

BUX 26.556 -1,1%	Mtel 454 -0,2%	Bayer 96,5 0,9%	EUR/HUF 315,18 -0,1%	Olaj (\$) 47,7 3,3%
DAX 9.953 0,9%	MOL 16.395 0,0%	BMW 74,2 1,2%	EUR/USD 1,1321 0,1%	Arany (\$) 1.274 0,1%
S&P 2.067 1,0%	OTP 6.960 -2,7%	Commerzbank 7,0 0,2%	USD/HUF 278,35 -0,2%	Réz (\$) 209,1 0,8%
RDX 1.076 1,5%	Richter 5.549 -0,4%	Lufthansa 12,3 0,7%	USD/JPY 109,03 0,4%	10Y hozam 3,4 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az inflációs adatra figyelhetnek ma a befektetők a tengerentúlon
- Pünkösd miatt kicsi volt az aktivitás az európai börzéken
- Nagy emelkedés az olaj piacán, 1.276 dolláron az arany ára
- Hamarosan tovább gyengülhet a forint
- Ismét megpróbálkozhatnak a felfüggesztési szabályokkal Kínában
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Warrent Buffett bevásárolt az Apple részvényekből, 9,8 millió darabot vett, ami amúgy 0,2 százalék, azaz nem hatalmas mennyiség. Viszont arra jó, hogy a befektetők ráugorjanak a részvényre, és 3,7 százalékot húzzanak rajta. Az, hogy a részvény megfordult a 90 dollár körüli szintről, azt sugallja, hogy visszateszteli a 20 napos mozgóátlagot 97 dollár körül.

Itthon egy nagyon gyenge első negyedéves GDP-t láthattunk, ami sokkolta a piaci szereplőket. Az építőipar hatalmasat esett, és azt sugallja, amit eddig is sejtettünk, hogy az uniós beruházások pörgették elsősorban eddig is a GDP-t. Most, hogy kevesebb volt a beáramlás, a GDP növekedés megtorpant. Így már sokkal egyértelműbb fényben tűnik fel a kormány nagyvonalú lakásvásárlási támogatása a háromgyermekes családoknak, vagy a korábban elindult programok, amelyek mind a gazdasági fellendülést célozzák, fiskális módszerekkel. Ráadásul a jegybanknak már csak limitált lehetősége van a forint gyengítésére, ami stimulálhatja az exportot. Ugyan a forint még gyengült a hírre, de később már erősödésbe kapcsol. Ugyanis lehet sejteni, hogy gyenge lesz az adat (persze nem ennyire), és így működhetett a „vásárolj a pletykára, adj a hírre”. Az elemzők alapvetően abban egyetértenek, hogy a következő negyedévekben azért valószínűleg jobb lesz a GDP növekedés. (pl. CSOK és EU-s pénzek beáramlása is felpörög).

A mai napon emelkedést várunk mind a DAX, mind a BUX index esetén.



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. 17.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	ápr.	0.5%	0.5%
máj. 17.	Bef-mkt	US	Home Depot	2017 Q1	1,16	1,35
máj. 17.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	ápr.	2.2%	2.1%
máj. 17.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	ápr.	0.9%	1.1%
máj. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	ápr.	-8.6%	5.5%
máj. 17.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	ápr.	-8.8%	3.3%
máj. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	ápr.	1076	1135
máj. 17.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	ápr.	74.8%	75%
máj. 17.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	ápr.	-0.6%	0.3%

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel telt a hét első kereskedési napja a tengerentúli börzéken. Az indexek már nyitás után felfelé vették az irányt, bár záráshoz közeledve lekonyultak az árfolyam, de még így is bőven pluszban fejezték be a kereskedést (Dow Jones 1%, S&P500 0,98%, Nasdaq 1,22%).
- Jeffrey Lacker, a Richmond-i Fed elnöke a Washington Postban megjelent interjújában arról beszélt, hogy nagy a valószínűsége a júniusi kamatemelésnek. Az infláció határozottan közelíti a 2%-os szintet, a munkaerőpiaci folyamatok is jól alakulnak, és az év elején tapasztalt lefelé mutató kockázatok már megszűntek. Lacker jelenleg nem szavazó tagja az FOMC-nek.
- A tegnap érkezett New-Yorki feldolgozóipari beszerzési menedzser index csalódást okozott, májusra 6,5 pontot vártak az elemzők, ezzel szemben -9,5 pontot publikáltak.
- Ma délután ipari termelési adat, inflációs számok, illetve lakásépítési adatok érkeznek a tengerentúlról.
- Nagy napja volt tegnap az **Apple**-nek. A részvény 3,7%-ot emelkedett, miután a Berkshire Hathaway negyedéves jelentéséből kiderült, hogy 10 millió Apple részvényt vásárolt, ami a kibocsátott részvénytőke nagyjából 0,2%-nak felel meg.
- A **Berkshire Hathaway** ezzel párhuzamosan növelte részesedését a Visa-ban, a Philips 66 finomító társaságban és a Bank of New York Mellon-ban is. Ugyanakkor csökkentette kitettségét a Wal-Mart áruházláncban, az AT&T-ben, a Procter&Gamble-ben és a MasterCard-ban is.
- A **Soros Fund Management** nyilvánosságra hozott portfólió jelentése alapján 37%-kal csökkentette amerikai részvénytőke kitettséget, helyette az arany emelkedésére spekuláló pozíciókat vett fel és 264 millió dollárért részesedést vásárolt egy aranyrudakat előállító társaságban is.
- Bár néhány hete a **Pfizer** és az Allergan egyesülése meghiúsult, de nem sokáig maradt tétlen a Pfizer, hiszen 4,5 milliárd dollárért megvásárolja az **Anacor Pharmaceuticals** nevű gyógyszercéget. A felvásárlási ár 55%-os prémiumot jelent az Anacor pénteki záróárához képest.
- Ma az amerikai piacnyitást megelőzően a **Home Depot** fogja közzétenni negyedéves eredményét. A várakozások szerint az egy részvényre jutó eredmény a tavalyi 1,16 dollárról 1,35 dollárra emelkedhet.

Európa:

- Pütkösd miatt zárva tartott tegnap a német börze, ezért a többi európai piacon visszafogottabb kereskedés volt jellemző.
- A Bank of England elnöke, Mark Carney azt nyilatkozta, hogy nagyon-nagyon valószínűtlen, hogy a jegybank negatív alapkamatot vezessen be. Carney szerint a Brexit esetében az Egyesült Királyság gazdasága technikai recesszióba kerülhet, legalább két egymást követő negyedéven keresztül.
- Ma délelőtt az Egyesült Királyságból érkezik egy inflációs adat.

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)**Olaj, arany:**

- A WTI 48,2 dollárig emelkedett, amiben közrejátszott a kanadai erdőtüzek terjedése, a nigériai események alakulása és a várakozás, mely szerint az USA nyersolaj készlete mintegy 3,5 millió hordóval csökken a héten. Érdekesség, hogy a Goldman Sachs, aki eddig rendkívül negatív olajra vonatkozó kilátást kommunikált, optimistább lett a fekete aranyra nézve és 50 dolláros célárát fogalmazott meg.
- Az arany 1.276 dolláron állt, ami kismértékű emelkedést jelent az elmúlt napokban. A piacon egyes vélemények szerint a Brexit miatti félelmek indíthatnak el egy komolyabb arany áremelkedést. A nagy fedezeti alap guruk közül Paulson csökkentette arany kitettségét, de közben Soros alapja aranyrészvények vásárlásába kezdett. Az Eton Park Management nevű, szintén jelentős fedezeti alap pedig aranyat vásárolt, így a piac megosztott az arany alakulásával kapcsolatban.

Devizák:

- Múlt héten végig oldalazott az EUR/HUF devizapár. Az árfolyam 314 és 316 forint között mozgott, a sávózást pedig egy meredek emelkedés előzte meg. Technikai szempontból nézve egy zászló formáció rajzolódik ki a grafikonon, amelyből további emelkedés valószínű. A következő ellenállás 318 forintnál húzódik.
- A múlt hét a dollár erősödéséről szólt, az EUR/USD devizapár 1,13-ig süllyedt. Rövidtávon tovább erősödhet a dollár, a következő megálló az 1,121-es lokális mélypontnál látható. Ma délután fontos adatok érkeznek a tengerentúlról (pl. inflációs számok), amelyek megmozgathatják az árfolyamot. Ma este pedig két Fed jegybankár is megszólal majd.

Távol-Kelet:

- Az emelkedő olajárak kedvező hatást gyakoroltak az ázsiai részvénypiacokra is. A Nikkei 1%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot emelkedett a Shanghai index értéke pedig változatlan maradt.
- A hétvégén publikálták az áprilisi kínai ipari termelést, ami a várt 6,0% helyett 6,5%-os bővülést mutatott. A kiskereskedelmi forgalom szintén pozitív meglepetést szolgáltatott, a várt 10,1% helyett 10,6% volt a bővülés üteme.
- Jövő héten publikálják az új kínai részvény felfüggesztési szabályokat. Év elején egyszer már megpróbálkoztak hasonló szabályok bevezetésével, akkor azonban csúnya bukás volt a kísérlet vége, mindössze néhány nappal később vissza kellett vonni a szabályokat.
- Az ausztrál jegybank kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve szerint a jegybankárok az alacsony inflációban lehetőséget látnak a további kamatvágásra, így a következő hónapokban ismét monetáris lazításról dönthetnek majd.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.882	26.882	26.489	26.556

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	315,177	315,557	315,052	315,157

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.711	1,0%	-3,1%
Nasdaq Composite	4.775	1,2%	-5,4%
Nasdaq 100	4.380	1,2%	-2,5%
FTSE 100	6.151	0,2%	-11,6%
RDX	1.076	1,5%	-14,4%
ISE 30	94.258	-1,0%	-12,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.854	2,1%	-26,3%
PX	883	1,0%	-14,0%
Hang Seng	19.949	0,3%	-28,3%
Russell 2000	1.116	1,2%	-10,3%
Nikkei	16.640	1,1%	-15,7%
ATX	2.202	-0,1%	-17,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	109,25	0,1%	47,1%
Arcelormittal	4,19	1,9%	-47,9%
Axa	20,58	-0,7%	-9,7%
Banco Bilbao	5,54	0,5%	-38,9%
Banco Santander	4,06	-0,1%	-38,9%
BASF	67,75	0,7%	-21,3%
Bayer	96,50	0,9%	-25,9%
BMW	74,24	1,2%	-27,4%
BNP Paribas	43,90	-0,3%	-22,6%
Commerzbank	6,97	0,2%	-44,5%
Daimler	58,90	0,4%	-30,7%
Deutsche Bank	14,49	-0,1%	-50,2%
Deutsche Post	26,82	0,7%	-5,0%
E.ON	8,42	1,6%	-38,8%
Fiat Chrysler Automotives	6,75	-1,5%	-24,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,08	1,1%	6,4%
Linde	126,30	0,2%	-27,6%
Lufthansa	12,34	0,7%	-10,0%
Nokia	4,59	-0,8%	-24,1%
Osram	45,20	-0,0%	-4,4%
Raiffeisen	11,23	-2,9%	-26,6%
Ryanair	13,10	2,2%	17,6%
SAP	68,32	0,6%	1,7%
Siemens	93,00	0,1%	-3,0%
Telefonica	9,20	-4,3%	-29,2%
Thyssenkrupp	18,80	1,4%	-27,3%
Total	43,15	0,8%	-7,1%
Unicredit	2,87	-1,4%	-54,6%
Volkswagen	135,95	0,2%	-36,9%
Wizz Air	23,60	2,1%	19,3%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	454	-0,2%	7,8%	484.421
MOL	16.395	-0,0%	9,7%	54.509
OTP	6.960	-2,7%	16,8%	1.039.187
Richter	5.549	-0,4%	26,7%	283.311

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Tartás	2016.01.28	14.200
felülvizsgálat alatt	2016.05.13	felülvizsgálat alatt
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

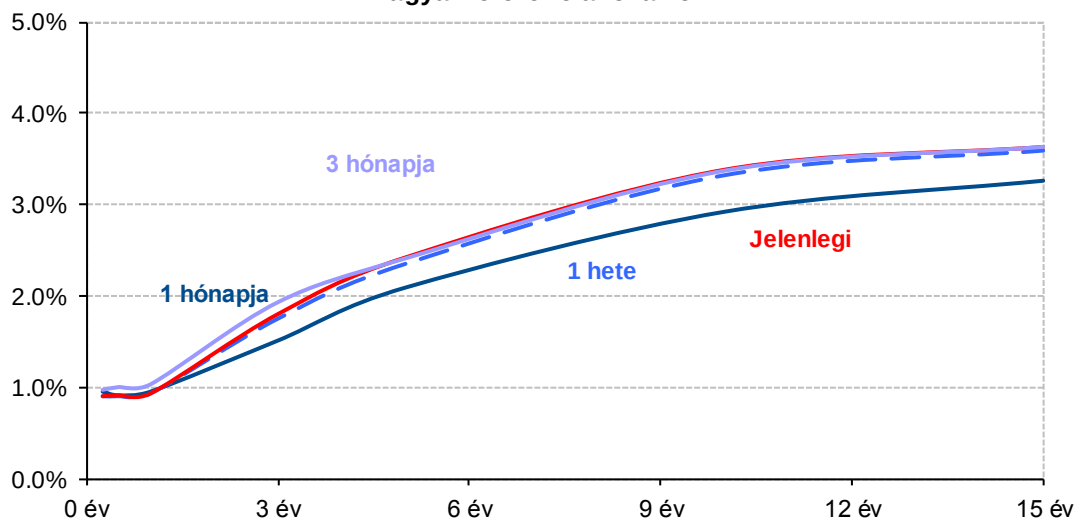
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,5%	-6,9%
Távközlés	45	0,6%	-7,3%
Olaj	1.121	1,8%	-18,9%
Gyógyszer	509	1,2%	-13,4%
Szállítmányozás	7.563	0,7%	-12,9%
Félvezető	114	0,5%	-0,5%
Közzszolgáltató	49	0,1%	11,6%
Hadiipar	3.048	1,3%	-0,4%

Államkötvények

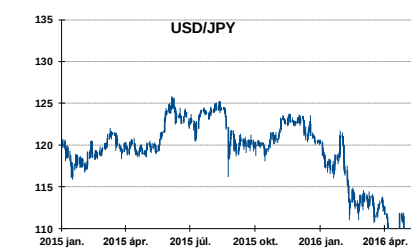
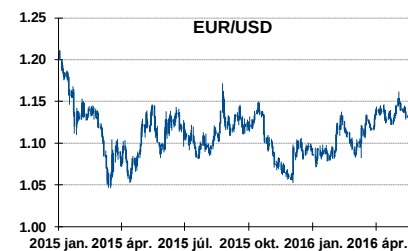
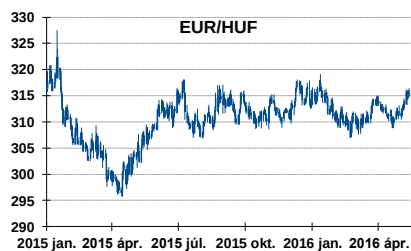
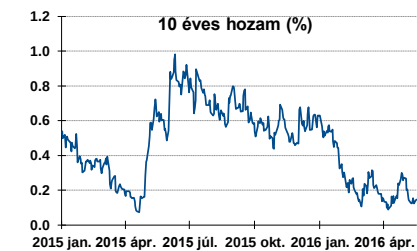
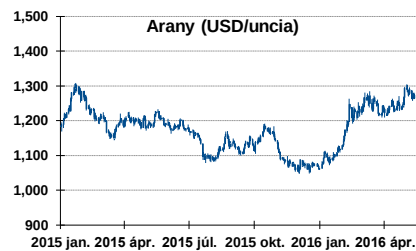
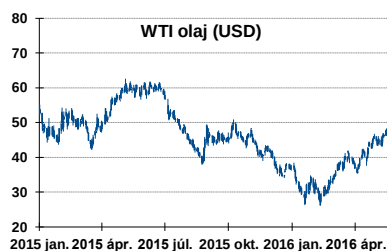
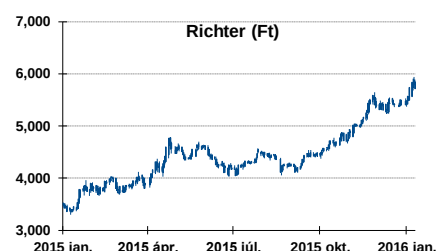
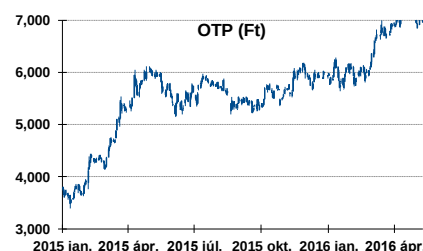
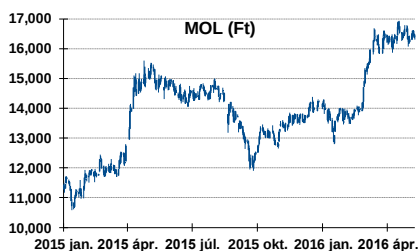
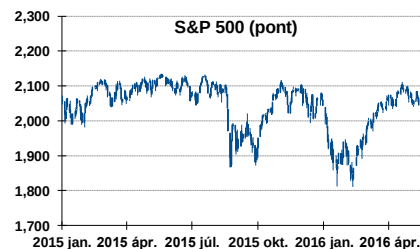
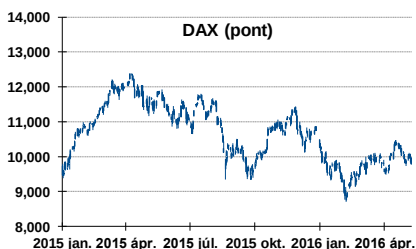
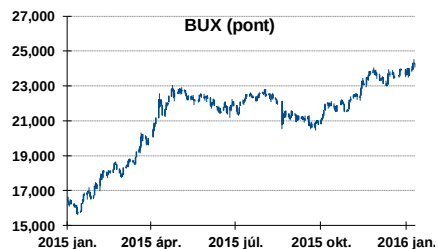
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,75%	-0,3	-39,3
EMU 10 éves	0,15%	0,6	-47,5
Magyar 10 éves	3,38%	3,0	-32,0
USA 5 éves	1,26%	0,3	-19,6
EMU 5 éves	0,37%	0,3	-45,5
Magyar 5 éves	2,42%	2,0	-71,0
Japán 5 éves	0,22%	-0,0	-32,0
EMU 3 hónapos	0,53%	0,4	-35,1

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 részvénysszámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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.
