

BUX 27.012 1,3%	Mtel 459 0,2%	Bayer 85,6 -0,1%	EUR/HUF 314,16 0,0%	Olaj (\$) 49,3 -0,3%
DAX 10.286 0,1%	MOL 16.330 0,4%	BMW 75,1 -0,1%	EUR/USD 1,1115 -0,7%	Arany (\$) 1.213 -0,6%
S&P 2.099 0,4%	OTP 6.890 -1,9%	Commerzbank 7,8 0,1%	USD/HUF 282,67 0,8%	Réz (\$) 211,4 0,4%
RDX 1.076 0,6%	Richter 5.839 4,2%	Lufthansa 12,7 -0,4%	USD/JPY 110,31 0,5%	10Y hozam 3,4 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Janet Yellen szerint nyáron jöhet a kamatemelés
- Zárva lesznek ma a tengerentúli börzék
- Oroszország üzent Lengyelországnak és Romániának
- Tartja magát az olaj, 1.200 dollárig zuhant az arany ára
- Nagyot erősödött pénteken a dollár
- Gyengülő jen segítette a japán tőzsdét
- Ma még osztalékszelvényrel forog a MOL
- Emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

A pénteki Janet Yellen beszéd a Harvard egyetemen nem hozott meglepetést. A Fed elnök asszony továbbra is úgy látja, hogy hamarosan jöhet egy kamatemelés, hiszen a munkaerőpiaci adatok jók. Ugyanakkor a Fed-et aggasztja a termelékenység lassú növekedése. Ez bennünket is aggaszt. Míg 2011-ig (az elmúlt 40 évben) szinte stabil volt a növekedés, addig 4-5 évvel ezelőtt valami történt, és azóta a termelékenység növekedése alig haladja meg a nulla értéket (persze jó, hogy legalább növekszik). Már a múlt év végén határozott gyorsulást vártak a piaci szereplők és az OECD is a termelékenység bővülésében az elkövetkező két évben, de ez vagy késik, vagy el sem jön. Mindenesetre az OECD januárban fogja felülvizsgálni a decemberben adott kétéves prognózisát, és reméljük hasonlóan optimista lesz a kép, mint fél évvel ezelőtt volt. Mindenesetre akkor nem jött be a gyors javulásba vetett hit.

A mai napon az USA piacai zárva vannak Memorial Day miatt. Így lanyhább forgalomra, de további emelkedésre számítnak. Itthon a Richter pénteken nagy forgalommal határozottan törte át a technikai szintet 5.600 forintnál. Innen további emelkedést várunk.



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. 30.	8:45	FR	GDP (év/év, igazított), tény	Q1	1.3%	1.4%
máj. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	máj.	-7	-7
máj. 30.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	máj.	-0.1%	0.1%

Nemzetközi hírek

USA:

- A pénteki kereskedés meglehetősen volatilis volt a tengerentúlon, a nap második felében elindultak észak felé az indexek és sikerült pluszban zárniuk (Dow Jones 0,25%, S&P500 0,43%, Nasdaq 0,65%).
- Memorial Day miatt ma zárva lesznek a tengerentúli börzék.
- Janet Yellen a Harvard Egyetemen tartott beszédében kiemelte, hogy valószínűleg lesz kamatemelés a következő hónapokban. A termelékenységi növekedési ütemével elégedetlen a Fed elnöke, a munkanélküliségi ráta azonban közel van a Fed céljához, de a bér dinamikában nem lát érdemi javulást.
- Évesített alapon 0,8%-kal bővült az első negyedévben a tengerentúli gazdaság, ami 0,3 százalékponttal magasabb az előzetes becslésnél, azonban 0,1 százalékponttal elmaradt a piaci várakozásoktól.
- A **Tesla** jelenleg épülő akkumulátor gyárat a cég közleménye szerint július 29-én adhatják át. A gyár teljes gyártási kapacitását 2020-ra érheti el. A Tesla 500.000 darabos eladási rekordja is ehhez a céldátumhoz volt korábban kötve, ezt a cég 2018-ra előrehozta. Véleményünk szerint továbbra is kérdéses, hogy a gyártási kapacitások valóban fel tudnak-e ilyen mértékben pörögni addig.

Európa:

- Az európai tőzsdék a pénteki napot minimális pluszban fejezték be.
- Vlagyimir Putyin orosz elnök szerint a NATO román és lengyel rakétavédelmi rendszere nem a közel-keleti támadások miatt épült ki, hanem Oroszország ellen. Emiatt válaszlépéseket tesz majd Oroszország. Kijelentette továbbá, hogy lezárnak tekinti a krími témát és nem akar senkivel sem tárgyalni róla, mivel a félsziget demokratikus úton csatlakozott Oroszországhoz.
- A makrogazdasági adatok közül az eurózónás fogyasztói bizalmi indexre és a májusi német inflációs adatra lesz érdemes figyelni.

Olaj, arany:

- A WTI 49,2 dolláron állt ma reggel. A piac továbbra is a kieső kínálati hírekre figyel: a nigériai termelés 27 éves mélypontra esett, miközben a kanadai termelés szépen emelkedik vissza az erdőtüzeket megelőző szintre. Az amerikai fúrótoronyok száma 2-vel 316-ra csökkent, ami a piac számára azt jelenti, hogy még hónapokig nem lesz változás az USA kitermelésében, azaz továbbra is csökkenő pályán marad az olajkihozatal. Az OPEC a héten ülészik Bécsben, de ettől a tanácskozástól a piac nem vár változást.
- Az aranyat egészen 1.200 dollárig ütötték le a befektetők, főleg az erősödő dollárnak köszönhetően. A piac egyre inkább árazza a júniusi USA kamatemelést, aminek hatására a befektetők dollárt vásárolnak. Az erős dollár viszont gyengíti az arany és más nyersanyagok árát. A fedezeti alapok csökkentik az arany vételi pozícióikat. Fontos lesz a pénteken megjelenő heti USA munkanélküliségi adat is.

Devizák:

- Nagyon erősödött pénteken a dollár az euróval szemben. A délelőtti oldalazást követően határozottan elindult dél felé a devizapár, és zárásra már elérte az 1,11-nél található 200 napos mozgóátlagot.

Yellen pénteki beszéde is segítette a dollár erősödését, de jelenleg erős támaszhoz értünk, amelyet egyelőre nem sikerült az árfolyamnak leküzdenie.

- A forint pénteken még enyhén erősödött az euróval szemben, de a ma reggel a 313,3-nál található 30-napos mozgóátlagról korrekció indult, és az árfolyam visszakapaszkodott 314 közelébe.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

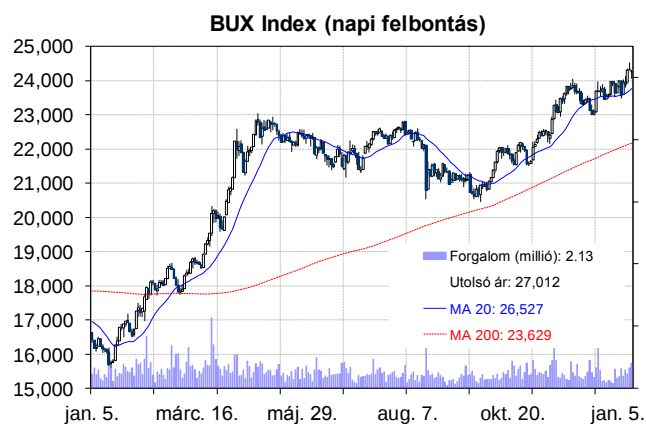
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

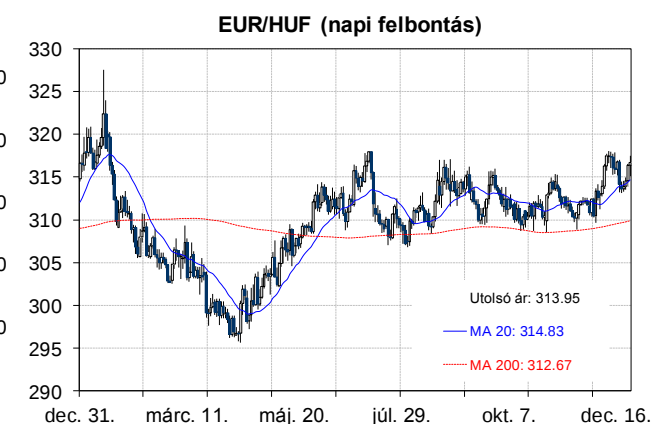
- Jól indult a hét az ázsiai tőzsdén. A Nikkei 1,2%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index pedig 0,1%-ot emelkedett.
- Janet Yellen kiállt a Fed nyári kamatemelése mellett, ez pedig erősítette a dollárt. A gyengülő jen hatására életre kapott a japán részvénytőzsi, elsősorban az exportorientált autógyártók teljesítettek ma jól.
- Kormányzati illetékesek is megerősítették, hogy szerdán bejelentik a japán ÁFA emelés kitolását. Ezt múlt hét óta gyakorlatilag már a piacok is tényként kezelték, az viszont új információnak számít, hogy egészen 2019 októberéig elhalaszthatják az ÁFA megemelését.
- Áprilisban 0,8%-kal csökkent a kiskereskedelmi forgalom Japánban a tavalyi év azonos időszakához képest, de még így is felülmúlta a várakozást, ami 1,2%-os csökkenésről szólt.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.666	27.069	26.666	27.012



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,27	314,323	313,747	313,954

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.873	0,3%	-0,8%
Nasdaq Composite	4.934	0,6%	-2,7%
Nasdaq 100	4.513	0,5%	0,1%
FTSE 100	6.271	0,1%	-10,2%
RDX	1.076	0,6%	-10,4%
ISE 30	95.657	0,0%	-5,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.839	-0,5%	-24,6%
PX	890	-0,1%	-12,9%
Hang Seng	20.646	0,3%	-24,7%
Russell 2000	1.150	0,9%	-7,7%
Nikkei	17.057	1,3%	-17,1%
ATX	2.264	-0,4%	-11,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	115,58	0,0%	61,8%
Arcelormittal	4,28	-1,1%	-43,1%
Axa	22,71	0,6%	-0,9%
Banco Bilbao	6,06	0,2%	-32,6%
Banco Santander	4,40	1,0%	-32,1%
BASF	69,80	0,1%	-17,2%
Bayer	85,61	-0,1%	-34,1%
BMW	75,08	-0,1%	-25,5%
BNP Paribas	49,77	-0,5%	-9,4%
Commerzbank	7,77	0,1%	-36,0%
Daimler	60,62	-0,3%	-29,2%
Deutsche Bank	16,29	1,0%	-40,8%
Deutsche Post	26,56	1,1%	-3,2%
E.ON	8,87	0,4%	-33,8%
Fiat Chrysler Automotives	6,22	-1,7%	-35,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,34	1,3%	11,5%
Linde	133,66	0,5%	-23,6%
Lufthansa	12,65	-0,4%	-1,7%
Nokia	5,06	0,8%	-23,9%
Osram	47,38	1,1%	-1,2%
Raiffeisen	11,94	-0,0%	-14,7%
Ryanair	14,05	0,6%	20,7%
SAP	72,82	0,6%	8,3%
Siemens	98,21	0,7%	2,3%
Telefonica	9,53	-0,3%	-26,0%
Thyssenkrupp	19,66	-0,5%	-18,6%
Total	43,90	-0,3%	-4,5%
Unicredit	2,99	-0,8%	-53,1%
Volkswagen	139,75	0,4%	-36,4%
Wizz Air	24,95	-0,2%	19,3%

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

Vállalati hírek

- Ma még osztalékszavénnyel forog a **MOL**. Az egy részvényre jutó 567 forintot június 8-tól fizetik.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	459	0,2%	10,3%	769.879
MOL	16.330	0,4%	11,0%	106.013
OTP	6.890	0,5%	20,9%	339.054
Richter	5.839	4,2%	26,9%	710.081

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

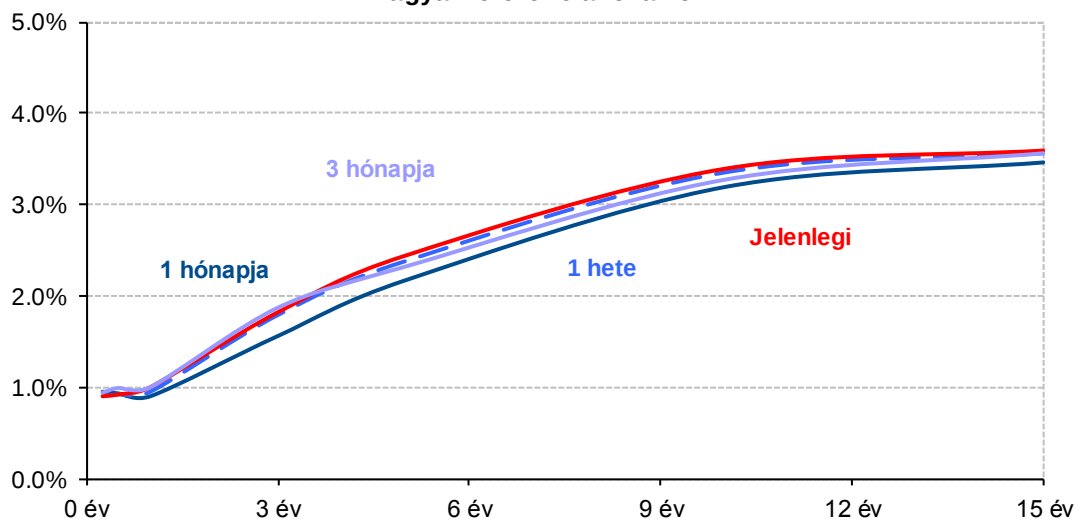
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,7%	-3,2%
Távközlés	45	0,7%	-7,5%
Olaj	1.123	-0,1%	-16,2%
Gyógyszer	519	0,2%	-11,9%
Szállítmányozás	7.772	0,6%	-6,4%
Félvezető	124	1,1%	6,0%
Közszolgáltató	49	0,2%	9,7%
Hadiipar	3.081	0,4%	1,9%

Államkötvények

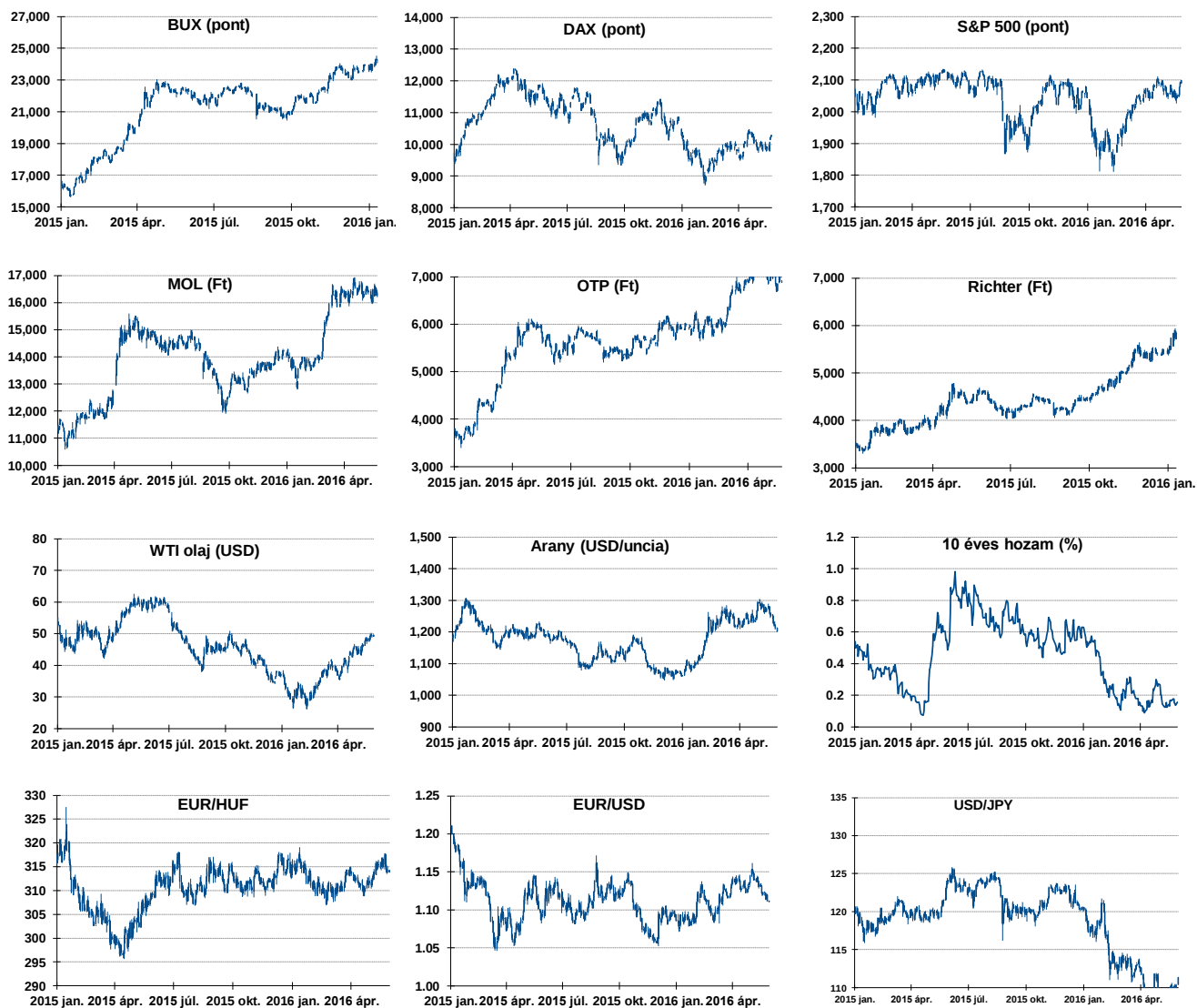
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,85%	-0,0	-27,0
EMU 10 éves	0,16%	1,7	-33,2
Magyar 10 éves	3,39%	-1,0	-13,0
USA 5 éves	1,38%	-0,0	-10,1
EMU 5 éves	0,37%	0,9	-37,1
Magyar 5 éves	2,44%	-1,0	-50,0
Japán 5 éves	0,22%	1,1	-31,3
EMU 3 hónapos	0,48%	1,3	-29,1

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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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.
