

BUX 26.712 1,3%	Mtel 456 1,1%	Bayer 88,4 4,0%	EUR/HUF 315,34 -0,7%	Olaj (\$) 48,6 1,1%
DAX 10.057 2,2%	MOL 16.515 1,7%	BMW 72,7 2,6%	EUR/USD 1,1141 -0,7%	Arany (\$) 1.227 -1,8%
S&P 2.076 1,4%	OTP 7.023 2,1%	Commerzbank 7,5 2,1%	USD/HUF 283,08 0,0%	Réz (\$) 207,0 0,6%
RDX 1.039 1,6%	Richter 5.563 0,0%	Lufthansa 12,6 1,4%	USD/JPY 109,99 0,7%	10Y hozam 3,4 -5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább halad a megkezdett úton a Hewlett Packard
- Görögország megkapta a várt hitelt az EU-tól
- Szárnyal az olaj, tovább gyengül az arany kurzusa
- Nagyot erősödött tegnap a dollár
- Ázsiát is magával ragadta a jó hangulat
- 0,9%-ra csökkent az alapkamat
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Hatalmasat ugrottak tegnap az újlakás értékesítési számok. A piac csak 2,4 százalékos növekedést várt, ezzel szemben 16,6 százalékos bővülést regisztráltak áprilisban. Hasonló mértékű növekedésre 1992-ben volt utoljára példa. Így talán nem meglepő, hogy a piac egyre jobban hisz a nyári kamatemelésben. A jelenlegi árazások alapján a július 27-i 15 bázispontos kamatemelés tűnik a legvalószínűbbnek. Ez nagy változás ahhoz képest, hogy nem olyan rég még év végére tették az idei kamatemelést. Közben az egyik FOMC tag, Bullard azt mondta, hogy nincs kőbe vésve sem a júniusi, sem a júliusi kamatemelés. Mindenesetre a jó konjunkturális adatoknak köszönhetően egyre többen hisznek a gazdaság fellendülésében, amelyet az esetleges kamatemelések sem törnek meg. Ez pedig már jó alap a részvénytőzsi fellendüléshez.

Mindeközben a túladdott Bayer részvény emelkedni próbált (és sikerült is neki), de a Monsanto részéről jövő visszautasítás, illetve az, hogy a Bayer menedzsment egyelőre nem adja fel ezt a drágának tűnő akvizíciót, hozott egy kis visszaesést az emelkedésből. Persze azt mondták a Bayer-nál, hogy nem kívánják megemlíteni az árat, de hajlandók a további egyeztetésekre. Piaci megfigyelők szerint 135 dollár körüli ár, azaz 59 milliárd dollár lenne kielégítő a Monsanto részvényekért (52,5 milliárd euró). Ez mintegy 5 milliárd euróval lenne magasabb a jelenleg kínálat áránál, ez 6 euró mínusz lenen a Bayer részvényértékben. Persze nagy kérdés, hogy tényleg megemelik-e az ajánlati árat, hiszen a Bayer közleménye leszögezi, hogy a 122 dolláros ajánlati ár már a cég teljes értékét tükrözi. A Monsanto részvények ára újabb emelkedést produkált a hírre, miközben a Bayer részvényei kicsit visszaadtak az emelkedésből, hogy utána újra észak felé vegyék az irányt. A piac továbbra is bizonytalan a versenyjogi jóváhagyással kapcsolatban is.

Ma a fennmaradó nemzetközi jó hangulatnak köszönhetően további emelkedést várunk a DAX indextől, amely tegnap áttörte a 20 és a 30 napos mozgóátlagokat, és közelíti a 200 naposat, amelyet a reggeli órákban várhatóan át is fog törni. Mindeközben vételi jelzések közelébe érkezett a technikai indikátorok egy része. Így egy komolyabb emelkedési hullám előszelének tartjuk a tegnapi erőteljes emelkedést. A BUX index esetében is jöhet egy emelkedés.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	máj.	106.6	106.8
máj. 25.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	máj.	-1.6%	
máj. 25.	15:45	US	Beszerezési menedzser index	máj.	52.4	
máj. 25.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	máj.	52.8	53
máj. 25.	Aft-mkt	US	Hewlett-Packard (HPQ)	2016 Q2	0,78	0,38

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban zajlott a tegnapi kereskedés a tengerentúlon. Egészen zárásig kiegyensúlyozottan emelkedtek az index, a legjobb teljesítményt a technológiai papírokkal telített Nasdaq könyvelhette el, az index közel 2%-os pluszban zárta a kereskedést (Dow Jones 1,22%, S&P500 1,37%, Nasdaq 2%).
- James Bullard, a St. Louis-i Fed elnök tegnap is megszólalt. A CNBC-nek adott nyilatkozatában kiemelte, hogy a júniusi vagy a júliusi kamatemelés egyelőre nincs kőbe vésve, bár a munkaerőpiaci adatok azt sugallják, hogy lassan itt az ideje az újabb lépésnek. A jegybankár szerint az Egyesült Államok elérte a teljes foglalkoztatottsági szintet, ezért ez egy erős ok a kamatemelésre.
- Az áprilisi lakásértékesítések havi alapon 16,6%-ot bővültek áprilisban, amely lényegesen jobb, mint az elemzők által várt 2,4%.
- Ma délután a Markit publikálja a szolgáltatóipari beszerzési menedzser index májusi előzetes számait.
- A **Hewlett Packard Enterprise** (HPE) leválasztja a vállalati szolgáltatások üzletágát és egyesíti a Computer Sciences Corp névre hallgató céggel, így egy 26 milliárd dolláros éves árbevételű cég keletkezik. A HP részvényeseinek 50%-os részesedése lesz a cégben. Az ügylet adómentes lesz, így nem meglepő, hogy a HP részvényei a zárás után közel 9%-ot, míg a Computer Sciences részvényei 21%-ot emelkedtek.
- A **Wells Fargo** az alacsony kamatkörnyezet miatt csökkentette profitabilitásra vonatkozó mutatóit. A cég prezentációja szerint a következő két évben 12-15% helyett 11-14% lesz a ROE mutató, míg a ROA 1,3-1,6%-ról 1,1-1,4%-ra csökken. A részvény ennek ellenére 1%-ot emelkedtek.

Európa:

- A vezető európai indexek közül a FTSE 100 index 1,4%-ot, a DAX index 2,2%-ot, a CAC 40 index pedig 2,5%-ot emelkedett.
- Az euróövezeti pénzügyminiszterek jóváhagyták a görög mentőcsomag következő, 10,3 milliárd eurós részletének kifizetését. Az előbbi összegből 7,5 milliárdot június második felében folyósítanak, míg a fennmaradó részt a vállalások teljesülése esetén kapják meg. Továbbá megállapodtak egy 2018 júliusa után fokozatosan bevezetendő adósságenyhítő csomagról is, amelynek keretében az ESM eszközeit is bevonják. Az IMF javaslata szerint a hitelezőknek lehetővé kellene tenni, hogy a kamatokat csak 2040 után törlessze Görögország, illetve a GDP 15%-át fizethesse csak ki ilyen formában.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 49,4 dollárra emelkedett ma reggel, miután az API jelentése szerint 5,14 millió hordóra süllyedt az USA nyersolaj készlete. A fontosabb, EIA szám ma délután lát napvilágot, ami szintén várhatóan a

készletek esését fogja mutatni. A kanadai olajhomok termelők a becslések szerint napi 1 millió hordóval csökkentették termelésüket, mivel az erdőtüzek veszélyeztették a kitermelést. A piac azt várja, hogy ha a mai EIA adat is csökkenést mutat a készletekben, akkor a WTI áttörheti az 50 dolláros szintet is.

- Az arany 1.223 dollárra süllyedt, mivel a piac egyre nagyobb valószínűséget ad egy júniusi USA kamatemelésnek. A piaci hírek szerint állítólag a komoly gazdasági gondokkal küzdő Venezuela is jelentős arany eladásba kezdett, mivel egy hónap alatt 16%-kal csökkent az arany készletük mértéke. Venezuela egyelőre kifizeti adósságait, miközben gazdasága 8%-kal zuhanhat idén a tavalyi 5,7%-os GDP esés után.

Devizák:

- Három napig tartó oldalazás után tegnap nagyot erősödött a dollár az euróval szemben. Az 1,121-es szintről pattant le az EUR/USD, és zárásra 1,114-ig zuhant az árfolyam. A következő támaszt az 1,11-nél húzódó 200 napos mozgóátlag jelenti. Továbbra is a júniusi kamatemelési várakozások felerősödése támogatja a dollárt, az elmúlt napokban a jegybankárok nyilatkozatai a júniusi kamatemelést erősítő hangvételűek voltak.
- A várakozásoknak megfelelően az MNB tovább csökkentette az irányadó rátát 15 bázisponttal, így az alapkamat 0,9%-ra süllyedt. A kamatfolyosó felső szélét szintén 15 bázisponttal vágta lejjebb a Monetáris Tanács 1,15%-ra, a betéti kamat azonban maradt változatlanul -0,05%-on. A jegybanki közlemény szerint a jelenleg rendelkezésre álló információk alapján az alapkamat tartósan a 0,9%-os szinten maradhat. A forint már a délelőtti órákban is erősödni tudott, majd a jegybanki döntés utáni is tovább folytatódott a lejtmenet az EUR/HUF devizapárban. A 318-as ellenállás közeléből pattant le az árfolyam és 315-nél zárta a kereskedést. A következő támaszt a 312,5-nél található 200 napos mozgóátlag jelenti.

Távol-Kelet:

- Ázsiában is ragadósan bizonyult a jó hangulat. A Nikkei 1,7%-ot, a Hang Seng 2,4%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 0,2%-ot csökkent.
- A pozitív hangulaton kívül az emelkedő olajárak és a short zárások is hozzájárultak a kiváló ázsiai teljesítményhez.
- A jen a 30 napos mozgóátlagról felpattant, így ismét 110-es értéken kereskednek az USDJPY devizapárral.
- Az S&P hitelminősítő szerint a kínai 6,5-7% közötti növekedési cél nem fenntartható, helyette 6% körüli bővülési ütem lenne reális cél.

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)	26.368	26.747	26.368	26.712

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	315,338	315,468	315,09	315,155

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.706	1,2%	-2,9%
Nasdaq Composite	4.861	2,0%	-4,5%
Nasdaq 100	4.444	2,0%	-1,8%
FTSE 100	6.219	1,3%	-11,6%
RDX	1.039	1,6%	-18,7%
ISE 30	97.522	3,8%	-5,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.831	0,7%	-26,0%
PX	876	0,2%	-14,7%
Hang Seng	20.310	2,4%	-27,4%
Russell 2000	1.135	2,2%	-9,3%
Nikkei	16.751	1,5%	-17,9%
ATX	2.240	1,6%	-15,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	114,61	0,9%	52,0%
Arcelormittal	3,96	3,3%	-49,3%
Axa	22,05	4,6%	-7,4%
Banco Bilbao	5,79	4,3%	-36,4%
Banco Santander	4,19	2,8%	-36,7%
BASF	69,35	3,1%	-21,3%
Bayer	88,36	4,0%	-35,9%
BMW	72,65	2,6%	-30,8%
BNP Paribas	47,63	3,7%	-15,3%
Commerzbank	7,46	2,1%	-40,2%
Daimler	58,26	2,2%	-35,1%
Deutsche Bank	15,57	3,0%	-45,9%
Deutsche Post	26,13	1,2%	-10,7%
E.ON	8,48	2,1%	-39,7%
Fiat Chrysler Automotives	6,22	3,1%	-32,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,86	1,3%	9,0%
Linde	129,76	1,9%	-26,6%
Lufthansa	12,56	1,4%	-5,6%
Nokia	4,80	2,6%	-26,4%
Osram	46,35	0,4%	-5,1%
Raiffeisen	11,78	2,3%	-21,4%
Ryanair	13,85	2,0%	26,9%
SAP	71,28	2,6%	5,0%
Siemens	95,21	2,1%	-3,1%
Telefonica	9,23	1,6%	-29,4%
Thyssenkrupp	18,76	2,9%	-25,0%
Total	43,12	1,7%	-9,3%
Unicredit	3,06	4,9%	-51,1%
Volkswagen	137,46	2,8%	-40,2%
Wizz Air	25,35	2,0%	23,0%

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	456	1,1%	8,6%	1.419.595
MOL	16.515	1,7%	10,1%	96.101
OTP	7.023	2,1%	24,5%	482.600
Richter	5.563	-0,0%	22,1%	239.129

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

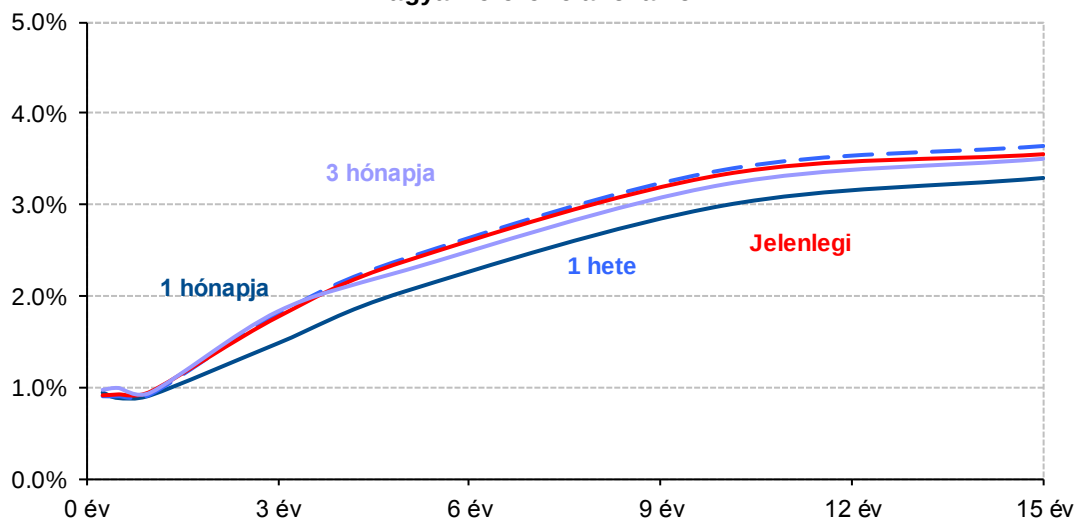
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	1,5%	-5,3%
Távközlés	44	0,8%	-9,4%
Olaj	1.113	0,9%	-18,8%
Gyógyszer	512	1,3%	-13,3%
Szállítmányozás	7.681	0,6%	-9,4%
Félvezető	121	2,2%	5,5%
Közzolgáltató	48	1,0%	8,5%
Hadiipar	3.059	1,6%	-0,5%

Államkötvények

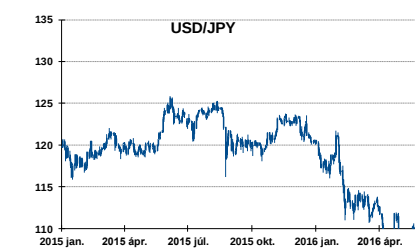
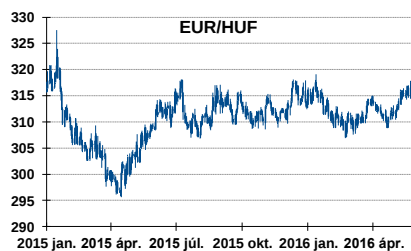
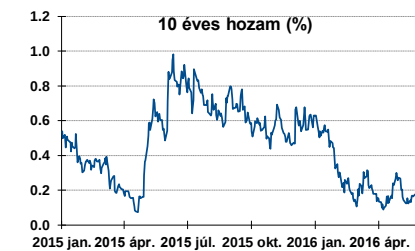
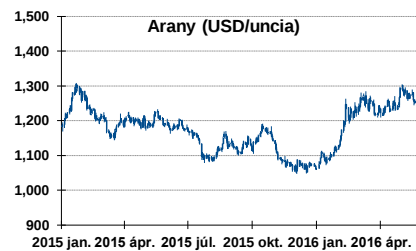
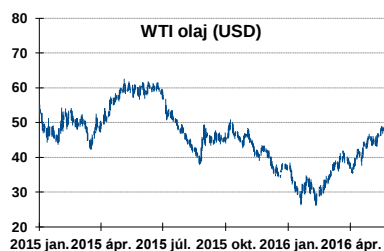
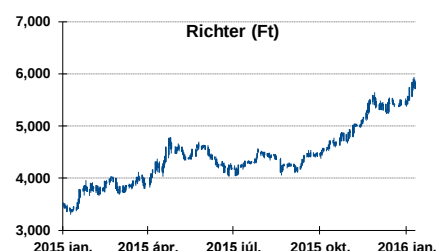
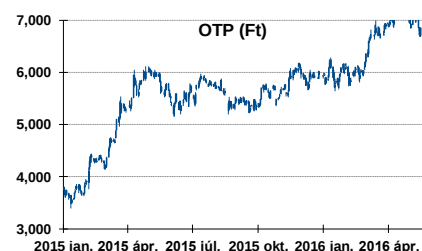
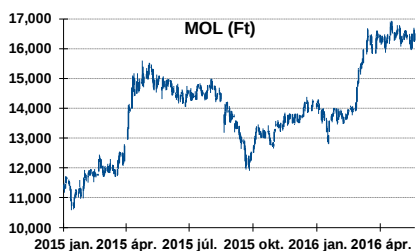
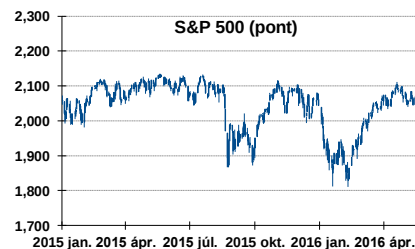
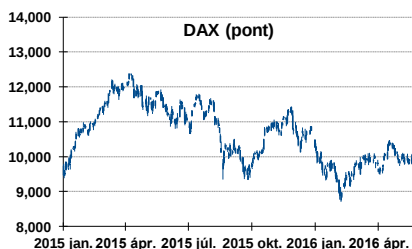
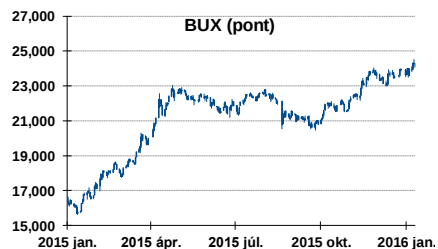
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,86%	0,0	-34,6
EMU 10 éves	0,17%	-0,3	-43,2
Magyar 10 éves	3,33%	-2,0	-18,0
USA 5 éves	1,41%	0,3	-15,4
EMU 5 éves	0,35%	-0,1	-41,8
Magyar 5 éves	2,38%	-0,0	-59,0
Japán 5 éves	0,22%	0,5	-32,9
EMU 3 hónapos	0,50%	0,2	-29,8

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 0,90	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.