

BUX 27.090 0,3%	Mtel 458 -0,2%	Bayer 87,2 1,9%	EUR/HUF 313,93 -0,1%	Olaj (\$) 49,3 -0,3%
DAX 10.333 0,5%	MOL 16.465 0,8%	BMW 75,7 0,9%	EUR/USD 1,1138 0,2%	Arany (\$) 1.206 -0,6%
S&P 2.099 0,4%	OTP 6.945 0,8%	Commerzbank 7,8 0,5%	USD/HUF 281,84 -0,3%	Réz (\$) 211,4 0,4%
RDX 1.076 0,6%	Richter 5.795 -0,8%	Lufthansa 12,7 -0,0%	USD/JPY 111,12 0,7%	10Y hozam 3,4 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Zárva tartottak tegnap a tengerentúli börzék
- A görög reformok mégsem készek?
- Emelkedik az olaj ára, az arany is korrigált felfelé
- A forint és a dollár is korrigált tegnap
- Szárnyalt a kínai tőzsde az MSCI indexel kapcsolatos spekulációkra
- Mától osztalékszelvény nélkül forog a MOL
- Horvátország vissza szeretne térni a 2003-as megállapodáshoz az INA-nál
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Adatdömping volt Japánban. Miközben a munkanélküliség az utoljára a 90-es évek közepén látott (és Magyarországon szinte elképzelhetetlen) 3,2 százalékon maradt, az ipari termelés a várt 5 százalékkal szemben 3,5 százalékkal csökkent áprilisban a márciusi 0,2 százalékos bővülést követően. Ugyan az adat jobb a várakozásoknál, de egy újabb érv, hogy a tervezett ÁFA emelést elhalassza a miniszterelnök. Ami pozitív meglepetés volt, az a megkezdett lakásépítések száma, ami a várt 4,1 százalék helyett 9,0 százalékkal emelkedett. Hasonlóan jó számokat láthattunk az USA-ban nem is olyan rég. Úgy tűnik, hogy előkerül a régi-új csodaszser, a lakásépítés, mint gazdasági aktivitást felpörgető erő. Emlékezzünk! Itthon is ez a csodafegyver, legalábbis a CSOK bevezetése ezt a tervet támasztja alá. Budapesten mintegy 10.000 új lakás építését készítik elő, miközben az elmúlt években ez alatt volt az országos szintű új lakásépítések száma.

Egy szó, mint száz, megvették Ázsiát, amiben a japán adatok mellett az is szerepet játszott, hogy a Goldman szerint már 70 százalék az esélye, hogy az MSCI indexbe bekerülnek a kínai A részvények (cirka 1 év leforgása alatt). Így továbbra is jó a hangulat. Annak ellenére, hogy a DAX-ban és a BUX indexben is technikai korrekció zajlik, oldalazást (kis emelkedéssel) várunk mindkét indexben.

A ma esedékes MSCI átsúlyozásnak (negyedéves felülvizsgálat) számításaink szerint nem kellene, hogy jelentős hatása legyen a mai záróárakra.



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. 31.		HU	MOL ex div			567
máj. 31.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	ápr.	0.7%	2.3%
máj. 31.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	ápr.	-1.6%	
máj. 31.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	máj.	6.2%	6.2%
máj. 31.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	máj.	-16	-5
máj. 31.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	máj.	-0.2	-0.1
máj. 31.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	ápr.	10.2%	10.2%
máj. 31.	12:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q1	1%	1%
máj. 31.	14:30	US	Személyi kidadások (hó/hó)	ápr.	0.1%	0.7%
máj. 31.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	ápr.	0.4%	0.4%
máj. 31.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárixindex	márc.	182.79	184.07
máj. 31.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	máj.	50.4	50.5
máj. 31.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	máj.	94.2	96.25

Nemzetközi hírek

USA:

- Memorial Day miatt zárva tartottak tegnap a tengerentúli börzék.
- Ma számos makrogazdasági adat érkezik: S&P/Case-Shiller házárixindex, Chicagói beszerzési menedzser index és Conference Board fogyasztói bizalmi index.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Az európai indexek közül a brit index nem mozdult el bankszünnap miatt, míg a CAC 40 index 0,3%-ot, a DAX index pedig 0,5%-ot emelkedett.
- A csütörtöki EKB ülés előtt az UBS elemzői már azt találgatják, hogy az emelkedő olajár okán vajon felfelé módosítja-e az EKB inflációs várakozásait vagy sem. A kommunikációban a javuló makrogazdasági adatokat biztosan megemlítik, de ennek nem szabad túl héjának lennie, mert az megijesztheti a piacokat.
- A görög kormány szerint néhány reform (bankok rossz hitelei és nyugdíjreform) megvalósítása nehézségekbe ütközhet. A Reuters forrásai megerősítették a híreszteléseket, és kiemelték, hogy az idő sürget, mert júniusban az IMF, júliusban pedig az EKB felé kell törleszteni Görögországnak.
- Jean-Claude Juncker kijelentette, hogy Oroszország elleni EU-s szankciók meghosszabbításra kerülnek júliusban az Ukrajnával szembeni magatartás miatt. Az orosz elnök szóvivője ennek ellenére nagy reményeket fűz Juncker szentpétervári látogatásához.
- Az áprilisi német kiskereskedelmi adat 1,9%-os növekedés helyett 2,3%-os bővülést tartalmazott év/év alapon. A nap folyamán még érkezik eurózónás munkanélküliségi ráta és májusi inflációs adat is, utóbbi esetén 0,1%-os visszaesést várnak az elemzők.

Olaj, arany:

- A WTI 49,7 dollár volt ma reggel, miután a piac árazza a nigériai és a kanadai termelés kiesését és a soron következő heti OPEC ülés esetleges forgatókönyveit. A piac nem vár változást az OPEC kínálatában és várhatóan ismét sikertelen lesz a megállapodás a termelés befagyasztásáról. A kereslet a május-júniusi időszakban a legerősebb, ami szintén hozzájárul az olajár emelkedéséhez.
- Az arany ára 1.212 dollárra tudott emelkedni. A piac 10 nap csökkenés után fordult meg, mivel a szereplők aggódnak a júniusi lehetséges Fed kamatemelés miatt, amire már 30%-os esélyt adnak. A héten a pénteki munkanélküliségi adatok mellett más konjunktúra adatok is napvilágot látnak, amelyek meghatározó szereppel bírhatnak a Fed döntésre. Az USA kamatok alakulása lehet idén a legfontosabb befolyásoló tényező.

Devizák:

- A tengerentúli börzék zárva tartottak, ezért nem volt tegnap nagy mozgás a dollárban. Az EUR/USD árfolyama a támaszt jelentő 1,11-nél húzódó 200 napos mozgóátlagról pattant vissza, és 1,113-ig emelkedett. Ma reggel azonban ismét elindult lefelé az árfolyam, a 200 napos mozgóátlag törése esetén erősödhetne újra komolyabban a dollár.
- A forint a 313,4-nél található 30 napos mozgóátlagról kezdett korigálni. A múlt héten látott intenzív forinterősödés után a ma reggeli kereskedésben 314 közelébe emelkedett a kurzus, de a forint gyengülése várhatóan nem lesz tartós.

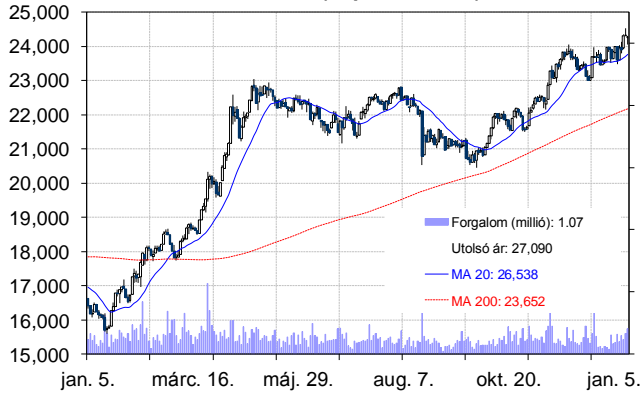
Távol-Kelet:

- Remek hangulatban zajlott az ázsiai kereskedés. A Shanghai index 2,8%-ot, a Hang Seng 1,4%-ot, a Nikkei pedig 0,8%-ot emelkedett.
- A kínai részvényindexet főleg az MSCI indexbe való bekerüléssel kapcsolatos spekulációk segítették. A Goldman Sachs a korábbi 50%-ról 70%-ra emelte annak az esélyét, hogy a kínai A sorozatú részvények bekerülnek az MSCI feltörekvő piaci indexcsaládba. Becslések szerint akár 16 milliárd dollár értékű befektetés is megindulhat a kínai részvénytőzsdé irányába. Az országok új besorolását, Kína lehetséges újrakategorizálásával együtt június 14-én teszi közzé az MSCI.
- A vártan megfelelően 3,2%-on stagnált áprilisban a japán munkanélküliségi ráta.
- A szintén áprilisi előzetes japán ipari termelés ugyanakkor pozitív meglepetést okozott. A várt 5,0%-os év/év csökkenéshez képest „csak” 3,5% volt a visszaesés mértéke. A csökkenő ipari termelés az erősebb japán jenre vezethető vissza.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.012	27.119	27.005	27.090

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	313,93	314,037	313,763	313,891

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	96.391	0,8%	-4,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.842	0,1%	-24,4%
PX	893	0,2%	-12,6%
Hang Seng	20.901	1,3%	-23,8%
Russell 2000	1.150	0,9%	-7,7%
Nikkei	17.242	1,0%	-16,2%
ATX	2.272	0,4%	-11,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	115,77	0,2%	62,5%
Arcelormittal	4,26	-0,5%	-43,4%
Axa	22,70	-0,0%	-0,9%
Banco Bilbao	6,07	0,2%	-32,5%
Banco Santander	4,41	0,3%	-31,9%
BASF	69,91	0,2%	-16,8%
Bayer	87,20	1,9%	-32,8%
BMW	75,73	0,9%	-24,6%
BNP Paribas	50,28	1,0%	-8,5%
Commerzbank	7,82	0,5%	-35,6%
Daimler	61,78	1,9%	-27,6%
Deutsche Bank	16,39	0,6%	-40,3%
Deutsche Post	26,52	-0,2%	-2,9%
E.ON	8,92	0,5%	-33,4%
Fiat Chrysler Automotives	6,40	2,8%	-33,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,34	-0,0%	11,9%
Linde	135,00	0,9%	-22,9%
Lufthansa	12,70	-0,0%	-1,4%
Nokia	5,12	1,1%	-23,0%
Osram	47,55	0,6%	-0,9%
Raiffeisen	11,99	0,4%	-14,4%
Ryanair	14,03	-0,1%	20,5%
SAP	72,99	-0,0%	8,5%
Siemens	98,40	-0,3%	2,5%
Telefonica	9,54	0,1%	-25,9%
Thyssenkrupp	19,55	-0,6%	-18,6%
Total	43,77	-0,3%	-4,8%
Unicredit	3,00	0,3%	-53,0%
Volksw agen	141,22	1,1%	-35,6%
Wizz Air	25,20	1,0%	21,7%

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

Vállalati hírek

- Mától osztalékszelvény nélkül forog a **MOL**. Az egy részvényre jutó 567 forintot június 8-tól fizetik.
- A horvát gazdasági miniszter, Tomislav Panenic szerint Horvátország szeretne visszatérni a 2003-as **MOL** megállapodáshoz az INA-val kapcsolatban. 2003-ban a MOL 25%-os INA csomagot vásárolt, és fenntartotta a jogot, hogy további INA részvényeket és befolyásoló részesedést szerezzen. A kijelentést mi nem tudjuk értelmezni, mivel a vita tárgya alapvetően az irányítási jog és az ehhez kapcsolódó részvénytulajdon.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- Ma zárásban kerül sor az **MSCI indexek** átsúlyozására, a magyar részvények vonatkozásában nem várható változás.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	458	-0,2%	10,1%	180.006
MOL	16.465	0,8%	11,9%	116.986
OTP	6.945	0,8%	21,8%	220.292
Richter	5.795	-0,8%	26,0%	181.528

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

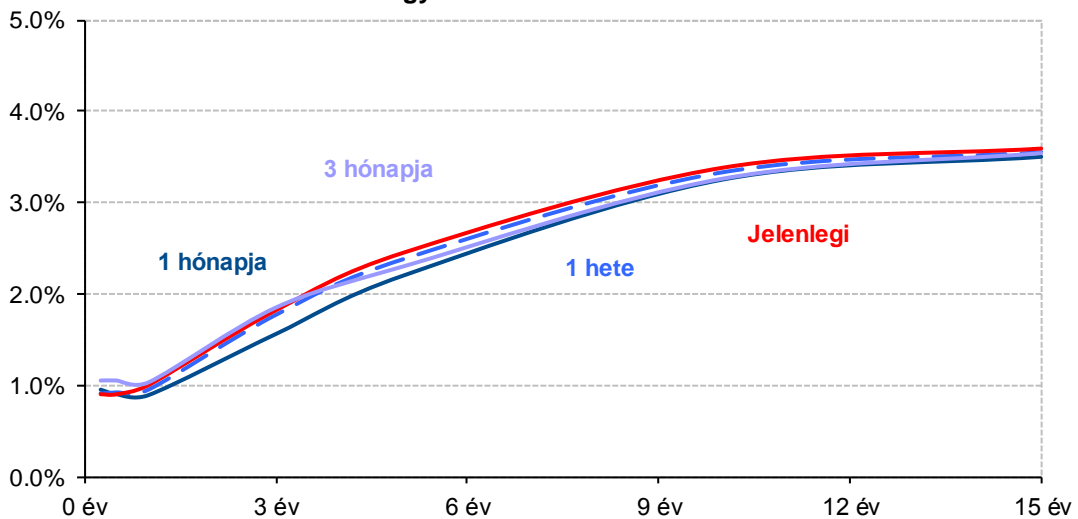
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,7%	-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

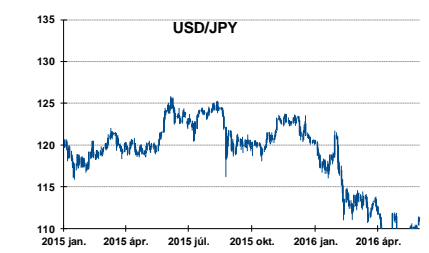
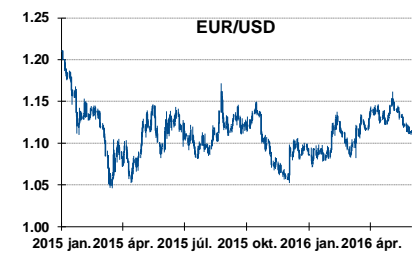
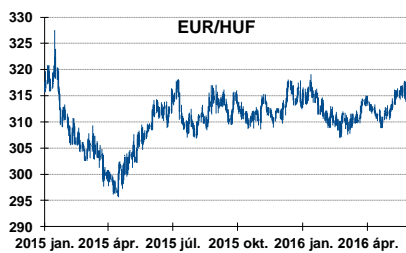
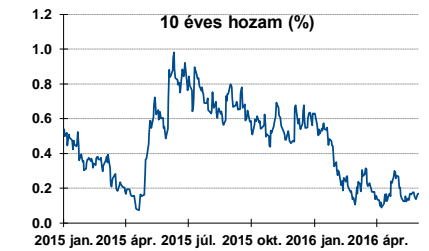
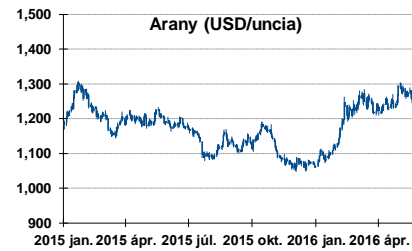
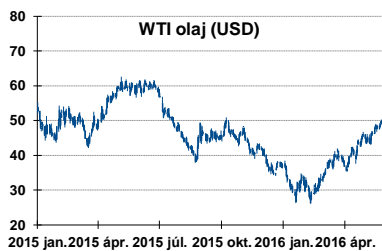
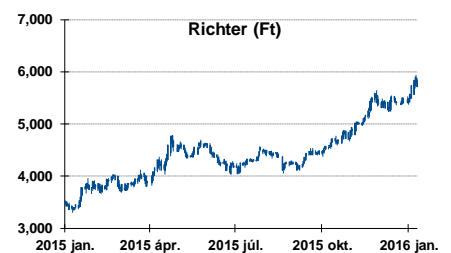
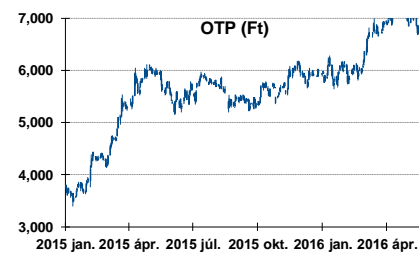
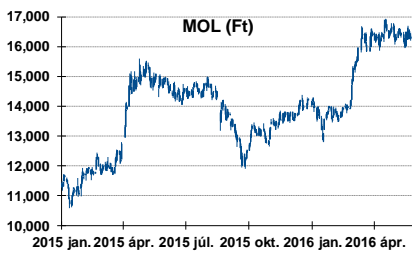
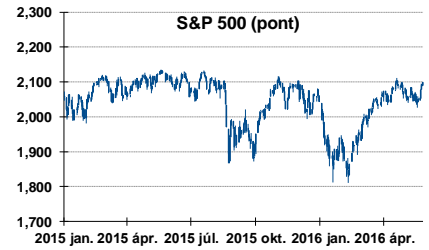
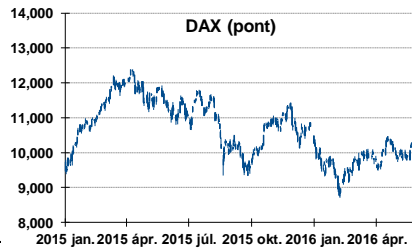
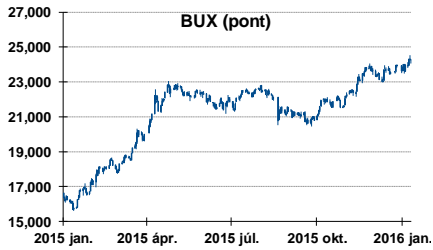
	változás (bázispont)		
	hozam	napi	52 hét
USA 10 éves	1,87%	1,4	-25,6
EMU 10 éves	0,17%	0,4	-31,6
Magyar 10 éves	3,38%	-1,0	-2,0
USA 5 éves	1,41%	2,1	-7,9
EMU 5 éves	0,36%	0,5	-35,9
Magyar 5 éves	2,45%	1,0	-35,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,8	-31,9
EMU 3 hónapos	0,48%	1,1	-28,8

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%):	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 csökkeni 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.