

BUX 26.851 0,0%	Mtel 455 -2,6%	Bayer 95,5 -4,4%	EUR/HUF 315,32 -0,1%	Olaj (\$) 46,7 1,0%
DAX 9.862 -1,1%	MOL 16.400 -0,5%	BMW 75,6 -1,6%	EUR/USD 1,1377 -0,4%	Arany (\$) 1.264 -1,1%
S&P 2.064 0,0%	OTP 7.155 0,4%	Commerzbank 7,0 -0,6%	USD/HUF 277,15 0,3%	Réz (\$) 207,3 -1,3%
RDX 1.055 0,8%	Richter 5.570 -0,3%	Lufthansa 12,5 0,2%	USD/JPY 109,02 0,6%	10Y hozam 3,4 3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az Apple növekedési sztorija elveszni látszik
- A brit jegybank vágott GDP előrejelzésein
- Visszaesett az olaj a nagy emelkedés után, emelkedik az arany
- Ismét fordult az EUR/USD devizapár, látványosan erősödött a dollár
- Továbbra is kedvezőtlen gyorsjelentésekre adják Ázsiát
- Várt szerinti jó eredmény az OTP-től
- A horvát kormány tárgyalna a MOL-lal
- Esésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az MSCI indexben gyakorlatilag nincs olyan változás, ami komolyabban érintené a magyar részvényeket. Ugyanakkor a kínai A részvények tekintetében a döntésre még várni kell június 14-én este 11 óráig, ugyanis akkor fogják a bekerülésről vagy éppen a be nem kerülésről szóló döntésüket közzétenni. A hosszú átmenet miatt valószínűleg nem lesz hatása.

Ma jelentett az OTP. Az eredmény a várakozások szerint jó lett. A nettó és az operatív soron enyhén jobb, mint amit a piac várt. Két nagy eltérés van a várakozásokhoz képest, amelyek gyakorlatilag kioltják egymást: az alacsonyabb céltartalék képzés 7,3 milliárd forinttal, amivel szemben áll a magasabb vállalati adó (7.2 milliárd forint). Egyértelműen lassult a kétes kintlévőség emelkedése, de tovább csökken a nettó kamatmarzs, miközben már jelei vannak a hitelállomány növekedésének. Más oldalról megfogva a dolgot, az összes leány cég újra nyereséges. Esősorban az ukrán, a bolgár és az orosz javulásnak köszönhető a jó eredmény. Összességében jó eredményt láthattunk nagyobb meglepetések nélkül. Így valószínűleg jelentősebb árfolyamhatás sem lesz látható.

Tegnap hatalmasat esett a Bayer, ami a DAX mintegy 10 százalékát adja. Nagyjából annyit veszített értékéből, amennyit a Monsato, a Bayer esetleges felvásárlási célpontja emelkedett arra a hírre, hogy a német gyógyszeróriás vizsgálja a cég felvásárlásának lehetőségét. Ez azért tűnik első ránézésre kellemetlennek, mert (i) a Monsato alapvetően jól árazott, azaz fair érték körül forog; (ii) a BASF-fel versenyezhet a céget. A hírre a Bayer a korábbi 1,5 százalék körüli emelkedésből 5 százalék körüli esésébe váltott át, ez a DAX esésének mintegy feléért volt felelős.

Ma a DAX index újra megpróbálhat észak felé kapaszkodni a csúnya hullócsillag formáció ellenére (Bayer). A BUX esetében valamiféle csökkenés lehet a 20 napos mozgátlagról.



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. 13.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, tény	ápr.	-0.1%	-0.1%
máj. 13.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított), tény	Q1	1.3%	1.6%
máj. 13.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes, tény	Q1	3.2%	0.9%
máj. 13.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q1	1.0%	0.9%
máj. 13.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q1	1.6%	1.6%
máj. 13.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	ápr.	-0.4%	0.8%
máj. 13.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	máj.	89	89.5
máj. 13.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	márc.	-0.1%	0.2%

Nemzetközi hírek

USA:

- Hullámvasútra kerültek tegnap a tengerentúli börzék. A nap eleji mélyrepülést emelkedés követte, de a záráshoz közeledve újra az eladók vették át az irányítást, így vegyesen zártak a piacok (Dow Jones 0,05%, S&P500 -0,02%, Nasdaq -0,49%).
- Esther George, a kansasi Fed elnök tegnap arról beszélt, hogy a döntéshozók figyelik az európai történeteket, és „nagyon szkeptikusak a negatív kamatokkal kapcsolatban”. Esther George szerint nem látszik egyértelműen ennek a politikának az előnye, és a negatív kamat lehetőségét még mérlegelni sem fogják a tengerentúlon.
- Eric Rosengren bostoni Fed elnök tegnapi előadásában azt mondta, hogy a Fed-nek készen kell állnia, hogy fokozatosan normalizálja a kamatokat.
- Janet Yellen azonban nem zárja ki a negatív kamatok lehetőségét egy újabb krízis esetén, de a jegybankelnök azt is hangsúlyozta, hogy ez lenne a legvégső megoldás.
- Fontos makrogazdasági adatok érkeznek a hét utolsó kereskedési napján, áprilisi kiskereskedelmi forgalmat és májusi előzetes Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexet publikálnak.
- Az **Apple** 1 milliárd dollárt investálhat a „kínai Uber” versenytársába, a Didi Chuxing Technology-ba. A cég értékét 25 milliárd dollárra teszik, amivel az egyik legértékesebb start-up Kínában. A céghez köthető másik hír, hogy a Nikkei Asian Review cikke szerint az iPhone chipek megrendelése a tavalyi évi számok alatt alakulhatnak. A Nomura szerint a beszállítók adatai alapján az Apple növekedési sztorija elveszni látszik.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Az európai indexek közül a CAC40 index 0,5%-ot, a FTSE 100 index 1,0%-ot, a DAX index pedig 1,1%-ot esett.
- A brit kamatdöntő ülésen a vártak megfelelően nem változott az alapkamat és az eszközvásárlási program keretösszege sem. A Bank of England az idei évben 2,2% helyett csupán 2,0%-os gazdasági növekedést, 2017-re és 2018-ra pedig 2,3%-ot vár (korábbi előrejelzés 2,4% és 2,5% volt). A kockázatokat sem szabad elfelejteni a népszavazás miatt, hiszen ha a kilépés mellett döntenek a britek, akkor az előbbi számok azonnal köddé válnak. Carney szerint, ha erre sor kerül, akkor a jegybank új lazító lépéseket jelenthet be. Az inflációs folyamatok terén 2017 második negyedévére 1,5%-ot várnak, ami nem éri el a 2,0%-os célt, így az alapkamat eddig biztosan a jelenlegi szinteken maradhat.

- A ma reggeli német GDP adat a vártnál minimálisan jobb lett, míg az inflációs mutató a vártnak megfelelően alakult. A nap folyamán számos GDP adat érkezik még Európából.

Olaj, arany:

- A WTI 46,2 dollárra esett vissza a tegnapi 47 dollár feletti szintekről. A piacot továbbra is a nigériai termelés csökkentés és a kanadai termelés növekedés tartja izgalomban: az utóbbi folyamatosan emelkedik annak köszönhetően, hogy megfékeztek az erdőtűzeket, míg Nigériával kapcsolatban a becslés napi 600 ezer hordó termelés csökkentés. Fontos hír, hogy áprilisban Irán jelentősen növelte kihozatalát. Az IEA elemzésében kisebb többletet becsült az első negyedévre, ami az idei harmadik negyedévben mindössze napi 200 ezer hordóra csökkent.
- Az arany kurzusa 1.273 dollárra emelkedett. Az USA-ban az új munkanélküliek száma egy éves csúcsra emelkedett, ami növelheti az arany iránti keresletet, mivel a gazdaság lassulását vetíti előre. A dollár is gyengült a héten, ami javítja az arany megítélését, mivel jellemzően inverz árfolyam alakulás van a dollár és az arany között. Az arany idén 19%-ot emelkedett és ezzel az egyik legjobban teljesítő eszközosztály lett.

Devizák:

- A szerdai dollárgyengülést a tegnapi eső gyertya teljesen semlegesítette az EUR/USD devizapárban. Az 1,136-nál húzódó 20 és 30 napos mozgóátlagra esett vissza az árfolyam, és a ma reggeli kereskedésben a szint alá zuhant a kurzus. Ez pedig azt jelenti, hogy rövidtávon tovább erősödhet a dollár, az 1,122-es mélypontig már nem látható támasz.
- A forint a tegnapi kereskedésben 315,7 alatt oldalazott egy szűk tartományban. Az átmeneti pihenő után folytatódhat a forint gyengülése, a következő ellenállás 318-nál húzódik.

Távol-Kelet:

- Alapvetően negatív hangulat jellemezte az ázsiai kereskedést. A Nikkei 1%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot, a Shanghai index pedig 0,4%-ot csökkent.
- Továbbra is gyenge gyorsjelentések jelentek meg Ázsiában, ami eladói nyomás alá helyezte a részvényeket.
- A japán jegybank elnöke ma is megerősítette, hogy az erős jen kockázatokat jelent a japán gazdaságra, ezért további monetáris lazítást helyezett kilátásba. Ez azonban nem gyakorolt hatást az USDJPY devizapárra, melynek emelkedése egyelőre elakadt a rövidtávú mozgóátlagokban.
- Az MSCI a negyedéves felülvizsgálattal egy időben nem döntött a kínai piac újra besorolásáról. Ezt majd június közepén fogja publikálni az indexszolgáltató.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.845	27.006	26.796	26.851

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	315,334	315,703	315,207	315,61

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.721	0,1%	-1,9%
Nasdaq Composite	4.737	-0,5%	-4,9%
Nasdaq 100	4.343	-0,4%	-1,9%
FTSE 100	6.104	-0,9%	-12,2%
RDX	1.055	0,8%	-17,7%
ISE 30	95.853	-1,0%	-9,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.816	-0,1%	-28,5%
PX	871	0,5%	-15,8%
Hang Seng	19.697	-1,1%	-27,7%
Russell 2000	1.109	-0,6%	-10,0%
Nikkei	16.477	-1,0%	-16,6%
ATX	2.204	-0,5%	-17,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	113,65	-0,4%	55,2%
Arcelormittal	4,14	-4,8%	-45,1%
Axa	20,69	-0,7%	-7,9%
Banco Bilbao	5,48	-0,6%	-39,3%
Banco Santander	4,03	-0,3%	-39,6%
BASF	67,31	-1,2%	-20,7%
Bayer	95,50	-4,4%	-25,7%
BMW	75,61	-1,6%	-27,5%
BNP Paribas	43,46	-1,5%	-22,4%
Commerzbank	6,96	-0,6%	-44,6%
Daimler	58,95	-0,1%	-30,0%
Deutsche Bank	14,59	-0,8%	-49,3%
Deutsche Post	26,58	0,8%	-3,7%
E.ON	8,19	1,9%	-40,4%
Fiat Chrysler Automotives	6,70	-0,3%	-23,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,98	0,3%	7,0%
Linde	126,01	-0,4%	-27,1%
Lufthansa	12,50	0,2%	-8,9%
Nokia	4,55	-1,9%	-25,6%
Osram	45,60	-0,5%	-2,0%
Raiffeisen	11,56	-5,1%	-24,1%
Ryanair	12,91	-2,2%	17,4%
SAP	68,77	0,8%	3,1%
Siemens	93,34	-0,5%	-1,0%
Telefonica	9,47	2,2%	-28,8%
Thyssenkrupp	18,65	-1,5%	-27,0%
Total	42,77	-0,3%	-9,1%
Unicredit	2,91	2,7%	-53,7%
Volkswagen	135,50	-1,2%	-37,9%
Wizz Air	23,53	0,2%	18,4%

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

Vállalati hírek

OTP

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2016.I.	Publikált 2015.I.		Konsz. 2016.I.	Erste 2016.I.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	129,9	142,7	-9,0%	130,3	129,9	0,0%
Céltartalékképzés	-20,8	-64,5	n.é.	-28,2	-25,0	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	38,8	37,3	4,1%	39,9	35,4	9,6%
Egyéb, nem kamatjellegű bevétel	9,6	9,5	1,2%	9,0	8,5	13,4%
Összes bevétel	177,5	189,6	-6,4%	179,2	173,8	2,1%
Összes kiadás	-92,9	-94,1	n.é.	-95,3	-93,0	n.é.
Adózás előtti eredmény	64,0	30,7	108,5%	55,9	55,8	14,7%
Adózott eredmény	34,3	1,9	1690,5%	33,4	34,5	-0,7%
Adózott eredmény *	47,6	28,4	67,4%	46,7	48,0	-0,8%

* Kelet-Ukrajnával összefüggő céltartalékkal, goodwill leírással, deviza átértékeléssel, nyitott devizapozícióval, kapott osztalékkal, véglegesen adadott/átvett pénzeszközökkel és különadóval korrigálva

Konszenzus: OTP saját gyűjtés



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

Erste OTP Certifikátok

➤ **Részletek**

- A horvát kormányfő, Tihomir Oreskovic szerint a horvát kormány leül a **MOL**-al tárgyalni az INA sorsáról és az irányítási jogokról. A horvát kormány az INA-t továbbra is stratégiai cégnek tartja. Nem számítunk gyors megállapodásra, valószínűleg elhúzódó tárgyalások várhatók, és korántsem biztos, hogy sikerül a feleknek új szerződést aláírni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	455	0,7%	9,6%	1.334.407
MOL	16.400	-0,5%	10,1%	60.974
OTP	7.155	0,4%	19,1%	529.983
Richter	5.570	-0,3%	27,3%	291.089

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

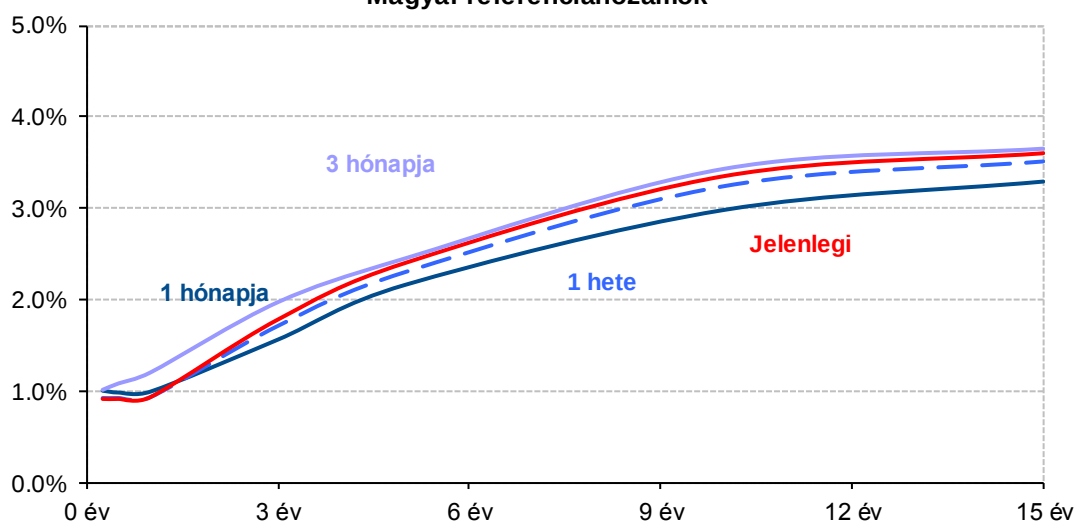
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,0%	-5,8%
Távközlés	45	0,7%	-6,1%
Olaj	1.116	-0,1%	-18,9%
Gyógyszer	503	-0,5%	-13,4%
Szállítmányozás	7.600	-1,4%	-11,2%
Félvezető	113	-1,1%	0,3%
Közszolgáltató	50	0,6%	14,8%
Hadiipar	3.040	0,3%	0,6%

Államkötvények

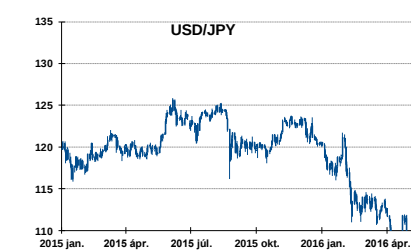
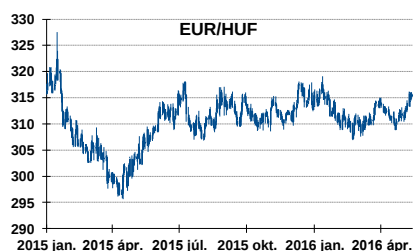
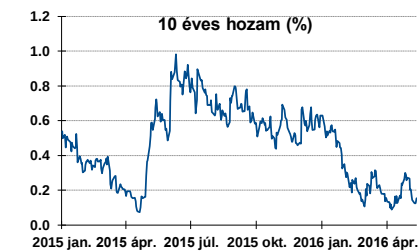
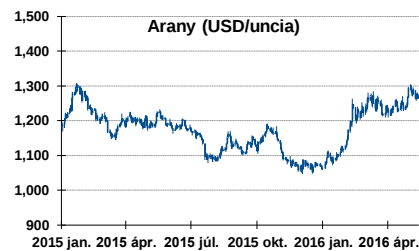
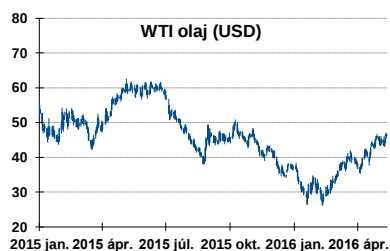
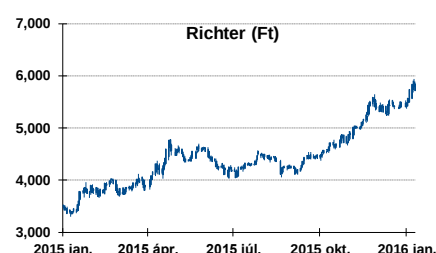
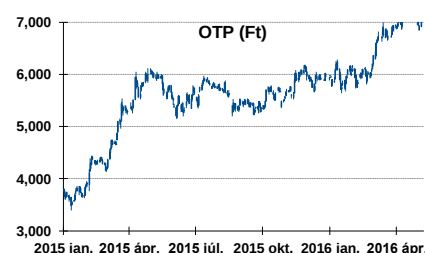
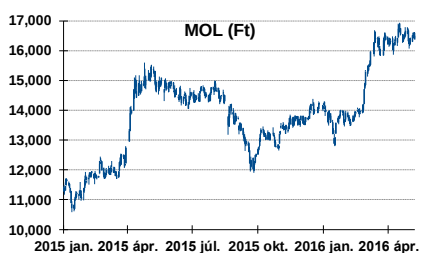
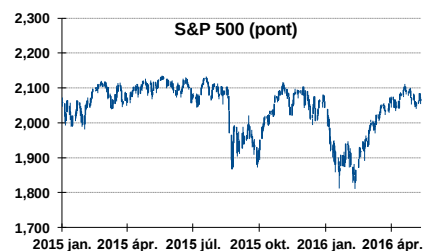
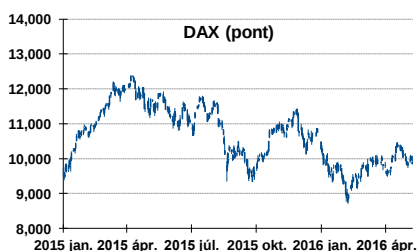
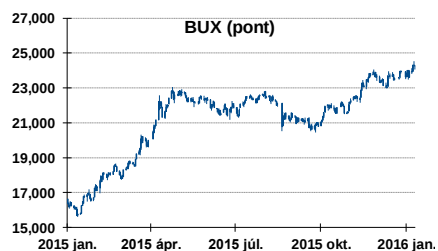
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,72%	-2,8	-56,9
EMU 10 éves	0,15%	2,8	-52,1
Magyar 10 éves	3,35%	-0,0	-43,0
USA 5 éves	1,22%	-2,1	-35,0
EMU 5 éves	0,38%	0,9	-48,2
Magyar 5 éves	2,40%	1,0	-77,0
Japán 5 éves	0,23%	0,6	-35,5
EMU 3 hónapos	0,53%	-2,6	-35,9

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.