

BUX 22.446 -0,2%	Mtel 416 0,0%	Bayer 133,5 -2,4%	EUR/HUF 309,30 0,1%	Olaj (\$) 57,7 0,3%
DAX 11.678 -0,8%	MOL 14.915 -0,6%	BMW 103,1 -1,8%	EUR/USD 1,0949 0,4%	Arany (\$) 1.188 0,0%
S&P 2.121 -0,1%	OTP 5.729 1,2%	Commerzbank 12,3 -0,8%	USD/HUF 282,51 -0,3%	Réz (\$) 276,8 -1,7%
RDX 1.222 -2,5%	Richter 4.565 -1,6%	Lufthansa 13,2 -1,2%	USD/JPY 123,95 0,2%	10Y hozam 3,5 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Bevásárolhat az Intel
- Már az IMF is bizonytalan a görögök jövőjével kapcsolatban
- A készletek esése nyomán enyhén nőtt a WTI, kismértékben süllyedt az arany ára
- Korrigáltak a devizapárok
- Nem okoztak meglepetést a japán adatok
- Csökkenésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Christine Lagarde keményen nyilatkozott a görög helyzetről. Szerinte előfordulhat, hogy a görögök végül kilépnek az eurózónából. Ennek ellenére nem változott a görög kockázati felár, továbbra is 20 százalék körül alakul. A jövő héten jön az igazság pillanata, hiszen 5-én aktuálissá válik egy valamivel több mint 300 millió eurós törlesztőrészlet az IMF felé.

Közben továbbra is kissé pesszimista a nemzetközi hangulat, ami a „magas” részvényáraknak plusz a görög aggodalomnak, illetve az amerikai kamatemelési félelmek körüli huzavonának köszönhető. Így összességében csökkenésre számítottunk a DAX indexben. Közben itthon az MSCI átsúlyozás lehet hatással a piacra. A MOL-nak nagyobb mértékben, míg az OTP-nek és a Richternek kisebb mértékben csökken a súlya az MSCI indexekben. Miközben a hagyományos MSCI követő alapok az elmúlt hetekben már nagy valószínűséggel végrehajtották az átsúlyozást, addig az ETF-ek a mai záró szakaszban fogják ezt megtenni. Így a zárásban komolyabb eladói nyomás lehet a MOL részvényeken, miközben a másik két nagy részvény ezt kevésbé fogja megérezni. Így összességében csökkenésre számítottunk a BUX indexben a mai napon.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 29.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	ápr.	3.5%	1.0%
máj. 29.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	ápr.	-2.4%	-1.7%
máj. 29.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q1	0%	0%
máj. 29.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q1	0.2%	-0.9%
máj. 29.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	máj.	52.3	53
máj. 29.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	máj.	88.6	89.5

Nemzetközi hírek

USA:

- A kezdeti esést napon belüli fordulat követte a tengerentúlon, ennek ellenére mínuszban zártak a börzék (Dow -0,2%, Nasdaq -0,17%, S&P500 -0,12%).
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma 282 ezerre kúszott fel a múlt héten 274 ezerről, felülmúlva a 270 ezres piaci várakozást. A függőben lévő lakásértékesítések 3,4%-kal emelkedtek áprilisban, ami lényegesen magasabb az elemzők 0,9%-os várakozásánál.
- John Williams, a San Francisco-i Fed elnöke gyakorlatilag megismételte Janes Yellen múlt pénteki szavait, hogy valamikor az év vége felé számíthatunk az első kamatemelésre.
- James Bullard, a St. Louis-i Fed elnök a Bloomberg rádióknak adott interjúban elmondta, hogy a kamatemelés elkezdése előtt szeretné látni a gazdaság megerősödését az elmúlt időszakban látott gyengébb adatok után.
- Első negyedéves GDP adat érkezik ma a tengerentúlról.
- A New York Post értesülései szerint az **Intel** közel áll ahhoz, hogy megegyezésre jusson az Altera Corp megvételéről. A 15 milliárd dolláros vételár nagyságrendileg 54 dolláros részvényenkénti ajánlatnak felelne meg, ami 15%-os prémiumot jelent a csütörtöki záróárhoz képest. A bejelentésre a következő héten kerülhet sor.
- A **Google** és a **GoPro** bemutattak egy virtuális valóság rendszert (16 kamera és Google szoftver kombinációja). A bejelentésre közel 7%-ot emelkedett a részvény.
- A **Tesla** megegyezést kötött a Southern Company-val egy kiskereskedelmi akkumulátortöltő berendezés teszteléséről.
- Az **Amazon** saját márkás ételekkel és háztartási eszközökkel rukkolhat elő a Dow Jones Newswires értesülései alapján.
- A **JPMorgan** a következő évben 5000 fős elbocsátást tervez, ami a létszám 2%-a.

Európa:

- A FTSE100 indexen kívül a DAX és a CAC 40 index sem tudott az eséséből nulla körüli szintig korrigálni. A német index 0,8%-os, míg a francia index 0,9%-os mínuszban zárta a napot.
- Christine Lagarde, az IMF vezetője szerint elképzelhető, hogy Görögország kilép az euró övezetből. Vítor Constancio az EKB elnöke szerint a kizárás jogilag lehetetlen, viszont az önkéntes távozás lehetősége adott.
- Az olasz, a görög és a portugál első negyedéves GDP adat mellett májusi olasz inflációs mutató érkezik.

Olaj, arany:

- A WTI ára 58,2 dollárra erősödött ma reggel, miután tegnap az EIA jelentése szerint 2,8 millió hordóval csökkentek az USA nyersolaj készletek. Az OPEC nem fog vágni június 5-én a kvótákon Líbia és Kuvait szerint sem. Ez pedig az jelenti, hogy a globális túlkínálat, ami most jellemzi a világpiacot, várhatóan nem fog változni.

- Az arany 1.188 dollárig süllyedt, ami kéthetes mélypontot jelent. A tegnapi amerikai makrogazdasági adatok ismét előtérbe hozták az idei évi várható kamatemelést. A dollár erősödése továbbra is nyomást helyez az aranyra, így a piacon az a várakozás, hogy további esés lehet a nemesfém árfolyamában.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

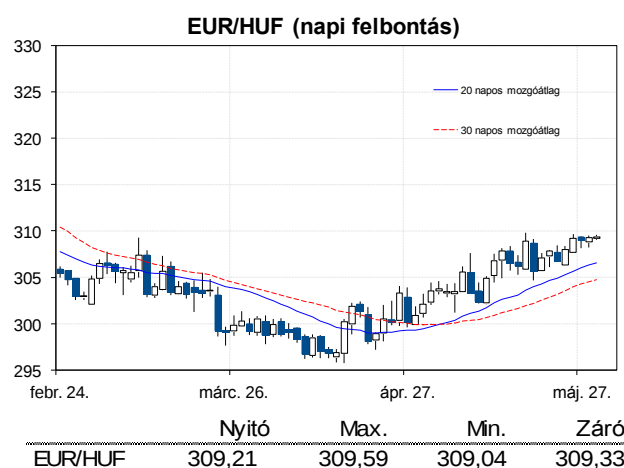
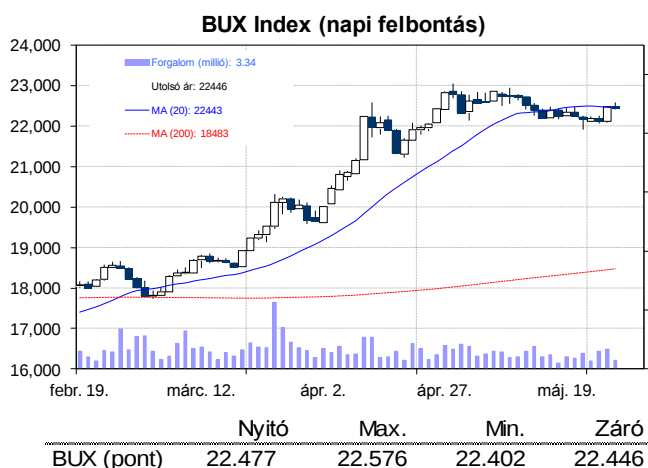
- Nem volt nagy mozgás tegnap az EUR/HUF piacán, folytatódott az oldalazás a 200 napos mozgóátlag felett. Ez pedig azt jelenti, hogy stabilizálódik az emelkedő trendcsatornán belül az árfolyam, és hamarosan folytatódhat az emelkedés a 310,5-ös ellenállásig.
- A dollár korrekciója folytatódott 1,095-ig, de kifulladásban van az emelkedés. Hamarosan újraindulhat az EUR/USD-ben a lejtmenet az 1,05-ös támaszig.
- Az USD/JPY devizapárt tegnap megállította a 124-es ellenállás, de csak átmeneti megtorpanás valószínű. A szint áttörésével pedig újra nagy erővel folytatódhat az emelkedés.

Távol-Kelet:

- A tegnapi kínai részvénypiaci vérengzést követően megnyugodott a hangulat, és ma már kismértékű emelkedést láthattunk az ázsiai részvénypiacokon. A Nikkei 0,3%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index 1,1%-ot emelkedett.
- Igazi adatsdömping volt ma hajnalban Japánban, azonban egyik mutató tekintetében sem láthattunk igazán nagy meglepetést. A munkanélküliségi ráta 3,3%-ra csökkent a múlt havi 3,4%-ról. Az inflációban jelentős mértékű esést láthattunk amiatt, hogy eltűnt a tavaly áprilisi ÁFA emelés bázishatása. Az áprilisi infláció a várakozásoknak megfelelően 0,6% lett. Az élelmiszer és energiaárakkal tisztított inflációs mutató 0,4%-ra esett vissza, ami enyhén magasabb, mint a 0,3%-os várakozás. Az előzetes áprilisi ipari termelés 0,1%-kal maradt el az egy évvel korábbi értéktől, ami megfelelt a várakozásoknak.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.126	-0,2%	8,5%
Nasdaq Composite	5.098	-0,2%	20,0%
Nasdaq 100	4.536	-0,2%	21,4%
FTSE 100	7.041	0,1%	2,5%
RDX	1.222	-2,5%	-4,6%
ISE 30	101.818	-1,1%	4,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.441	-0,8%	-1,0%
PX	1.026	-0,5%	0,9%
Hang Seng	27.597	0,5%	19,9%
Russell 2000	1.253	-0,1%	9,9%
Nikkei	20.635	0,4%	40,5%
ATX	2.576	-1,5%	2,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	72,67	-1,2%	-7,3%
Arcelormittal	10,01	-2,1%	-12,1%
Axa	23,75	-1,7%	31,9%
Banco Bilbao	9,09	-0,8%	-2,8%
Banco Santander	6,59	-1,1%	-11,8%
BASF	86,25	-0,6%	1,7%
Bayer	133,52	-0,8%	27,0%
BMW	103,11	-1,8%	12,1%
BNP Paribas	56,15	-0,6%	6,6%
Commerzbank	12,26	-0,8%	4,5%
Daimler	87,70	-1,4%	25,8%
Deutsche Bank	28,05	-1,2%	-2,3%
Deutsche Post	28,16	-0,6%	3,7%
E.ON	13,68	-0,1%	-3,5%
Fiat Chrysler Automotives	14,67	-0,1%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,20	3,3%	34,8%
Linde	178,54	0,2%	16,9%
Lufthansa	13,17	-1,2%	-31,9%
Nokia	6,76	-0,4%	22,0%
Osram	49,55	-1,1%	35,2%
Raiffeisen	13,95	-4,0%	-42,9%
Ryanair	11,83	0,7%	67,9%
SAP	67,75	-0,3%	20,6%
Siemens	97,41	-0,6%	-0,4%
Telefonica	13,02	-0,2%	7,2%
Thyssenkrupp	24,63	-1,7%	10,4%
Total	46,93	-1,0%	-9,3%
Unicredit	6,41	-1,0%	1,4%
Volkswagen	223,45	-2,0%	15,3%
Wizz Air	20,34	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** közzétette osztalékfizetési közleményét. A bank saját részvényeire jutó osztalék kiosztásával egy részvényre 147,00362521 forint osztalék jut. A menetrend már korábban is ismert volt, a kifizetés június 15-én kezdődik, osztalékszelvénnel június 4-én forog utoljára a papír.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

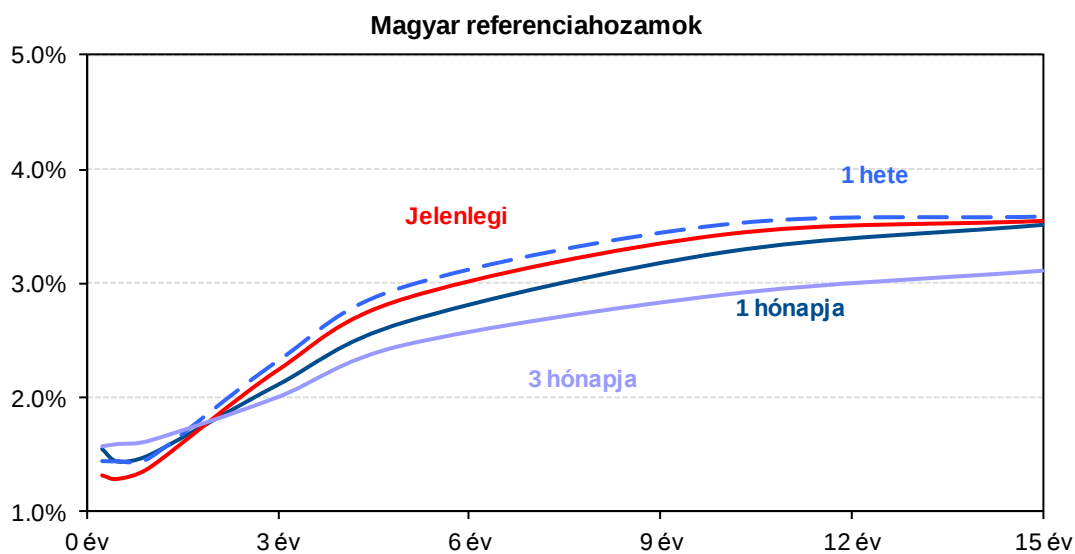
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	783	-1,3%	-13,0%	8.804	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	416	0,0%	28,8%	171.627	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.915	-0,6%	15,9%	125.794	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.729	1,2%	22,5%	819.357	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.565	-1,6%	8,4%	235.083	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	-0,1%	11,6%
Távközlés	48	-0,3%	-2,5%
Olaj	1.343	-0,1%	-17,6%
Gyógyszer	595	0,4%	16,7%
Szállítmányozás	8.367	-0,9%	3,2%
Félvezető	117	-0,0%	16,9%
Közzolgáltató	45	0,2%	5,0%
Hadiipar	3.060	-0,1%	15,9%

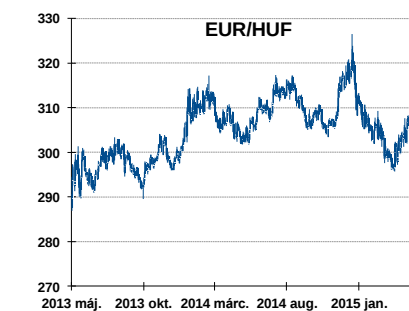
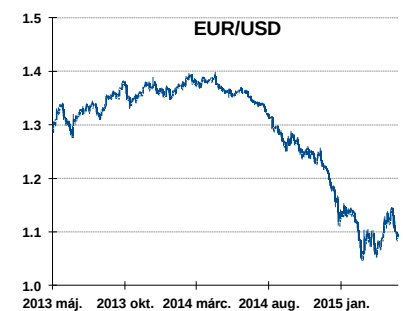
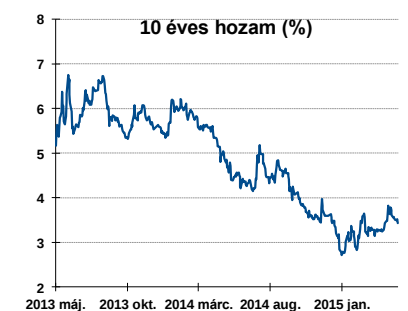
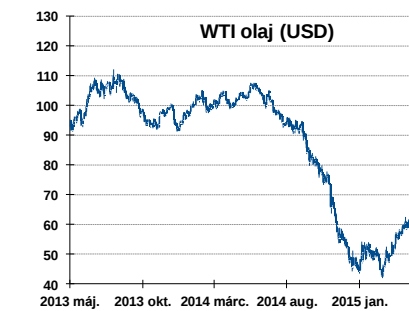
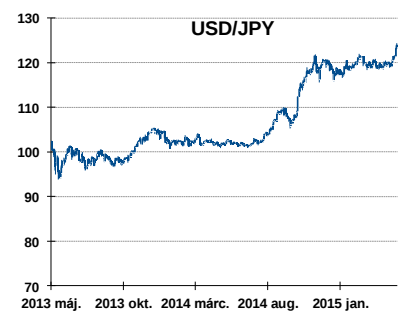
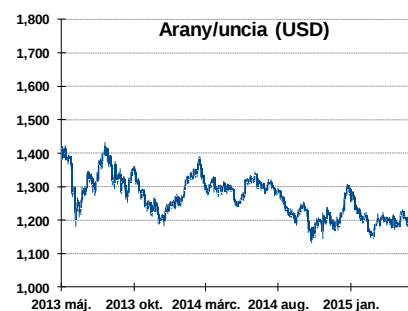
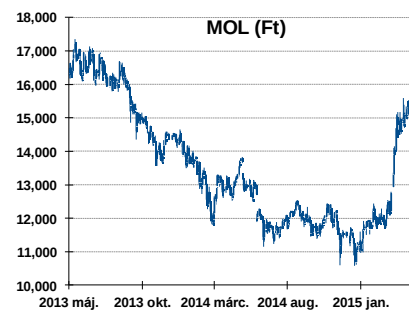
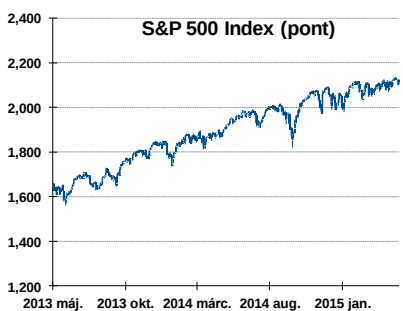
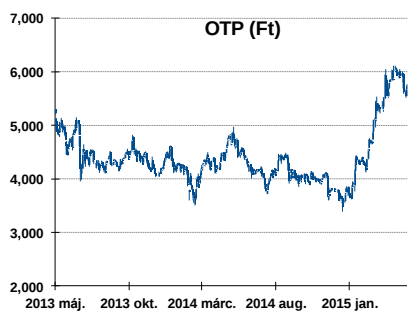
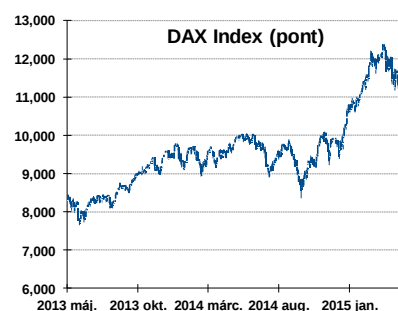
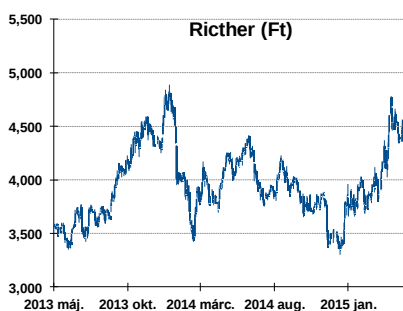
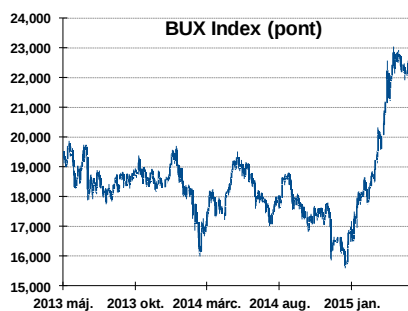
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,13%	-0,7	-33,6
EMU 10 éves	0,53%	-2,4	-80,8
Magyar 10 éves	3,43%	-9,0	-143,0
USA 5 éves	1,51%	-0,5	-1,8
EMU 5 éves	0,03%	0,1	-38,0
Magyar 5 éves	2,87%	-7,0	-91,0
Japán 5 éves	0,09%	-0,4	-9,1
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,2	-30,2



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.