

BUX 26.869 0,0%	Mtel 474 0,2%	Bayer 99,8 -1,5%	EUR/HUF 311,19 -0,3%	Olaj (\$) 44,8 -2,5%
DAX 10.123 0,8%	MOL 16.670 0,1%	BMW 81,7 1,0%	EUR/USD 1,1534 0,7%	Arany (\$) 1.292 -0,1%
S&P 2.081 0,8%	OTP 7.200 -0,2%	Commerzbank 8,0 -2,1%	USD/HUF 269,85 -1,0%	Réz (\$) 226,2 -0,8%
RDX 1.094 -1,1%	Richter 5.415 0,0%	Lufthansa 13,7 0,5%	USD/JPY 106,41 -0,1%	10Y hozam 3,3 7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább terjeszkedik a felhő piacon az Oracle
- Friss gazdasági előrejelzések érkeznek az Európai Bizottságtól
- 45 dollár fölé emelkedett ismét a WTI, az arany 1.300 dollárnál
- 16 hónapos mélypontra gyengült a dollár
- Kamatot vágott az ausztrál jegybank
- Ma zárás után jelent a Magyar Telekom
- Munkavállalói részvényprogramot indít a Magyar Telekom
- 6.080 forintra emeltük Richter célárunkat
- A MOL áprilisi marzsi kismértékben erősebbek a márciusinál
- Oldalazásra számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ma 120 éves a földalatti, amely a kontinens első, Európa második földalatti vasútja. Ez is mutatja, hogy mi is tudunk első lenni, akár csak a BUX által mutatott ideai teljesítmény, ami a világ vezető tőzsdéi közé helyez bennünket, legalábbis ami az emelkedést illeti. Ma a kínai beszerzési menedzser index (49,4) borzolta a „volna” a kedélyeket, hiszen elmaradt a vártól (49,8), és csökkent márciushoz képest (49,7). Vagyis továbbra is kontraktiót mutat a kínai gazdaságra, amely már több mint egy éve tart. Mind a kibocsátás, mind a rendelés állomány csökkent, ami negatív hír mára, ugyanakkor a Shanghai index nemhogy esett, hanem majd 2 százalékkal emelkedett a negatív hír ellenére, ugyanis arra kezdetek spekulálni a befektetők, hogy további kamatvágás jöhet. (Sic)

Ma piaczárást után publikálja első negyedéves eredményét a Magyar Telekom. Az alaptevékenység is jó lehetett, de az egyszeri tételek várhatóan nagyon megdobták az első negyedéves eredményt, ami ugyan alacsony bázisról, de akár háromszorosa is lehet a tavalyinak. Közben a cég azt is bejelentette, hogy a munkavállalói részvényprogramjához maximum 1,6 millió részvényt fog vásárolni július során.

Ma 6.080 forintra megemeltük a Richter részvényekre szóló célárfolyamunkat a korábbi 5.190 forintról. Ugyan az ideai eredményvárakozást csökkentettük, de elindult az USA-ban a Vraylar (cariprazine) értékesítés, ráadásul a kockázatmenetes hozam is csökkent, amely az értékeltséget növeli. Az orosz rubel árfolyama, akár csak az olaj, stabilizálódik, így az orosz piac várhatóan egészen elfogadhatóan teljesíthet. Így ajánlásunk továbbra is Felhalmozás.

A BUX index esetében ma oldalazást várunk, míg a DAX-ra a lélektani szintet áttörő EUR/USD lehet negatív hatással. Ugyanakkor az index legnagyobb esést produkáló cégei a ma jelentő Commerzbank, Lufthansa, Infineon és BMW.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

» További információk

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 3.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	feb.	979	978
máj. 3.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	ápr.	51	51.2
máj. 3.	Bef-mkt	US	Fidelity	2016 Q1	0,53	0,75
máj. 3.	Bef-mkt	US	Halliburton	2016 Q1	0,49	0,04
máj. 3.	Bef-mkt	US	Pfizer	2016 Q1	0,39	0,55
máj. 3.	Bef-mkt	US	Valero Energy	2016 Q1	1,87	0,66
máj. 3.	15:45	US	ISM New York index	ápr.	50.4	
máj. 3.	Aft-mkt	US	Western Union	2016 Q1	0,39	0,38

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a május első kereskedési napja a tengerentúlon, az indexek zárásig emelkedtek (Dow Jones 0,66%, S&P500 0,78%, Nasdaq 0,88%).
- A Markit tegnap publikálta az áprilisi végleges feldolgozóipari beszerzési menedzser index számokat. Nagy meglepetés nem volt, az 50,8 pont megfelel a piaci várakozásoknak. Az ISM feldolgozóipari index is tegnap érkezett, szintén 50,8 pontot publikáltak, amely elmarad az 51,4 ponttól.
- A San Franciscó-i Fed elnök, John Williams tegnap arról beszélt, hogy a jövőben az „új normál” kamatok alacsonyabbak lehetnek mint a Fed medián becslése.
- Az **Oracle** 532 millió dollárért megvásárolta az Opower névre hallgató, közműcégek számára felhőszolgáltatásokat nyújtó vállalatot. A 10,3 dolláros részvényár közel 30%-os prémiumot jelent a pénteki záró értékhez képest. Ezzel az Oracle lett a legnagyobb piaci szereplő ebben a szegmensben.

Európa:

- A londoni tőzsde zárva tartott, így nem vehette ki a részét az emelkedésből, hiszen a CAC 40 index 0,3%-ot, a DAX index pedig 0,8%-ot emelkedett.
- Sabine Lautenschlager, az EKB Igazgatóságának tagja szerint a monetáris politika nem tudja megoldani a strukturális hiányosságokat. Szerinte a testület közel sem lőtte el az összes puskaport, és amennyiben szükséges, kész lehet újabb lépéseket tenni.
- A mai nap folyamán brit feldolgozóipari index érkezik (várakozás 51,2 pont) és az Európai Bizottság teszi közzé legfrissebb gazdasági előrejelzéseit.

Olaj, arany:

- A WTI 45 dollár fölé emelkedett, miután az elmúlt két napban gyengébben szerepelt az olaj és 2,7%-kal esett. A piac a mai nyersolaj készletadatokra vár az Egyesült Államokból, amelyek várhatóan 500 ezer hordó növekedést fognak mutatni. Az OPEC termelés nőtt áprilisban, főleg Irán és Irak miatt, ami alááshatja a mostani emelkedő trendet.
- Az arany az 1.300 dolláros szintet ostromolta ma reggel. Az árakra főleg az a spekuláció hatott, hogy a Fed lelassítja kamatemelését, ami a dollár gyengeségén keresztül kedvezően hathat az arany ára. Az elmúlt hetekben ugyanis olyan adatok láttak napvilágot, melyek az USA gazdasági aktivitásának lassulását mutatják, ami valószínűleg átgondolásra készíti a Fed döntéshozóit. Az arany idén az egyik legjobban teljesítő eszköz lett.

Devizák:

- Megállíthatatlanul gyengül a dollár az euróval szemben. Az EUR/USD árfolyama a harmadik kereskedési napja száguld, pénteken még az 1,135-nél található 200 napos mozgóátlag környékén járt az árfolyam, és a reggeli kereskedésben már a tavaly augusztusi szinten, 1,155 felett jár a kurzus.

Tegnap a vártnál gyengébb makrogazdasági adat is hozzájárult a dollárgyengüléshez. A tavaly év eleje óta tartó sávból tör ki jelenleg az árfolyam, amely a dollár további gyengülését jelenti.

- A forintnak már nem volt ennyire izgalmas napja, folytatódik a sávozás az euróval szemben. Az EUR/HUF árfolyama 311 környékén mozog, akkor lesz izgalmas a devizapár, ha sikerül az árfolyamnak a 310,5-312,5 közötti sávból kitörnie.

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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

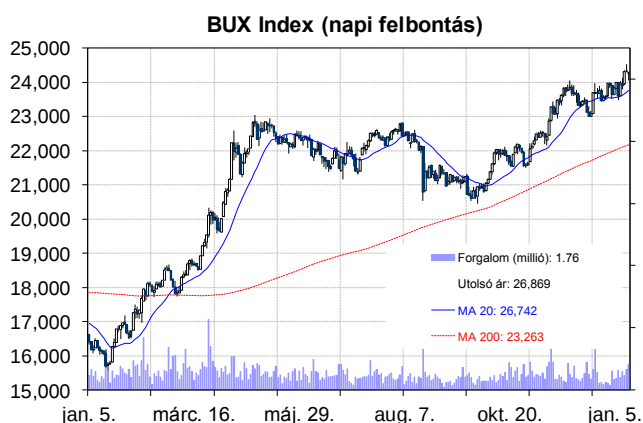
[➤ Részletek](#)

Távol-Kelet:

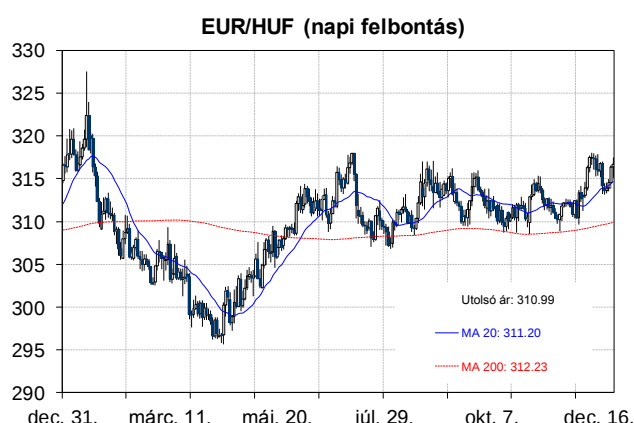
- Tovább ütik a japán tőzsdét, ma hajnalban újabb 3%-ot esett a jen miatt. A kínai Shanghai Composite ezzel szemben 1,4%-ot tudott emelkedni.
- Az áprilisi kínai Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index 49,7 pontról 49,4 pontra csökkent, miközben a várakozások 49,9 pontos értéket tartalmaztak. A fakó külföldi kereslet és a hazai túlkínálat kombinációját láthattuk az adatban.
- Az ausztrál jegybank 2%-ról 1,75%-ra vágta az alapkamatot ma reggel, amire 0,7600 alá esett az AUD/USD árfolyama. Az elemzők kicsivel több, mint fele számított tartásra, a többiek pedig 25 bázispontos csökkentésre. A háttérben az áll, hogy a 2,3%-os inflációs céltól egyre távolabb került a jegybank, miután a legutolsó adatközlés során a pénzürlés üteme 1,8%-ról 1,3%-ra esett.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.884	27.013	26.808	26.869



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,19	311,307	310,89	310,987

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.891	0,7%	-0,7%
Nasdaq Composite	4.818	0,9%	-3,8%
Nasdaq 100	4.381	0,9%	-2,2%
FTSE 100	6.242	-1,3%	-10,7%
RDX	1.094	-1,1%	-11,8%
ISE 30	102.958	-1,8%	0,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.900	0,2%	-24,5%
PX	909	-0,7%	-11,4%
Hang Seng	20.826	-1,1%	-26,0%
Russell 2000	1.141	0,9%	-7,1%
Nikkei	16.147	-3,1%	-17,3%
ATX	2.323	-0,3%	-10,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	113,61	0,9%	55,7%
Arcelormittal	4,86	-1,5%	-34,2%
Axa	22,32	1,4%	-1,3%
Banco Bilbao	5,94	-0,7%	-34,0%
Banco Santander	4,37	-1,1%	-35,3%
BASF	69,98	-2,7%	-21,2%
Bayer	99,81	-1,5%	-22,6%
BMW	81,70	1,0%	-22,4%
BNP Paribas	45,97	-0,6%	-18,6%
Commerzbank	8,01	-2,1%	-33,8%
Daimler	61,24	0,2%	-28,6%
Deutsche Bank	16,02	-3,2%	-44,0%
Deutsche Post	25,83	0,8%	-12,1%
E.ON	8,96	-0,9%	-35,6%
Fiat Chrysler Automotives	7,12	1,6%	-19,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,71	1,4%	20,6%
Linde	133,84	-0,2%	-23,0%
Lufthansa	13,69	0,5%	10,8%
Nokia	5,18	0,5%	-14,4%
Osram	45,20	-0,8%	-3,3%
Raiffeisen	13,92	-0,3%	-7,1%
Ryanair	13,19	-2,6%	20,3%
SAP	69,17	0,9%	2,8%
Siemens	91,41	0,0%	-5,7%
Telefonica	9,51	-0,1%	-30,3%
Thyssenkrupp	20,40	0,3%	-14,2%
Total	43,93	0,0%	-9,4%
Unicredit	3,25	-3,7%	-49,6%
Volkswagen	137,28	-1,0%	-39,2%
Wizz Air	23,70	-0,6%	21,2%

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

Vállalati hírek

- Ma 18 órakor teszi közzé I. negyedéves eredményét a **Magyar Telekom**.
- A **Magyar Telekom** munkavállalói részvényprogramot indít 7.500 munkavállalója (100.000 Ft/fő) számára. A cég július folyamán 1.6 millió darab részvényt vesz majd, ami 2-3 nap forgalmának felel meg. A részvényeket 2017-ben fogják kiosztani, a dolgozóknak nem lesz eladási megkötése. Az 1,6 millió darab a bevezetett mennyiség 0,2%-ának felel meg. A vállalat nem módosítja a 2016-os EBITDA célját, árfolyamhatásra nem számítunk.
- Ma megjelent gyógyszeripari szektorelemzésünkben a korábbi 5.190 forintról 6.080 forintra emeltük **Richter** célárunkat. Ajánlásunk továbbra is Felhalmozás.

- A **MOL** áprilisban 5,8 USD/hordó finomítói és 703 euró/tonna petrokémiai marzsot ért el, ami felette van a márciusi 5,2 USD/hordó és 650 euró/tonna értékeknek, igaz ezek az értékek megfelelnek az első negyedéves átlagnak. A hírt semlegesnek értékeljük a MOL részvények megítélésére nézve.

**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	474	0,2%	17,0%	1.295.468
MOL	16.670	0,1%	10,8%	37.510
OTP	7.200	-0,2%	19,9%	111.037
Richter	5.415	0,0%	18,7%	118.385

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Tartás	2016.01.28	14.200
Tartás	2015.10.02	6.000
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

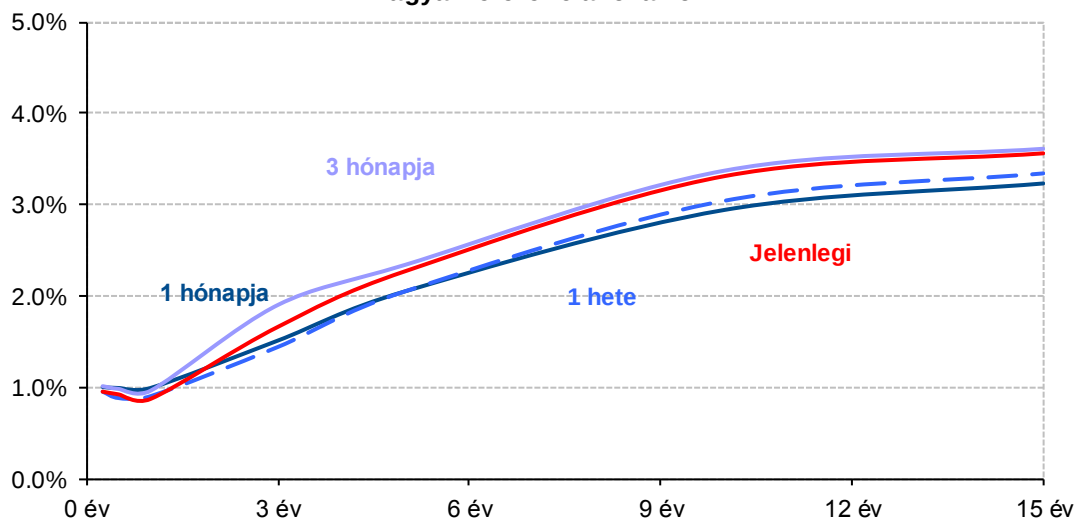
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,9%	-3,4%
Távközlés	47	0,8%	-3,8%
Olaj	1.158	-0,2%	-19,2%
Gyógyszer	512	0,5%	-12,0%
Szállítmányozás	7.924	0,7%	-9,3%
Félvezető	116	0,4%	1,6%
Közszolgáltató	49	0,8%	9,8%
Hadiipar	3.018	1,1%	-0,6%

Államkötvények

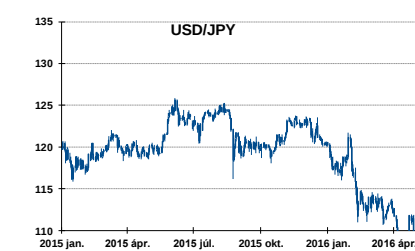
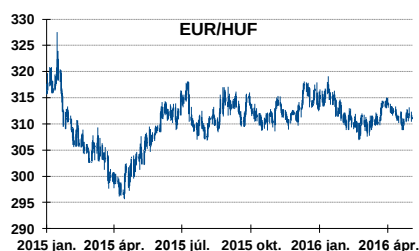
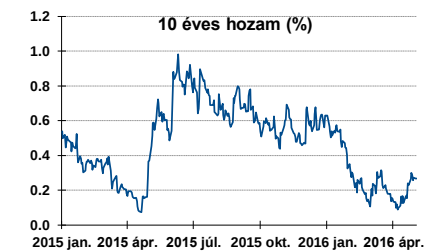
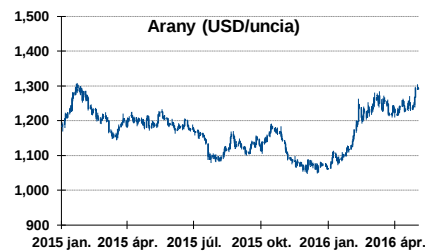
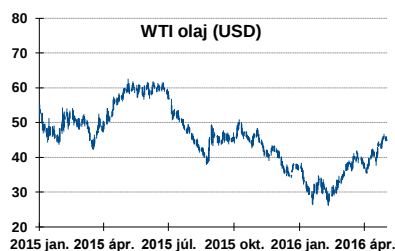
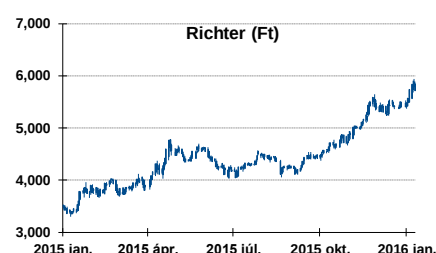
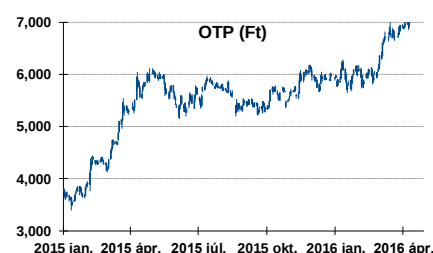
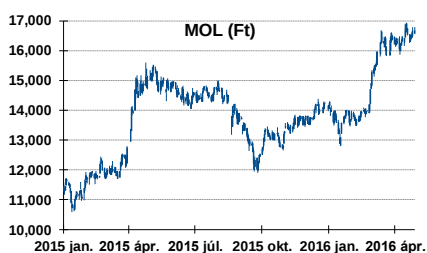
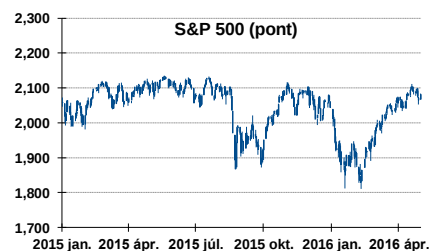
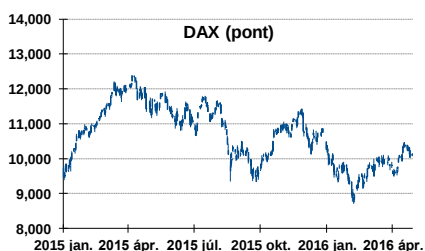
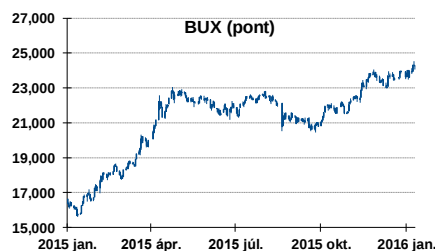
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,85%	-2,3	-26,4
EMU 10 éves	0,27%	0,2	-10,4
Magyar 10 éves	3,31%	-1,0	-13,0
USA 5 éves	1,30%	-2,6	-20,2
EMU 5 éves	0,29%	-0,4	-31,4
Magyar 5 éves	2,27%	2,0	-61,0
Japán 5 éves	0,23%	-3,5	-33,6
EMU 3 hónapos	0,46%	1,6	-29,7

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 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 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.
