

BUX 26.129 -0,4%	Mtel 465 -1,1%	Bayer 98,1 0,3%	EUR/HUF 313,94 0,4%	Olaj (\$) 44,7 0,8%
DAX 9.870 0,2%	MOL 16.235 0,2%	BMW 76,2 0,6%	EUR/USD 1,1404 -0,0%	Arany (\$) 1.288 0,8%
S&P 2.057 0,3%	OTP 6.850 -1,3%	Commerzbank 7,1 1,7%	USD/HUF 275,55 0,5%	Réz (\$) 215,1 -0,0%
RDX 1.032 -1,2%	Richter 5.391 0,4%	Lufthansa 12,5 0,1%	USD/JPY 107,12 -0,1%	10Y hozam 3,3 -5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Gyenge munkaerőpiaci adat borzolta a befektetők kedélyét
- Tárgyalhatnak a görögök az adósság elengedésről
- Emelkedik az olaj ára a kanadai erdőtüzek miatt, csökkent az arany ára
- A gyenge munkaerőpiaci adatok sem tudták gyengíteni a dollárt
- Gyenge külkereskedelmi adat érkezett Kínából
- Kedvező klinikai tesztekéről számolt be a Richter
- Kis emelkedés elképzelhető ma a BÉT-en

Erste kommentár

Komoly hírrel jött ma reggel a Richter-Allergan duó. Megvan az első harmadik fázisú klinikai vizsgálat pozitív eredménye az Esmya-ra. Még egy hasonló kísérletet csinálnak, és a jövő év elején mehetnek az FDA-hez jóváhagyásra. Ez azt is jelenti, hogy az Esmya 2018 elején nagy valószínűséggel piacon lehet az USA-ban (mint most a cariprazine). Az Allergan hasonló bevételt vár a gyógyszer felfutást követően, mint a cariprazine-től. Vagyis ez hasonlóan nagy story, mint a skizofrénia kezelésére szolgáló szer. Ugyan a hír a várakozásoknak megfelelő, de várhatóan a napi volatilitásnál nagyobb árfolyamhatást hoz.

A DAX úgy tűnik, hogy megfordult a támasz tartományból pénteken, így ma további emelkedést várunk. A BUIX index is emelkedhet ma.



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. 9.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	márc.	0.1%	1.7%
máj. 9.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	ápr.	-125.8	

Nemzetközi hírek

USA:

- A kereskedés első felében gyengén teljesítettek a tengerentúli börzék, a vártnál rosszabb munkaerőpiaci adatok sem tettek jót a hangulatnak, de a záráshoz közeledve emelkedésnek indultak az indexek (Dow Jones 0,45%, S&P500 0,32%, Nasdaq 0,4%).
- Gyengén sikerültek az áprilisi munkaerőpiaci adatok: a mezőgazdasági szektoron kívül foglalkoztatottak számának növekedése 160 ezer fő volt az előző havi 215 ezer után, szemben a 200 ezres várakozással (utoljára tavaly szeptemberben volt ennél gyengébb adat). A márciusi és a februári számokat pedig összesen 19 ezer fővel módosították lefelé. A munkanélküliségi ráta is rosszabb lett a konszenzusnál, a 4,9%-ra történő csökkenés helyett 5%-on stagnált a mutató, pedig az aktivitási ráta 62,8%-ra csökkent, ez pedig azt jelenti, hogy a munkanélküliségi rátának is csökkennie kellett volna. Az átlagos órabérek év/év alapon 2,5%-ra emelkedtek az előző havi 2,3%-ról, miközben a várakozás 2,4% volt, amely továbbra is enyhe bérinflációra utal.
- A TechCrunch riportja szerint az **Apple** zene szolgáltatásait 50%-kal olcsóbban adhatja a jövőben a diákoknak, ami havi 4,99 dollárnak felelne meg. A cég egyelőre nem kommentálta a hírt.

Európa:

- A pénteki napon a mínuszok játszották a főszerepet a délelőtti folyamán, aztán szép lassan elkezdtek visszakúszni a piacok. Végül a FTSE 100 és a DAX index 0,2%-os pluszban zárt, míg a CAC40 index 0,4%-os mínuszban fejezte be a kereskedést.
- Jean Claude Juncker, az Európai Bizottság elnöke szerint az athéni vezetés szinte már el is érte a célokat a harmadik segélycsomaghoz kapcsolódó reformok terén. Ebből következően napirendre vehetik az államadósság törlesztés enyhítésének kérdését. Az Euróacsoport mai ülésén az IMF igazgatója szerint már konkrét adósságkönnyítő tervekről kell beszélni.

Olaj, arany:

- A WTI 45,5 dollárra emelkedett, miután a kanadai erdőtüzek már napi 1 millió hordó termelés kiesést okoznak, míg Szaúd-Arábiában a kormányzat menesztette Al-Naimi olajipari minisztert, aki több mint 2 évtizedig volt posztján. Al-Naimit Khalid Al-Falih követi, aki a koronaherceg Mohammed bin Salman szövetségese. Az IEA korábban napi 700 ezer hordóra becsülte a nem-OECD termelés csökkenését, ami az erdőtüzek miatt ennél nagyobb is lehet.
- Az arany 1.280 dollárra süllyedt. A pénteki gyengébb makrogazdasági adatok emelték az arany árát, azonban a későbbi dollárerősödés megakasztotta az emelkedést. A piac szerint a júniusi kamatemelésre nem fog sor kerülni, de az idei évben legalább egyszer emelhet a Fed a kamatokon. Az arany idén 21%-ot emelkedett, de az utóbbi hetekben az 1250-1300 dollár körüli sávban maradt az árfolyam.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

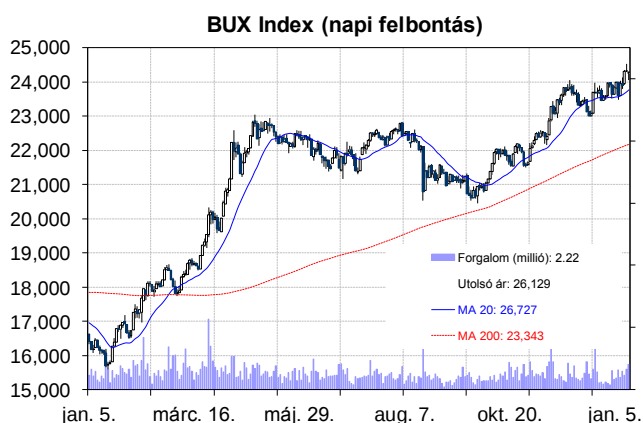
- A munkaerőpiaci adatok mozgatták pénteken az EUR/USD árfolyamát. A konszenzusnál lényegesen gyengébb adatokra csak rövid ideig gyengült a tengerentúli deviza, zárásra már 1,14-ig zuhant vissza az árfolyam. A hajnali kereskedésben is jól tartja magát a kurzus, pedig egyre kisebb esélyt lát a piac az idei kamatemelésre. Ennek ellenére egyelőre nem gyengül a dollár.
- Pénteken ismét nagyot gyengült a forint az euróval szemben. Az árfolyam 314-nél fejezte be a hetet, ma reggel pedig a 315-öt is megérintette az árfolyam, de visszakorrigált 314-ig.

Távol-Kelet:

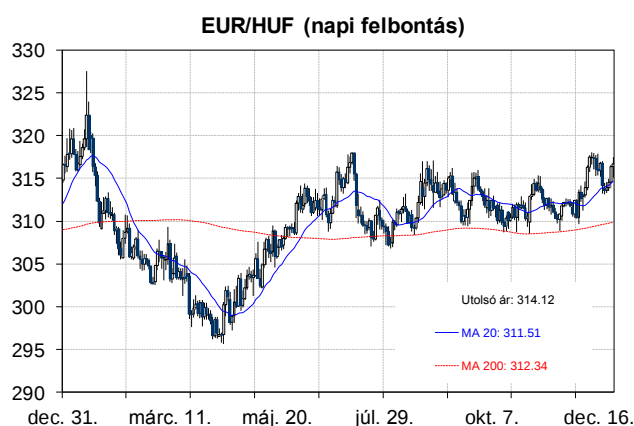
- Enyhe emelkedés jellemezte az ázsiai tőzsdéket. A Hang Seng 0,5%-ot, a Nikkei 0,7%-ot emelkedett, azonban a Shanghai index nem tudta kivenni részét a jó hangulatból, hiszen 2,4%-ot csökkent.
- Kína külkereskedelme továbbra sem alakul a várakozásoknak megfelelően. Dollárban mérve az export 1,8%-ot csökkent áprilisban, a várt stagnálás helyett, az import viszont 10,9%-kal esett vissza, miközben csak 4,0%-os csökkenést vártak. Az erőteljes importcsökkenés miatt a külkereskedelmi mérleg többlete 45 milliárd dollárra emelkedett.
- Váratlanul emelkedett viszont a kínai devizatartalék. A piac enyhe csökkenésre számított, ezzel szemben áprilisban kismértékben emelkedett a devizatartalék, ami stabilizálódásra utal és enyhülhetett a tőkekiáramlás miatti aggodalom is.
- A kínai kommunista párt lapja, a People's Daily terjedelmes cikkben foglalkozott a túlzott eladósodottság kockázatával, ami arra utalhat, hogy a pártvezetés is felismerte a jelentősre hizott adóság kockázatát, amit külföldi befektetők már régóta hangoztatnak. Várhatóan megpróbálják csökkenteni ezt a volument, főként a nem teljesítő hiteleknel avatkozhatnak közbe.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.227	26.295	26.115	26.129



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	313,42	314,939	313,295	314,115

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.741	0,5%	-2,5%
Nasdaq Composite	4.736	0,4%	-5,3%
Nasdaq 100	4.330	0,5%	-2,9%
FTSE 100	6.126	0,1%	-13,1%
RDX	1.032	-1,2%	-18,6%
ISE 30	95.967	-0,5%	-6,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.853	0,8%	-27,3%
PX	868	-2,1%	-15,6%
Hang Seng	20.181	0,4%	-26,8%
Russell 2000	1.115	0,6%	-9,7%
Nikkei	16.226	0,7%	-16,3%
ATX	2.239	-0,0%	-15,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	114,66	1,8%	55,7%
Arcelormittal	4,64	-1,2%	-36,4%
Axa	20,43	-5,6%	-12,9%
Banco Bilbao	5,63	1,4%	-38,4%
Banco Santander	4,07	0,6%	-40,2%
BASF	68,55	1,1%	-22,5%
Bayer	98,08	0,3%	-26,0%
BMW	76,16	0,6%	-30,2%
BNP Paribas	44,27	-1,0%	-22,9%
Commerzbank	7,15	1,7%	-42,0%
Daimler	59,71	1,3%	-32,0%
Deutsche Bank	14,85	1,8%	-48,6%
Deutsche Post	25,49	1,3%	-14,5%
E.ON	8,43	0,3%	-39,4%
Fiat Chrysler Automotives	6,72	0,7%	-24,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,05	0,3%	6,0%
Linde	126,58	0,5%	-28,8%
Lufthansa	12,53	0,1%	-4,8%
Nokia	4,95	-1,7%	-20,2%
Osram	44,99	0,4%	-3,7%
Raiffeisen	13,26	-0,2%	-12,6%
Ryanair	12,76	-1,5%	11,5%
SAP	67,64	0,2%	-0,3%
Siemens	92,81	1,2%	-4,3%
Telefonica	9,22	0,1%	-33,0%
Thyssenkrupp	19,41	1,5%	-21,8%
Total	42,94	0,9%	-10,5%
Unicredit	3,06	0,5%	-53,1%
Volkswagen	132,40	2,0%	-41,2%
Wizz Air	23,47	0,2%	21,9%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** és az **Allergan** közzétették a két, folyamatban lévő fázis III klinikai vizsgálat egyikének, a Venus I-nek a pozitív eredményeit. A vizsgálat az ulipristal acetate (Esmya) hatásosságát és biztonságosságát vizsgálta méhmiómában szenvedő nők körében. A Venus I az első olyan klinikai vizsgálat, mely előzetes eredményeket közöl. A második klinikai vizsgálat, a Venus II eredményei 2017 első félévében várhatóak. A méhmióma kezelésére vonatkozó új gyógyszer törzskönyvezési kérelme várhatóan 2017-ben kerül majd beadásra. A hír kedvező, és mutatja, hogy az Esmya amerikai jóváhagyása jó úton halad. Kismértékű pozitív árfolyam reakcióra számítunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	465	-1,1%	11,2%	805.794
MOL	16.235	0,2%	5,8%	108.022
OTP	6.850	-1,3%	15,1%	872.389
Richter	5.391	0,4%	18,4%	284.203

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

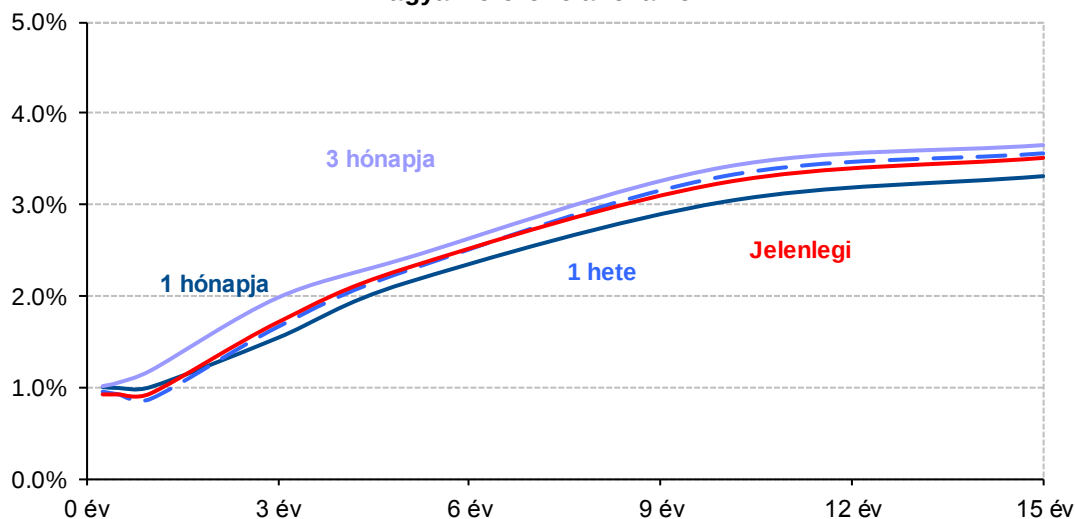
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,4%	-6,6%
Távközlés	46	0,5%	-3,2%
Olaj	1.107	-0,3%	-21,5%
Gyógyszer	499	-1,1%	-14,7%
Szállítmányozás	7.739	0,9%	-11,7%
Félvezető	114	-0,1%	0,7%
Közzszolgáltató	49	-0,7%	10,9%
Hadiipar	3.011	1,4%	-0,4%

Államkötvények

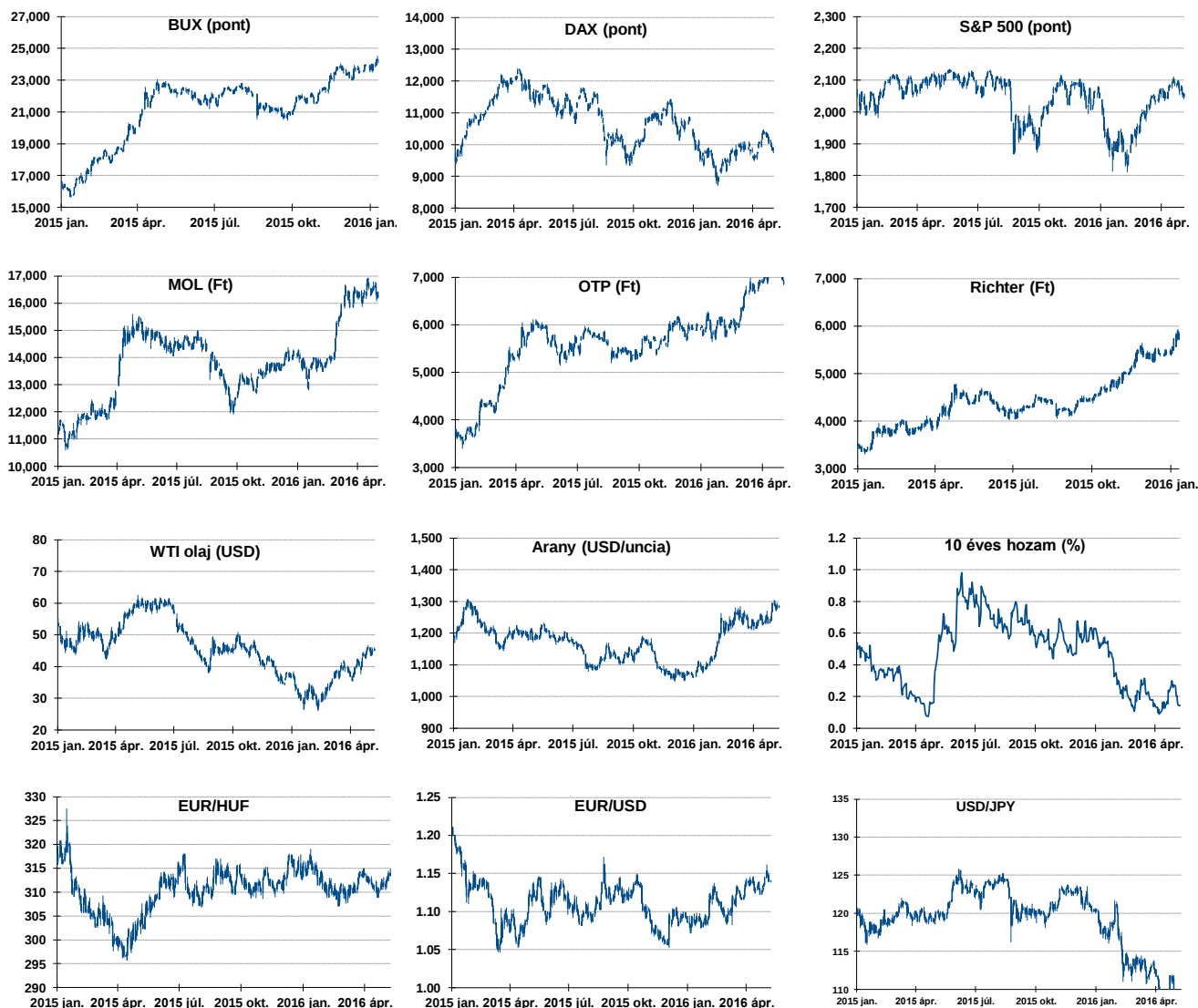
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,78%	0,3	-36,5
EMU 10 éves	0,15%	0,2	-40,1
Magyar 10 éves	3,24%	-3,0	-39,0
USA 5 éves	1,23%	0,3	-25,6
EMU 5 éves	0,38%	-1,2	-46,3
Magyar 5 éves	2,30%	-3,0	-73,0
Japán 5 éves	0,23%	0,9	-33,9
EMU 3 hónapos	0,48%	0,3	-30,2

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.
