

BUX 25.743 -1,1%	Mtel 438 -2,0%	Bayer 88,9 -7,6%	EUR/HUF 316,49 -0,1%	Olaj (\$) 48,2 -0,1%
DAX 9.796 -1,5%	MOL 15.985 -0,7%	BMW 70,7 -0,4%	EUR/USD 1,1203 -0,1%	Arany (\$) 1.255 -0,3%
S&P 2.040 -0,4%	OTP 6.687 -1,7%	Commerzbank 7,3 1,3%	USD/HUF 282,51 0,0%	Réz (\$) 208,2 -0,5%
RDX 1.040 -2,3%	Richter 5.409 -0,4%	Lufthansa 12,3 -1,1%	USD/JPY 109,96 -0,2%	10Y hozam 3,4 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Egyre kevesebbet adnának a Yahoo core üzletágáért
- Nem volt semmi újdonság az EKB jegyzőkönyvében
- Ismét olajár erősödés tapasztalható, kismértékben süllyedt az arany ára
- Négy hónapos mélypontról fordult le a forint
- Adóemelés és stimulus közt egyensúlyozhat Japán
- Az OTP közzétette az osztalékfizetés rendjét
- Felminősíthet ma minket a Fitch
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tovább dolgozzák a piacot a Fed tagok. Az újabb nyilatkozatok a jegyzőkönyvvel összhangban kihangsúlyozzák, hogy hamarosan kamatot kellene emelni, és az már vagy június 15-én, vagy a következő (+1,5 hónap) FOMC ülésen bekövetkezhet. Így a kereskedés is ennek jegyében telt. A részvény befektetők továbbra is félnek a kamatemeléstől, míg a dollár befektetők dörzsölték a kezüket. Ugyan rövidtávon aggodalomra adhat okot a kamatemelés, hosszú távon általában pozitív üzenete van. Jön az infláció, amely általában komoly gazdasági fellendülés következménye. Most viszont van egy olyan félelem, hogy a korábban kinyomtatott sok pénz miatt az infláció nem jár majd a megszokott gazdasági fellendüléssel. Ettől mi is sokáig féltünk, sőt, most is félünk, de az elmúlt egy-két hét adatai inkább az ellenkezőjét mutatják. Moderáltabb infláció és erősödő fellendülés. Ez alapján még várnánk a kamatemeléssel. Másrészt pedig részvénypiaci fellendülést kellene hoznia.

Mindenesetre a mai napon emelkedést várunk mind a DAX, mind a BUX esetében. A BUX-ot az a spekuláció is segítheti, hogy a Fitch ma vizsgálja felül többek között, a magyar államadóság minősítését is. Arra számítunk, hogy ma este újra a befektetési kategóriába kerülünk (BB-).



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. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év), tény	ápr.	-3.1%	-3.1%
máj. 20.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	márc.	11.1	
máj. 20.	16:00	US	Használtlakás értékesítések (hó/hó)	ápr.	5.13%	1.31%

Nemzetközi hírek

USA:

- Rossz hangulatban telt a kereskedés a vezető tengerentúli börzéken. Bár a nap második felében elindultak felfelé az indexek, de zárásra nem sikerült a pozitív oldalra kapaszkodniuk (Dow Jones - 0,52%, S&P500 -0,37%, Nasdaq -0,56%).
- William Dudley, a New York-i Fed elnöke tegnap arról beszélt, hogy a következő ülések egyikén a jegybank kamatot emelhet, amennyiben a gazdasági környezet a várakozásaiknak megfelelően alakul. A Brexit azonban még megbonyolíthatja a döntést. Dudley idén szavazó tag.
- Jeffrey Lacker, a richmondi Fed elnöke a Bloomberg rádióban nyilatkozott tegnap. Júniusban már indokolt kamatot emelni a jegybankár szerint, egyébként Lacker (aki idén nem szavazó tag) már áprilisban is az emelés pártján volt.
- Áprilisi lakásértékesítési adatokat publikálnak ma délután a tengerentúlon.
- Egyes források szerint a **Yahoo** core üzletágára érkező ajánlatok 2-3 milliárd dollár között szóródnak, miközben korábban még 4-8 milliárd dollár közötti összegekről lehetett hallani. Az ajánlatok június első hetéig futhatnak be, de a legutóbbi gyorsjelentés alapján nem véletlen, hogy nem felfelé indultak el az ajánlatok.
- A **Tesla** 4.200 darab Model 3-as megrendelést duplán foglalt a rendszerében, illetve 8.000 megrendelést maguk a fogyasztók töröltek, így 373.000 darab autós megrendelést ért el a cég. A 2018-ra ígért 500.000 darabos éves értékesítési cél miatt fontos lenne, hogy ne akadozzon a gyártás, de Model S és a Model X késése miatt ez eléggé kérdéses.
- Továbbra sem érkeznek jó jelentések az amerikai kiskereskedelmi láncoktól. Tegnap zárás után a **Ross Stores** árfolyama esett 6%-ot a számokra. A bevételek 5%-kal 3,09 milliárd dollárra emelkedtek, ami minimálisan elmaradt a várt 3,12 milliárd dollártól. A cég által korábban közölt 69-72 cent közötti EPS 73 cent lett, azonban a folyó negyedévre csupán 64-67 centet vár a menedzsment, míg a piac 70 centtel számolt.

Európa:

- Az európai tőzsdék mínuszban zárták a napot tegnap. A CAC40 index 0,9%-ot, a DAX index 1,5%-ot, a FTSE 100 index 1,8%-ot esett.
- Benoît Coeure, az EKB tanácsának elnöke szerint a jegybank nem tervezi, hogy tovább vágja a betéti ráta mértékét, de az elvi lehetőség mindig megmarad, ha szükségessé válik egy ilyen lépés. A jegyzőkönyvben kitértek arra, hogy a különböző kormányzati oldali támadások ellen továbbra is szót emelnek majd. Az inflációs folyamatok kapcsán megemlézték, hogy az olajár emelkedése ellenére nem jeleznek a modellek gyorsabb inflációs felfutást.

Olaj, arany:

- A WTI 48,6 dollárig emelkedett, miután a kanadai erdőtüzek ismét erőre kaptak és az USA nyersolaj termelése tovább esett. Az USA nyersolaj termelése már a tízedik hete csökken, és 2014 szeptembere óta a legalacsonyabb szinten van. A benzin kereslet pedig most kezd csak igazából erősödni szezonális okok miatt. Az olaj a héten 5,3%-kal emelkedett.
- Az arany 1.253 dollárra esett. A piac továbbra is a heti Fed kommentekre koncentrál, ami jelentősen növelte a júniusi kamatemelés esélyét. A Fed vezetői ugyanis inkább kamatemelésre vonatkozó megjegyzéseket tettek a héten kiadott jegyzőkönyvben, ami már júniusban emelést hozhat magával. Az erős dollár szintén negatívan hatott az aranyra.

Devizák:

- A Fed kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve után szerdán nagyot erősödött a dollár az euróval szemben. Ezt a tegnapi kereskedésben már csak mérsékelt dollárerősödés követte, de a támaszt jelentő 1,121-es lokális mélypont elesett tegnap, ez pedig azt jelenti, hogy megnyílt a tért az 1,11-nél húzódó 200 napos mozgóátlagig. Hétvégén a G7 pénzügyminiszterei és jegybankelnökei ülnek össze (Janet Yellen is részt vesz az ülésen), ahol az árfolyamokról is tárgyalni fognak.
- A forint négy hónapos mélypontról fordult tegnap, viszont csak minimális erősődéssel tudta zárni a kereskedést. A ma reggeli kereskedésben azonban jól teljesít a hazai fizetőeszköz, az árfolyam 316 alá esett, ami azt is jelentheti, hogy akár 314-ig is korrigálhat a devizapár.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

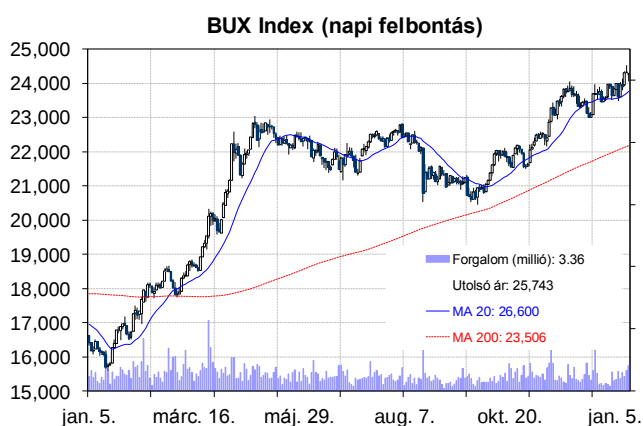
> Részletek

Távol-Kelet:

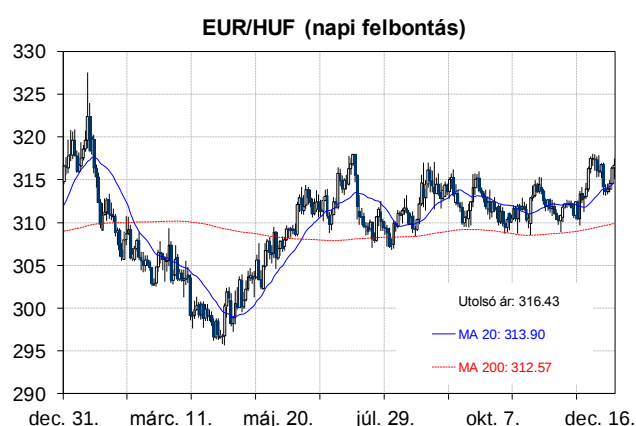
- A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke 0,1%-ot csökkent.
- A kormányon lévő japán Liberális Demokrata párt egyik politikusa szerint az ÁFA emelés negatív hatásait egyszeri gazdasági stimulussal kellene ellensúlyozni, és ezzel a két eszközzel kéne a jegybanknak egyensúlyoznia. A szerdán megjelent pozitív GDP adatot követően ismét felerősödtek az ÁFA emeléssel kapcsolatos várakozások, amik jelentős kilengést okozhatnak a japán makro adatokban, mint azt a legutóbbi ÁFA emelés alkalmával is láthattuk.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.026	26.119	25.743	25.743



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	316,487	316,54	316,26	316,429

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.435	-0,5%	-4,6%
Nasdaq Composite	4.713	-0,6%	-7,1%
Nasdaq 100	4.316	-0,5%	-4,2%
FTSE 100	6.053	-1,8%	-13,6%
RDX	1.040	-2,3%	-16,9%
ISE 30	94.577	-0,1%	-12,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.800	-2,3%	-28,6%
PX	873	-0,0%	-15,4%
Hang Seng	19.923	1,2%	-27,8%
Russell 2000	1.095	-0,7%	-13,0%
Nikkei	16.739	0,6%	-17,1%
ATX	2.183	-1,3%	-17,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	109,31	-0,6%	43,5%
Arcelormittal	3,93	-5,8%	-50,0%
Axa	20,86	0,7%	-12,6%
Banco Bilbao	5,57	-1,4%	-40,1%
Banco Santander	4,09	-1,0%	-39,6%
BASF	66,71	-0,9%	-24,0%
Bayer	88,88	-7,6%	-35,3%
BMW	70,71	-0,4%	-33,5%
BNP Paribas	45,31	0,7%	-20,3%
Commerzbank	7,27	1,3%	-42,3%
Daimler	56,50	-1,8%	-36,9%
Deutsche Bank	14,97	1,0%	-49,6%
Deutsche Post	25,81	-3,7%	-10,3%
E.ON	8,20	-0,9%	-42,3%
Fiat Chrysler Automotives	6,28	-0,4%	-32,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,29	1,0%	4,1%
Linde	126,91	-0,5%	-28,3%
Lufthansa	12,33	-1,1%	-8,8%
Nokia	4,61	-1,3%	-28,5%
Osram	45,59	0,1%	-6,6%
Raiffeisen	11,34	-0,5%	-26,0%
Ryanair	13,18	0,2%	21,7%
SAP	68,51	-0,4%	-0,8%
Siemens	92,85	-0,6%	-5,3%
Telefonica	9,11	-2,1%	-31,5%
Thyssenkrupp	18,01	-4,2%	-29,0%
Total	42,13	-2,4%	-11,1%
Unicredit	2,79	-1,5%	-57,0%
Volksw agen	134,90	0,3%	-41,8%
Wizz Air	25,00	2,5%	23,9%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** közzétette osztalékfizetési hirdetését. Az egy részvényre jutó osztalék pontos összege 167,28556766 forint. A kifizetés június 6-án kezdődik, a papír május 26-án forog utoljára osztalékszelvényvel.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Gazdasági hírek

- A **Fitch** ma este publikálja Magyarország államadósság besorolását. Arra számítottunk, hogy a jelenlegi befektetésre nem ajánlott kategóriából „BB-„-ba, vagyis befektetési kategóriába kerülhetünk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	438	-2,0%	4,3%	2.037.890
MOL	15.985	-0,7%	7,4%	86.374
OTP	6.687	-1,7%	15,0%	604.504
Richter	5.409	-0,4%	22,0%	251.209

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

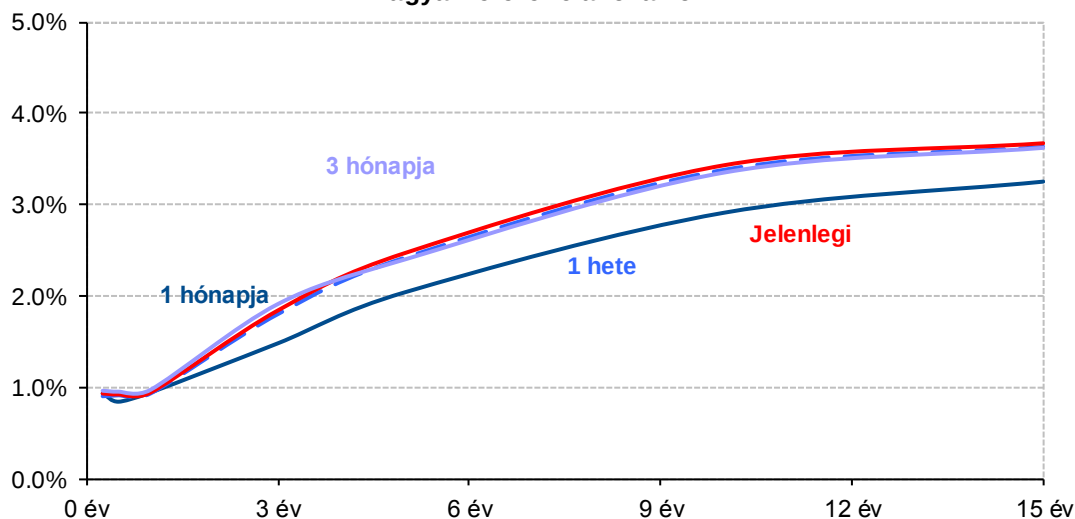
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,9%	-7,5%
Távközlés	44	-0,6%	-5,7%
Olaj	1.103	-0,6%	-19,2%
Gyógyszer	502	-1,0%	-15,2%
Szállítmányozás	7.586	-0,6%	-10,8%
Félvezető	114	-0,8%	-1,2%
Közzolgáltató	48	1,0%	7,9%
Hadiipar	2.991	-0,8%	-3,3%

Államkötvények

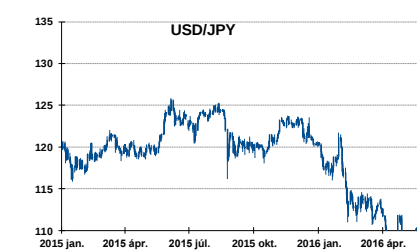
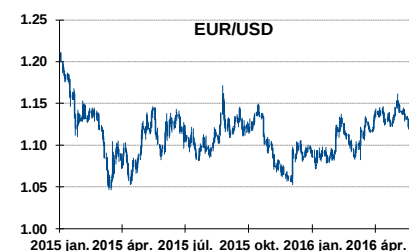
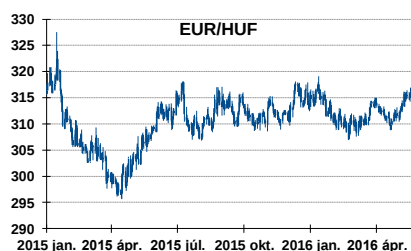
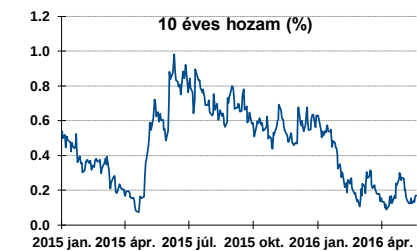
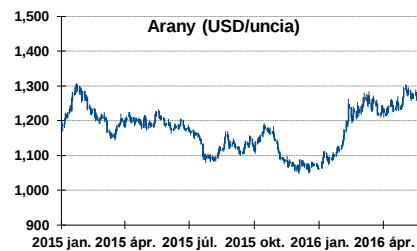
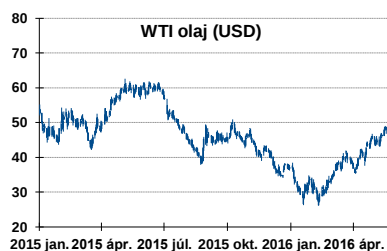
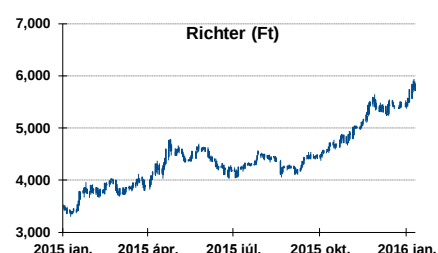
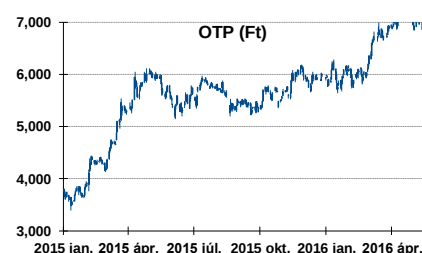
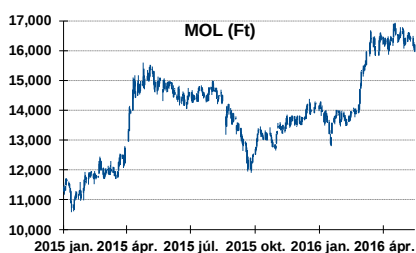
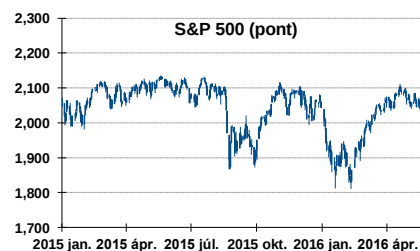
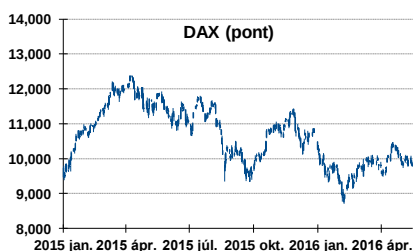
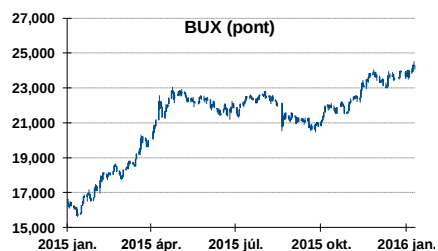
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,85%	-0,3	-40,3
EMU 10 éves	0,17%	-0,1	-46,3
Magyar 10 éves	3,43%	5,0	-14,0
USA 5 éves	1,37%	-0,5	-18,1
EMU 5 éves	0,35%	-0,0	-42,6
Magyar 5 éves	2,47%	6,0	-55,0
Japán 5 éves	0,22%	-2,2	-31,8
EMU 3 hónapos	0,51%	1,1	-32,8

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 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.