

BUX 26.872 0,1%	Mtel 473 0,4%	Bayer 101,3 -2,0%	EUR/HUF 311,99 0,1%	Olaj (\$) 45,9 -0,2%
DAX 10.039 -2,7%	MOL 16.650 1,3%	BMW 80,9 -2,6%	EUR/USD 1,1451 0,9%	Arany (\$) 1.293 2,1%
S&P 2.065 -0,5%	OTP 7.215 -0,7%	Commerzbank 8,2 -1,7%	USD/HUF 272,69 -0,6%	Réz (\$) 227,9 2,4%
RDX 1.094 -1,1%	Richter 5.414 0,0%	Lufthansa 13,6 -3,9%	USD/JPY 106,50 -1,5%	10Y hozam 3,3 6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Chevron alul-, az Exxon Mobil felülteljesített a várakozásokhoz képest
- Az orosz jegybank egyelőre nem vág kamatot
- Kismértékben esett az olaj, felfelé indult az arany kurzusa
- Féléves mélypontra gyengült a dollár
- Tovább ütik a japán tőzsdét
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Pénteken nagyot zuhant a DAX index, míg az USA csak moderált csökkenéssel válaszolt a várakozásoknál nagyobb csökkenő Michigani fogyasztói bizalmi index értékre. Ráadásul a negatív hangulat Ázsiára is áttért, ami nem volt nehéz, hiszen a jen megint nagyot erősödött, amire a Nikkei index jelentős eséssel válaszolt. Szerencsére ez nem nagyon hatja meg az európai piacokat, és a pénteki jelentős csökkenést követően a DAX index kissé emelkedhet. Ebben a tegnaptól érvényes roaming díj csökkenés sem játszik jelentős szerepet a távközlési cégek részvényárfolyamán keresztül, hiszen a lépés tervezett volt, mint ahogy az is, hogy a jövő év közepétől gyakorlatilag megszűnik a roaming az EU-n belül. A BUX index esetében viszont oldalazásra számítunk a mai napon.



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. 2.	9:00	HU	Beszerezési menedzser index, tény	ápr.	51.7	52.2
máj. 2.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	ápr.	51.9	51.9
máj. 2.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	ápr.	51.5	51.5
máj. 2.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	ápr.	50.8	50.8
máj. 2.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	ápr.	51.8	51.4
máj. 2.	Aft-mkt	US	AIG	2016 Q1	1,26	1,00
máj. 2.	Aft-mkt	US	Anadarko Petroleum	2016 Q1	-0,72	-1,16
máj. 2.	Aft-mkt	US	Edison International	2016 Q1	0,90	0,88

Nemzetközi hírek

USA:

- Rossz hangulatban telt a pénteki kereskedés a tengerentúlon, az indexek mérsékelt eséssel zárták a napot (Dow -0,32%, S&P500 -0,51%, Nasdaq -0,62%).
- A Chicagói beszerzési menedzser index meglehetősen rossz lett, áprilisban 50,4 pontra süllyedt az előző havi 53,6 pontról, a piac pedig 52,6 pontot várt.
- A márciusi PCE árindex éves alapon 1,6%-kal emelkedett márciusban, ami megfelel a piaci várakozásoknak. A személyes kiadások 0,1%-kal emelkedtek márciusban, a piaci várakozás 0,2% volt.
- Ma délután a Markit és ISM által publikált feldolgozóipari beszerzési menedzser index érkezik.
- A **Chevron** elvétette a gyorsjelentés számait. A cég bevételei 47%-kal 23,55 milliárd dollárra estek, ami 1 milliárd dollárral kisebb a vártnál, az EPS pedig 1,37 dolláros nyereség után 39 centes veszteséget mutatott, holott a piac csupán 17 centes mínuszt várt. A finomítói szegmens teljesítménye nem mondható rossznak, de sajnos a bázisidőszakhoz képest a marzsok lényegesen rosszabbak voltak. A menedzsment úgy döntött, hogy újabb 1000 főt küld el a cégtől, amit ha hozzáadunk a korábbi 8000 fős bejelentéshez, akkor együttesen immáron a teljes munkaerő 12%-át jelenti.
- Az **Exxon Mobil** 1999 óta a legalacsonyabb profitról számolt be, de még így is felülteljesítette a várakozásokat. Éves alapon a cég eredményessége 63%-kal 43 centre esett, ami meghaladta az elemzői prognózisokban foglalt 31 centes értéket. A bevételek 28%-kal 48,7 milliárd dollárra csökkentek, ami 500 millió dollárral több az előzetes várakozásoknál. A cég a működő tőke beruházásait 33%-kal vágja meg.
- A **Halliburton** és a **Baker Hughes** összeolvadása megghiúsult, miután a két fél által kötött megállapodás április 30-án lejárt és a szabályozó hatóságok sem hagyták jóvá az ügyletet. A Halliburton 3,5 milliárd dollárt kénytelen fizetni ennek ellenére is.

Európa:

- Az európai tőzsdék közül a FTSE 100 index 1,3%-ot, a DAX index 2,7%-ot, a CAC 40 index pedig 2,8%-ot esett.
- Tovább megy az adok-kapok az EKB és a német politikusok között. Ezúttal Benoit Coeure nyilatkozata jelent meg a Frankfurter Allgemeine Sonntagszeitung-ban, miszerint a közösen elfogadott inflációs célkövetés feladása nem opció az EKB részéről. Véleménye szerint a jelenlegi kamatkörnyezet támogatón hat a gazdaságra. Az, hogy az EKB a strukturális reformokat sürgeti, a politikusok pedig az újabb körös lazítást, patthelyezettséghez vezethet, ami nem túl szerencsés a piac szempontjából.
- Az orosz jegybank a várakozásoknak megfelelően 11%-on hagyta pénteken az alapkamatot. A kommentár szerint az infláció lassulásában pozitív folyamatokat látnak és a várakozások is

csökkennek. A jegybank szerint 2017 végére sikerülhet elérni a 4%-os célt. Az elemzők a következő kamatdöntések alkalmával már elképzelhetőnek tartják a kamatvágást.

Olaj, arany:

- A WTI 45,5 dollárig süllyedt az elmúlt hetek hatalmas szárnyalását követően. Áprilisban ugyanis közel 20%-kal tudott emelkedni az olaj ára. A pénteki hírek szerint Irak termelése tovább emelkedett és áprilisban rekord mértéket, napi 3,36 millió hordót ért el. Az USA nyersolaj termelése viszont napi 9 millió hordó alá esett, ami 2003 óta a legalacsonyabb mérték, elsősorban a nem konvencionális termelés visszaesése miatt. Az olaj esetében sokan várnak már korrekcióra a gyors emelkedést követően.
- Az arany 1.292 dollárig emelkedett. Az arany esetében a piac némileg szkeptikus volt. Jellemző, hogy a fedezeti alapok nem vettek részt az áremelkedésben, ezért a befektetők további áremelkedésre számítanak. Az arany befektetők továbbra is a Fed kamatpolitikájára figyelnek leginkább. Egyes befektetési bankok, elsősorban a Goldman Sachs továbbra is pesszimista az arany kilátásával kapcsolatban.

Devizák:

- Hatalmasat gyengült múlt héten a dollár az euróval szemben, az 1,121-es lokális mélypontról pénteken zárásra 1,143-ig emelkedett az árfolyam, ahol egy erős ellenállás is található. Péntek délután gyorsult fel a dollár gyengülése, ebben a gyenge makrogazdasági adatok is szerepet játszottak, mert tovább csökkent az esélye annak, hogy a Fed júniusban kamatot tudjon emelni. A ma reggeli kereskedésben tovább gyengült a dollár 1,146-ig, a következő erős ellenállás 1,149-nél található.
- Volatilis volt pénteken a kereskedés a forint piacán, az árfolyam napközben 313-ig is felszúrt, de zárásra visszaesett 311,5-ig. A ma reggeli kereskedést 310,7-nél kezdte az EUR/HUF devizapár, de gyorsan felkapaszkodott 311,7-ig. A múlt héten kereste az irányt a devizapár, technikai alapon továbbra is a forint gyengülése a valószínűbb, a következő ellenállás 315 környékén található.
- A japán jen nagyot erősödött múlt hét második felében. 500 pont mozgás volt két nap alatt, a japán jegybank kamatdöntő ülése után kezdődött a jen erősödése. A BoJ nem jelentett be újabb lazító intézkedést, ami csalódást okozott a befektetőknek.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 3,5%-os zuhanással tért vissza a hosszú hétvégéről. Shanghai és Hongkong is zárva tartott a munka ünnepe miatt. A többi ázsiai tőzsde jellemzően csökkent a mai kereskedésben.
- A még mindig erősödő japán jen magával rántotta a japán részvénytőzsdét. Az USDJPY kurzusa 18 hónapos mélypontra esett, ez pedig elsősorban az exportorientált vállalatokat viselte meg. A jen két nap alatt majdnem 5%-ot erősödött.
- Az áprilisi végleges japán beszerzési menedzser index az előzetes 48,0 pontról 48,2 pontra emelkedett.
- Ismét kicsit romlottak a kínai beszerzési menedzser index értékek. Az ipari PMI 50,2 pontról 50,1 pontra esett, a szolgáltató szektorban pedig 53,8 pontról 53,5 pontra esett. Így a várt kismértékű javulás nem folytatódott tovább, de legalább 50 pont fölött maradt az index értéke.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.865	27.075	26.795	26.872

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,703	312,295	311,16	311,63

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.774	-0,3%	-1,4%
Nasdaq Composite	4.775	-0,6%	-4,6%
Nasdaq 100	4.341	-0,5%	-3,1%
FTSE 100	6.242	-1,3%	-10,7%
RDX	1.094	-1,1%	-11,8%
ISE 30	104.800	-0,1%	2,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.897	-0,1%	-24,6%
PX	916	0,8%	-10,7%
Hang Seng	21.067	-1,5%	-25,1%
Russell 2000	1.131	-0,8%	-7,9%
Nikkei	16.141	-3,2%	-19,5%
ATX	2.329	-0,6%	-9,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	112,65	-0,3%	54,4%
Arcelormittal	4,93	-3,5%	-33,2%
Axa	22,02	-3,6%	-2,7%
Banco Bilbao	5,98	-4,8%	-33,5%
Banco Santander	4,42	-4,5%	-34,6%
BASF	71,90	-0,8%	-22,2%
Bayer	101,31	-2,0%	-21,5%
BMW	80,90	-2,6%	-22,9%
BNP Paribas	46,24	-4,2%	-18,1%
Commerzbank	8,18	-1,7%	-32,3%
Daimler	61,10	-1,9%	-28,7%
Deutsche Bank	16,56	-3,2%	-42,1%
Deutsche Post	25,61	-1,9%	-12,7%
E.ON	9,04	-0,9%	-35,1%
Fiat Chrysler Automotives	7,01	-3,8%	-20,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,53	-2,1%	18,9%
Linde	134,25	2,3%	-22,8%
Lufthansa	13,63	-3,9%	10,2%
Nokia	5,15	-2,5%	-14,8%
Osram	45,62	0,2%	-2,4%
Raiffeisen	13,96	-1,5%	-6,9%
Ryanair	13,19	-2,6%	20,3%
SAP	68,58	-1,6%	1,9%
Siemens	91,41	-2,1%	-5,7%
Telefonica	9,52	-4,3%	-30,2%
Thyssenkrupp	20,34	-1,8%	-14,4%
Total	43,93	-2,6%	-9,4%
Unicredit	3,37	-5,3%	-47,7%
Volkswagen	138,68	-0,7%	-38,6%
Wizz Air	23,84	-0,2%	22,0%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** horvát leányvállalata, az INA 87%-kal kisebb EBITDA-t ért el év/év alapon, ami mindössze 95 millió horvát kuna volt. A cég 66 millió kuna nettó veszteséget ért el. A fő divíziók közül a finomítás és marketing 344 millió kuna EBITDA veszteséget ért el, míg a kutatás-termelés 539 millió kuna EBITDA nyereségről adott számot. Ez egy alapvetően gyenge eredmény. A finomítás az alacsony marzsok és egyszeri tételek miatt adott számot gyengébb eredményről, míg a kutatás-termelés profitjára az alacsonyabb olajárak voltak negatív hatással.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	473	0,4%	16,8%	805.905
MOL	16.650	1,3%	10,6%	129.415
OTP	7.215	-0,7%	20,1%	533.712
Richter	5.414	-0,0%	18,7%	321.841

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Tartás	2016.01.28	14.200
Tartás	2015.10.02	6.000
Felhalmozás	2015.08.05	5.190

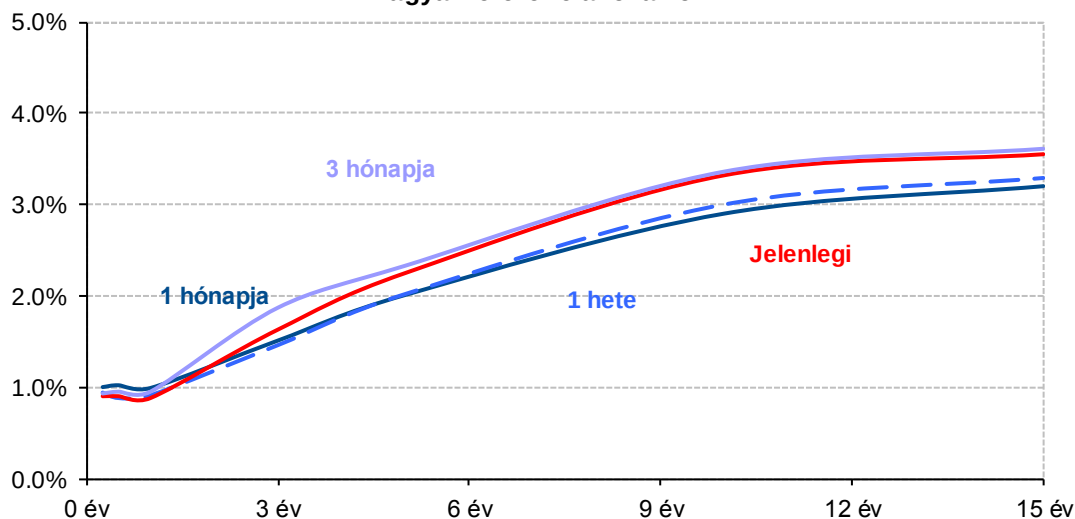
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,6%	-4,2%
Távközlés	46	0,0%	-4,5%
Olaj	1.160	-0,8%	-19,1%
Gyógyszer	510	-1,0%	-12,5%
Szállítmányozás	7.872	-1,2%	-9,9%
Félvezető	116	-2,2%	1,2%
Közszolgáltató	48	0,6%	8,9%
Hadiipar	2.986	-0,6%	-1,7%

Államkötvények

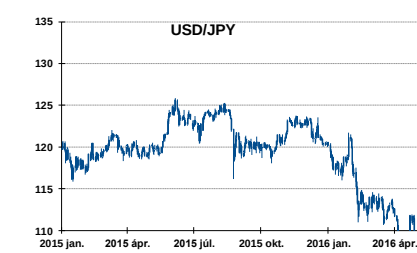
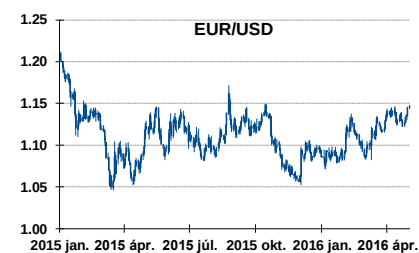
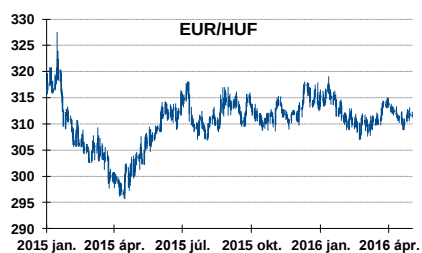
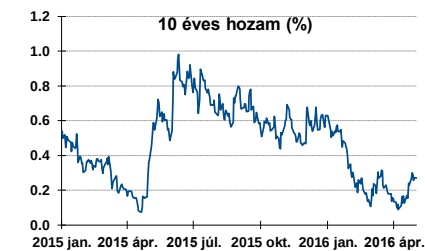
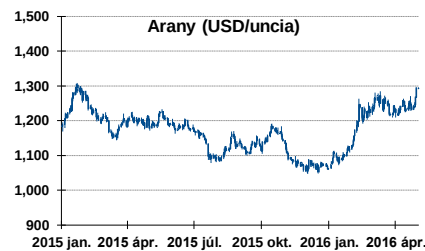
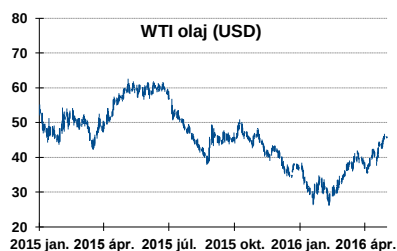
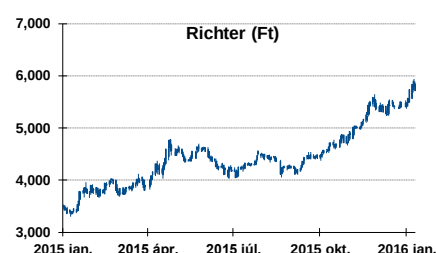
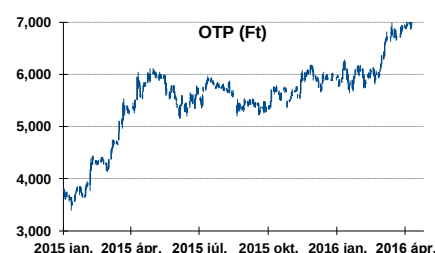
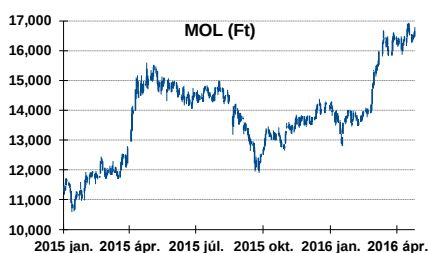
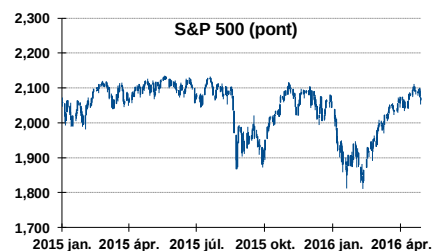
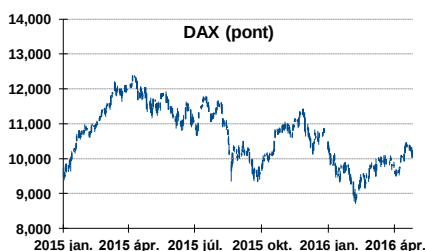
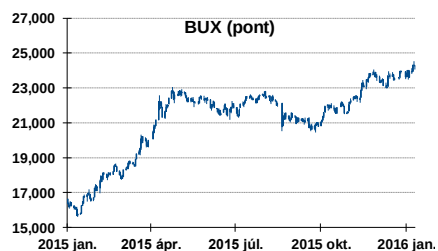
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,82%	-1,6	-29,6
EMU 10 éves	0,27%	-0,1	-10,3
Magyar 10 éves	3,32%	7,0	-3,0
USA 5 éves	1,28%	-1,8	-22,3
EMU 5 éves	0,29%	-0,5	-31,6
Magyar 5 éves	2,25%	5,0	-48,0
Japán 5 éves	0,22%	-2,4	-32,5
EMU 3 hónapos	0,47%	1,5	-30,5

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1,05	ECB 0,00	FED 0,50	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 részényvásárlással 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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	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.
