

BUX 26.845 -0,2%	Mtel 467 0,4%	Bayer 99,9 -0,7%	EUR/HUF 315,77 0,4%	Olaj (\$) 46,2 3,5%
DAX 9.975 -0,7%	MOL 16.490 -0,6%	BMW 76,8 -2,1%	EUR/USD 1,1426 0,5%	Arany (\$) 1.277 0,9%
S&P 2.064 -1,0%	OTP 7.125 -0,1%	Commerzbank 7,0 -1,3%	USD/HUF 276,34 -0,1%	Réz (\$) 210,1 0,5%
RDX 1.047 2,7%	Richter 5.584 -0,2%	Lufthansa 12,5 -1,8%	USD/JPY 108,41 -0,8%	10Y hozam 3,3 5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagy pofont kapott az amerikai kiskereskedelmi szektor
- A brit kamatdöntésre érdemes lesz figyelni
- Csökkenő készletekre vették az olajat
- Nagyt gyengült tegnap a dollár
- Konszolidáció jöhet a japán autógyártóknál
- Holnap reggel jelent az OTP
- Mától osztalékszelvény nélkül forog a Magyar Telekom
- A Richter június 15-től fizeti az osztalékot
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ma dönt az MSCI a kínai „A” részvények esetleges bekerüléséről az MSCI indexbe. Ez különben a szokásos féléves felülvizsgálat, amelynek során akár több változás is bekövetkezhet, de ez lenne a legfontosabb. A magyar részvények esetében sem be-, sem kikerülésre nem számítunk. Egy esetleges kínai bekerülés 20 százalékkal csökkentené a többi feltörekvő piac súlyát az indexben. Ugyanakkor ez egy év alatt, két lépésben következne be, az első fél év múlva lenne esedékes. Így az esetleges pozitív döntés esetén is a valós piaci hatás (árfolyam) valószínűleg nem lenne túl jelentős.

A DAX a 9.950 pontnál levő szint környékéről, hamarosan – talán már a mai nap végén – észak felé veheti az irányt, de a vacillálás ma még valószínű. A BUX esetében is inkább oldalazásra számítunk a mai napon.



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. 12.		HU	Magyar Telekom ex div			15
máj. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	márc.	0.8%	0.9%
máj. 12.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	máj.	375	375
máj. 12.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	máj.	0.5%	0.5%
máj. 12.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	ápr.	-6.2%	-5.4%
máj. 12.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	274	270
máj. 12.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	ápr.	2121	2120
máj. 12.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	42	
máj. 12.	22:20	US	Nvidia	2017 Q1	0,27	0,41
máj. 12.	Aft-mkt	US	Symantec	2016 Q4	0,36	0,22

Nemzetközi hírek

USA:

- Rossz hangulatban telt a kereskedés tegnap a vezető tengerentúli börzéken. Nyitás után mélyrepülés indult és 1% körüli mínuszban zártak a börzék (Dow Jones -1,21%, S&P500 -0,96%, Nasdaq -1,02%).
- A szokásos friss segélykérelmek számán kívül ma nem érkezik fontos makroadat a tengerentúlról
- Az amerikai Szövetségi Kereskedelmi Bizottság nem hagyta jóvá a **Staples** és az **Office Depot** egyesülését túlzott piaci erőfölény miatt. A Staples 18%-ot, az Office Depot 40%-ot esett a hírre. Az ügylet megghiúsulása miatt a Staples több száz üzletet zárhat be.
- A **Macy's** több mint 10%-ot esett a gyorsjelentésre. A bevételek 7,4%-kal 5,77 milliárd dollárra estek, az egy részvényre jutó profit pedig 56 centről 37 centre zuhant. Az elemzők 5, 93 milliárd dolláros bevételt és 36 centes eredményt vártak. A legalább egy éve nyitva lévő üzletek eladása az előző negyedévben látott 4,8%-os visszaesés után 6,1%-kal zuhant, holott az elemzők 3,5%-os mínusszal számoltak. A menedzsment a számok tükrében visszavágta az éves profitvárakozást a korábbi 3,8-3,9 dolláros sávról 3,15-3,4 dollár közé.

Európa:

- Az európai indexek közül egyedül a FTSE 100 zárt nullában, a CAC 40 index 0,5%-ot, a DAX index pedig 0,7%-ot esett.
- A mai nap legfontosabb eseménye a brit kamatdöntő ülés lesz. A várakozások szerint az alapkamat marad a 0,5%-os szinten és az eszközvásárlási program keretösszege sem változik. Az igazi érdekességeket az inflációs jelentés és a jegybankelnök beszéde hozhatja el számunkra. A Brexitről való népszavazás előtt 6 héttel korántsem mindegy milyen prognózisok látnak napvilágot. A legutolsó makrogazdasági adatok alapján nem gondolnánk, hogy optimista hangvételű lesz a dokumentum. A Bloomberg adatai alapján (Sonia swap) a kereskedők 40% valószínűséget adnak annak, hogy 2016 végére a jelenlegi szinteknél alacsonyabb kamatokat látunk.

Olaj, arany:

- Tegnap az amerikai olajkészletek váratlanul 3,4 millió hordóval csökkentek, miközben a piac minimális növekedésre számított, ráadásul a finomított termékek tekintetében a vártnál nagyobb csökkenést mutatott a készletadat. Összességében erős keresletnövekedést mutattak a készletadatok. Ennek hatására egészen 46,3 dollárig emelkedett a WTI típusú kőolaj árfolyama, és ezzel 6 hónapos csúcs közelében áll az olaj.
- Viszonylag enyhébb mozgás jellemezte az arany árfolyamát. A nemesfém az elmúlt napokban a 20 napos mozgóátlagról pattant felfelé, azonban ma reggelre kissé elfogyott a lendület és enyhe csökkenés látható, 1272 dollárra csökkent az árfolyam.

Devizák:

- Tegnap érkezett az MNB legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve. A dokumentumból kiderült, hogy nem született egységes döntés, az egyik Monetáris Tanács tag kisebb vágást javasolt. A jegyzőkönyv hangvétele hűti a túlzott kamatcsökkentési várakozásokat, és bekerült az a mondat is, hogy „a Monetáris Tanács értékelése szerint az inflációs cél fenntartható elérése további, kismértékű kamatcsökkentés irányába mutat.” A forint tegnap minimálisan gyengült az euró ellenében, az árfolyam 315,8-ig emelkedett. Folytatódhat a gyengülés, a következő ellenállás 318-nál található.
- Ismét látványos gyengülésnek indult tegnap a dollár az euró ellenében. Az 1,136-nál húzódó 20 és 30 napos mozgóátlagokról pattant vissza az árfolyam és 1,142-ig emelkedett zárásra. A fordulat után a következő napokban is emelkedés valószínű, de majd az 1,15-ös szint felett lesz érdekes a devizapár.


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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)
Távol-Kelet:

- Oldalazás jellemezte az ázsiai tőzsdéket. A Nikkei 0,3%-ot emelkedett. Ezzel párhuzamosan a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index pedig 0,2%-ot csökkent.
- Az enyhén csökkenő részvényárfolyamok miatt a vártnál gyengébb gyorsjelentéseket tették felelőssé. A **Toyota** eredménye például 5 év után először csökkent, az erős jen negatív hatása miatt. A gyenge eredmények miatt a Bridgestone és a Casio árfolyama is csökkenéssel zárt.
- A **Nissan** fontolgatja annak lehetőségét, hogy 33%-os tulajdonrészt vásárolna a **Mitsubishi Motors**-ban. A hírre a Nissan árfolyama kismértékben csökkent. A Mitsubishi Motors részvényeivel nem indult el a kereskedés, a részvényeket felfüggesztették. A 33%-os részesedés piaci értéke 1,5 milliárd dollár. Egy ilyen tranzakció megvalósulása jelentős lépés lenne a japán autóipar konszolidációjának szempontjából.
- A japán jegybank elnöke, Haruhiko Kuroda ismét a további monetáris lazítás lehetőségéről beszélt, amire a jen enyhén gyengült a dollárral szemben.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a pozitív, az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.875	26.906	26.663	26.845

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	315,771	315,958	315,481	315,59

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.711	-1,2%	-2,0%
Nasdaq Composite	4.761	-1,0%	-4,3%
Nasdaq 100	4.361	-0,9%	-1,3%
FTSE 100	6.162	0,1%	-11,1%
RDX	1.047	2,7%	-17,4%
ISE 30	96.836	0,3%	-7,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.818	-0,4%	-28,5%
PX	867	-0,3%	-16,2%
Hang Seng	19.956	-0,5%	-27,2%
Russell 2000	1.115	-1,2%	-9,6%
Nikkei	16.590	0,1%	-15,5%
ATX	2.215	-0,6%	-15,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	114,10	-0,5%	54,4%
Arcelormittal	4,35	4,0%	-43,0%
Axa	20,84	-0,3%	-6,0%
Banco Bilbao	5,51	-2,1%	-39,0%
Banco Santander	4,04	-0,9%	-39,6%
BASF	68,16	-1,5%	-20,7%
Bayer	99,90	-0,7%	-23,6%
BMW	76,84	-2,1%	-28,2%
BNP Paribas	44,13	-1,0%	-21,4%
Commerzbank	7,00	-1,3%	-43,4%
Daimler	59,01	-2,0%	-31,2%
Deutsche Bank	14,70	-2,4%	-48,9%
Deutsche Post	26,37	1,7%	-7,9%
E.ON	8,04	-6,2%	-42,1%
Fiat Chrysler Automotives	6,72	-1,5%	-22,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,94	-1,4%	5,2%
Linde	126,50	-1,2%	-28,4%
Lufthansa	12,48	-1,8%	-8,0%
Nokia	4,64	-0,2%	-24,4%
Osram	45,83	-0,4%	-1,7%
Raiffeisen	12,19	-10,1%	-19,2%
Ryanair	13,20	-0,5%	20,7%
SAP	68,20	-1,2%	1,6%
Siemens	93,79	-0,8%	-2,1%
Telefonica	9,26	-1,1%	-30,4%
Thyssenkrupp	18,93	2,6%	-25,6%
Total	42,89	0,5%	-8,7%
Unicredit	2,84	-3,7%	-55,0%
Volkswagen	137,18	-1,9%	-37,1%
Wizz Air	23,48	-2,6%	19,1%

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé I. negyedéves eredményét az **OTP**.



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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

- Mától osztalékszelvény nélkül forog a **Magyar Telekom**. A cég 15 forint osztalékot fizet részvényenként, a kifizetés május 25-én kezdődik.
- A **Richter** június 15-től fizeti az osztalékot. A részvény június 2-án forog utoljára osztalékszelvény nélkül. Az egy részvényre jutó osztalék 72 forint, de a pontos összeget a cég a saját részvények számának függvényében később határozza meg.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	467	0,4%	11,5%	2.229.940
MOL	16.490	-0,6%	7,9%	41.387
OTP	7.125	-0,1%	20,7%	399.911
Richter	5.584	-0,2%	25,6%	293.566

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

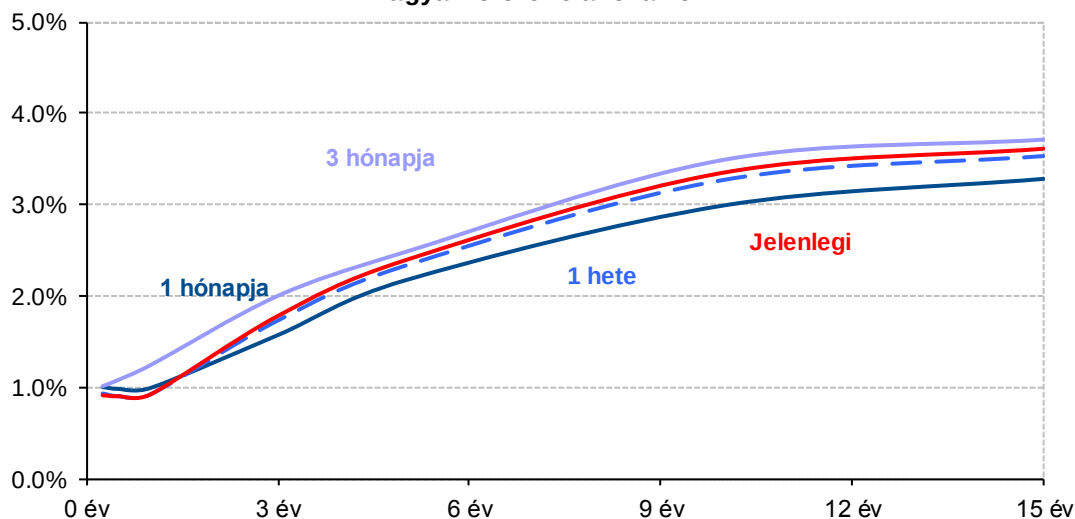
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-1,1%	-5,8%
Távközlés	45	-0,5%	-6,4%
Olaj	1.117	0,2%	-19,1%
Gyógyszer	506	-1,1%	-13,1%
Szállítmányozás	7.710	-1,6%	-10,9%
Félvezető	114	-0,4%	1,8%
Közzolgáltató	49	0,4%	13,0%
Hadiipar	3.031	-1,2%	0,9%

Államkötvények

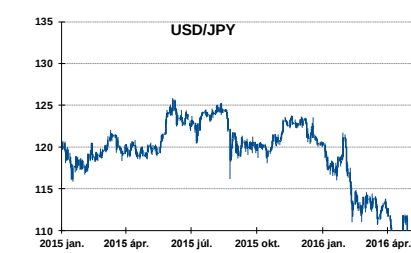
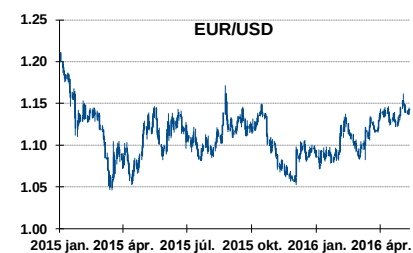
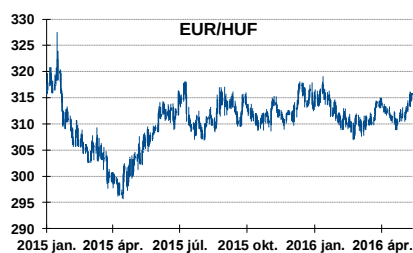
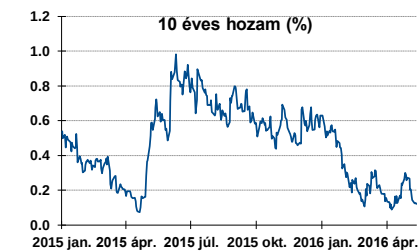
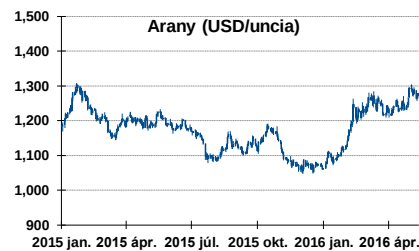
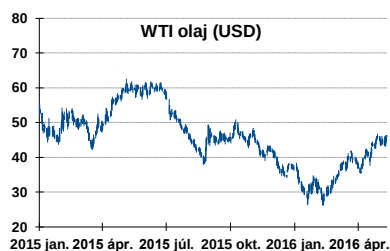
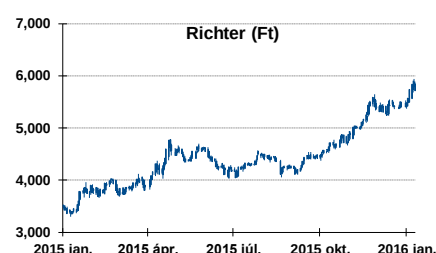
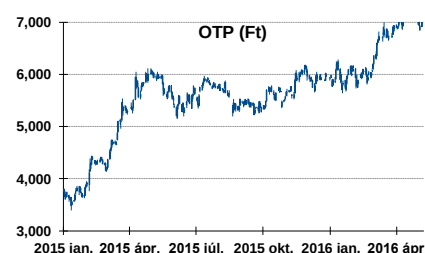
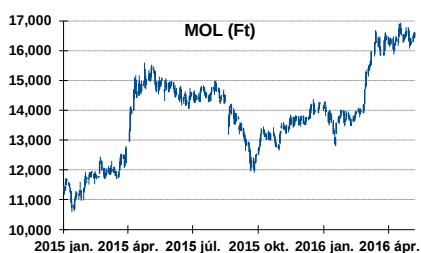
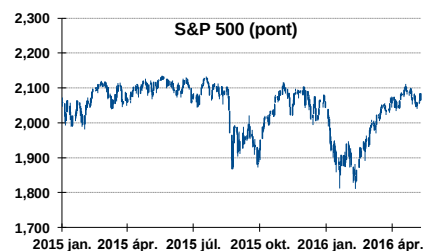
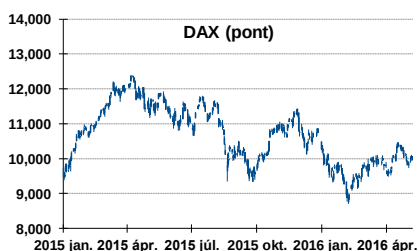
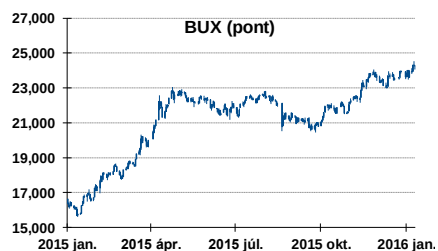
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,73%	-0,6	-51,8
EMU 10 éves	0,12%	-0,4	-55,3
Magyar 10 éves	3,35%	3,0	-29,0
USA 5 éves	1,21%	0,6	-35,5
EMU 5 éves	0,39%	-0,2	-49,3
Magyar 5 éves	2,39%	4,0	-63,0
Japán 5 éves	0,22%	0,2	-35,4
EMU 3 hónapos	0,51%	-0,1	-33,4

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.