

BUX 26.240 0,1%	Mtel 470 1,7%	Bayer 97,7 -0,5%	EUR/HUF 312,67 -0,1%	Olaj (\$) 44,3 1,2%
DAX 9.852 0,2%	MOL 16.200 -0,2%	BMW 76,5 -2,6%	EUR/USD 1,1405 -0,7%	Arany (\$) 1.278 -0,2%
S&P 2.051 0,0%	OTP 6.940 -0,2%	Commerzbank 7,1 -3,1%	USD/HUF 274,16 0,6%	Réz (\$) 215,1 -1,5%
RDX 1.044 0,4%	Richter 5.370 0,3%	Lufthansa 12,5 -2,6%	USD/JPY 107,26 0,2%	10Y hozam 3,3 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vártnál nagyobb veszteséget produkált a GoPro
- Távozhat a török kormányfő, erősödik a líra
- Kismértékben süllyedő olajár, az USA adatokra vár az arany piaca
- Tovább erősödött a dollár
- Rendkívül alacsony maradhat az ausztrál infláció
- Főleg a feldolgozás-kereskedelem húzta a MOL erős eredményét
- Június 8-tól fizeti a MOL az osztalékot
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Négy jegybankár beszélt arról tegnap, hogy a júniusi kamatdöntő ülésen készek a kamatemelést megvitatni. Számos makrogazdasági adat érkezik az ülésig még hátralevő több mint egy hónapban. A jegybankárok pedig már többször kijelentették, hogy folyamatosan figyelik az adatokat, és az utóbbi időben számos mutató elég gyengére sikeredett. Elég csak a legutóbbi GDP adatra gondolni, amely a növekedés lassulásáról árulkodott. Bár az is igaz, hogy az első negyedéves adat rendre alulbecsüli a tényleges növekedést. Ezen kívül beszerzési menedzser indexek, és a fogyasztási adatok is csalódást okoztak, nem is beszélve a szerdai rendkívül gyenge ADP adatról. Ma pedig a várva várt áprilisi NFP érkezik, vagyis pontos képet kapunk a munkaerőpiac aktuális helyzetéről. A vártnál rosszabb értékek esetén távolodhat a következő kamatemelés időpontja, bár az is igaz, hogy a következő ülésig még sok adat érkezik. A jegybankárok ezért hangsúlyozták, hogy még nincs eldöntve semmi, a júniusi is egy „élő” ülés lesz, vagyis ha addig úgy alakulnak az adatok, akkor terítéken lesz a kamatemelés.



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. 6.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	márc.	978	966
máj. 6.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított), tény	márc.	1.8%	-2.4%
máj. 6.	10:00	UK	Értékesített autók száma	ápr.	5.26%	
máj. 6.	14:30	US	Átlagos órabérek	ápr.	2.3%	2.4%
máj. 6.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	ápr.	195	195
máj. 6.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	ápr.	-29	-5
máj. 6.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	ápr.	215	200
máj. 6.	14:30	US	Aktivitási ráta	ápr.	63%	63%
máj. 6.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	ápr.	5%	4.9%
máj. 6.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	ápr.	9.8%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalaztak tegnap a vezető tengerentúli indexek, nem voltak nagyobb kilengések napközben, végül nulla környékén zárták a kereskedést a piacok (Dow Jones 0,05%, S&P500 -0,02%, Nasdaq -0,18%).
- Fontos makrogazdasági adatok nem érkeztek, egyedül a friss segélykérelmeket publikálták. A 274 ezres érték némileg magasabb volt, mint az elemzők 260 ezres várakozása.
- Ma publikálják az áprilisi munkaerőpiaci adatokat, a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma a várakozások szerint 200 ezer fővel nőhetett, a munkanélküliségi ráta pedig 0,1 százalékponttal 4,9%-ra süllyedhet a konszenzus szerint. A mai adatok azért is érdekesek lesznek, mert a szerdai ADP munkaerőpiaci adat 3 éves mélypontra esett.
- Több jegybankár is megszólalt tegnap, a San Franciscó-i jegybank elnöke, John Williams optimistán nyilatkozott, szerinte még 2-3 kamatemelés lenne indokolt idén.
- James Bullard pedig azt mondta, hogy a globális bizonytalansági tényezők, amelyek miatt a Fed elhalasztotta a kamatemelést, már kezdenek eltűnni. James Bullard azonban még bizonytalan, hogy aktuális-e már a kamatemelés
- Donald Trump republikánus jelölt tegnap kijelentette, hogy Janet Yellen jegybankelnök mandátumának 2018-as lejártát követően nem fogja támogatni újbóli kinevezését, szemben az eddigi szokásokkal. Yellen-nel szemben komolyabb kritikát nem fogalmazott meg, támogatja alacsony kamatpolitikáját, de nem tartja eléggé „republikánusnak” a jegybankelnököt.
- A **GoPro** 6%-ot esett a vártnál nagyobb veszteségre. A várt 59 centes egy részvényre jutó veszteség helyett 63 centes mínuszt produkált a cég. Az árbevétel közel 50%-kal 183,5 millió dollárra esett, ami mögött a vártnál gyengébb kereslet állt. Az elemzők 727 ezer darabos eladási statisztikával számoltak, amiktől a cég 26 ezer darabbal maradt el. A cég menedzsmentje ennek ellenére megerősítette az idei évre várt 1,35-1,5 milliárd dolláros bevétel prognózisát.
- A **Tesla** gyorsjelentése után egy nappal máris 5%-os mínuszba került a papír, ami azt mutatja, hogy a befektetők is kételkednek Elon Musk szavaiban. A két évvel korábbra, azaz 2018-ra ígért 500.000 darabos gyártási célszám valóban merész vállalásnak tűnik.

Európa:

- Az európai piacokon továbbra is érezhető a bizonytalanság. Ennek megfelelően a FTSE 100 és a DAX index minimális pluszban, a CAC40 index pedig minimális mínuszban fejezte be a kereskedést.
- A török kormányfő nem indul újra az AKP május 22-ére kitűzött rendkívüli kongresszusán a vezető tisztségért. A háttérben a források szerint az áll, hogy megromlott a viszonya Erdogan-nal. A török líra az elmúlt napokban látott gyengülés után a hírré erősödni tudott. A török tőzsde esetében minimális visszahúzást látunk a határidőkben az előző napokban látott nagy mínuszok után.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 43,9 dollárig süllyedt ma reggel, miután a piac a növekvő készletekre kezdett el figyelni. Az USA nyersolaj készlete 1929 óta a legmagasabb szinten van (543,4 millió hordó), így a csökkenő kanadai és USA kitermelés ellenére bőszeges a kínálat. A várakozások szerint a következő hetekben is emelkedni fog az USA nyersolaj készlete, így újabb rekordokat láthatunk. Az OPEC kínálata is nőtt áprilisban főleg Irán és Irak termelésének köszönhetően.
- Az arany ára nem változott: 1.277 dolláron állt ma reggel a kurzus. A piac a mai munkanélküliségi adatokra figyel elsősorban, ami meghatározó lehet a Fed politikájában. A Fed vegyes üzeneteket adott a jövőre nézve, de úgy tűnik, hogy a júniusi emelés bizonytalan. Az utóbbi hetekben gyengébb USA számok láttak napvilágot, így sokan arra számítanak, hogy a mai munkanélküliségi adat is kevésbé kedvező növekedésről ad számot, mint korábban.

Devizák:

- Két napig tartó gyengülés után tegnap korrigált az EUR/HUF devizapár. A 313,2-es lokális maximumról 312,5-ig esett az árfolyam, és a reggeli kereskedésben is tart a csökkenés. A 312-nél található 200 napos mozgóátlagról azonban ismét visszapattanhat az árfolyam, és folytatódhat a forint gyengülése a 315-nél található lokális csúcsig.
- A dollár tegnap is nagyot erősödött az euróval szemben, az árfolyam 1,14-ig korrigált. A következő támasz a 20 és a 30 napos mozgóátlag találkozásánál található, ami 1,135-nél húzódik. A szintről azonban újra emelkedésnek indulhat az árfolyam.

Távol-Kelet:

- Tovább tartott az ázsiai lejtmenet. A több napja zárva tartó és ma újra kinyitó Nikkei 0,3%-ot csökkent, a Hang Seng 1,1%-ot, a Shanghai index pedig 1,6%-ot esett.
- Az ausztrál jegybank a 2016-os inflációt a korábbi 2-3%-os szintről 1-2% közé várja, sőt 2018-ra is csak legfeljebb 2,5%-os inflációt jeleznek elő. Az alacsony infláció pedig megteremtheti a laza monetáris politika lehetőségét.
- A **Sharp** árfolyama 7%-ot zuhant, miután a Nikkei című újság arról írt, hogy 300 milliárd jen (átszámítva 2,8 milliárd dollár) veszteséget érhet el a márciusban záródó üzleti évben.
- A légszákgyártó **Takata** árfolyama 11%-ot zuhanva történelmi minimumra esett, miután Amerikában kiterjesztették a légszákok visszahívását.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.213	26.434	26.089	26.240

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	312,665	312,857	312,275	312,799

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.661	0,1%	-1,0%
Nasdaq Composite	4.717	-0,2%	-4,1%
Nasdaq 100	4.309	-0,1%	-1,6%
FTSE 100	6.117	0,1%	-11,8%
RDX	1.044	0,4%	-18,6%
ISE 30	96.472	-1,0%	-3,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.838	-1,5%	-27,2%
PX	887	-0,0%	-12,8%
Hang Seng	20.213	-1,2%	-26,9%
Russell 2000	1.108	-0,5%	-9,1%
Nikkei	16.088	-0,4%	-17,6%
ATX	2.240	-1,5%	-13,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	112,54	-0,4%	53,3%
Arcelormittal	4,69	-0,1%	-36,8%
Axa	21,65	-1,2%	-4,0%
Banco Bilbao	5,55	-0,7%	-38,0%
Banco Santander	4,04	-0,4%	-38,7%
BASF	67,12	-1,2%	-21,2%
Bayer	97,74	-0,5%	-22,8%
BMW	76,48	-2,6%	-27,0%
BNP Paribas	44,71	-1,3%	-20,2%
Commerzbank	7,15	-3,1%	-40,7%
Daimler	58,61	-2,1%	-30,0%
Deutsche Bank	14,95	-1,1%	-48,5%
Deutsche Post	25,20	-0,6%	-13,4%
E.ON	8,46	-2,8%	-38,5%
Fiat Chrysler Automotives	6,68	-2,6%	-20,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,90	-2,0%	9,9%
Linde	126,00	-3,6%	-27,4%
Lufthansa	12,52	-2,6%	0,1%
Nokia	5,03	-1,2%	-12,0%
Osram	44,83	-2,0%	-0,4%
Raiffeisen	13,28	-1,4%	-11,3%
Ryanair	12,96	-0,2%	19,4%
SAP	67,49	-1,2%	2,7%
Siemens	91,73	1,3%	-5,0%
Telefonica	9,22	1,3%	-31,8%
Thyssenkrupp	19,39	-0,2%	-20,1%
Total	42,55	0,9%	-11,1%
Unicredit	3,05	-1,4%	-52,1%
Volksw agen	131,30	-1,8%	-39,8%
Wizz Air	23,40	0,6%	25,0%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** 144,4 milliárd forint tisztított, CCS-alapú EBITDA eredményt tett közzé, ami felette van a piac 137,9 milliárd forintos várakozásának. A divíziók közül a feldolgozás-kereskedelem 92,9 milliárd forint EBITDA-t ért el, ami nagyon erős, és megfelel a várakozásoknak. Főleg az erős petrokémiai marzsoknak, a kiskereskedelmi árreseknek és az üzemanyag keresletnek köszönhető az eredmény.
- Az igazi meglepetés a kutatás-termelésben található, ahol a 42,2 milliárd forint tiszta EBITDA meghaladta a mi 35 milliárd forintos várakozásunkat. A 10 dollárral alacsonyabb átlag olajárát kompenzálta a magasabb termelés (112 ezer hordó egyenértékes/nap szemben a korábbi negyedév 108 ezer hordó egyenértékes/nap termelésével) és az alacsonyabb költségszint. A gázüzletág 19,2 milliárd forint eredményt ért el.
- A cég eredménye a pénzügyi sorokon és az adófizetés tekintetében is kedvezőbb lett, mint a mi várakozásunk, így a MOL 77,2 milliárd forint eredményt ért el.
- Véleményünk: A MOL jó irányba halad, hogy meg legyen a várt 2 milliárd dollár EBITDA az idei évben. Sőt, ha ezt a negyedévet vetítjük az egész évre, ennél jobb eredmény is lehet. A mai gyorsjelentés kedvező lehet a cég részvényárára nézve.

MOL

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2016.I.	Publikált 2015.I.		Konsz. 2016.I.	Erste 2016.I.	Publikált vs. Erste
Összes árbevétel	699,4	921,9	-24,1%	N/A	880,0	-20,5%
EBITDA CCS tiszta	144,4	157,0	-8,0%	137,9	135,0	7,0%
EBITDA - Kutatás-Termelés	42,2	60,4	-30,1%	34,3	35,0	20,6%
EBITDA - Feldolg.-Ker.	92,9	76,2	21,9%	71,6	92,0	1,0%
EBITDA - Gáz	19,2	18,0	6,7%	17,7	20,0	-4,0%
EBITDA - Közp. és kiszűrések	-10,0	2,5	n.é.	-4,8	-10,0	n.é.
Üzemi eredmény (spec.tét.nélkül)	73,7	82,8	-11,0%	53,2	73,5	0,3%
Üzemi eredmény	58,0	66,6	-12,9%	38,5	53,5	8,4%
Adózott eredmény	77,2	29,2	164,4%	24,3	32,0	141,3%
Üzemi marzs	13,3%	8,3%				
Nettó marzs	11,0%	3,2%				

Konszenzus: MOL

- A **MOL** közzétette osztalékfizetési hirdetményét. A kifizetés június 8-án kezdődik, osztalékszelvénnyel május 30-án forog utoljára a papír. Az egy részvényre jutó osztalék hozzávetőleg 567 forint, a pontos összeget később határozza meg a cég.



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- Az első negyedéves eredmény tükrében sem változtatott a **Richter** 2016-os éves célkitűzésén. Euró alapon továbbra is 5%-os árbevétel csökkenéssel számolnak. Az Esmya az első negyedévben 50%-kal bővült év/év alapon, azonban nem változtattak a 65 millió eurós éves árbevételi várakozásán sem, ami 30%-os növekedésnek felelne meg.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	470	1,7%	14,6%	1.020.704
MOL	16.200	-0,2%	6,2%	47.273
OTP	6.940	-0,2%	14,4%	583.781
Richter	5.370	0,3%	16,7%	335.028

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

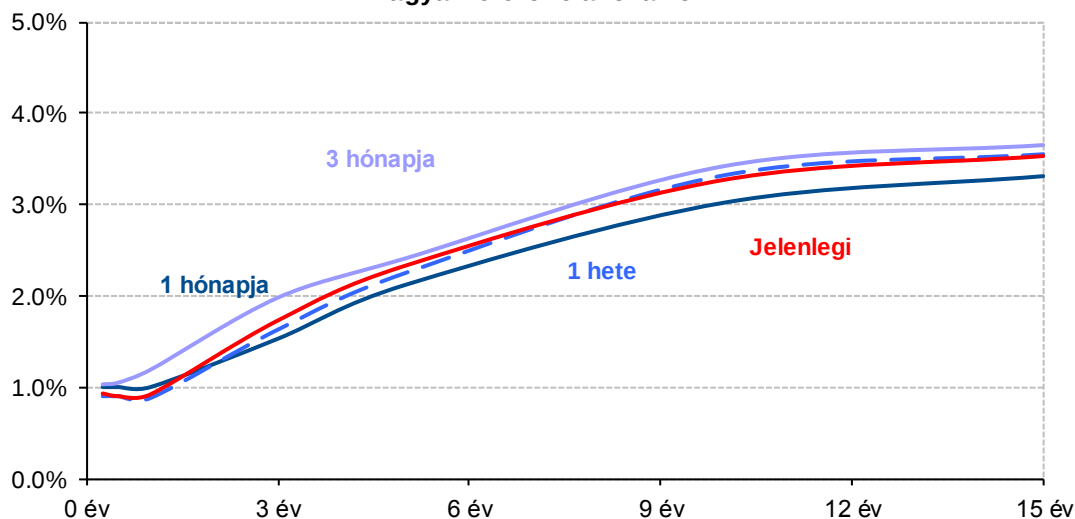
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,0%	-5,0%
Távközlés	46	-0,3%	-2,8%
Olaj	1.110	0,3%	-21,1%
Gyógyszer	505	-0,2%	-12,2%
Szállítmányozás	7.667	-1,1%	-11,0%
Félvezető	114	0,3%	2,3%
Közzszolgáltató	49	-0,4%	12,8%
Hadiipar	2.970	0,4%	-0,7%

Államkötvények

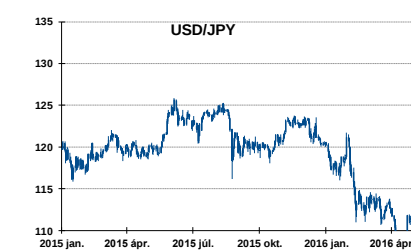
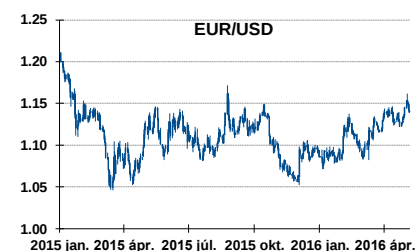
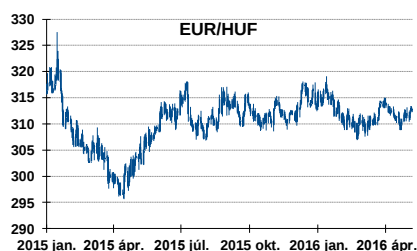
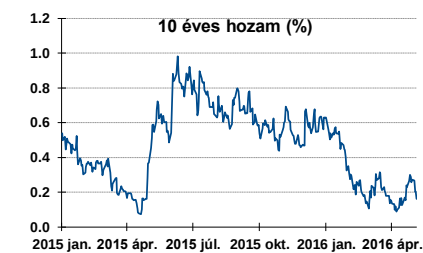
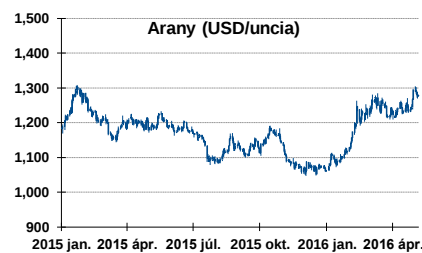
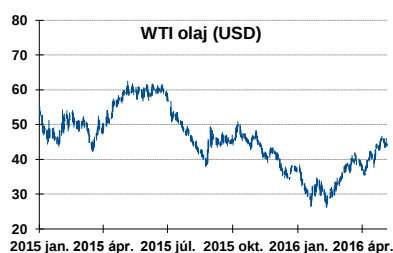
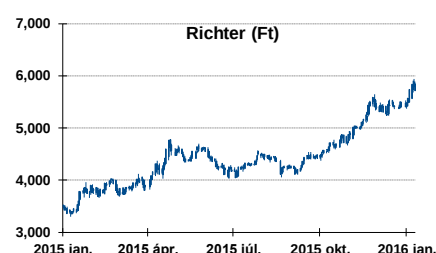
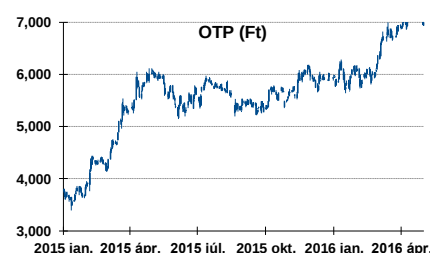
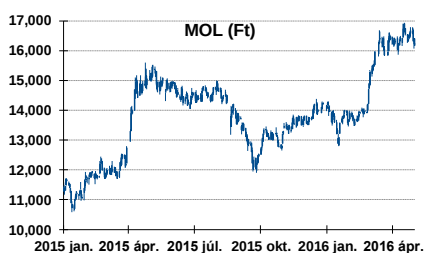
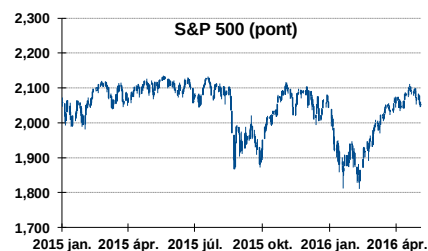
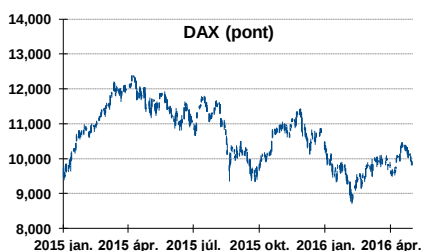
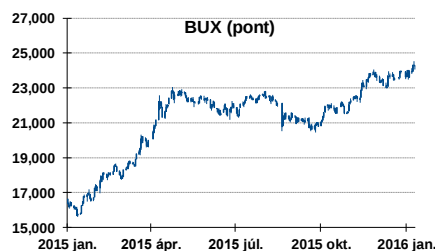
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,75%	0,2	-49,6
EMU 10 éves	0,16%	-4,3	-35,5
Magyar 10 éves	3,27%	-5,0	-21,0
USA 5 éves	1,21%	0,4	-38,0
EMU 5 éves	0,36%	-3,2	-42,0
Magyar 5 éves	2,33%	-6,0	-57,0
Japán 5 éves	0,23%	0,3	-33,3
EMU 3 hónapos	0,49%	-0,0	-30,5

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.
