

BUX 26.657 -0,2%	Mtel 458 0,4%	Bayer 85,7 -1,8%	EUR/HUF 314,06 -0,1%	Olaj (\$) 49,5 -0,2%
DAX 10.273 0,7%	MOL 16.260 -0,6%	BMW 75,1 2,0%	EUR/USD 1,1194 0,3%	Arany (\$) 1.220 -0,4%
S&P 2.090 0,0%	OTP 7.025 -0,3%	Commerzbank 7,8 -0,1%	USD/HUF 280,56 -0,4%	Réz (\$) 210,3 -0,1%
RDX 1.070 0,3%	Richter 5.602 0,2%	Lufthansa 12,7 0,1%	USD/JPY 109,76 -0,4%	10Y hozam 3,4 5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ajánlat érkezett a Valeantra, de a menedzsment elutasította
- Oroszország megnyerné magának Görögországot
- Visszaesett az olaj ára a kanadai termelés felfutására, az arany továbbra is szenved
- Gyengült tegnap a dollár
- Eldőlt, nem lesz ÁFA emelés Japánban
- Mától osztalékszelvény nélkül forog az OTP
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az amerikai kereslet továbbra is növekszik, de cirka egy éve folyamatosan csökkenő mértékben. Akkor még 3,5 százalék volt a bővülés, míg az idei első negyedévben már csak 2,6 százalék ez az érték. Így nem meglepő, hogy az amerikai GDP-t második olvasatban gyengégre becsülik a piaci szereplők (0,9 százalék), de jobbra, mint az első olvasat volt (0,5 százalék). Mivel az FOMC folyamatosan azt hangsúlyozza, hogy a potenciális kamatemelés erősen adatfüggő lesz, ezért a mai GDP adat is fontos lesz ilyen szempontból. Erősebb GDP növekedés növeli a kamatemelés valószínűségét, és így erősítheti a dollárt, míg az esetlegesen gyengébb adat pont fordított hatást hoz.

A DAX esetében csökkenésre számítunk a mai napon. A BUX oldalazó mozgást végezhet némi csökkenéssel.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

[> További információk](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 27.		HU	OTP ex div			167,29
máj. 27.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q1	0.5%	0.9%
máj. 27.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	máj.	95.8	95.4

Nemzetközi hírek

USA:

- Kedvező makroadatok érkeztek tegnap a tengerentúlról, ennek ellenére nem volt túl izgalmas a kereskedés, oldalazással telt a nap, egyedül a Nasdaq indult el felfelé a nap második felében, így sikerült zárásra némi pluszt összehoznia (Dow Jones -0,13%, S&P500 -0,02%, Nasdaq 0,14%).
- Hétfőn Memorial Day miatt zárva lesznek a tengerentúli a tőzsdék, ezért már a mai kereskedési napon is átlag alatti forgalomra számítnak (tavaly is lényegesen kisebb volt az érdeklődés az ünnepet megelőző pénteken).
- A St. Louis-i Fed elnök James Bullard tegnapi nyilatkozatában kiemelte, hogy a júniusi kamatemelés még nincs eldöntve, az addig beérkező adatoknak is fontos szerepe lesz a döntésben.
- A tartós cikkek rendelésállománya 3,4%-kal bővült áprilisban az előző hónaphoz képest, ami lényegesen felülmúlja a piac 0,5%-os várakozását.
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma 265 ezer főre csökkent, ez 7 ezer fővel kedvezőbb a konszenzusnál.
- A függőben lévő lakásértékesítések áprilisi számai kiemelkedően jól alakultak. Az 5,1%-os bővülés az előző hónaphoz képest jócskán felülmúlja a 0,7%-os várakozást. Az előző évhez képest pedig 2,9%-os volt a bővülés, miközben a piac 0,2%-ra számított.
- Makroadatok szempontjából nem lesz unalmas a mai kereskedés, mert az első negyedéves GDP második felülvizsgálata, illetve a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe érkezik.
- A botrányairól híres **Valeant** 6%-ot emelkedett tegnap a zárás utáni kereskedésben, miután kiderült, hogy a japán Takeda és a TPG közös felvásárlási ajánlatát elutasította. A problémát a nyomott árazás jelenthette, amin megpróbáltak hozzájutni a céghez. Az új menedzsment továbbra is vizsgálja a nem core eszközök értékesítését.

Európa:

- Az európai piacok közül a FTSE 100 index nullában, a DAX és a CAC 40 index pedig 0,7%-os pluszban zárt.
- Vlagyimir Putyin ma vendégül látja Alexis Ciprasz görög minisztert, hogy számos kétoldalú kereskedelmi szerződést, valamint energetikai és szállítási projektekről szóló szerződést írjanak alá. A háttérben az állhat, hogy Oroszország így próbálja Görögországot megnyerni szövetségesének a közelgő szankciók feloldásáról szóló szavazás előtt.
- A brit GDP a várt 2,1% helyett 2,0%-os növekedést tudott felmutatni év/év alapon, és a beruházások is nagyobb mértékben estek, mint várták.

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama 49,2 dollárra süllyedt ma reggel, miután a kanadai olajtermelők viszonylag gyorsan újraindították a termelést az erdőtüzek megfékezése után. A hírek szerint a korábban leállított napi 1,2 millió hordónyi termelés többsége már újraindult. A tegnapi nap során a csökkenő USA készlet szintnek köszönhetően 50 dollár felett is járt az árfolyam, de a több napos emelkedést követően tegnap korrigált az árfolyam. Az 50 dolláros árfolyam erős pszichológia szint.
- Az arany ára tovább süllyedt egészen 1.221 dollárig. A fő történet továbbra is az emelkedő USA kamatszint, a piac aggódik a júniusi kamatemelés miatt. A pénzügyi befektetők idén már 8,9 milliárd dollárt fektettek a legnagyobb arany ETF-be, az SPDR Gold eszközbe. Más befektetők, például Soros

György vagy Stan Druckenmiller is vásárolta az aranybányák részvényeit, így azt lehet mondani, hogy továbbra is élénk az érdeklődés a nemesfém iránt, annak ellenére, hogy elmúlt hetekben gyengébbnek mutatkozott az árfolyam. Rövidtávon a kamatok alakulása és a dollár lesz a fő befolyásoló tényező.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Gyakorlatilag oldalazással telt a kereskedés tegnap az EUR/HUF devizapárban. Zárásra némi erősödést hozott össze a forint, és sikerült 314 alá kerülnie, de nem volt túl izgalmas a nap. Továbbra is lefelé araszolhat a devizapár, erősebb támasz a 200 napos mozgóátlagnál látható 312,5-forintnál.
- A dollár korrigált (gyengült) tegnap az euró ellenében. A kereskedést 1,119-nél fejezte be az EUR/USD devizapár, ellenállás pedig 1,123-nál látható. A szint elérése esetén ismét a fordulós jelzéseket érdemes keresni a grafikonon.

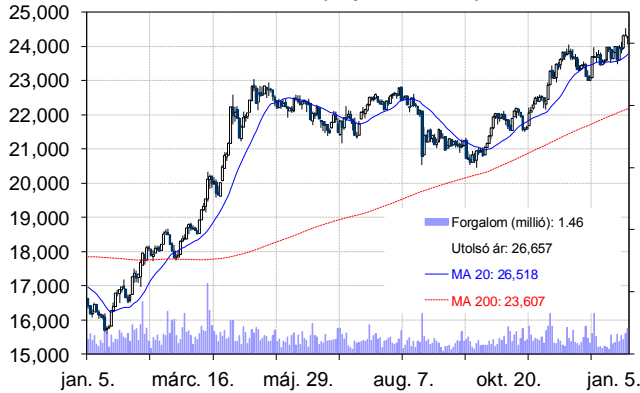
Távol-Kelet:

- Vegyes mozgások Ázsiában. A Nikkei 0,3%-ot emelkedett, de a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index pedig 0,1%-ot csökkent.
- Több japán újságban is megjelent, hogy elmarad a tervezett ÁFA emelés a globális növekedés lassulása és a múlt havi japán földrengés negatív gazdasági hatásai miatt. A hírt hivatalosan még nem erősítették meg, a japán miniszterelnök mindössze arról beszélt, hogy hamarosan bejelenti döntését. Találgatások szerint szerdán érkezhethet meg a hivatalos közlemény az ÁFA emelés elmaradásáról. A hírre pozitívan reagált a japán cégek árfolyama.
- Lényegében a várakozásoknak megfelelően alakult a japán infláció, áprilisban -0,3% volt, szemben a -0,4%-os várakozással. Az élelmiszer és energiaárakkal korrigált maginfláció a várakozásoknak megfelelően +0,7% lett.
- A **Lenovo** árfolyama 2011 óta a legalacsonyabb értéken jár, miután a társaság profit warning-ot tett közzé. Bejelentették, hogy az árbevétel és az eredmény is el fog maradni az elemzői várakozásoktól.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak inkább mínuszosak voltak. A DAX is mínuszban volt.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.744	26.863	26.634	26.657

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,063	314,161	313,804	314

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.828	-0,1%	-1,8%
Nasdaq Composite	4.902	0,1%	-4,0%
Nasdaq 100	4.488	0,3%	-1,3%
FTSE 100	6.266	0,0%	-10,9%
RDX	1.070	0,3%	-14,7%
ISE 30	95.637	-0,8%	-7,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.849	1,0%	-24,5%
PX	891	0,1%	-13,5%
Hang Seng	20.560	0,8%	-26,8%
Russell 2000	1.140	-0,1%	-9,1%
Nikkei	16.837	0,4%	-17,8%
ATX	2.273	1,4%	-12,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	115,56	1,1%	57,2%
Arcelormittal	4,33	6,9%	-45,4%
Axa	22,57	0,9%	-6,6%
Banco Bilbao	6,04	-0,8%	-34,1%
Banco Santander	4,36	-1,8%	-34,6%
BASF	69,76	0,3%	-19,6%
Bayer	85,71	-1,8%	-37,3%
BMW	75,13	2,0%	-28,4%
BNP Paribas	50,00	2,1%	-11,5%
Commerzbank	7,77	-0,1%	-37,2%
Daimler	60,80	1,3%	-31,7%
Deutsche Bank	16,12	-0,1%	-43,2%
Deutsche Post	26,27	0,8%	-10,0%
E.ON	8,84	1,2%	-35,4%
Fiat Chrysler Automotives	6,33	-1,2%	-34,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,17	1,1%	11,6%
Linde	133,01	1,4%	-25,3%
Lufthansa	12,70	0,1%	-4,7%
Nokia	5,02	-0,2%	-26,0%
Osram	46,86	0,8%	-6,5%
Raiffeisen	11,95	1,4%	-17,8%
Ryanair	13,96	-0,6%	18,4%
SAP	72,38	0,6%	6,5%
Siemens	97,50	0,5%	-0,5%
Telefonica	9,56	0,9%	-26,7%
Thyssenkrupp	19,76	3,9%	-21,1%
Total	44,03	-0,1%	-7,1%
Unicredit	3,01	-3,8%	-53,5%
Volksw agen	139,25	0,7%	-38,9%
Wizz Air	25,01	-2,2%	23,0%

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

Vállalati hírek

- Mától osztalékszervény nélkül 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	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	458	0,4%	10,1%	424.412
MOL	16.260	-0,6%	8,4%	91.748
OTP	7.025	-0,3%	24,1%	556.158
Richter	5.602	0,2%	20,7%	255.232

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

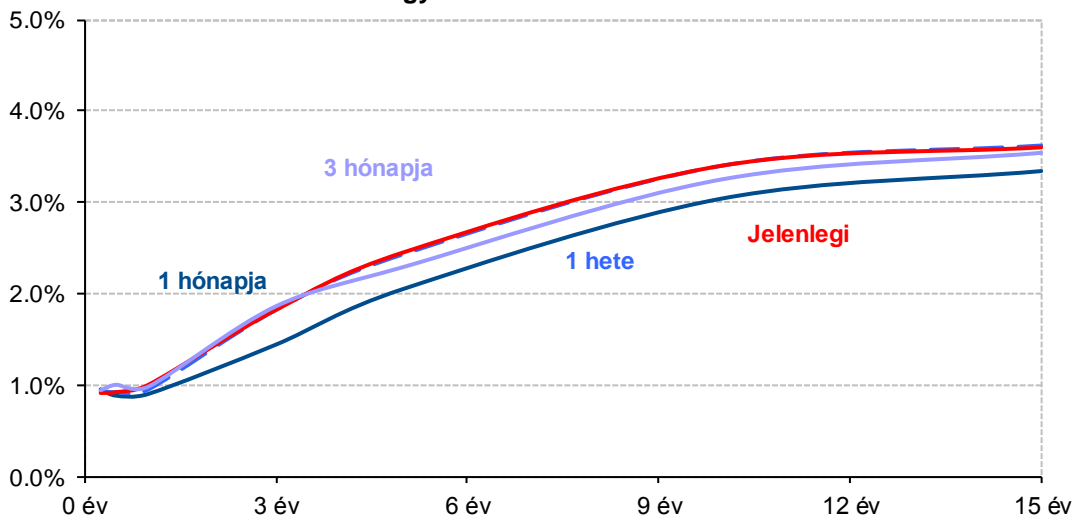
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,6%	-4,8%
Távközlés	44	0,6%	-8,8%
Olaj	1.125	-0,7%	-16,4%
Gyógyszer	518	0,2%	-12,5%
Szállítmányozás	7.723	-0,3%	-8,5%
Félvezető	123	0,5%	4,6%
Közszolgáltató	49	1,1%	9,6%
Hadiipar	3.069	0,3%	0,3%

Államkötvények

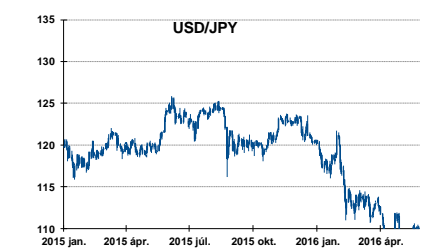
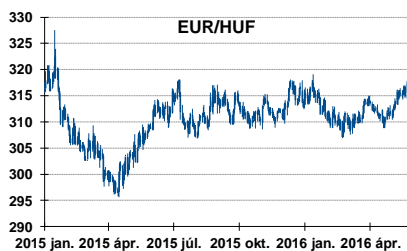
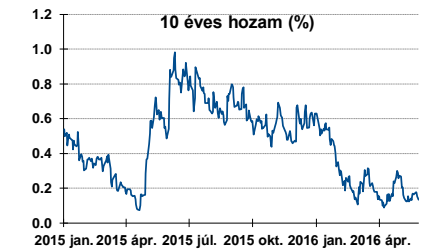
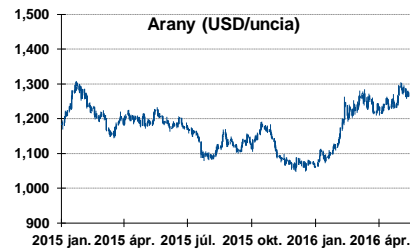
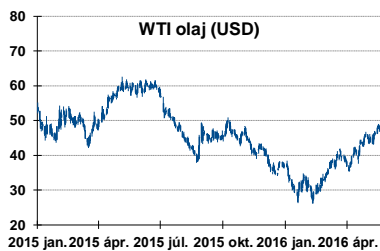
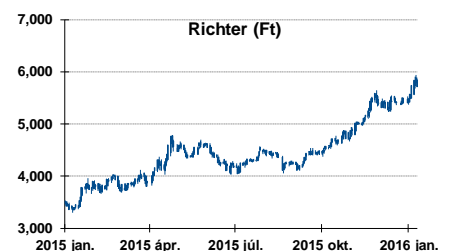
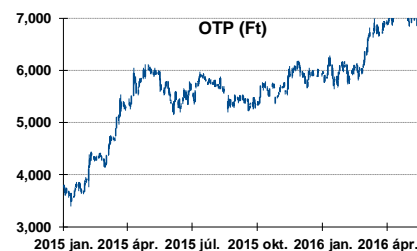
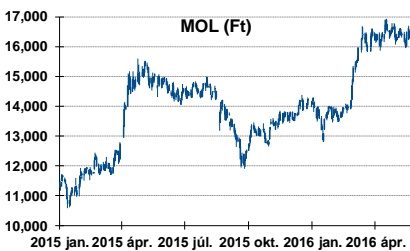
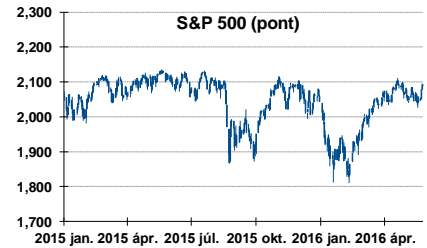
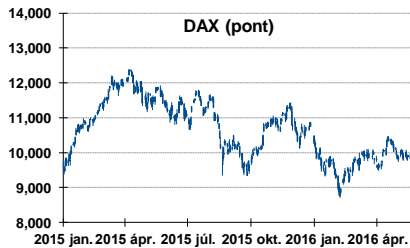
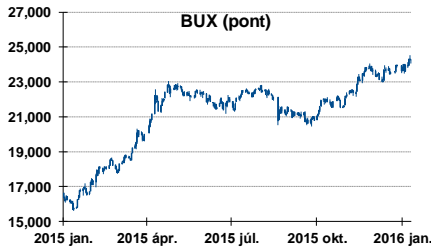
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,83%	-0,2	-30,2
EMU 10 éves	0,14%	-1,0	-41,8
Magyar 10 éves	3,40%	2,0	-10,0
USA 5 éves	1,35%	0,2	-18,1
EMU 5 éves	0,38%	-0,4	-40,5
Magyar 5 éves	2,45%	1,0	-51,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,3	-32,6
EMU 3 hónapos	0,49%	0,9	-30,1

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 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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát 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.