

BUX 26.368 -0,3%	Mtel 451 1,1%	Bayer 85,0 -5,0%	EUR/HUF 317,54 0,8%	Olaj (\$) 48,1 0,7%
DAX 9.842 -0,7%	MOL 16.240 -1,6%	BMW 70,8 -1,1%	EUR/USD 1,1220 -0,0%	Arany (\$) 1.249 -0,2%
S&P 2.048 -0,2%	OTP 6.880 0,4%	Commerzbank 7,3 0,1%	USD/HUF 283,01 0,8%	Réz (\$) 205,9 -0,2%
RDX 1.023 -0,8%	Richter 5.564 -0,2%	Lufthansa 12,4 0,3%	USD/JPY 109,24 -0,8%	10Y hozam 3,4 -3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Már megint a korai kamatemelés mellett szólaltak fel a jegybankárok
- Az IMF szerint Görögország nagyon nagy bajban van
- Gyengült az olaj és az arany kurzusa is
- Négyhavi mélypontra gyengült tegnap a forint
- Csökkenő nyersanyagárakra esett Ázsia
- 15 bázispontos kamatvágás jöhet ma délután
- Esésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Itthon várható a további 15 bázispontos kamatcsökkentés, és az is lehet, hogy ezzel befejeződik a kamatcsökkentési ciklus. Így árgus szemekkel figyeljük az MNB monetáris tanácsának közleményét. Ugyanakkor a Fitch felminősítése csak átmenetileg hozott erősödést a forint piacán, nap végére már új lokális csúcson volt az EUR/HUF keresztárfolyam. Az ellenállás zóna 318 és 319.1 között van. Ezt nem kellene áttörnie az árfolyamnak még akkor sem, ha azt sejtjük, hogy a gazdaságpolitika célja a gyengébb forintot keresztül stimulálni a gazdaságot (exportot).

Mindeközben az USA-ban egymás után szólalnak meg a héjábbnál is héjább FOMC tagok. Szavazók és nem szavazók beszélnek arról, hogy itt az ideje kamatot emelni, sőt akár több kamatemelés is lehet idén, s még a Brexit sem számít, azzal sem kell foglalkozni! Mindeközben a dollár már nem veszi igazán komolyan ezeket a hangokat, hiszen az EUR/USD napok óta inkább stagnál. Persze egy komolyabb előrelépés vagy pl. valamiféle erős gazdasági adat, nem úgy, mint tegnapi feldolgozóipari beszerzési menedzser index, kellene, hogy az ilyen hangokat komolyan is lehessen venni.

Mindeközben részletek derültek ki a Monsanto-Bayer tranzakcióról. A Bayer a részvényekért 53 milliárd dollárt (a 62 milliárd már az adóssággal együtt számított tranzakció érték), azaz mintegy 47,5 milliárd eurót kíván adni. Ez pedig a korábban becsült 45-49 milliárd eurós tartományon belül van. A Bayer 14 milliárd euró tőkeemelését tervez, és 1,5 milliárd eurós adó előtti éves szinergiahatással számol. Így már nem is hangzik olyan rosszul a deal. Hiszen ez nettó 32 milliárd eurót jelenthet (a 1,5 milliárd szinergia értékét 15 milliárdra becsülve), vagyis az árfolyamnak nem kellene már esnie. Ha nem hiszük el a szinergiát, akkor is csak 3 eurót kellett volna tegnap esnie, ezzel szemben, több mint 5 eurót esett a részvényárfolyam. Így fundamentális oldalról elmondhatjuk, hogy legalább 2 euróval már túlázta a piac a Monsanto felvásárlásból adódó esetleges negatív hatást (szinergiát figyelmen kívül hagyva). Mindezek ellenére ma tovább akar esni a részvény és a DAX index is. Lassan kezdenénk a Bayer árfolyamtól izgalomba jönni, legalábbis ami a vásárlást illeti. Ugyanis még az is közbejátszhat, hogy a versenyhatóság nem hagyja jóvá a tranzakciót, legalábbis a Monsanto részvényesei ezt árazzák, hiszen 13 százalékos diszkonttal forognak az amerikai cég részvényei a Bayer által ajánlott 122 dolláros (készpénzes) felvásárlási árral szemben.

A BUX index esetében is kisebb mértékű csökkenésre számítottunk.



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. 24.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított), tény	Q1	1.6%	1.6%
máj. 24.	11:00	GE	ZEW index	máj.	47.7	49
máj. 24.	11:00	EMU	ZEW index	máj.	21.5	
máj. 24.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	máj.	1.05%	0.9%
máj. 24.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	ápr.	-1.5%	2.3%
máj. 24.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	ápr.	511	522.5
máj. 24.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	máj.	14	8

Nemzetközi hírek

USA:

- Napközben nagy volt a volatilitás a vezető tengerentúli börzéken. A nap második felében elindultak felfelé a piacok, de a záráshoz közeledve megérkeztek az eladók, így a negatív tartományban fejezték be a kereskedést az indexek (Dow Jones -0,05%, S&P500 -0,21%, Nasdaq -0,08%).
- A Philadelphiai Fed elnöke, Patrick Harker szerint könnyen lehet, hogy akár 2-3 alkalommal is kamatot fog emelni idén a Fed, bár ő maga nem szavazó tag.
- James Bullard, a Fed szavazó tagja szerint az amerikai kamatdöntést nem fogja befolyásolni a brit szavazás, ami akár azt is jelentheti, hogy a Fed meg se várja azt, hanem azt megelőzően a június 14-15-i kamatdöntő ülésen kamatot emel. Bullard egyébként az egyik leginkább héja gondolkodású tagja a tanácsnak, így tőle nem szokatlanok a kamatemelésre vonatkozó kijelentések.
- Tim Cook, az **Apple** vezetője szerint a magas adók és vámok mellett nem megy zökkenőmentesen az indiai terjeszkedés, de keresik a megoldásokat, hogy ott is olyan áron kaphassák meg a fogyasztók az iPhone-t, mint Amerikában. A Deutsche Bank szerint Indiában jelenleg több mint duplájába kerül a készülék, mint az USA-ban. A cél eléréséhez tehát nagy valószínűséggel árat kell majd csökkenteni.
- A francia versenyhatóság tegnap vizsgálatot indított a **Google** és a **Facebook** ellen trösztellenes vádak alapján. Jelen pillanatban számos országban folyik eljárás a cégek ellen. Már csak az a kérdés, hogy hányan állnak be a sorba és mekkora kártérítési perek jöhetnek.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Az európai tőzsdék közül a FTSE 100 index 0,3%-ot, a CAC 40 index 0,7%-ot, a DAX index 0,7%-ot esett.
- Az IMF szerint Görögország jelenlegi költségvetése és növekedési kilátásai irreálisak, és a hitelek átstrukturálására van szükség (30 éves lejáratig való kitolást és 2040-ben kezdődő törlesztést javasolnak). A mai Eurócsoport ülésen mi más, mint ez lehetne a fő téma, hiszen az előzőek alapján ez megint egy államcsőd közeli helyzet.
- Az eurózóna feldolgozóipari beszerzési menedzser indexe 16 hónapos mélypontra esett, miután az áprilisi 53 pontról 52,9-re esett a mutató értéke, a várakozás 53,2 pont volt. Az előrejelzéseket tartalmazó indikátorok szerint tovább gyengül a növekedés, miközben az üzleti kilátások a szolgáltató szektorban 2015. júliusi szintre süllyedtek.

- Az OECD előrejelzése szerint a tagországok átlagos növekedése 2016 első negyedévében 0,4%-ot produkált, pont mint az előző negyedévben. Ennek ellenére Nagy-Britanniában a 0,6%-os növekedés 0,4%-ra, az amerikai pedig 0,3%-ról 0,1%-ra esett.

Olaj, arany:

- A WTI 47,7 dollárig gyengült ma reggel. A piac 2 millió hordó csökkenést vár az USA nyersolaj készleteiben, miközben a globális kínálat várhatóan tovább nő. A piac nem vár megállapodást a június 2-i ülésen, ahol az OPEC tagállamok ismét összeülnek és döntést próbálnak hozni a termelés befagyasztásáról. A kanadai erdőtűzek gyengültek, ami lehetővé teszi a termelés újraindulását.
- Az arany 1.243 dollárig süllyedt. Az elmúlt hetek gyengélkedése november óta a legerősebb és elsősorban a korábbi Fed kommentároknak köszönhető, mely szerint júniusban sor kerülhet az USA kamatok emelésére. Ez tovább erősíti a dollárt is, ami szintén nyomás alá helyezi a dollárban jegyzett nyersanyagokat, így az aranyat is.

Devizák:

- A péntek esti Fitch felminősítés után hétfő reggel még minimálisan tovább erősödött a forint az euróval szemben, de a délelőtti órákban hirtelen megfordult az EUR/HUF devizapár. Délutánra már 318 forint közelébe emelkedett az árfolyam, ami négyhavi forint mélypontot jelent. A hitelminősítés után indult erősödés teljesen elolvadt, 318 forintnál egy ellenállás is látható, felette pedig 320 forintnál húzódik szint. A régiós devizák is gyengültek tegnap.
- Ma elsősorban az MNB kamatdöntő ülésére lesz érdemes figyelni, melyen várhatóan további 15 bázisponttal 0,9%-ra csökkentik az alapkamatot, és az elmúlt hetek jegybanki kommunikációja alapján a jelenlegi kamatvágási ciklus végét is bejelenthetik.
- Egyhangúan telnek a napok az EUR/USD devizapárban, az árfolyam egy rendkívül szűk sávban araszol 1,12 környékén. Az oldalazásból hamarosan nagyobb elmozdulás következhet, a valószínűbb forgatókönyv a dollár további erősödése. A következő támasz 1,10-nél található.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index 0,9%-ot gyengült.
- A Nikkei esését elsősorban a jen erősödése okozta, így ismét elsősorban az exportorientált vállalatok vezették az esést. Az USDJPY árfolyam technikailag a 30 napos mozgóátlagot tesztelte vissza.
- Alapvetően gyengén teljesítettek a nyersanyagok és a nyersanyaghoz kötődő részvények is, elsősorban azok, melyek vasércel foglalkoznak. Piaci vélemények szerint véget érhet az elmúlt hetekben látott rally, melyet elsősorban spekulációk hajtottak.

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)	26.470	26.799	26.314	26.368

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	317,544	317,775	317,317	317,765

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.493	-0,0%	-4,1%
Nasdaq Composite	4.766	-0,1%	-6,4%
Nasdaq 100	4.355	-0,2%	-3,8%
FTSE 100	6.136	-0,3%	-12,7%
RDX	1.023	-0,8%	-20,0%
ISE 30	93.957	0,6%	-10,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.819	0,7%	-27,7%
PX	875	-0,0%	-15,1%
Hang Seng	19.728	-0,4%	-29,5%
Russell 2000	1.111	-0,1%	-11,2%
Nikkei	16.486	-1,0%	-18,6%
ATX	2.205	0,5%	-16,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	113,59	0,6%	51,0%
Arcelormittal	3,84	-3,2%	-50,6%
Axa	21,09	-0,7%	-11,9%
Banco Bilbao	5,55	-1,5%	-40,3%
Banco Santander	4,07	-1,8%	-39,8%
BASF	67,23	0,2%	-23,6%
Bayer	85,00	-5,0%	-38,1%
BMW	70,78	-1,1%	-32,5%
BNP Paribas	45,93	0,5%	-19,4%
Commerzbank	7,31	0,1%	-41,3%
Daimler	56,98	-1,2%	-36,4%
Deutsche Bank	15,11	0,2%	-47,5%
Deutsche Post	25,83	0,2%	-10,9%
E.ON	8,30	0,0%	-40,9%
Fiat Chrysler Automotives	6,03	-4,4%	-36,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,69	2,3%	8,7%
Linde	127,39	0,0%	-27,8%
Lufthansa	12,39	0,3%	-7,0%
Nokia	4,68	0,8%	-28,9%
Osram	46,16	-0,2%	-5,3%
Raiffeisen	11,52	1,1%	-23,2%
Ryanair	13,58	2,8%	24,2%
SAP	69,50	0,2%	2,3%
Siemens	93,29	-0,5%	-5,0%
Telefonica	9,09	-1,1%	-31,2%
Thyssenkrupp	18,23	-1,2%	-26,9%
Total	42,39	-1,4%	-11,2%
Unicredit	2,91	-3,0%	-54,9%
Volkswagen	133,74	-1,1%	-41,7%
Wizz Air	24,87	1,7%	23,1%

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	451	1,1%	7,4%	778.611
MOL	16.240	-1,6%	8,3%	92.351
OTP	6.880	0,4%	22,0%	565.826
Richter	5.564	-0,2%	22,2%	230.538

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

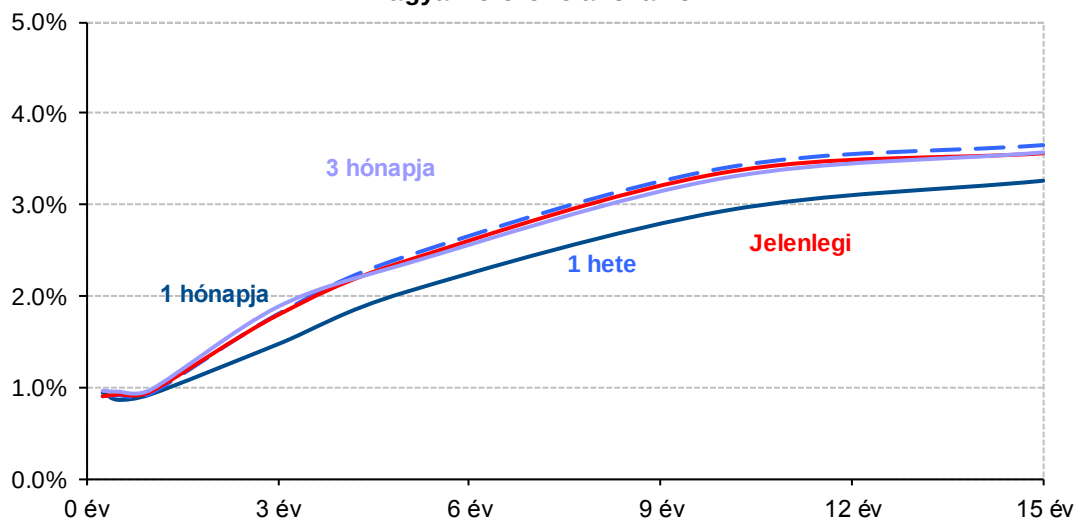
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,1%	-6,7%
Távközlés	44	-0,5%	-10,1%
Olaj	1.103	-0,5%	-19,5%
Gyógyszer	506	-0,2%	-14,4%
Szállítmányozás	7.638	-0,4%	-10,0%
Félvezető	119	0,7%	3,3%
Közszolgáltató	48	-0,9%	7,4%
Hadiipar	3.010	-0,8%	-2,1%

Államkötvények

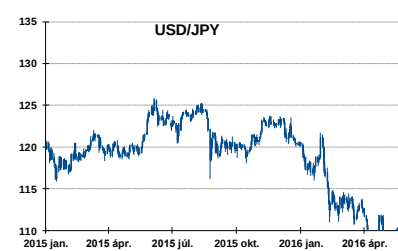
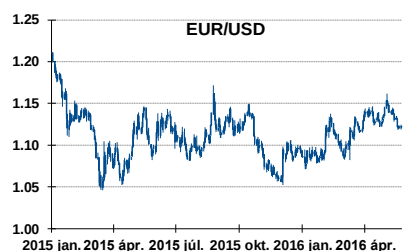
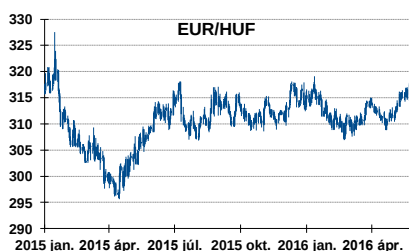
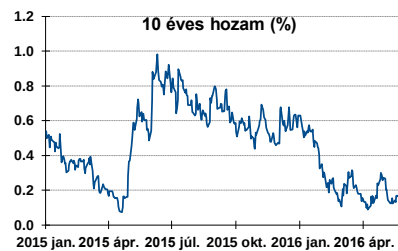
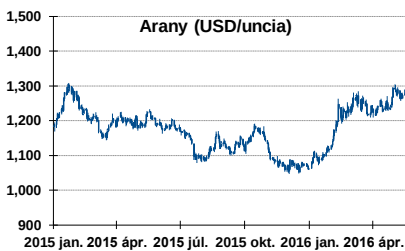
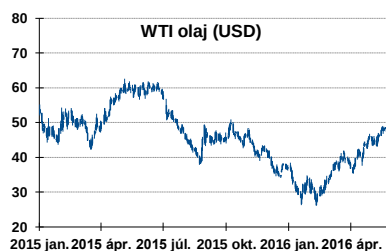
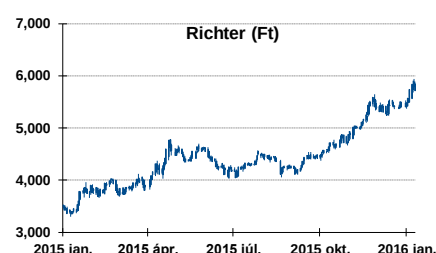
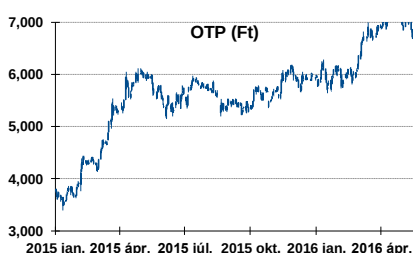
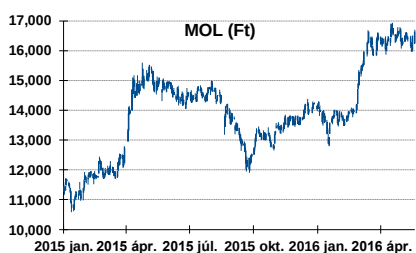
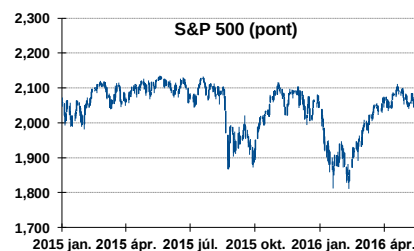
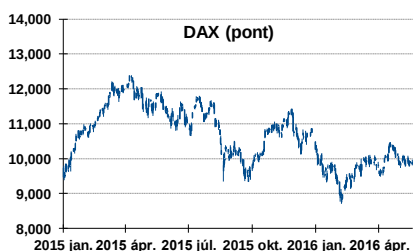
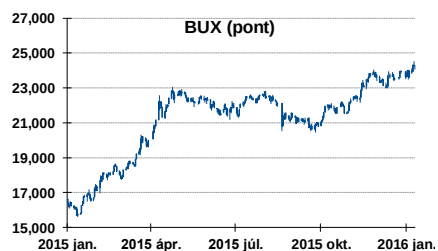
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,82%	-1,0	-38,5
EMU 10 éves	0,17%	-1,0	-43,8
Magyar 10 éves	3,35%	-5,0	-16,0
USA 5 éves	1,36%	-0,7	-20,0
EMU 5 éves	0,36%	-0,7	-41,8
Magyar 5 éves	2,38%	-5,0	-59,0
Japán 5 éves	0,22%	-0,7	-32,6
EMU 3 hónapos	0,50%	2,3	-29,9

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) 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.
