszafogott, szintén várakozáson aluli 0,4%-os növekedést láthattunk.
- A kínai részvénypiacon elsősorban a pénzügyi szektor teljesített ma gyengén, miután az elmúlt napokban több bróker cég is szigorított a margin követelményeken, ami ráadásul a pozíciók kényszerlikvidálását eredményezhette. A szigorításokra azután került sor, hogy a margin finanszírozás nagysága elérte az új csúcst jelentő 1,34 ezermilliárd jüant.
- Ben Bernanke, a Fed korábbi elnöke szerint nem kell tartani a kínai hard landing bekövetkeztétől, de a gazdasági növekedés lassulását természetes folyamatnak nevezte.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.118	22.488	22.080	22.483

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	308,86	309,46	308,86	309,14

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.163	0,7%	9,2%
Nasdaq Composite	5.107	1,5%	20,9%
Nasdaq 100	4.546	1,6%	22,5%
FTSE 100	7.033	1,2%	2,7%
RDX	1.254	-1,2%	-1,0%
ISE 30	102.908	0,9%	7,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.461	0,5%	0,5%
PX	1.030	1,6%	1,5%
Hang Seng	27.618	-1,7%	19,7%
Russell 2000	1.254	1,3%	10,4%
Nikkei	20.500	0,1%	39,7%
ATX	2.615	0,7%	3,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,53	-0,2%	-6,5%
Arcelormittal	10,22	1,1%	-10,0%
Axa	24,17	1,6%	33,9%
Banco Bilbao	9,17	1,9%	-2,4%
Banco Santander	6,67	1,8%	-11,4%
BASF	86,78	0,9%	2,5%
Bayer	136,80	1,2%	31,0%
BMW	105,00	1,2%	15,3%
BNP Paribas	56,47	1,6%	6,4%
Commerzbank	12,36	1,3%	3,3%
Daimler	88,98	0,6%	28,7%
Deutsche Bank	28,38	0,9%	-1,8%
Deutsche Post	29,19	0,9%	7,7%
E.ON	13,69	0,6%	-3,0%
Fiat Chrysler Automotives	14,69	1,6%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,81	2,0%	30,2%
Linde	178,12	2,0%	16,0%
Lufthansa	13,33	1,1%	-30,9%
Nokia	6,79	3,6%	22,5%
Osram	50,10	1,9%	33,6%
Raiffeisen	14,53	1,3%	-40,6%
Ryanair	11,75	3,1%	66,7%
SAP	67,96	0,8%	21,3%
Siemens	97,96	1,0%	0,1%
Telefonica	13,04	0,9%	7,6%
Thyssenkrupp	25,05	2,3%	12,2%
Total	47,40	1,2%	-8,5%
Unicredit	6,48	3,7%	1,8%
Volkswagen	227,94	0,5%	18,1%
Wizz Air	20,33	0,3%	

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

Vállalati hírek

- A **Richter** bejelentette, hogy az Európai Bizottság kiterjesztette az 5 mg-os Esmya tableta forgalomba hozatali engedélyét méhmiómák szakaszos, hosszú távú kezelésére. A készítmény eredeti forgalomba hozatali engedélye fogamzóképes korú felnőtt nőknél kialakult méhmióma enyhe és közepes súlyos tüneteinek műtét előtti kezelésére vonatkozott. A szakaszos Esmya kezelésekre most kiadott indikáció bővítés lehetőséget teremt a méhmiómák hosszú távú gyógyszeres kezelésére, valamint a műtéti beavatkozás esetleges elkerülésére. A hír kedvező, de számítani lehetett rá, miután idén áprilisban az Európai Gyógyszerügynökség Emberi Felhasználásra Szánt Gyógyszerkészítmények Bizottsága már pozitív véleményt fogalmazott meg. A Richter tehát szabad utat kapott, hogy 2015. II. felében piacra dobja az Esmya-t Európában.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

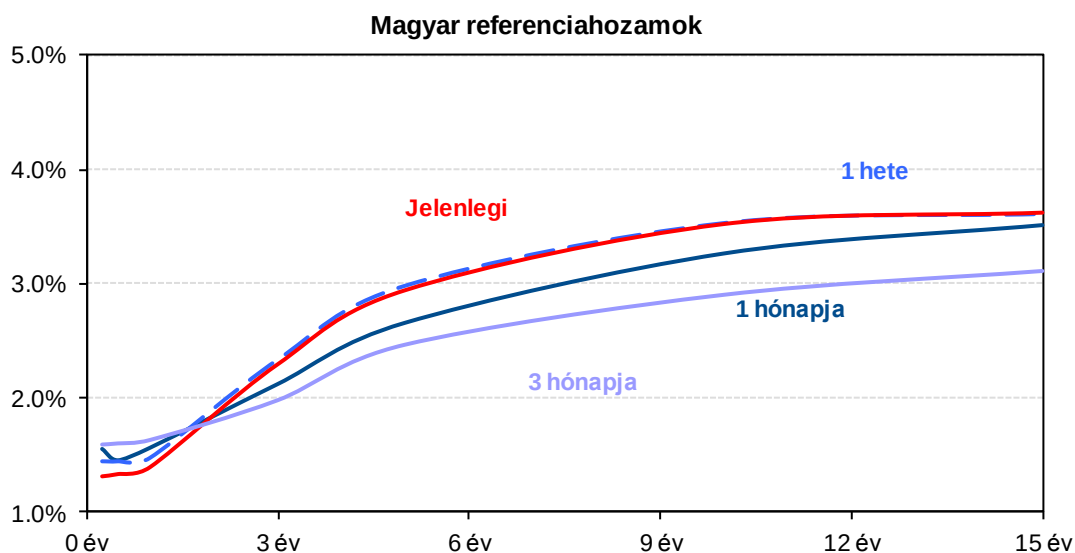
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	793	-0,8%	-10,7%	15.392	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	416	0,2%	31,2%	1.218.925	Tartás	2015.02.26	400
MOL	15.005	2,1%	15,9%	265.559	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.660	1,6%	18,9%	1.107.681	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.640	2,2%	10,1%	568.357	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	1,1%	12,0%
Távközlés	49	0,6%	-2,1%
Olaj	1.345	-0,0%	-17,0%
Gyógyszer	592	1,2%	17,0%
Szállítmányozás	8.444	1,1%	4,6%
Félvezető	117	2,8%	16,9%
Közzolgáltató	44	0,4%	5,0%
Hadiipar	3.061	0,7%	16,5%

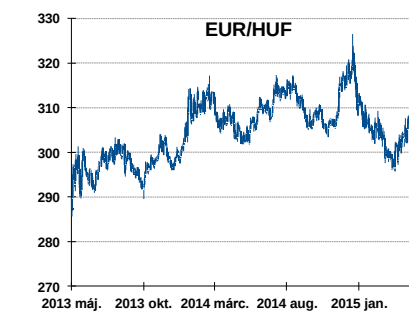
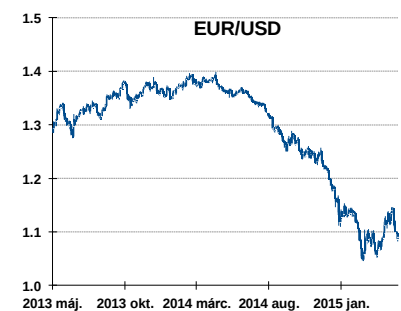
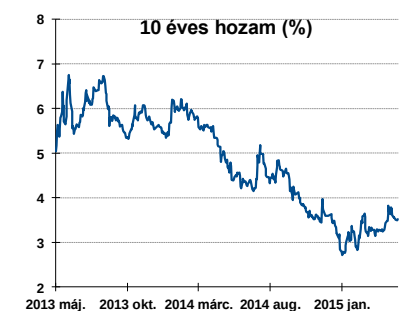
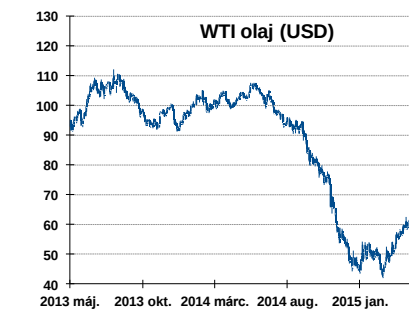
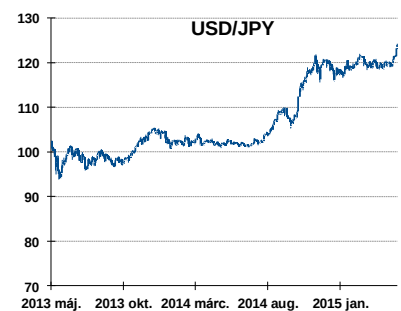
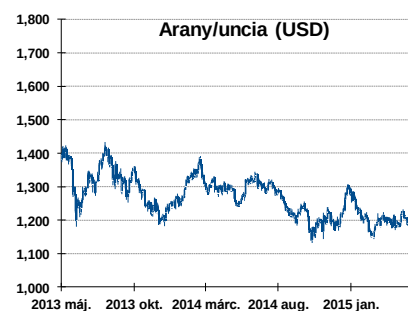
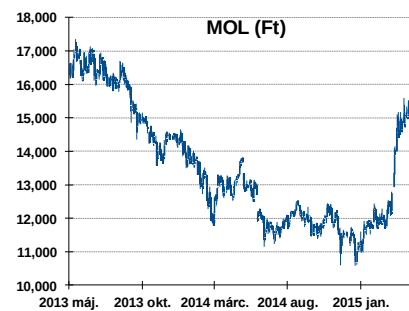
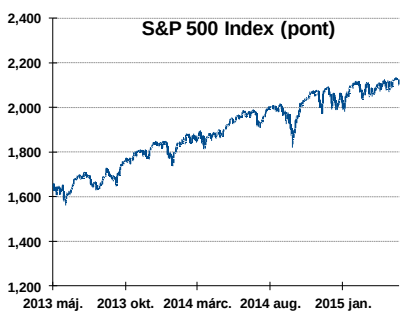
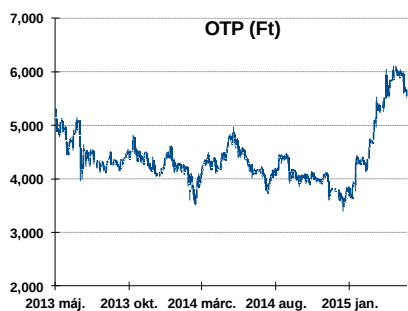
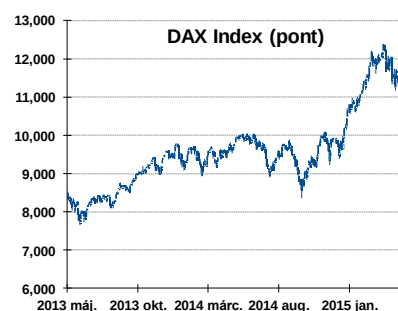
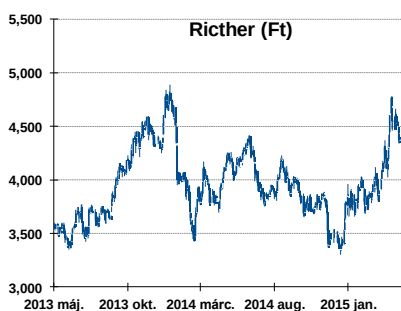
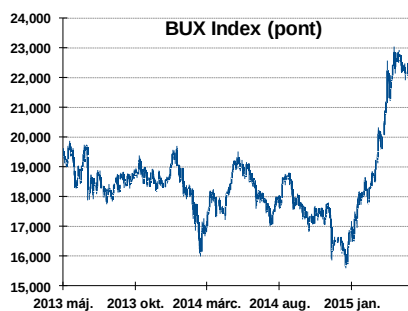
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,13%	-0,2	-31,6
EMU 10 éves	0,55%	0,7	-83,5
Magyar 10 éves	3,52%	2,0	-131,0
USA 5 éves	1,53%	0,1	5,1
EMU 5 éves	0,02%	-0,2	-41,0
Magyar 5 éves	2,94%	-2,0	-81,0
Japán 5 éves	0,09%	-0,4	-8,6
EMU 3 hónapos	0,19%	0,9	-30,3



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.