

BUX 26.900 1,0%	Mtel 465 -0,2%	Bayer 100,6 0,4%	EUR/HUF 314,54 -0,4%	Olaj (\$) 44,7 2,8%
DAX 10.045 0,7%	MOL 16.595 0,5%	BMW 78,5 2,3%	EUR/USD 1,1372 -0,1%	Arany (\$) 1.266 0,2%
S&P 2.084 1,2%	OTP 7.130 1,0%	Commerzbank 7,1 0,9%	USD/HUF 276,60 -0,3%	Réz (\$) 209,0 -0,7%
RDX 1.019 -0,7%	Richter 5.596 2,3%	Lufthansa 12,7 1,9%	USD/JPY 109,27 0,9%	10Y hozam 3,3 3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elvétette a várakozásokat a Disney
- Egyre kisebb a támogatottsága Angela Merkelnek
- Erősen felfelé korrigált az olaj ára, az arany is emelkedni tudott
- Nagy csapkodás volt tegnap az EUR/HUF devizapárban
- A nyersanyagárak húzták Ázsiát is
- Ma még osztalékszelvénnyel forog a Magyar Telekom
- Emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Hopsz! Ebben már túlszárnyaljuk a válság előtti szintet: a nagyobb foglalkoztatottságnak, a csökkenő munkanélküliségnek és az alacsonyabb üzemanyag áraknak köszönhetően az idei benzinfogyasztás meghaladhatja a 2007-es rekordot. Az IEA előrejelzése szerint a benzin iránti kereslet 2016-ban napi 9,32 millió hordóra fog rúgni az áprilisi 9,29 millió hordót követően. Ez azt sugallja, hogy az év hátralevő részében erőteljes lesz a kereslet, amely az olaj árfolyamát tovább emelheti a nyár folyamán. A nigériai események, a líbiai blokád és az albertai erdőtüz jelentősen csökkentette mostanában a kínálatot (cirka 2 millió hordóval). Sőt a nigériai kitermelés 20 éves mélypontra csökkent, és már a napi 1,7 millió hordót sem éri el. (korábban 2-2,2 millió hordó volt).

Tegnap a jegybank megszüntette az IRS (interest rate swap) tendereket, ezzel bizonyos értelemben véget ért az önfinanszírozási program. Így nem fog tovább növekedni ezáltal a jegybank kockázata. Ugyanakkor azt is megtudtuk, hogy még egy kamatvágásra számíthatunk nagy valószínűséggel (0,9 százalék), de utána csak a bizonytalanság látszik.

A részvénytőzsiákra tekintve továbbra is optimizmust látunk. Ennek ellenére ma már egy kicsit szofisztikáltabb lehet a kép. Nevezetesen a BUX esetében emelkedést várunk, míg a DAX index esetében az oldalazás lehet a főszerep.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 11.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	márc.	-0.5%	-0.4%
máj. 11.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	máj.	-3.4%	
máj. 11.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	ápr.	-108	107

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban indult a kereskedés a tengerentúlon, és a zárásig kitartott az emelkedés. A Dow Jones március óta nem emelkedett akkorát, mint tegnap (Dow Jones 1,26%, S&P500 1,25%, Nasdaq 1,26%).
- A McDonald's és az Amazon is történelmi csúcsra emelkedett a tegnapi kereskedésben. Az utóbbi részvényre vonatkozó célárprogramot a Bernstein elemzője 1.000 dollárra emelte, ez több mint 40%-os felértékelődési potenciált jelent az aktuális árfolyamhoz képest.
- A várakozásoktól elmaradó gyorsjelentést tett közzé a **Disney** a média és a kalandpark üzletág eredménye miatt, amire 5 éve nem volt példa. A cég 12,97 milliárd dolláros árbevételt és 1,36 dolláros EPS-t ért el, ami 4 és 11%-os növekedésnek felelt meg év/év alapon. Az elemzők 13,19 milliárdos árbevételt és 1,4 dolláros részvényenkénti eredményt vártak. Az ESPN sportcsatornát tartalmazó részleg az alacsonyabb program költségek okán bővíteni tudott, ami jó hír, hiszen az elmúlt negyedévekben ez volt a cég méregfoga. A filmgyártó részleg pedig tovább szárnyal. A bevételek 22%-kal 2,06 milliárd dollárra emelkedtek, míg az operatív profit 27%-kal bővült. A zárás utáni kereskedésben 5,5%-ot esett a papír.
- A **Dell** 16 milliárd dollár értékben tervez kötvényt kibocsátani az EMC 60 milliárd dolláros felvásárlása miatt az ügyszor közelálló források szerint. A konstrukció fedezett és fedezetlen kötvényeket is tartalmazhat majd. A lejárat és a kamatok egyelőre nem ismertek.

Európa:

- Az európai indexek közül a CAC 40 index 0,4%-ot, a FTSE 100 és a DAX index 0,7%-ot emelkedett.
- Az Insa közvélemény-kutató intézet szerint a megkérdezettek 64%-a nem szeretné, hogy Angela Merkel legyen 2017 után is a kancellár. A felmérés szerint, ha most lenne a választás, akkor a CDU-CSU szövetség a szavazatok 30,5%-át kapná meg, míg a SPD koalíciós partner 19,5%-ot. Vagyis együtt 51%-os támogatottsággal bírnának, holott most 80%-os többségben vannak.
- A német pénzügyminiszter szerint 2 héten belül megállapodás születhet Görögország és a hitelezők között, amely reményei szerint nem tartalmaz majd újabb adósság elengedést.

Olaj, arany:

- A WTI 44,6 dollár volt ma reggel a legközelebbi határidőre, ami azt jelenti, hogy jelentősen erősödni tudott a kurzus. A fő mozgatóerő a nigériai hírek voltak, melyek ismét összezsapásokról és a termelés visszaeséséről szóltak. A piac a mai készletadatra is figyel, ami a várakozások szerint 3,45 millió hordó nyersolaj készletemelkedést fog mutatni. Az USA nyersolaj készlete 1929 óta a legmagasabb szinten van.
- Az arany 1.273 dollárra emelkedett. A piacon ellentétes vélemények vannak: míg a Goldman Sachs továbbra is jelentős arany áresésre számít, addig több komolyan számító fedezeti alap vezető, például Paul Singer vagy Stand Druckenmiller is hatalmas emelkedésre számít. A véleményüket arra alapozzák, hogy a jegybankok folytatják a devizák felhígítását, így a befektetők a stabil értékmegőrző aranyat fogják vásárolni, hogy ellensúlyozzák ezeknek a lépéseknek a hatását.

Devizák:

- Nem volt nagy mozgás tegnap az EUR/USD devizapárban. Az árfolyam elérte az 1,136-nál húzódó 20 és 30 napos mozgóátlagok találkozását, ahonnan sikerült a ma reggeli kereskedésben visszapattannia, de fordulás jelzésnek egyelőre még kevés a mai emelkedés.
- A Monetáris Tanács tegnap a kamatcsere ügyletek (IRS) megszüntetéséről döntött (a vártak megfelelően). Nagy Márton, az MNB alelnöke tegnap arról is beszélt, hogy szerinte egy további kamatvágás jöhet még. A forint ezt követően hirtelen leszúrt 313-ig az euróval szemben, ahonnan gyorsan megint fordult az árfolyam, de azért zárásra némi erősödést elkönnyelhetett a forint.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

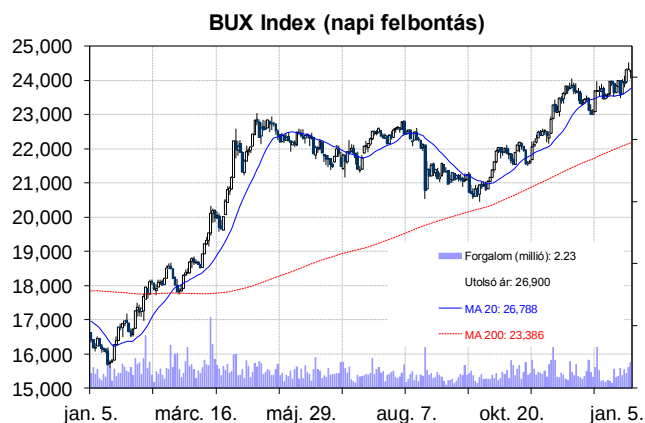
➤ Részletek

Távol-Kelet:

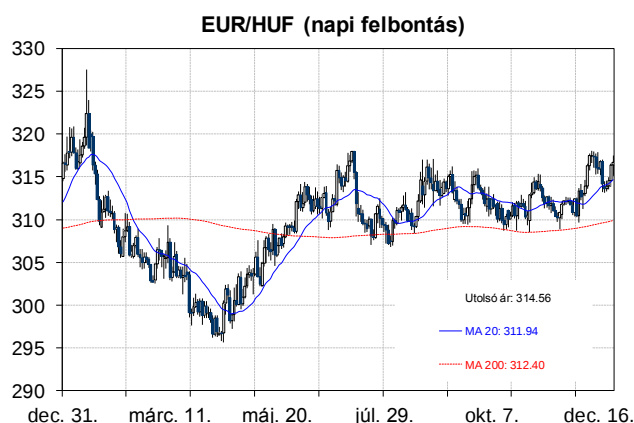
- Vegyes teljesítmény jellemezte az ázsiai kereskedést. A Nikkei és a Shanghai index 0,4%-ot emelkedett, a Hang Seng index viszont 0,8%-ot csökkent.
- Az alapvetően pozitív hangulatot az emelkedő nyersanyagárak alapozták meg. A hongkongi esést pedig a pénzügyi cégek gyenge teljesítménye okozta. A hongkongi tőzsde operátora ma tette közzé negyedéves jelentését, melyben 9%-os eredménycsökkenésről számolt be, elsősorban a visszaeső forgalom következményeként.
- Áprilisban a kínai működő tőke beáramlás 6,0%-kal növekedett év/év alapon felülmúlva az 5,0%-os várakozást, de elmaradva az előző havi 7,8%-os értéktől. Ugyanakkor érdemes hozzátenni, hogy meglehetősen volatilis az adat.
- Holnap piacárast követően jelenti be az MSCI a negyedéves index felülvizsgálat eredményét, melyen többek között arról is döntenek, hogy az A sorozatú kínai részvények bekerülnek-e az indexcsaládba, azonban pozitív döntés esetén is csak novemberben kerülhetnek be a kínai részvények az indexkosárba.

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)	26.649	26.900	26.593	26.900



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,544	314,759	314,445	314,56

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.928	1,3%	-1,0%
Nasdaq Composite	4.810	1,3%	-3,7%
Nasdaq 100	4.402	1,4%	-0,8%
FTSE 100	6.157	0,7%	-12,4%
RDX	1.019	-0,7%	-20,1%
ISE 30	96.576	-0,2%	-6,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.825	-1,3%	-28,0%
PX	869	0,6%	-16,6%
Hang Seng	20.127	-0,6%	-27,4%
Russell 2000	1.129	0,9%	-8,7%
Nikkei	16.579	0,1%	-15,5%
ATX	2.229	0,6%	-16,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	114,64	0,4%	55,2%
Arcelormittal	4,19	2,7%	-43,2%
Axa	20,90	1,1%	-6,4%
Banco Bilbao	5,63	1,9%	-38,1%
Banco Santander	4,08	2,9%	-40,0%
BASF	69,16	0,7%	-20,9%
Bayer	100,57	0,4%	-23,8%
BMW	78,49	2,3%	-28,4%
BNP Paribas	44,58	1,0%	-21,6%
Commerzbank	7,09	0,9%	-42,7%
Daimler	60,19	0,5%	-31,4%
Deutsche Bank	15,07	2,6%	-48,2%
Deutsche Post	25,92	0,9%	-11,9%
E.ON	8,57	1,6%	-38,0%
Fiat Chrysler Automotives	6,82	3,0%	-23,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,11	0,2%	6,1%
Linde	127,88	1,1%	-28,2%
Lufthansa	12,69	1,9%	-6,9%
Nokia	4,65	-7,2%	-25,5%
Osram	45,70	2,2%	-2,6%
Raiffeisen	13,56	1,3%	-11,7%
Ryanair	13,26	3,3%	17,6%
SAP	68,82	0,2%	1,6%
Siemens	94,36	1,7%	-2,1%
Telefonica	9,36	2,0%	-32,4%
Thyssenkrupp	18,46	0,7%	-25,5%
Total	42,67	1,4%	-10,2%
Unicredit	2,95	-1,5%	-54,8%
Volkswagen	139,78	4,1%	-37,8%
Wizz Air	24,10	0,4%	20,3%

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

Vállalati hírek

- Ma forog utoljára osztalékszelvény a **Magyar Telekom**. A cég 15 forint osztalékot fizet részvényenként, a kifizetés május 25-én kezdődik.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	465	-0,2%	11,0%	1.162.732
MOL	16.595	0,5%	8,0%	64.788
OTP	7.130	1,0%	19,6%	430.214
Richter	5.596	2,3%	24,1%	350.231

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

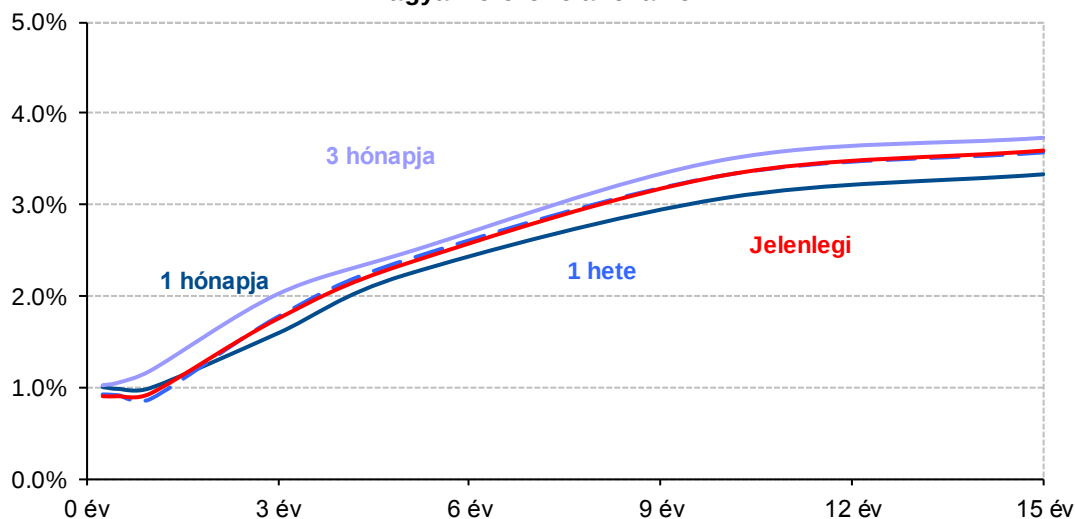
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1,4%	-5,1%
Távközlés	45	1,2%	-6,0%
Olaj	1.114	2,3%	-19,2%
Gyógyszer	511	0,9%	-12,6%
Szállítmányozás	7.832	1,2%	-10,5%
Félvezető	115	1,0%	1,5%
Közszolgáltató	49	0,1%	12,4%
Hadiipar	3.068	1,6%	1,3%

Államkötvények

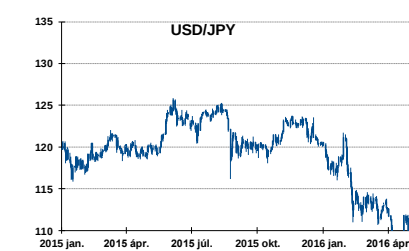
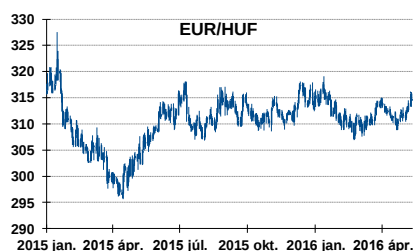
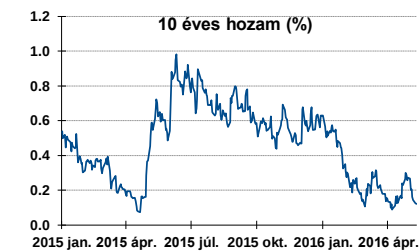
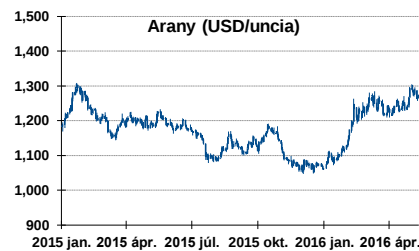
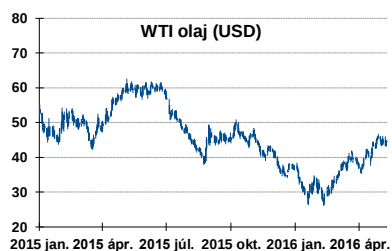
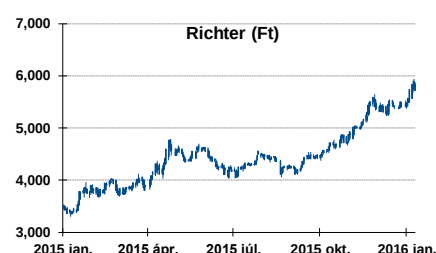
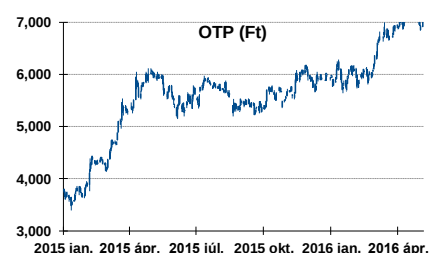
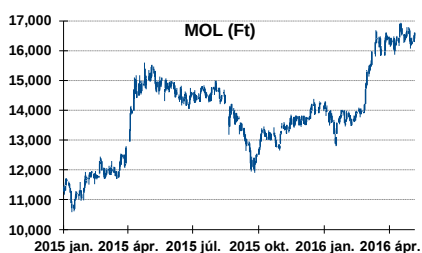
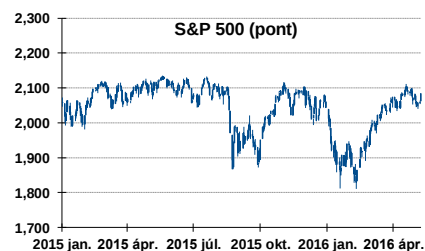
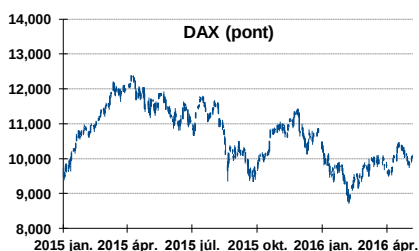
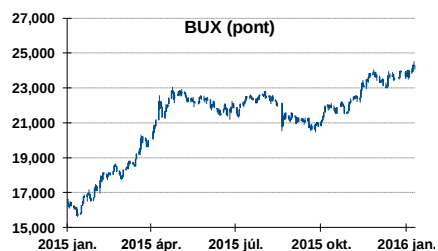
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,76%	-0,5	-52,4
EMU 10 éves	0,12%	-0,3	-48,9
Magyar 10 éves	3,32%	5,0	-38,0
USA 5 éves	1,21%	-0,3	-39,4
EMU 5 éves	0,38%	-0,3	-46,8
Magyar 5 éves	2,35%	4,0	-70,0
Japán 5 éves	0,23%	0,2	-31,4
EMU 3 hónapos	0,49%	1,4	-30,2

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 részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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.