

BUX 26.026 -0,8%	Mtel 447 -1,1%	Bayer 96,2 1,0%	EUR/HUF 316,72 0,5%	Olaj (\$) 48,2 -0,2%
DAX 9.943 0,5%	MOL 16.100 -0,3%	BMW 71,0 -0,3%	EUR/USD 1,1216 -0,9%	Arany (\$) 1.259 -1,6%
S&P 2.048 0,0%	OTP 6.800 -0,7%	Commerzbank 7,2 2,5%	USD/HUF 282,38 1,4%	Réz (\$) 208,2 -0,5%
RDX 1.065 0,6%	Richter 5.429 -1,5%	Lufthansa 12,5 1,8%	USD/JPY 110,19 1,0%	10Y hozam 3,4 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Részvényeket dobna piacra a Tesla
- EKB jegyzőkönyv a fókuszban
- Esik az olaj a készletadatok után, az arany ára is csökken
- A Fed jegyzőkönyv után nagyot erősödött a dollár
- Csökkenti acél termelését Kína
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A FOMC tagok többsége szerint a következő, június 15-i találkozón már kamatot kellene emelni, ugyanis a munkaerőpiaci folyamatok kedvezőek. Ugyan ebben semmilyen nagy újdonság nincsen, hiszen eddig is ezt mondták az egyes tagok, ennek ellenére megvették a híre a dollárt. Ennek pedig pozitívnak kellene lennie pl. a DAX indexre nézve, és gyengítően kellene hatnia a feltörekvő piaci devizákra. Így talán nem meglepő, hogy a mostanában amúgy is gyengélkedő forint (gyenge ipari termelés és GDP adat), 317-ig szaladt az euróval szemben a híre (technikai szint 318 környékén van). Azóta konszolidálódik az árfolyam.

A DAX már tegnap elindult fölfelé, és a mai napon folytatódhat ez az árfolyammozgás. A BUX index esetében viszont inkább csak stagnálásra 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. 19.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	márc.	11.1	
máj. 19.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	ápr.	2.7%	2.5%
máj. 19.	13:00	US	Wal-Mart Stores	2017 Q1	1,03	0,88
máj. 19.	13:30	EMU	EKB jegyzőkönyv	ápr.		
máj. 19.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	294	275
máj. 19.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	2161	21578
máj. 19.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	máj.	-1.6	3
máj. 19.	14:30	US	Chicagói Fed index	ápr.	-0.4	-0.2
máj. 19.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	máj.	44.5	
máj. 19.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	41.7	
máj. 19.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	ápr.	0.2%	0.4%
máj. 19.	Aft-mkt	US	Autodesk	2017 Q1	0,06	-0,14

Nemzetközi hírek

USA:

- Hullámvasútra kerültek tegnap a vezető tengerentúli indexek, a nap eleji emelkedést a Fed jegyzőkönyv publikálása után letörölték a befektetők, de zárásra sikerült egy kicsit magához térniük a piacoknak (Dow Jones -0,02%, S&P500 0,02%, Nasdaq 0,5%).
- A Fed legutóbbi kamatdöntő ülésének tegnap publikált jegyzőkönyve szerint reális forgatókönyv a júniusi kamatemelés a jegybankárok többsége szerint, ha a makrogazdasági adatok nem változnak negatív irányba. Megfelelő lépés az emelés a következő ülésen abban az esetben, ha a munkaerőpiaci adatok tovább javulnak, az infláció halad tovább a 2%-os cél felé, illetve a GDP növekedése nem romlik. Több bizonytalanságnak is hangot adtak a jegybankárok, például amiatt aggódnak, hogy a júniusi ülésig érkezik-e kellő számú adat, illetve a piacok fel vannak-e készülve a júniusi emelésre. Tegnap reggel a piac 12%-os valószínűséget adott a júniusi kamatemelésnek, a jegyzőkönyv után azonban 32%-ra emelkedett az emelés esélye.
- A **Tesla** 2 milliárd dollár értékben bocsátana ki részvényeket, amiből a Model 3 gyártását támogatná. Ebből 1,4 milliárd dollár új részvény formájában (6,8 millió darab), a maradék Elon Musk részvényeinek eladásából folya be. Utóbbira azért kerül sor, mert decemberben 5,5 millió darabos opciója jár le (70,31 dolláros ár), aminek lehívása miatt jelentős adófizetési kötelezettsége keletkezik.
- A **Salesforce** 7%-ot emelkedett tegnap a zárás utáni kereskedésben, miután a cég közölte, hogy az idei évben 22-23%-kal növekedhet az árbevétel 8,16-8,2 milliárd dollárra, míg az EPS a korábban várt 99 cent helyett 1,02 dollár lehet.

Európa:

- Az európai piacok közül a FTSE 100 index nulla környékén zárt, míg a DAX és a CAC40 index 0,5%-ot emelkedett.
- Carlos Costa portugál jegybankelnök szerint „rossz bankot” kellene felállítaniuk az olasz mintához hasonlóan. A Financial Times szerint 33 milliárd eurónyi nem teljesítő hitel átvételéről lenne szó. A portugál bankok alacsony jövedelmezősége és gyenge eszközminősége miatt már az IMF is figyelmeztetést adott ki, így két legyet üthetnének egy csapásra, amennyiben az EU jóváhagyja a rendszer felállítását.
- A mai napon érkezik az EKB legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve.

Olaj, arany:

- A WTI 47,6 dollárra süllyedt ma reggel, miután a tegnapi adatok szerint 1,3 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei. A kanadai erdőtüzeket az esőzések visszafogták, ami azt jelenti, hogy hamarabb visszakerülhet a piacra ez a kínálat. A Federal Reserve által publikált jelentés júniusi emelésre utal, ami szintén negatívan hatott az olajra, mivel a magasabb kamat visszafoghatja a gazdasági növekedést, ami kihat a nyersolaj iránti keresletre.
- Az arany ára 1.253 dollárra esett vissza. A figyelem középpontjában a Fed jelentés áll, ami júniusra növelte a kamatemelés kockázatát, mivel a jegyzőkönyv szerint a Fed döntéshozók többsége támogatja az emelést. A hír erősítette a dollár kurzusát is, miközben negatívan hatott az aranyra.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- A forint tovább gyengült tegnap az euróval szemben. Az árfolyam kitört a zászló alakzatból és 316,5-ig emelkedett. A következő ellenállás 318-nál húzódik. A dollárral szemben kéthavi mélypontra süllyedt az árfolyam, miután a 200 napos mozgóátlagot is áttörte a devizapár.
- A Fed jegyzőkönyv publikálása után nagyot erősödött a dollár az euróval szemben. Az elmúlt napokban már többször emlegetett 1,21-es támaszig süllyedt az árfolyam, amelynek törése esetén az 1,11-nél található 200 napos mozgóátlagig erősödhetne tovább a dollár.

Távol-Kelet:

- Vegyes kereskedés jellemezte az ázsiai piacokat. A Nikkei 0,2%-ot, a Shanghai index 0,6%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 0,4%-ot csökkent.
- Kínában elsősorban az acélgyártó vállalatok teljesítettek jól, miután a kormány felszólította az állami vállalatokat, hogy csökkentsék termelésüket. Ez pozitív az acél árakra nézve, így az acélgyártó vállalatok is emelkedéssel reagáltak a bejelentésre. A kormányzati döntés nemcsak a kínai, de akár az európai és az amerikai acélgyártókra is pozitív lehet.
- Márciusban a gépipari megrendelések 3,2%-kal nőttek év/év oldalon, felülmúlva a várt 0,8%-os bővülést.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.266	26.275	25.903	26.026

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	316,72	316,882	316,073	316,72

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.527	-0,0%	-4,3%
Nasdaq Composite	4.739	0,5%	-6,5%
Nasdaq 100	4.338	0,4%	-3,7%
FTSE 100	6.166	-0,0%	-11,9%
RDX	1.065	0,6%	-16,3%
ISE 30	94.577	-0,1%	-12,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.842	-0,3%	-27,0%
PX	873	0,5%	-15,3%
Hang Seng	19.742	-0,4%	-28,7%
Russell 2000	1.103	-0,0%	-12,2%
Nikkei	16.649	0,0%	-16,9%
ATX	2.211	0,2%	-16,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	110,00	0,6%	45,4%
Arcelormittal	4,17	-1,2%	-46,6%
Axa	20,71	0,4%	-12,5%
Banco Bilbao	5,65	0,7%	-38,7%
Banco Santander	4,13	1,5%	-38,6%
BASF	67,30	-0,1%	-23,6%
Bayer	96,22	1,0%	-29,8%
BMW	71,02	-0,3%	-33,4%
BNP Paribas	44,98	1,5%	-21,7%
Commerzbank	7,17	2,5%	-42,9%
Daimler	57,53	0,2%	-35,3%
Deutsche Bank	14,82	3,6%	-49,7%
Deutsche Post	26,82	0,2%	-6,4%
E.ON	8,27	-0,4%	-40,8%
Fiat Chrysler Automotives	6,31	0,2%	-31,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,17	1,7%	4,2%
Linde	127,55	1,3%	-28,0%
Lufthansa	12,46	1,8%	-8,7%
Nokia	4,67	2,9%	-26,1%
Osram	45,52	-0,4%	-7,7%
Raiffeisen	11,40	0,5%	-24,6%
Ryanair	13,15	0,2%	19,6%
SAP	68,81	1,2%	-0,1%
Siemens	93,37	0,6%	-4,4%
Telefonica	9,31	0,1%	-29,6%
Thyssenkrupp	18,80	-0,2%	-26,0%
Total	43,16	0,2%	-8,8%
Unicredit	2,83	0,7%	-56,3%
Volkswagen	134,43	2,0%	-42,2%
Wizz Air	24,39	3,1%	22,3%

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	447	-1,1%	4,9%	1.876.439
MOL	16.100	-0,3%	8,5%	135.850
OTP	6.800	-0,7%	14,7%	1.017.274
Richter	5.429	-1,5%	24,0%	459.070

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

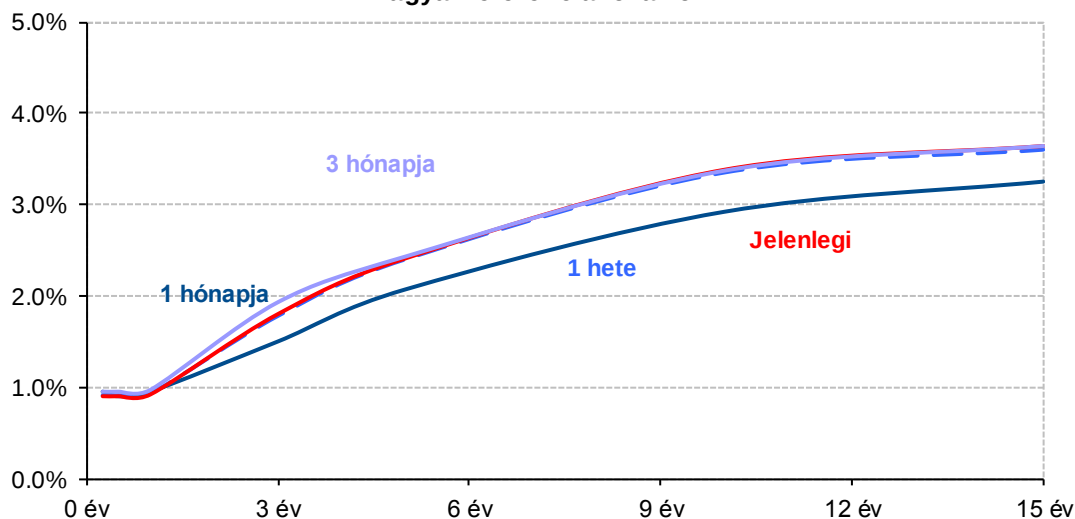
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1,7%	-6,8%
Távközlés	44	-1,3%	-9,0%
Olaj	1.109	-0,9%	-18,5%
Gyógyszer	507	0,3%	-14,3%
Szállítmányozás	7.630	0,3%	-12,0%
Félvezető	115	1,3%	-0,3%
Közszolgáltató	48	-1,9%	7,0%
Hadiipar	3.015	0,3%	-2,1%

Államkötvények

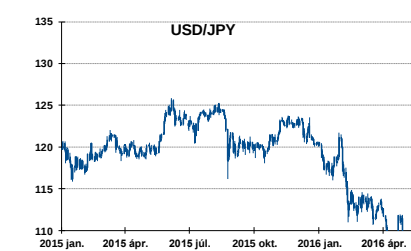
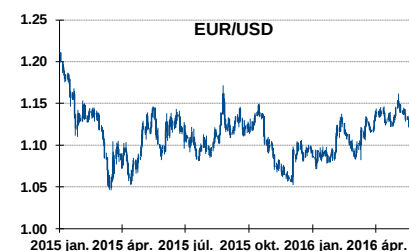
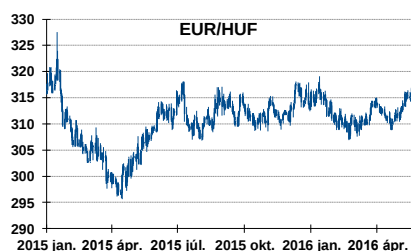
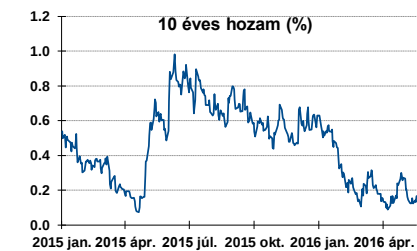
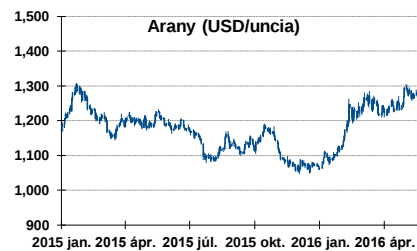
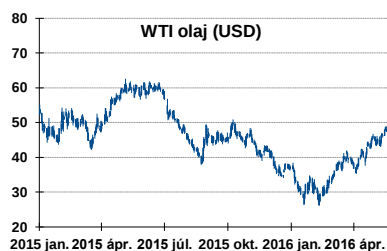
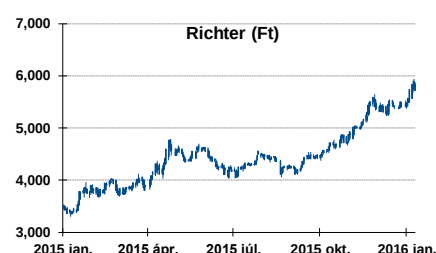
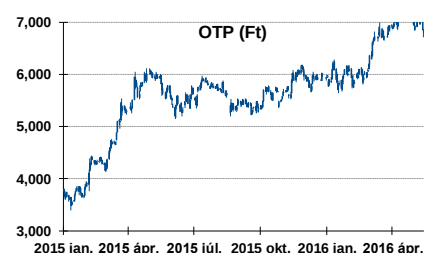
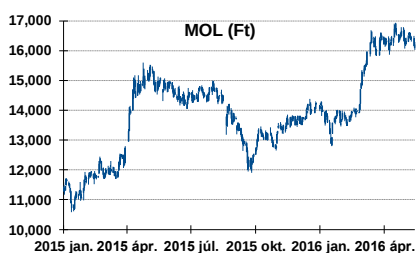
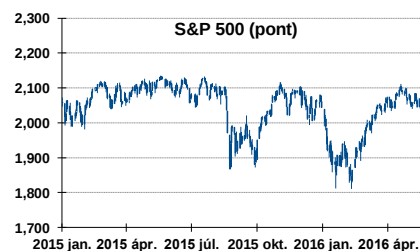
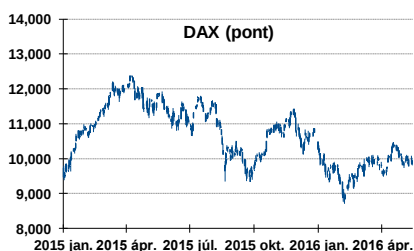
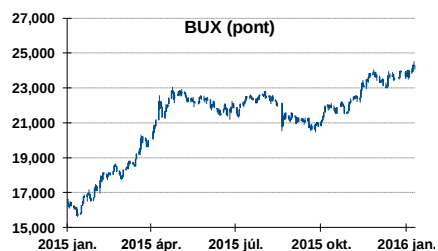
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,88%	2,6	-40,9
EMU 10 éves	0,17%	3,6	-48,1
Magyar 10 éves	3,38%	-2,0	-18,0
USA 5 éves	1,41%	2,8	-19,0
EMU 5 éves	0,36%	1,7	-44,6
Magyar 5 éves	2,41%	-2,0	-61,0
Japán 5 éves	0,19%	2,1	-29,1
EMU 3 hónapos	0,52%	-0,0	-34,2

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 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-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.
