

BUX 26.247 -1,2%	Mtel 452 -0,4%	Bayer 95,3 -1,3%	EUR/HUF 315,18 0,0%	Olaj (\$) 48,3 1,2%
DAX 9.890 -0,6%	MOL 16.150 -1,5%	BMW 71,2 -4,1%	EUR/USD 1,1313 -0,1%	Arany (\$) 1.279 0,4%
S&P 2.047 -0,9%	OTP 6.851 -1,6%	Commerzbank 7,0 0,4%	USD/HUF 278,58 0,1%	Réz (\$) 209,2 0,0%
RDX 1.059 -1,6%	Richter 5.513 -0,6%	Lufthansa 12,2 -0,8%	USD/JPY 109,14 0,1%	10Y hozam 3,4 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Két jegybankár is a kamatemelésről beszélt a tengerentúlon
- Eséssel kezdték a hetet a piacok
- Tovább emelkedik az olaj, nem változott az arany ára
- A hajnali kereskedésben ismét erősödésnek indult a dollár
- Meglepően erős lett a japán GDP
- A MOL 567 forint osztalékot fizet részvényenként
- További csökkenésre számítunk a hazai börzén

Erste kommentár

Az amerikai infláció a vártak megfelelően nagyot ugrott áprilisban az olajár emelkedésnek köszönhetően. Mindeközben a maginfláció 2,1 százalékra szelődött a márciusi 2,2 százalékról. Sőt az ipari termelés – amely különben nagyon volatilis adat – a várt 0,3 százalék helyett 0,7 százalékkal bővült, ennél csak alacsonyabb értékeket láthattunk 2014 novembere óta. Azaz az adatok alapvetően jónak tekinthetők, a piac mégis megijedt, hogy jön a kamatemelés. Pedig ezek a számok éppen arról szólnak, hogy az USA remélhetőleg elkerüli a stagflációt.

Mindeközben a ma hajnalban közzétett japán GDP sokkal jobb lett a várakozásoknál. Nevezetesen 1,7 százalékos bővülést mutatott a január-március periódusban a várt 0,3 százalékkal és az előző negyedévi 1,1 százalékos visszaeséssel szemben. A belső fogyasztás (öröm) bővülése is közrejátszott a nagyobb emelkedésben.

A fenti hírek alapján akár öröm is lehetne a piacokon, de nincs. Így ma tovább csökkenhet mind a DAX, mind a BUX index, de limitált mértékben. Az előbbinél valamivel 9.800 alatt található támaszt az árfolyam, míg a BUX esetében a 26.100 pont környéke akaszthatja meg a lefelé szánkázást. Ma különben részletesen is megismerhetjük a Fed döntéshozóinak véleményét, hiszen este lát napvilágot a legutóbbi FOMC ülésről készült jegyzőkönyv.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 18.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	márc.	1.8	1.7
máj. 18.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	márc.	5.1%	5.1%
máj. 18.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	ápr.	6.7	5
máj. 18.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	ápr.	-0.2%	-0.2%
máj. 18.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	máj.	0.4%	
máj. 18.	20:00	US	FOMC jegyzőkönyv	ápr.		
máj. 18.	Aft-mkt	US	Cisco Systems	2016 Q3	0,44	0,55

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem sikerült jól a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, bár nyitás után még tartották magukat az indexek, de a nap második felében már látványos lejtmenet bontakozott ki (Dow Jones -1,02%, S&P500 -0,94%, Nasdaq -1,25%).
- Havi alapon 0,4% volt az infláció az Egyesült Államokban az előző hónapban, ami némileg meghaladta az elemzők által várt 0,3%-ot. Az áremelkedés éves üteme a márciusi 0,9%-ról 1,1%-ra emelkedett, a maginfláció 2,2%-ról 2,1%-ra csökkent. Mindkét adat megfelelt az elemzői várakozásoknak.
- A megkezdett lakásépítések pozitív meglepetést okoztak áprilisban, havi alapon 6,6%-os volt a bővülés, ami duplája az elemzői várakozásoknak. Az építési engedélyek száma viszont elmaradt a konszenzustól (5,5% helyett 3,6%).
- Az ipari termelés a vártnál lényegesen jobb lett áprilisban, 0,7%-ot publikáltak a várt 0,3% helyett.
- Két tengerentúli jegybankár is azt mondta tegnap, hogy idén legalább két kamatemelés lehet indokolt. Az atlantai Fed elnöke Dennis Lockhart és a San Franciscó-i Fed elnöke, John Williams szerint is attól függ a júniusi kamatemelés, hogy a beérkező adatok hogyan alakulnak. Dennis Lockhart azt is mondta, hogy a piac pesszimistább annál, mint amit ő gondol.
- Kedvező negyedéves eredmény ellenére sem tudott emelkedni a Home Depot árfolyama. A negyedévben a várt 1,35 \$ helyett 1,44 \$ lett az egy részvényre jutó eredmény (EPS). Az árbevétel 9,0%-kal 22,8 milliárd dollárra emelkedett, és az egy éve nyitva tartó üzletek esetében is 6,5% volt a növekedési ütem. A változékony időjárásán kívül valószínűleg a növekvő keresetek is pozitívan hatottak az eredményre. A jó negyedéves számok hatására meg is emelték az év egészére vonatkozó eredményvárakozást. Az új EPS előrejelzés 6,27 dollár a korábbi 6,12-6,18 dollár helyett. A jó eredmény és a megemelt kilátások miatt a piac előtti határidős kereskedésben 3%-os pluszban is tartózkodott a részvény, de végül 2% körüli mínuszban zárt.
- A **Goldman Sachs** mérlegeli annak lehetőségét, hogy értékesítse ausztrál alapkezelőjét. Akár a menedzsment buyout lehetősége is felmerülhet, vagyis a helyi alapkezelő menedzserei vehetnék meg az egységet. A helyi operáció relatíve kicsi, így a hírnek nincs jelentős árfolyamhatása a Goldman Sachs értékeltségére.
- Hatalmas túljegyzés mellett értékesítette a **Dell** a 20 milliárd értékű kötvénycsomagot, amit az EMC felvásárlásának finanszírozása miatt bocsátott ki. A kibocsátás az idei második legnagyobb kötvénytranzakciónak számít. A kötvénykibocsátás összesen 6 sorozatot takar 3 és 30 év közötti lejáratokkal. A kötvények hozama relatíve magasnak számít a vállalati kötvényekhez képest, de még mindig alacsonyabb, mint amilyen hozamszinten eredetileg tervezte a Dell a kötvénykibocsátást. A leghosszabb, 30 éves kötvények 8,35%-os hozamon keltek el, ami 5,75%-kal haladja meg a hasonló lejáratú államkötvények hozamát.
- Ma piaczárást követően jelenik meg a **Cisco Systems** negyedéves eredménye. A várakozás szerint a korábbi 44 centről 55 centre emelkedhet az egy részvényre jutó eredmény.

Európa:

- A londoni börze mérsékelt emelkedéssel zárt tegnap, de a többi nyugat-európai piacra a lejtmenet volt jellemző (FTSE100 0,27%, DAX -0,63%, CAC40 -0,34%).
- Peter Praet, az Európai Központi Bank vezető közgazdásza szerint a bankok konszolidációjára lenne szükség, a költségek csökkentése és a bankok nyereségének növelése miatt. Nem mindenki ért egyet ezzel a nézettel, Christophe Nijdam, a Finance Watch szakértője szerint a még nagyobb bankok komolyabb problémák forrásai lehetnek válság esetén.
- Az Egyesült Királyságban tegnap publikálták az áprilisi inflációs adatokat. Havi alapon 0,1% volt az áremelkedés üteme, ami elmarad a 0,3%-os várakozásoktól. Az éves infláció 0,3% lett a várt 0,5% helyett, a maginfláció pedig 1,2% lett az 1,4%-os várakozás helyett.
- Eurózónás inflációs adat érkezik ma 11 órakor.

Olaj, arany:

- A WTI 48,4 dollárra emelkedett ma reggel. A piac spekulál a ma délutáni készletadatokra: az API tegnapi jelentése szerint 1,14 millió hordóval estek a nyersolaj készletek az USA-ban. Az erős kereslet, a kínálatban bekövetkezett rövidtávú ingadozás és a csökkenő USA kitermelés egyaránt hozzájárult ahhoz, hogy az idei mélypontjához képest 80%-kal emelkedett a WTI árfolyama. A rally meglepte a piacot, sokan csak jövőre számítottak ilyen szintű árakra.
- Az arany 1.273 dolláron stagnált ma reggel. Az arany befektetők elsősorban a Fed kamatpolitikájára figyelnek, de egyre több a spekuláció a júniusi Brexit szavazással kapcsolatban. A Brexit esélye ugyanis jelentősen emelheti az arany árfolyamát, mivel az esetleges brit kilépés alapjaiban rengetheti meg az Európai Uniót. A kamatok alakulásával kapcsolatban optimistább a kép, mivel az elmúlt időszak gyengébb USA makrogazdasági adatai a kamatemelés elhalasztását jelenhetik.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

- A tegnapi inflációs adataira nem mozdult el érdemben a dollár az euróval szemben, szűk sávban oldalazott a devizapár 1,13 felett. Hajnalban azonban ismét erősödni kezdett a dollár, és 1,128-ig süllyedt az árfolyam. Az 1,121-es lokális mélypontot veheti célba a devizapár.
- A forint piacán nem történt sok izgalom tegnap, a délelőtti erősödési kísérlet gyorsan kudarcba fulladt, de a délutáni gyengülés is csak átmeneti volt, zárásra 315 forintig esett vissza az árfolyam. Folytatódik az oldalazás az EUR/HUF devizapárban, a grafikon alapján hamarosan tovább gyengülhet a forint.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng és a Shanghai index is 1,7%-ot esett, a Nikkei pedig 0,3%-ot csökkent, de a többi ázsiai részvényindex is jellemzően a negatív tartományban tartózkodik.
- Az első negyedévben évesített alapon 1,7%-kal bővült a japán GDP, szemben a 0,3%-os piaci várakozással. A meglepetést elsősorban a vártnál erősebb belső kereslet okozta. A jó adat láttán felerősödtek azok a vélemények, miszerint az adóemelés mégsem fog kitolódni. Korábban arról szóltak a spekulációk, hogy a gyenge adatok miatt az ÁFA emelés csak később valósulhat meg, de ezeket az elképzeléseket most átírta a jó növekedési adat.
- Kínában a várakozásokkal ellentétben továbbra sem érkeztek információk a sencseni és a hongkongi tőzsde rendszereinek összekapcsolásáról. Ennek hatására elsősorban a kínai brókercégek árfolyama került eladói nyomás alá.
- Áprilisban a vizsgált 70 kínai városból 65-ben növekedtek az új lakások árai, ami javulást jelent márciushoz képest, amikor még csak 62 városban regisztráltak áremelkedést.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.609	26.692	26.247	26.247

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	315,185	315,27	314,963	315,107

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.530	-1,0%	-4,2%
Nasdaq Composite	4.716	-1,3%	-7,1%
Nasdaq 100	4.323	-1,3%	-4,2%
FTSE 100	6.168	0,3%	-11,5%
RDX	1.059	-1,6%	-17,2%
ISE 30	94.642	0,4%	-12,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.847	-0,4%	-26,8%
PX	869	-1,5%	-15,0%
Hang Seng	19.809	-1,5%	-28,2%
Russell 2000	1.098	-1,7%	-12,7%
Nikkei	16.658	0,0%	-16,2%
ATX	2.207	0,2%	-16,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	109,34	0,1%	45,3%
Arcelormittal	4,23	0,9%	-46,2%
Axa	20,63	0,3%	-9,6%
Banco Bilbao	5,61	1,3%	-37,8%
Banco Santander	4,07	0,2%	-38,5%
BASF	67,37	-0,6%	-22,5%
Bayer	95,29	-1,3%	-28,5%
BMW	71,23	-4,1%	-31,2%
BNP Paribas	44,33	1,0%	-21,8%
Commerzbank	6,99	0,4%	-43,7%
Daimler	57,42	-2,5%	-33,4%
Deutsche Bank	14,30	-1,3%	-50,8%
Deutsche Post	26,76	-0,2%	-6,0%
E.ON	8,30	-1,4%	-39,5%
Fiat Chrysler Automotives	6,30	-6,7%	-30,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,96	-1,0%	3,7%
Linde	125,93	-0,3%	-27,8%
Lufthansa	12,25	-0,8%	-10,4%
Nokia	4,54	-1,2%	-25,4%
Osram	45,72	1,2%	-5,0%
Raiffeisen	11,34	0,9%	-24,5%
Ryanair	13,13	0,3%	20,0%
SAP	67,99	-0,5%	0,2%
Siemens	92,86	-0,2%	-3,8%
Telefonica	9,30	1,2%	-28,7%
Thyssenkrupp	18,83	0,2%	-26,6%
Total	43,07	-0,2%	-7,7%
Unicredit	2,81	-2,0%	-55,5%
Volksw agen	131,78	-3,1%	-41,0%
Wizz Air	23,65	0,2%	20,0%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** közzétette az egy részvényre jutó osztalék pontos összegét. A részvényenkénti 567 forintot június 8-tól fizetik, a papír május 30-án forog utoljára osztalékszelvénnel.



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

Erste MOL Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	452	-0,4%	7,6%	1.301.725
MOL	16.150	-1,5%	10,2%	83.965
OTP	6.851	-1,6%	15,3%	744.669
Richter	5.513	-0,6%	25,6%	366.638

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

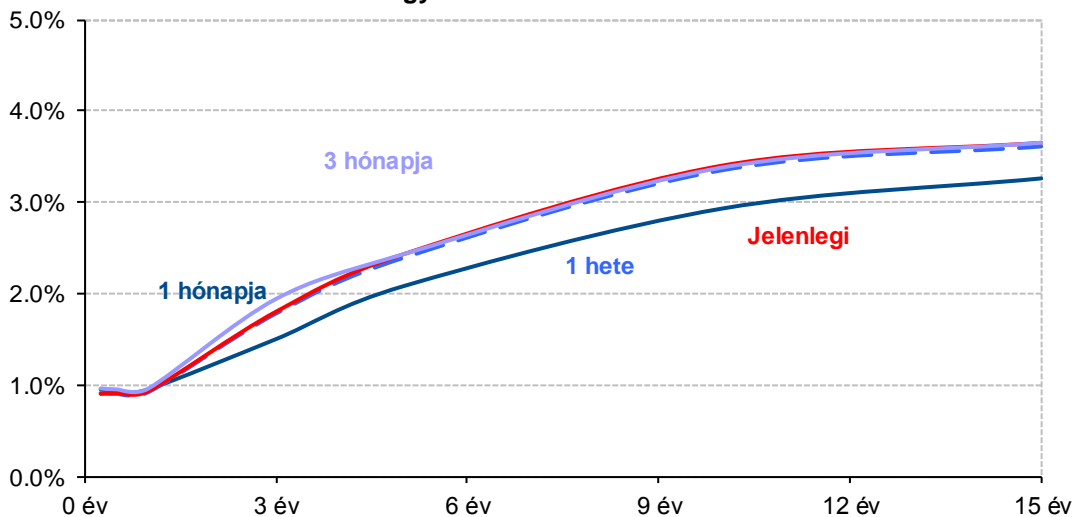
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-0,6%	-7,9%
Távközlés	44	-0,6%	-8,5%
Olaj	1.120	-0,1%	-18,7%
Gyógyszer	505	-0,7%	-14,1%
Szállítmányozás	7.608	0,6%	-13,0%
Félvezető	113	-0,5%	-1,6%
Közszolgáltató	49	-1,7%	9,3%
Hadiipar	3.006	-1,4%	-2,4%

Államkötvények

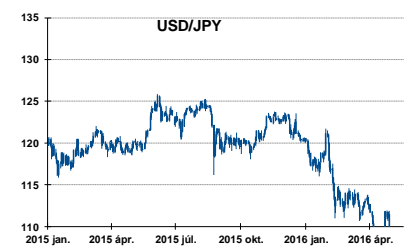
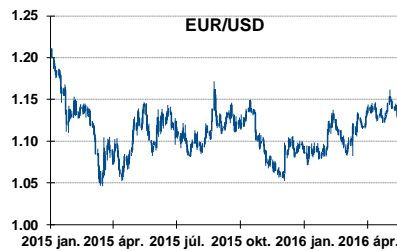
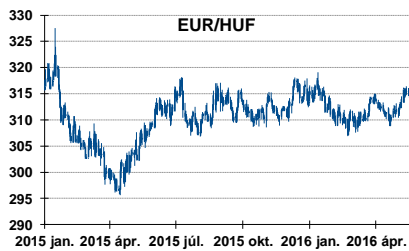
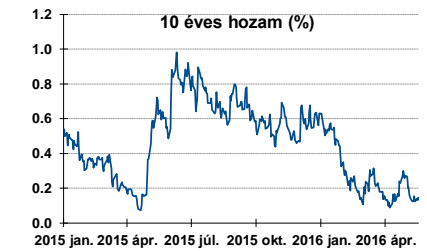
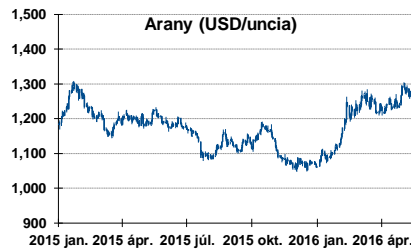
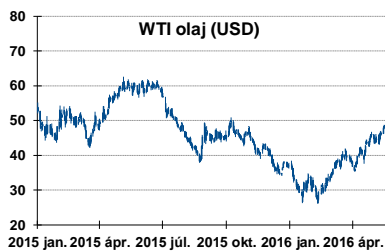
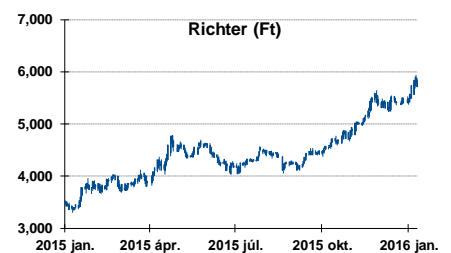
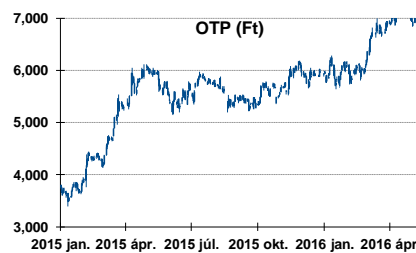
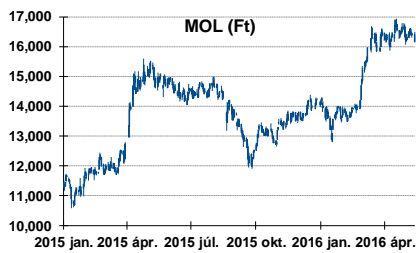
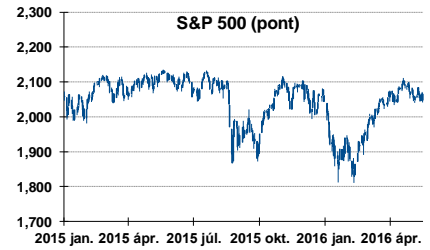
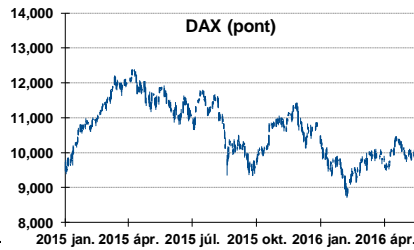
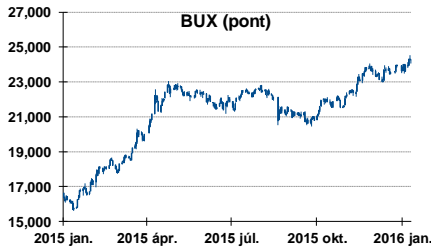
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,77%	-0,2	-46,3
EMU 10 éves	0,15%	1,4	-50,3
Magyar 10 éves	3,40%	2,0	-21,0
USA 5 éves	1,30%	-0,0	-23,7
EMU 5 éves	0,37%	0,9	-45,4
Magyar 5 éves	2,43%	1,0	-62,0
Japán 5 éves	0,22%	0,4	-31,6
EMU 3 hónapos	0,51%	0,9	-33,3

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 csökkeni 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-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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát 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.