

BUX 26.725 0,4%	Mtel 466 0,0%	Bayer 100,2 2,1%	EUR/HUF 315,78 0,6%	Olaj (\$) 43,4 -2,7%
DAX 9.980 1,1%	MOL 16.510 0,0%	BMW 76,8 0,8%	EUR/USD 1,1383 -0,2%	Arany (\$) 1.264 -1,9%
S&P 2.059 0,1%	OTP 7.060 0,0%	Commerzbank 7,0 -1,7%	USD/HUF 277,39 0,7%	Réz (\$) 210,4 -2,2%
RDX 1.026 -0,6%	Richter 5.470 0,0%	Lufthansa 12,4 -0,4%	USD/JPY 108,32 1,1%	10Y hozam 3,2 -3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem lehetnek boldogak a SolarCity befektetői
- Május 24-ig megállapodhatnak a görögök
- Esik az olaj és az arany kurzusa
- Tegnap is nagyot gyengült a forint
- Interveniálhat japán jegybank a jen védelmében
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ma megtudhatjuk, hogyan alakítják át a finanszírozási programot. Egyesek tegnap már arra spekuláltak, hogy a nagymértékű forint árfolyamcsökkenés ezzel lehet összefüggésben. Mások szerint a gyenge ipari adat miatt messzebb mehet az MNB a lazításban, és ezért gyengülhet a forint. Ennek ellentmond, hogy a gyenge ipari termelési adat még pénteken látott napvilágot, ráadásul az FRA-k (Forward Rate Agreement), azaz a határidős kamatlábak alapján sem látszik jelentős változás ebben a várakozásban (0.9% az alapkamat alja). Így marad az a teória, hogy rácsatlakoztunk a török líra gyengülésére. Valljuk be, ez sem tűnik erős állításnak, és a korreláció is kicsit belemagyarázós.

Mindeközben alapvetően jó volt a hangulat a tegnapi kereskedésben, és ez a mai napon is fennmaradhat. Így a DAX és a BUX erősödésére 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. 10.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	márc.	21,1	30,4
máj. 10.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	márc.	2,0%	0,3%
máj. 10.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	márc.	20,2	26,0
máj. 10.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év), tény	ápr.	-0,2%	0,2%
máj. 10.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	márc.	-4840	-4200
máj. 10.	Bef-mkt	US	Allergan	2016 Q1	1,60	3,01
máj. 10.	Aft-mkt	US	Walt Disney	2016 Q2	1,23	1,40

Nemzetközi hírek

USA:

- A hét első kereskedési napján gyakorlatilag oldalaztak a vezető tengerentúli indexek és vegyesen zárták a kereskedést (Dow Jones -0,2%, S&P500 0,08%, Nasdaq 0,3%).
- A Chicagói Fed elnök, Charles Evans szerint a monetáris politika irányvonala megfelelő, az amerikai gazdaság fundamentumai jók. Jelenleg várnak, és figyelik a beérkező adatokat. A döntéshozó arra számít, hogy USA fundamentumai továbbra is szilárdak maradnak, és olyan ütemben fog növekedni a gazdaság, hogy támogassa a kamatemelést az év második felében.
- A **SolarCity** a vártnál nagyobb veszteségről számolt be, amire 20,5%-ot esett a papír a zárás utáni kereskedésben. A bevételek 81,6%-kal emelkedtek 122,6 millió dollárra, míg a piac 110 millió dollárral számolt. Az eredmény viszont a várt 2,3 dolláros mínusz helyett 2,55 dolláros veszteséget mutatott. A folyó negyedévre 2,7-2,8 dolláros veszteséget vár a cég, ami 55-65 centtel kisebb az elemzői várakozásoknál.

Európa:

- Az európai tőzsdék közül a FTSE 100 index 0,2%-ot esett, míg a CAC40 index 0,5%-ot, a DAX index pedig 1,1%-ot emelkedett.
- A következő napokban (a május 24-i következő ülésig) véglegesíthetik a görög megállapodást Valdis Dombrovskis, az EB alelnöke szerint. A tegnapi egyeztetésen a vészhelyzeti mechanizmusról is szó esett, melyre akkor lenne szükség, ha Görögország mégsem tudná teljesíteni 2018-ra a célokat.
- A brit pénzügyminiszter szerint a Brexit esetén a pénzügyi szolgáltatási szektorban 285 ezer munkahely kerülne veszélybe, illetve éves szinten 69 milliárd fontnyi szolgáltatás export esne ki.
- A mai napon márciusi német export és import adat érkezik.

Olaj, arany:

- A WTI 43,4 dollárig süllyedt ma reggel, mivel a kanadai olajtermelés az erdőtűzek eloltásával kezd visszaemelkedni a korábbi szintekre. A becslések szerint volt olyan nap, amikor 1 millió hordóval csökkent a kitermelés, de a hírek szerint ezt viszonylag gyorsan vissza lehet emelni a korábbi szintekre. A piac 750 ezer hordó készletnövekedésre számít a héten, ami ismét rekordszintet jelent 1929 óta.
- Az arany is 1.265 dollárra süllyedt. A dollár tegnapi erősödése ütötte lejjebb tegnap az arany kurzusát, a ma reggel kereskedésben már nem volt jelentős elmozdulás. Az tőzsdei eszközökben tárolt arany mennyisége 4,1 tonnával 1.803.7 tonnára nőtt a múlt héten, tehát továbbra is élénk a kereslet a pénzügyi befektetők részéről az eszköz iránt.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

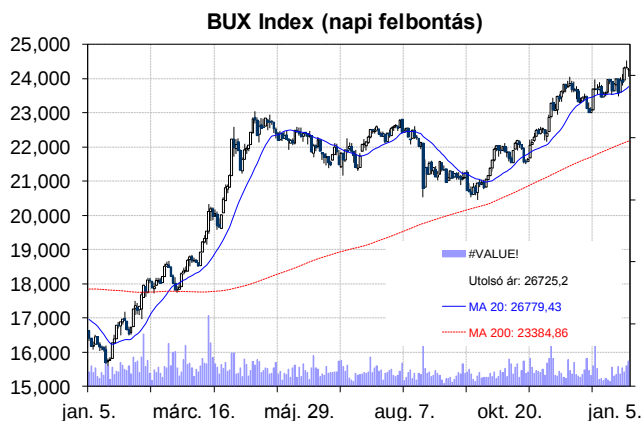
- A forint tegnap reggel megértintette a 315-ös szintet, ahonnan rövid időre lefordult az árfolyam. A délutáni órákban azonban ismét lendületet vett az EUR/HUF devizapár, áttörte az ellenállást, és 315,6 környékén zárta kereskedést. A következő szint 318-nál húzódik. A forint gyengülését támogató hír nem látott napvilágot, de a török líra és a lengyel zloty is gyengült a tegnapi kereskedésben.
- Tegnap is megszólalt egy jegybankár, és az év második felében lehetséges kamatemelésről beszélt. A dollár erősödésének lendülete alábbhagyott az utóbbi napokban az euróval szemben, ahogy közelítjük a 20 és a 30 napos mozgóátlagot. A támaszon érdemes a fordulás jelzéseket figyelni.

Távol-Kelet:

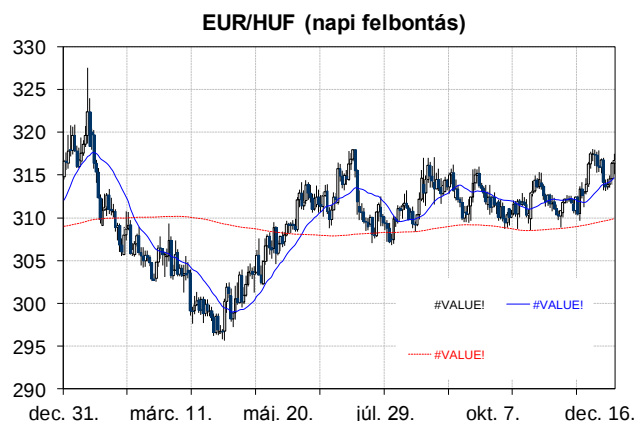
- A gyengülő jen hatására 2,1%-ot emelkedett a Nikkei index, miközben a Hang Seng 0,3%-ot csökkent, a Shanghai index pedig minimálisan, 0,2%-ot emelkedett.
- A várakozásoknak megfelelően 2,3% lett az áprilisi kínai infláció, ami szinten maradást jelent az előző hónaphoz képest. Az inflációt változatlanul az élelmiszerárak húzzák felfelé.
- A japán jen második napja gyengül, miután a japán pénzügyminiszter arról beszélt, hogy szükség esetén intervencióval stabilizálnák a jen árfolyamát. Ez a jen gyengülését váltotta ki, ami pozitívan hatott az exportszektor részvényeinek árfolyamára.
- A japán fogyasztói bizalom a márciusi 41,7 pontról 40,8 pontra esett, minimálisan meghaladva a 40,7 pontos várakozást.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.649	26.725	26.649	26.725



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	315,783	316,072	315,527	315,774

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.706	-0,2%	-2,7%
Nasdaq Composite	4.750	0,3%	-5,1%
Nasdaq 100	4.341	0,3%	-2,6%
FTSE 100	6.115	-0,2%	-13,2%
RDX	1.026	-0,6%	-19,0%
ISE 30	96.601	-0,2%	-6,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.846	-0,1%	-27,5%
PX	864	-0,4%	-15,9%
Hang Seng	20.161	0,0%	-26,9%
Russell 2000	1.118	0,3%	-9,4%
Nikkei	16.565	2,2%	-14,5%
ATX	2.217	-1,0%	-16,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	114,15	-0,4%	56,0%
Arcelormittal	4,08	0,0%	-44,1%
Axa	20,67	0,0%	-11,8%
Banco Bilbao	5,53	0,0%	-39,5%
Banco Santander	3,96	0,0%	-41,8%
BASF	68,70	0,2%	-21,7%
Bayer	100,16	2,1%	-23,8%
BMW	76,75	0,8%	-29,2%
BNP Paribas	44,15	0,0%	-23,1%
Commerzbank	7,02	-1,7%	-42,4%
Daimler	59,90	0,3%	-31,4%
Deutsche Bank	14,69	-1,1%	-48,7%
Deutsche Post	25,70	0,8%	-13,7%
E.ON	8,43	-0,0%	-39,1%
Fiat Chrysler Automotives	6,62	0,0%	-25,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,09	0,3%	6,9%
Linde	127,31	0,0%	-28,4%
Lufthansa	12,43	-0,4%	-5,5%
Nokia	5,01	0,0%	-19,2%
Osram	45,16	0,0%	-3,3%
Raiffeisen	13,39	0,0%	-11,7%
Ryanair	12,84	0,0%	12,2%
SAP	68,63	1,8%	1,2%
Siemens	93,45	0,1%	-3,6%
Telefonica	9,18	0,0%	-33,4%
Thyssenkrupp	18,34	-5,6%	-27,5%
Total	42,08	0,0%	-12,3%
Unicredit	2,99	0,0%	-54,3%
Volkswagen	134,22	1,4%	-39,8%
Wizz Air	24,00	2,3%	24,1%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 2016. május 9-én 255.084 darab saját részvényt vásárolt 7.007 forintos átlagáron. Így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 3.802.024 darabra (1,36%.) változott.


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
Magyar Telekom	466	0,0%	11,5%	686.539
MOL	16.510	0,0%	7,6%	34.136
OTP	7.060	0,0%	18,7%	626.674
Richter	5.470	0,0%	20,1%	220.272

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

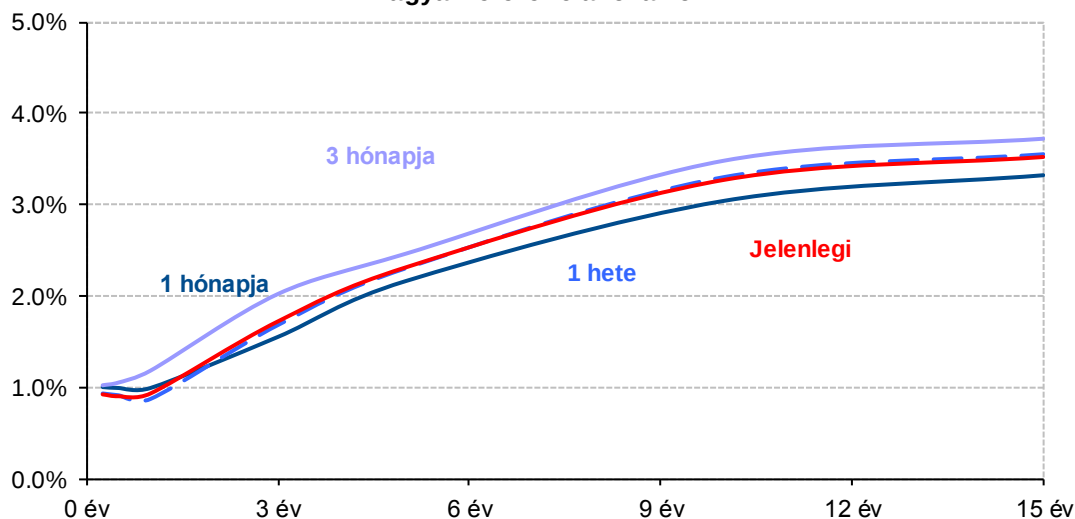
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,3%	-6,8%
Távközlés	44	-4,6%	-7,6%
Olaj	1.089	-1,6%	-22,7%
Gyógyszer	507	1,5%	-13,3%
Szállítmányozás	7.739	-0,0%	-11,7%
Félvezető	114	-0,2%	0,4%
Közzolgáltató	49	0,6%	11,5%
Hadiipar	3.019	0,3%	-0,1%

Államkötvények

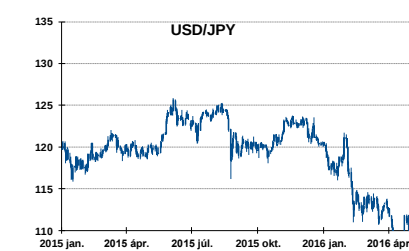
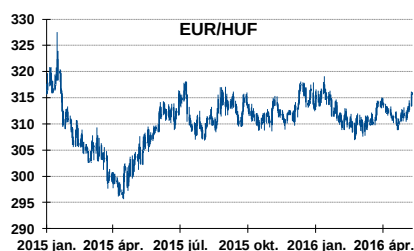
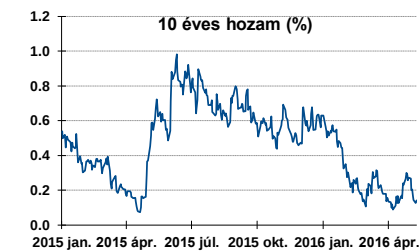
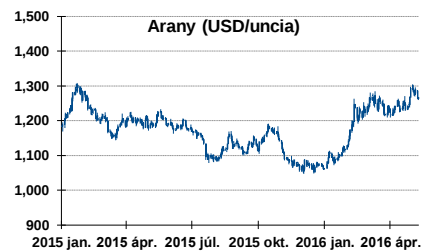
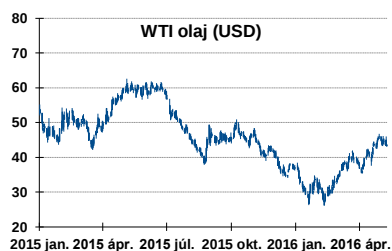
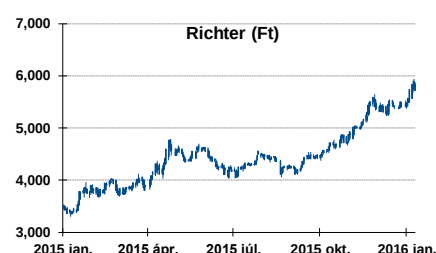
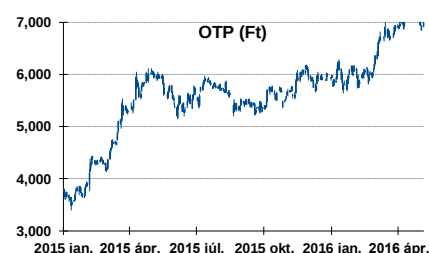
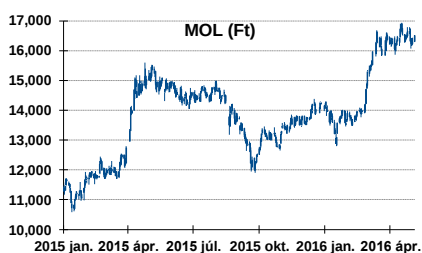
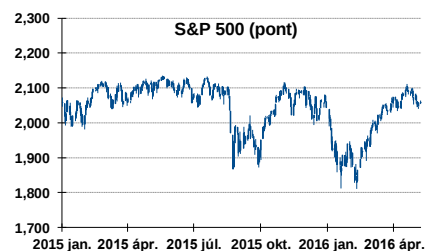
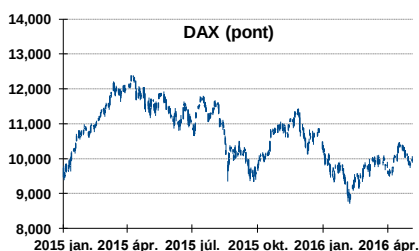
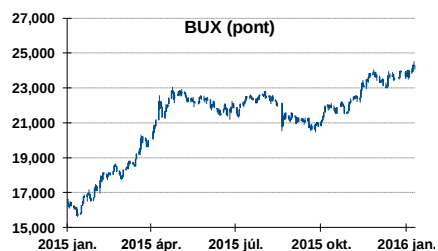
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,77%	2,1	-37,6
EMU 10 éves	0,14%	1,4	-40,7
Magyar 10 éves	3,27%	3,0	-43,0
USA 5 éves	1,22%	2,4	-27,1
EMU 5 éves	0,38%	1,1	-43,6
Magyar 5 éves	2,31%	1,0	-74,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,0	-33,8
EMU 3 hónapos	0,49%	0,3	-30,0

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%):	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.
