

BUX 26.521 -2,1%	Mtel 452 -1,3%	Bayer 85,7 -1,8%	EUR/HUF 313,61 -0,1%	Olaj (\$) 49,1 -0,5%
DAX 10.263 -0,7%	MOL 15.500 -5,9%	BMW 75,5 -0,4%	EUR/USD 1,1132 -0,1%	Arany (\$) 1.215 0,8%
S&P 2.097 -0,1%	OTP 6.811 -1,9%	Commerzbank 7,7 -2,0%	USD/HUF 281,72 -0,0%	Réz (\$) 209,6 -0,9%
RDX 1.062 -1,4%	Richter 5.650 -2,5%	Lufthansa 12,7 -0,5%	USD/JPY 110,73 -0,4%	10Y hozam 3,4 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kedvező makroadatokat érkeztek a tengerentúlról
- Némileg csökkent a deflációs nyomás Európában
- Süllyedt az olaj ára, az arany nem változott
- Átmenetileg megtorpant a dollárerősödés
- Stabilizálódás jeleit mutatja a kínai gazdaság
- 7.200 forintra emeltük OTP célárunkat
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Megemeltük OTP célárprogramunkat. 7.200 Ft-ra várjuk 12 hónapon belül, az ajánlásunk tartás. Az ok a javuló makro környezet és a drasztikusan csökkenő céltartalék képzés, ami a fizetési fegyelem javulásának köszönhető, na meg a tisztább orosz és ukrán helyzetnek (legalábbis ami az OTP leányait illeti). Ugyanakkor az értékelés konzervatívnak tekinthető, hiszen a modell alapján a ROE 13 százalék körül alakul mind az explicit előrejelzési, mind a „végtelen” horizonton. Ez pedig alacsonyabb a menedzsment által várt 15+ százaléknál (2017-től). Vagyis óvatos, konzervatív a megközelítésünk, és bizonyos tartalékokat hordoz még magában az értékelés.

Egyes hírek szerint a Bayer 135 dollárra emelheti a Monsanto-ra adott ajánlatát a korábbi 122 dollárról pénteken. Ez összhangban van a korábbi spekulációkkal, és hatása a Bayer részvényeire számításaink szerint 6 euró mínusz. Ebből viszont 4-5 euró már beárázódott, így a mai napon 1-2 eurót eshet az árfolyam (0.8 mínusszal kezdett kereskedés előtt), amely a DAX indexet 0,1-0,2 százalékkal húzhatja lefelé. A DAX egyébként ma is tovább csökkenhet technikailag is. Sőt, igazándiból a 200 napos visszateszteléséig (10.100 pont környéke) nem is lenne nagyobb baj.

A BUX-ot tegnap csúnyán lekötötték a záróban, úgyhogy a záró szakaszban a szokásos napi forgalom cirka háromszorosa, 16 milliárd forintnyi részvény fordult meg a parketten. Ugyan az MSCI indexben nem volt gyakorlatilag átsúlyozás, de lehet, hogy a befektetők egy része már a június közepi kínai A részvényes döntésre (bekerülés az MSCI indexbe) készülődik. Mindenesetre technikai jellegűnek tekintjük a tegnapi árfolyamzuhanást, és ma emelkedésre számítunk a BUX indexben. A Richternek a tegnapi záró szintről már nem kellene tovább esnie, azaz ideje a fordultnak a kitörést követő kétnapos korrekciót követően.

Az USA-ban ma publikálják a Bézs könyvet, ami azért lesz izgalmas, mert a Fed már tükön ül, hogy kamatot emeljen, de ahhoz jó gazdasági adatok kellenek. Így fontos lesz az amerikai gazdaság állapotáról szóló könyv, hiszen akár komolyabb árfolyammozgást is hozhat az EUR/USD árfolyamban, ami végső soron a részvényindexekre is visszahathat. (pl. egy euró gyengülés pozitív lehet a DAX indexre).



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 1.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	máj.	52.2	
jún. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	máj.	52.4	52.4
jún. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	máj.	51.5	51.5
jún. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	máj.	49.2	49.6
jún. 1.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	máj.	2.3%	
jún. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	máj.	50.5	50.5
jún. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	máj.	50.8	50.3
jún. 1.	20:00	US	Fed Bézs könyv			

Nemzetközi hírek

USA:

- A kereskedés első felében lejtőre kerültek a vezető tengerentúli börzék, majd a nap második felében javult a hangulat, de csak a Nasdaq index tudott pluszba kerülni (Dow Jones -0,48%, S&P500 -0,1%, Nasdaq 0,29%).
- A Chicagói beszerzési menedzser index 49,3 pontra süllyedt májusban az előző havi 50,4 pontról, miközben az elemzők 50,5 pontra történő emelkedésre számítottak. A Conference Board fogyasztói bizalmi index 92,6 pontra süllyedt, a várakozás 96,1 pont volt.
- A személyi kiadások áprilisban 1%-kal emelkedtek havi alapon (2009 óta nem látott kedvező adat), felülmúlva a 0,7%-os piaci konszenzust. A személyi jövedelmek a vártak megfelelően 0,4%-kal emelkedtek az előző hónapban.
- Az S&P Case Shiller házáindex éves alapon 5,43%-kal bővülést mutatott márciusban, ami némileg jobb a vártnál.
- Az **Alibaba** egyik legnagyobb befektetője, a SoftBank szeretné eladni a társaságban meglévő 7,9 milliárd dolláros részesedését.
- Ma délután ISM feldolgozóipari index, Fed Bézs könyv, feldolgozóipari beszerzési menedzser index és gépjármű értékesítési adatok érkeznek.

Európa:

- A DAX 0,7%-ot, a FTSE100 0,6%-ot, a CAC40 pedig 0,5%-ot csökkent.
- A várakozásokkal összhangban minimálisan emelkedik az inflációs ráta az eurózónában. Májusban a maginfláció 0,7%-ról 0,8%-ra emelkedett, a tisztított inflációs mutató pedig továbbra is a negatív tartományban van -0,1%-os értékkel, ami enyhe javulást jelent az előző havi -0,2%-hoz képest. A defláció enyhülése pozitív hír az európai gazdaság számára, de további emelkedésre van szükség, mert még mindig rendkívül távol van a 2,0%-os jegybanki céltől. A kedvező trend ellenére továbbra sem beszélhetünk a gazdaság felpörgéséről és átütő gazdasági sikerről.
- A munkanélküliségi ráta a várakozásoknak megfelelően 10,2%-on stagnált az eurózónában.
- Ma több ország feldolgozóipari beszerzési menedzser indexének végleges májusi értékét is publikálják, azonban a piac nem számít változásra az előzetes értékekhez képest.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- A WTI 48,7 dollárig süllyedt a holnap kezdődő OPEC találkozó előtt. A piacon némi optimizmus van kialakulóban a találkozó előtt. Az Egyesült Arab Emírátsok minisztere például arról beszélt, hogy a piac korrekciós fázisban van a 2014-ben kialakult túlkínálatot követően, és ennek jelei az elmúlt hónapokban jól láthatóak. Ennek ellenére a piac nem vár megállapodást a résztvevőktől, mivel nincs arra mutató jel, hogy Szaúd-Arábia és Irán álláspontja közeledne egymáshoz. Az olaj 85%-kal emelkedett a februári mélyponthoz képest.
- Az arany kurzusa 1.215 dollár körül ragadt. A befektetők a Fed bézs könyvét figyelik ma leginkább, ami indikációt adhat arra, hogy a nyáron lesz-e USA kamatemelés. A piac egyre nagyobb esélyt ad erre, ami az elmúlt hetekben jelentősen lejjebb küldte az arany árát. Tegnap kismértékben erősítette az arany árfolyamát, hogy az USA fogyasztói bizalma süllyedt, ami csökkentette a kamatemelés esélyeit.

Devizák:

- A 30 napos mozgóátlag állította meg a forint erősödését az euróval szemben. Az árfolyam két napja 313,5 forint környékén mozog, és az átmeneti megtorpanás után folytatódhat az erősödés. A következő támasz a 312,5-nél található 200 napos mozgóátlagnál van.
- A 200 napos mozgóátlag erős támasznak bizonyult az EUR/USD devizapárban. Az árfolyam jelenleg az 1,11-nél található mozgóátlag felett sávozik, de a hetek óta tartó intenzív dollárerősödést nem valószínű, hogy sokáig megállítja ez a támasz. 1,11 alatt pedig az 1,10-es szintet veheti célba a kurzus.

Távol-Kelet:

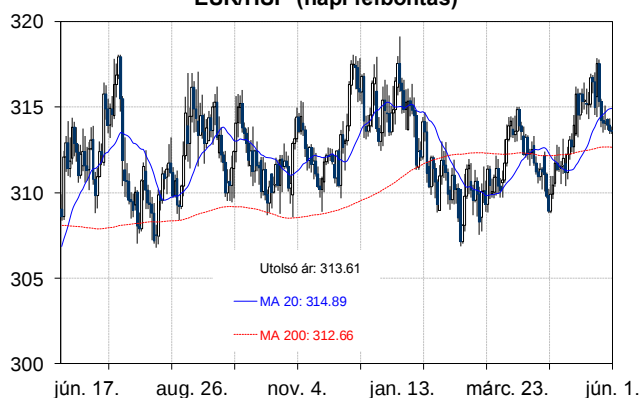
- Enyhe csökkenés jellemezte az ázsiai piacokat. A Nikkei 1,6%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,1%-ot csökkent.
- Shinzo Abe japán miniszterelnök hivatalosan is bejelentette, hogy 2,5 évvel, 2019-re tolják ki az ÁFA emelést. A bejelentés nem hatotta meg a piacokat, hiszen az elmúlt pár hétben már folyamatosan jelentek meg hírek az ÁFA emelés elhalasztásáról.
- Nem okoztak jelentős meglepetést a kínai beszerzési menedzser index adatok. A statisztikai hivatal által publikált feldolgozóipari beszerzési menedzser index a várt 50,0 pont helyett 50,1 ponton stagnált. A Caixin által publikált feldolgozóipari beszerzési menedzser index a várakozásokkal összhangban 49,4 pontról 49,2 pontra csökkent. A beszerzési menedzser index adatok stabilizálódás jeleit mutatják.
- Májusban 9,6%-kal csökkent a makaói kaszinók árbevétele, ezzel tovább folytatódott a 2 éve látható csökkenő trend, ami a szigorú korrupció ellenes fellépésnek tudható be.
- Az első negyedévben évesítve 3,1%-kal bővült az ausztrál gazdaság, ezzel minimálisan felülmúlva a 3,0%-os piaci várakozást.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a DAX mínusz volt, de a Nasdaq minimális pluszban volt.

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	314,34	313,45	313,61

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.787	-0,5%	-1,4%
Nasdaq Composite	4.948	0,3%	-2,7%
Nasdaq 100	4.524	0,3%	0,0%
FTSE 100	6.231	-0,6%	-10,4%
RDX	1.062	-1,4%	-10,2%
ISE 30	95.501	-0,9%	-2,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.808	-1,8%	-25,8%
PX	894	0,1%	-13,1%
Hang Seng	20.772	-0,2%	-24,7%
Russell 2000	1.155	0,4%	-7,6%
Nikkei	16.929	-1,8%	-17,7%
ATX	2.261	-0,5%	-11,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	114,93	-0,7%	60,6%
Arcelormittal	4,42	3,8%	-40,8%
Axa	22,58	-0,5%	-1,5%
Banco Bilbao	5,96	-1,8%	-33,7%
Banco Santander	4,29	-2,8%	-33,5%
BASF	69,49	-0,6%	-17,2%
Bayer	85,66	-1,8%	-34,8%
BMW	75,46	-0,4%	-24,8%
BNP Paribas	49,77	-1,0%	-9,3%
Commerzbank	7,66	-2,0%	-36,4%
Daimler	61,07	-1,1%	-28,6%
Deutsche Bank	15,99	-2,5%	-41,3%
Deutsche Post	26,21	-1,2%	-3,9%
E.ON	8,82	-1,1%	-33,7%
Fiat Chrysler Automotives	6,42	0,3%	-33,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,44	0,8%	12,1%
Linde	134,80	-0,8%	-22,6%
Lufthansa	12,67	-0,5%	-0,8%
Nokia	5,14	0,5%	-22,9%
Osram	48,34	0,1%	0,4%
Raiffeisen	12,03	0,3%	-12,2%
Ryanair	14,11	0,5%	21,2%
SAP	72,99	-0,0%	8,2%
Siemens	96,50	-1,1%	0,4%
Telefonica	9,39	-1,6%	-26,9%
Thyssenkrupp	19,78	1,2%	-18,2%
Total	43,68	-0,2%	-5,1%
Unicredit	2,88	-4,0%	-54,5%
Volkswagen	139,17	-1,5%	-37,0%
Wizz Air	25,60	1,6%	18,5%

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

Vállalati hírek

- Ma megjelent angol nyelvű elemzésünkben a korábbi 6.000 forintról 7.200 forintra emeltük **OTP** célárunkat, míg ajánlásunk továbbra is Tartás.

**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	452	-1,3%	7,4%	809.867
MOL	15.500	-2,5%	5,4%	458.284
OTP	6.811	-1,9%	20,5%	848.245
Richter	5.650	-2,5%	23,6%	1.327.995

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Tartás	2016.01.28	14.200
Tartás	2016.06.01	7.200
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

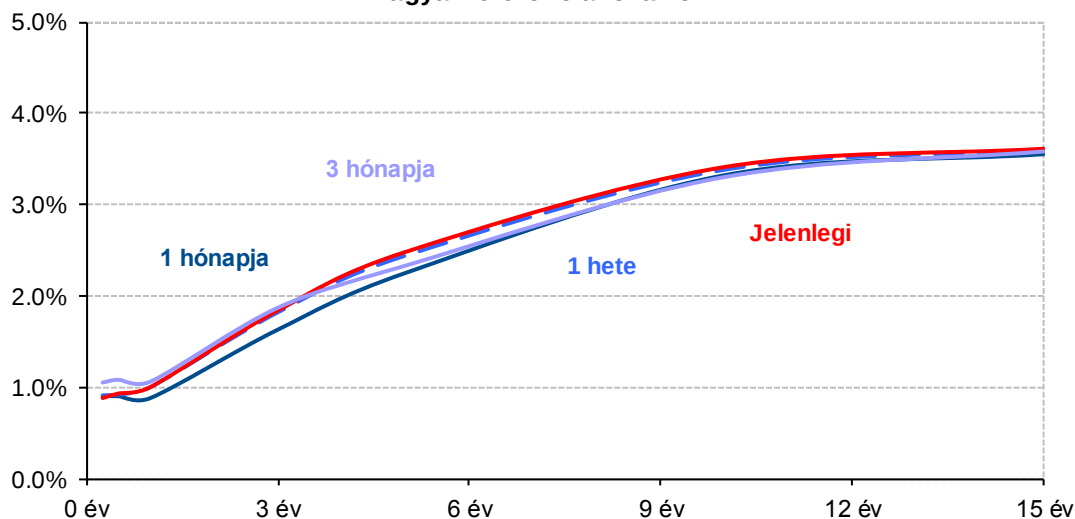
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,3%	-3,5%
Távközlés	45	0,6%	-6,6%
Olaj	1.115	-0,7%	-16,5%
Gyógyszer	519	-0,1%	-12,1%
Szállítmányozás	7.798	0,3%	-7,1%
Félvezető	124	-0,0%	5,2%
Közszolgáltató	49	0,7%	10,3%
Hadiipar	3.062	-0,6%	1,1%

Államkötvények

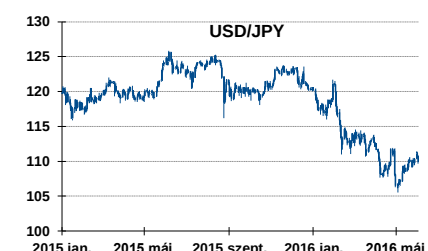
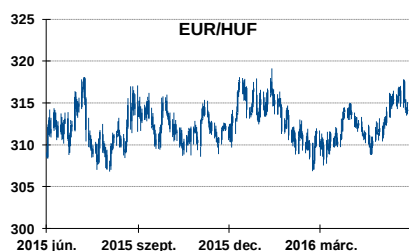
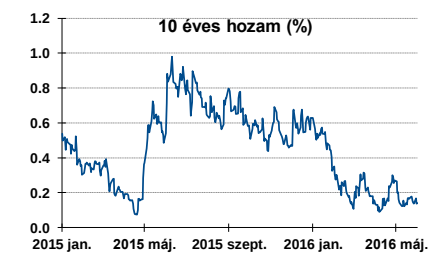
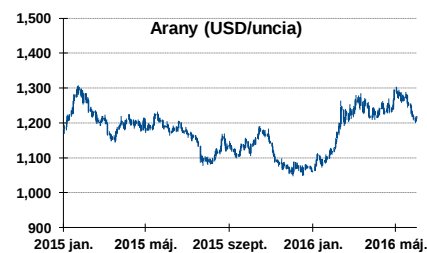
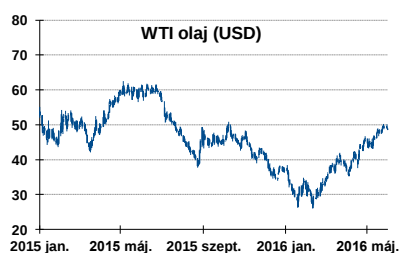
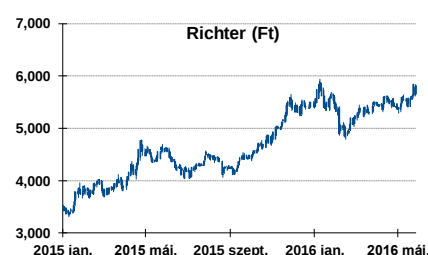
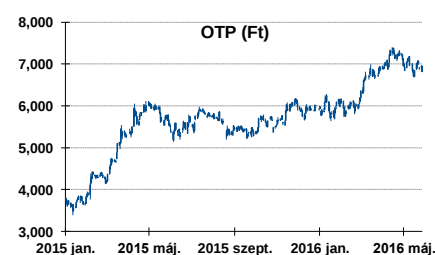
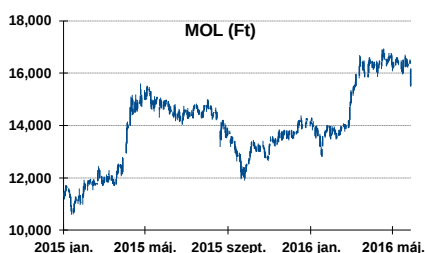
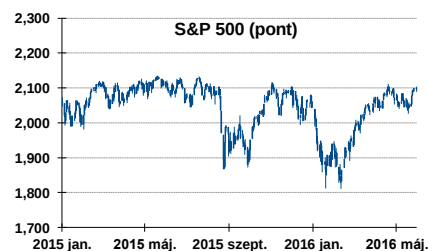
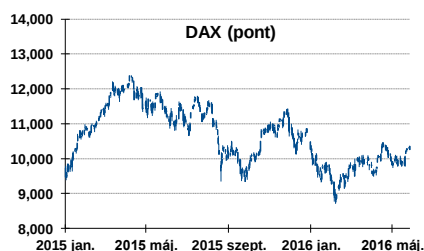
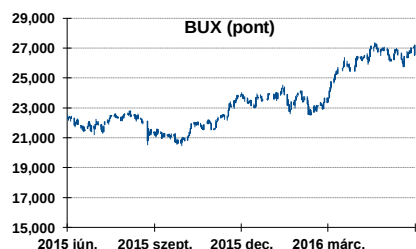
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,84%	-0,7	-34,1
EMU 10 éves	0,14%	0,2	-40,0
Magyar 10 éves	3,41%	3,0	1,0
USA 5 éves	1,37%	-0,6	-18,0
EMU 5 éves	0,38%	0,2	-40,4
Magyar 5 éves	2,48%	3,0	-32,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,5	-33,0
EMU 3 hónapos	0,48%	1,2	-29,1

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) 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.