

BUX 26.704 0,0%	Mtel 456 0,0%	Bayer 87,3 -1,2%	EUR/HUF 314,22 -0,4%	Olaj (\$) 49,6 1,9%
DAX 10.205 1,5%	MOL 16.360 -0,9%	BMW 73,7 1,4%	EUR/USD 1,1155 0,1%	Arany (\$) 1.224 -0,2%
S&P 2.091 0,7%	OTP 7.046 0,3%	Commerzbank 7,8 4,2%	USD/HUF 281,71 -0,5%	Réz (\$) 207,0 0,6%
RDX 1.066 2,7%	Richter 5.589 0,5%	Lufthansa 12,7 1,0%	USD/JPY 110,19 0,2%	10Y hozam 3,3 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vizsgálódik az amerikai tőzsdefelügyelet az Alibaba-nál
- Lazulhatnak az Oroszország elleni szankciók?
- Az 50 dolláros szintet ostromolja a WTI, nem változott az arany ára
- Tovább erősödött tegnap a forint
- A jen miatt pesszimisták a japán vállalatok
- Ma még osztalékszelvényt forog az OTP
- Kis emelkedés jöhet ma a hazai börzén

Erste kommentár

Az olaj már majdnem 50 dollár (szint!). Ugyanis tegnap az amerikai olajkészletek a várakozásoknál nagyobb mértékben csökkentek. A várt 1,7 millió hordóval szemben több mint 4 millió hordóval csökkentek az olajkészletek, mutatván az olaj iránti keresletet.

Az elmúlt két napi száguldást követően megpihenhet a DAX és valamiféle csökkenést láthatunk a mai napon. A 200 napos mozgóátlag 10.121 ponton van, vagyis ezt a szintet tesztelheti vissza az index. Nagyon fontos tény, hogy az index újra a 200 napos mozgóátlag fölé került. Hiszünk abban, hogy középtávon folytatódni fog az emelkedés.

A BUX index tegnap lemaradó volt, azaz csak picit követte a nemzetközi mozgásokat. A korreláció elég gyenge. Így talán nem meglepő, hogy a mai napon egy kismértékű emelkedést várunk az indextől.



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. 26.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta, tény	ápr.	6%	5.8%
máj. 26.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított), tény	Q1	3.4%	3.4%
máj. 26.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q1	2.1%	2.1%
máj. 26.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	ápr.	1.3%	0.5%
máj. 26.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	278	275
máj. 26.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	2152	2142
máj. 26.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	42.6	
máj. 26.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	ápr.	2.95%	0.15%

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli börzéken tegnap is kitartott a jó hangulat, az indexek egy hónapos csúcsra kapaszkodtak (Dow Jones 0,82%, S&P500 0,7%, Nasdaq 0,7%).
- A Markit szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexe 51,2 pontra süllyedt a májusi előzetes adat szerint, miközben a piac 53 pontra számított.
- Robert Kaplan, a dallasi Fed elnöke szerint a GDP növekedés 2% körül lehet idén. Ahogy közeledik a júniusi és júliusi ülés, a piac a történések függvényében fogja igazítani a kamatemelés valószínűségét, és a jegybankár szerint nem szabad túl nagy jelentőséget tulajdonítani ezeknek a valószínűségeknek. Kaplan idén nem szavazó tag, de támogatja a kamatemelést, bár a Brexit miatt kockázatosnak ítéli.
- A **Hewlett Packard** gyorsjelentése bevételben alul, eredményszinten viszont minimálisan felülmúlta a várakozásokat. A bevételek 11%-kal 11,59 milliárd dollárra estek (várt: 11,72 milliárd dollár). A PC piaci bevételek 10%-kal, a nyomtató üzletág bevételei 16%-kal estek. A tisztított eredmény 39 centről 41 centre emelkedett, miközben a piac 38 centet várt. Azonban a menedzsment az éves EPS prognózisát az 1,59-1,69 dolláros sávból az 1,59-1,65 dolláros sávba hozta le. A piac nem ennyire optimista és átlagosan csupán 1,59 dollárt vár.
- A **Costco Wholesale** harmadik negyedéves árbevétele 2,6%-kal 26,77 milliárd dollárra emelkedett, miközben a piac 27,07 milliárd dollárt várt. A működési költségek 2,5%-kal emelkedtek, miután kilenc év után emelték a minimálbért. A profit a tavalyi részvényenkénti 1,17 dollárról 1,24 dollárra emelkedett, ami 2 centtel lett jobb a prognózisoknál.
- Az ügyszóhoz közelálló források szerint a **Salesforce** szorosabbra fűzné a szálakat az **Amazon**-nal a felhőalapú szolgáltatások terén. Az ügylet értéke a következő négy évben elérheti a 400 millió dollárt.
- Az **Alibaba** részvényei négy napi forgalommal estek közel 7%-ot, miután az amerikai tőzsdefelügyelet (SEC) számviteli elvek megsértése miatt kezdett el vizsgálni.
- Az **Apple** legnagyobb beszállítója, a **Foxconn** 110.000 fős munkaerejéből 60.000 főt robotokra cserél le a South China Morning Post tudósítása szerint. A kínai céget többször támadták a rossz munkakörülmények miatt, de a csere valódi oka sokkal inkább az lehet, hogy ezzel megpróbálják felgyorsítani a gyártási folyamatot.

Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE 100 index 0,7%-ot, a CAC 40 index 1,1%-ot, a DAX index 1,5%-ot emelkedett.
- A német kancellár szerint folyamatosan vissza kell vonni az Oroszország elleni európai uniós szankciókat, miután az elszigetelés politikája nem vezet tartós eredményre. Erre azonban csak akkor kerülhet sor, ha Oroszország betartja a minszki megállapodást.

- A spanyol GDP a vártak megfelelően 3,4% lett az I. negyedévben. Ma délelőtt érkezik még a brit GDP adat is.

Olaj, arany:

- A WTI 49,9 dolláron állt ma reggel, miután tegnap 4,23 millió hordóval süllyedt az USA nyersolaj készlete. A piac beárazza, hogy Nigériában 20 éves mélypontra esett a termelés, Venezuela is küzd, hogy fenntartsa a termelést az áramkimaradások ellenére, miközben Kanadában lassan, de ismét emelkedik a termelés, miután eloltották az erdőtüzeket. A hangulat nagyon optimista, a kérdés, hogy sikerül-e áttörni ezt a lélektani szintet.
- Az arany 1.228 dolláron stagnál. Az arany november óta a legnagyobb esését éli át, már hatodik napja csökken/stagnál az árfolyam. A piac a júniusi Fed kamatemelés miatt aggódik leginkább, aminek a szereplők várakozásai szerint nő az esélye. Különösen a Fed képviselőinek kommentárjai növelték ennek az esélyét. A dollár is erősödik a kamatemelés esélye miatt, ami gyengíti tovább az aranyat.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

- A 200 napos mozgóátlag közeléből indult a korrekció az EUR/USD devizapárban. Tegnap 1,112-ről kezdett el emelkedni az árfolyam, és a ma reggeli kereskedésben már 1,117-nél jár a kurzus. Ellenállás 1,112-nél található, a dollár tartós gyengülése nem valószínű, ha az ellenállásról majd lefordul az árfolyam, akkor short pozíciókat érdemes nyitni az EUR/USD devizapárban.
- A forint tegnap mérsékelten tovább erősödött az euróval szemben, az árfolyam 314,2-ig esett zárásra. Ha folytatódik a hazai deviza erősödése, akkor a 312,5-nél található 200 napos mozgóátlagig eshet az árfolyam.

Távol-Kelet:

- Vegyesen teljesítettek az ázsiai részvénytőzsdék. A Nikkei 0,4%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 0,1%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot csökkent.
- Az emelkedő és immáron 50 dollárt közelítő olajárnak köszönhetően elsősorban az olajkitermeléssel foglalkozó energetikai vállalatok teljesítettek jól.
- A japán üzleti hangulatot mérő, havonta megjelenő Reuters Tankan jelentés szerint májusban 3 éves mélypontra esett az üzleti hangulat, elsősorban az erős jen miatti aggodalommal összefüggésben.
- A sorozatos légzsákhibák miatt ismerté vált **Takata Corporation** megkezdte a tárgyalásokat a lehetséges felvásárlókkal. Úgy tűnik, hogy a cég önmagában nem képes kezelni a történelem legnagyobb, biztonsági okokból megvalósult autó visszahívását. A hírre a Takata árfolyama 21%-ot szorított.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.712	26.855	26.704	26.704

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,222	314,315	314,07	314,224

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.852	0,8%	-1,1%
Nasdaq Composite	4.895	0,7%	-2,7%
Nasdaq 100	4.476	0,7%	0,1%
FTSE 100	6.263	0,7%	-9,9%
RDX	1.066	2,7%	-16,0%
ISE 30	96.416	-1,1%	-5,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.849	1,0%	-24,5%
PX	890	1,6%	-12,2%
Hang Seng	20.337	-0,2%	-28,0%
Russell 2000	1.141	0,5%	-7,9%
Nikkei	16.832	0,4%	-17,6%
ATX	2.273	1,4%	-12,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	114,34	-0,2%	55,2%
Arcelormittal	4,05	2,1%	-48,4%
Axa	22,36	1,4%	-6,0%
Banco Bilbao	6,09	5,3%	-32,3%
Banco Santander	4,44	6,1%	-32,2%
BASF	69,56	0,3%	-19,1%
Bayer	87,29	-1,2%	-35,4%
BMW	73,67	1,4%	-29,0%
BNP Paribas	48,97	2,8%	-11,9%
Commerzbank	7,77	4,2%	-36,3%
Daimler	60,01	3,0%	-32,1%
Deutsche Bank	16,13	3,7%	-42,6%
Deutsche Post	26,06	-0,3%	-9,9%
E.ON	8,73	3,0%	-35,8%
Fiat Chrysler Automotives	6,40	3,0%	-32,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,03	1,3%	12,6%
Linde	131,21	1,1%	-24,8%
Lufthansa	12,69	1,0%	-3,8%
Nokia	5,03	4,7%	-23,2%
Osram	46,50	0,3%	-5,4%
Raiffeisen	11,95	1,4%	-16,7%
Ryanair	14,05	1,4%	22,8%
SAP	71,97	1,0%	6,7%
Siemens	97,06	1,9%	0,1%
Telefonica	9,48	2,7%	-26,7%
Thyssenkrupp	19,03	1,4%	-22,3%
Total	44,07	2,2%	-5,9%
Unicredit	3,13	2,4%	-49,9%
Volkswagen	138,34	0,6%	-39,0%
Wizz Air	25,57	0,8%	26,1%

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

Vállalati hírek

- Ma még osztalékszelvénnyel forog az **OTP**. A bank részvényenként 167,28556766 forint osztalékot fizet június 6-tól kezdődően.



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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	456	0,0%	9,9%	506.281
MOL	16.360	-0,9%	11,3%	117.992
OTP	7.046	0,3%	26,5%	691.787
Richter	5.589	0,5%	23,1%	415.202

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

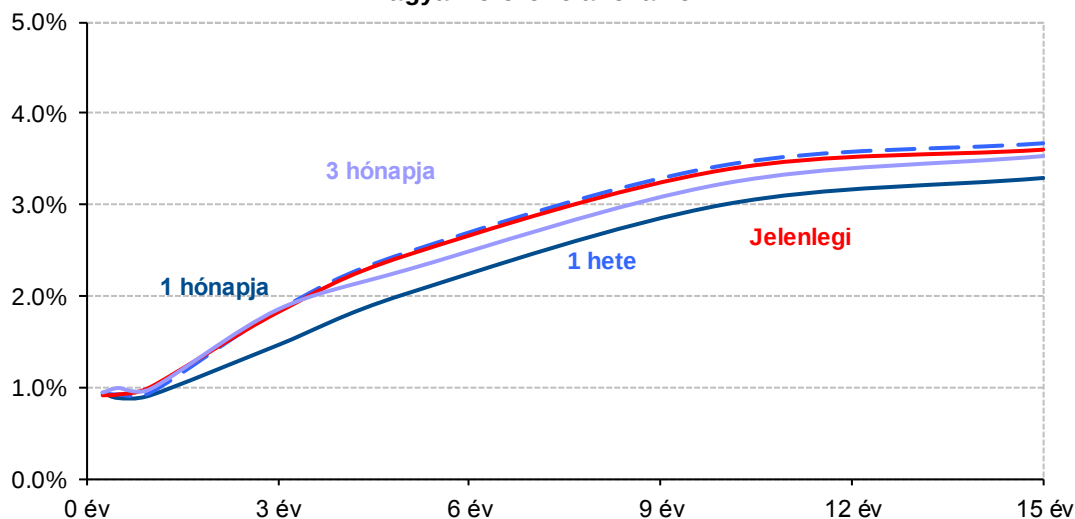
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	1,1%	-3,2%
Távközlés	44	0,4%	-8,8%
Olaj	1.132	1,7%	-15,8%
Gyógyszer	517	0,9%	-11,6%
Szállítmányozás	7.744	0,8%	-7,3%
Félvezető	122	0,8%	6,9%
Közszolgáltató	48	-0,3%	8,8%
Hadiipar	3.061	0,1%	0,7%

Államkötvények

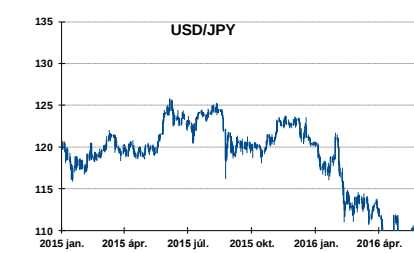
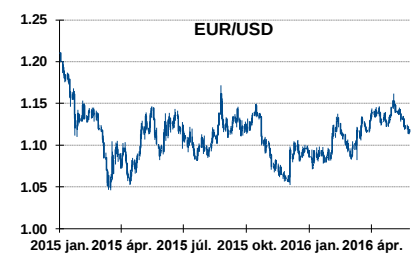
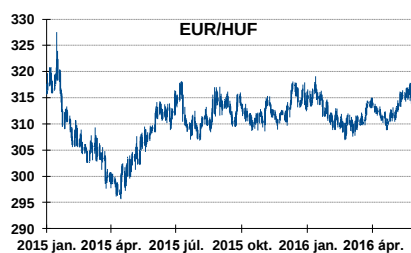
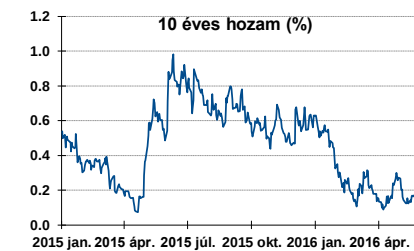
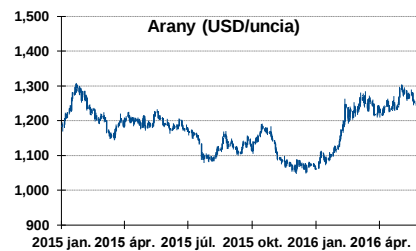
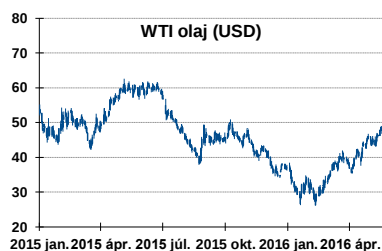
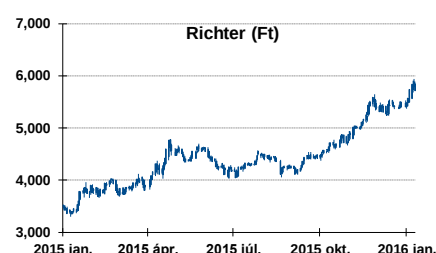
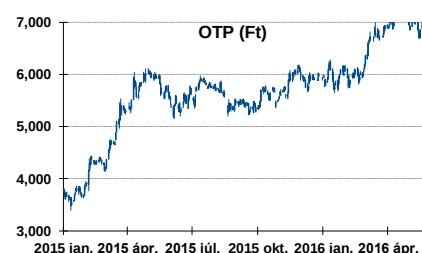
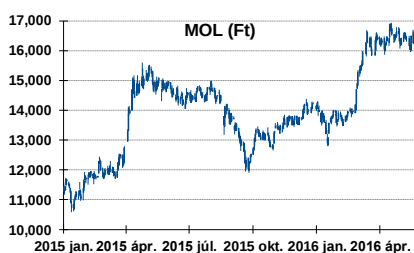
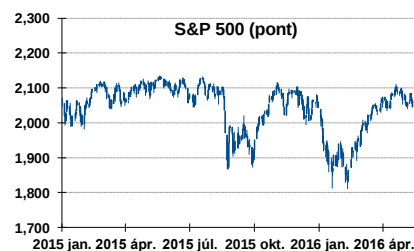
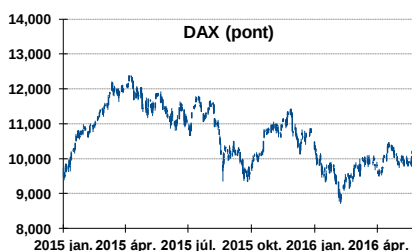
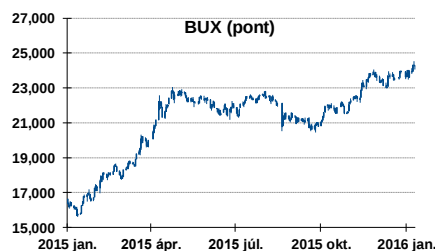
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,85%	-1,4	-28,7
EMU 10 éves	0,15%	-2,5	-45,4
Magyar 10 éves	3,38%	5,0	-13,0
USA 5 éves	1,38%	-2,1	-14,0
EMU 5 éves	0,37%	-1,5	-43,2
Magyar 5 éves	2,44%	6,0	-53,0
Japán 5 éves	0,22%	-1,3	-33,1
EMU 3 hónapos	0,50%	0,4	-29,6

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.