

BUX 26.861 -0,2%	Mtel 468 -0,4%	Bayer 109,2 -0,8%	EUR/HUF 311,36 -0,1%	Olaj (\$) 44,0 3,3%
DAX 10.260 -0,3%	MOL 16.445 -0,3%	BMW 82,9 0,8%	EUR/USD 1,1297 0,3%	Arany (\$) 1.243 0,4%
S&P 2.092 0,2%	OTP 7.189 -0,3%	Commerzbank 8,3 1,3%	USD/HUF 275,55 -0,4%	Réz (\$) 224,2 -0,5%
RDX 1.076 0,0%	Richter 5.538 0,3%	Lufthansa 13,9 1,2%	USD/JPY 111,31 0,1%	10Y hozam 3,0 1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Gyenge számok az Apple-től
- Az unió felgyorsítaná a széndioxid kibocsátás visszafogását
- 5 hónapos csúcson az olaj
- Óvatos MNB hangvételre erősödött a forint
- Az erős jen miatt csatlódás a japán gyorsjelentési szezon
- Jóváhagyták a Richter osztalékát
- 1,05%-ra csökkent az alapkamat
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Meglepően óvatosnak tűnt az MNB kommentárja. Az egyik mondattal azt sugallta, hogy már csak egy kamatcsökkentésre van lehetőség, míg más mondatokkal azt, hogy van még tere a kamatcsökkentésnek. Ráadásul az inflációs cél elérése is átcúsúzott 2018-ra, ami tovább fennálló alacsony alapkamatot sugall. Így a forint kicsit erősödött, mert a piac erősebb kiállásra számított a lazítás politikája mellett.

Tegnap újra gyengébb technológiai eredményekkel nézhettünk szembe a tengerentúlon, és a japán vállalatok sem tűndököltek. Ugyanakkor az árfolyamok csökkenése mérsékelt volt. Mindezek ellenére, és a tegnapi csökkenést követően a DAX indexben oldalazásra, kis emelkedésre számítunk. A BUX esetében is az oldalazás tűnik a legvalószínűbb forgatókönyvnek a mai napon.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 27.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q1	2.1%	2%
ápr. 27.	Bef-mkt	US	Boeing	2016 Q1	1,89	1,84
ápr. 27.	Bef-mkt	US	Goodyear Tire	2016 Q1	0,54	0,71
ápr. 27.	Bef-mkt	US	Lexmark International	2016 Q1	0,81	0,78
ápr. 27.	Bef-mkt	US	United Technologies	2016 Q1	1,65	1,40
ápr. 27.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	ápr.	1.3%	
ápr. 27.	13:00	US	NASDAQ OMX	2016 Q1	0,74	0,89
ápr. 27.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	márc.	5.12%	0.8%
ápr. 27.	20:00	US	Fed kamatdöntés	ápr.	0.5%	0.5%
ápr. 27.	22:30	US	Texas Instruments	2016 Q1	0,66	0,62
ápr. 27.	Aft-mkt	US	Facebook	2016 Q1	0,18	0,63
ápr. 27.	23:00	US	Marriott International	2016 Q1	0,73	0,84
ápr. 27.	Aft-mkt	US	PayPal	2016 Q1	0,23	0,35

Nemzetközi hírek

USA:

- Mélyrepüléssel indították a napot a vezető tengerentúli börzék, bár napközben elindultak felfelé a piacok, de így is csak nulla környékén zárták a napot (Dow Jones 0,07%, S&P500 0,19%, Nasdaq - 0,15%).
- Az **Apple** tegnap piacjárás után publikálta második negyedéves számait. A főbb sorokon alulmúlta a társaság az elemzők várakozását, az árbevétel 50,6 milliárd dollár volt az előző három hónapban, miközben a piaci konszenzus 52 milliárd volt. Az egy részvényre jutó profit 1,9 dollár volt, ez 10 centtel alacsonyabb a várakozásnál. Az iPhone értékesítések a vártnál jobban alakultak: 51,2 millió okostelefont adtak el a várt 50,7 millió helyett, a bázishoz képest ez azonban még így is 16%-os visszaesést jelent, amire még soha nem volt példa. Az iPad eladások is jobban alakultak a konszenzushoz képest, 9,4 millió helyett 10,3 millió táblagépet értékesítettek. A bruttó marzs a második negyedévben jónak mondható, 39,4% lett, ami csak 0,1 százalékponttal marad el a piac által várttól. Negatív hír, hogy a folyó negyedévre vonatkozó árbevételi várakozást csökkentette a társaság 41-43 milliárd dollárra, a piac jelenleg 47,4 milliárd dollárt vár. Ráadásul a bruttó marzs 37,5-38%-ra eshet vissza, ami a 39,2%-os várakozás alatt van. A részvény-visszavásárlási programot 35 milliárd dollárral 175 milliárd dollárra bővíti a társaság, az osztalékot pedig a vártnak megfelelően 52 centről 57 centre emelik. Piacjárás után 8%-ot esett az árfolyam.
- Az **Ebay** első negyedéves számainak örült a piac, mert a zárás utáni kereskedésben 1,1%-ot emelkedett az árfolyam. A társaság árbevétele az első negyedévben 2,14 milliárd dollár volt, felülmúlva a piac 2,08 milliárd dolláros várakozását. A részvényenkénti profit 47 cent volt, ami 2 centtel magasabb a konszenzusnál. A jelenlegi negyedévben 2,14-2,19 milliárd dolláros árbevételt vár a menedzsment, szemben a 2,14 milliárd dolláros várakozással. Az EPS 0,4-0,42 dollár lehet a társaság szerint, ez viszont alulmúlja a 44 centes piaci konszenzust.
- A **Twitter** árbevétele 36%-kal 594,5 millió dollárra bővült az első negyedévben, de még így is elmarad a 607,5 millió dolláros várakozástól. Az egyszeri tételektől tisztított részvényenkénti profit 15 cent lett, 5 centtel meghaladva a konszenzust. Az aktív felhasználók száma 310 millió fő volt az előző három hónapban, ez 2 millióval múlja felül az előrejelzéseket. A Twitter az aktuális negyedévre 590-610 millió dolláros árbevételt vár, ami alulmúlja az elemzők 677,1 millió dolláros várakozását. A befektetők nem örültek a számoknak, a részvény 13,5%-ot esett a zárás utáni kereskedésben.
- A Markit által publikált szolgáltatóipari beszerzési menedzser index áprilisi előzetes értéke 52,1 pont lett, ami megfelel az elemzők várakozásának.
- A Fed ma tartja a kamatdöntő ülését, de a Facebook és a Paypal gyorsjelentése is ma érkezik.

Európa:

- Vegyes mozgás jellemezte tegnap az európai részvénytőzsdéket. A mediterrán tőzsdék, a FTSE MIB és az IBEX 35 is 1,5%-ot emelkedett, ugyanakkor a DAX és a CAC40 is 0,3%-ot csökkent.
- Tegnap nem jelent meg fontosabb EU-s makroadat, és ma is csak néhány gyorsjelentés fog napvilágot látni.
- Az Európai Unió azon dolgozik, hogy 2020-at követően felgyorsítsa a széndioxid kibocsátás visszafogását. Az eredeti tervekben még 2,2%-os éves csökkentési ütem szerepelt, ezt tervezik most évi 2,4-2,6% közé emelni. Ha bekövetkezik egy ilyen lépés, az a széndioxid kvóta árának emelkedését okozná, ami például negatív lenne a széntüzelésű erőművek üzemeltetőinek, ugyanakkor pozitív lenne a gáztüzelésű erőművekre nézve.
- Bankadó csökkentéssel is segítenék az olasz bankokat, ugyanis Matteo Renzi megfontolja, hogy felfüggesztik a 3 évvel ezelőtt bevezetett pénzügyi tranzakciós adót. A döntés májusban születne majd meg.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- 44,5 dollárra, 5 hónapos csúcsra emelkedett a WTI típusú kőolaj árfolyama a mai készletadatokat megelőzően. A várakozások szerint a finomított készletadatokban további csökkenés következhet be a növekvő keresletnek köszönhetően, miközben Amerika olajkitermelése tovább csökkenhet.
- A Fed gyorsjelentését megelőzően enyhén gyengült a dollár az euróval szemben, aminek hatására az arany már 3 napja emelkedik. Ma reggel már 1246 dolláron jár a nemesfém árfolyama.

Devizák:

- Folytatódott tegnap a dollár gyengülése az euróval szemben, az árfolyam napon belül az 1,133-nál húzódozó 20 napos mozgóátlagot is megérintette, de zárásra visszakorrigált az 1,13-nál található 30 napos mozgóátlagig. A mai kereskedésben oldalazásra számítnak, mert a befektetők a Fed esti kamatdöntő ülésére várnak.
- Tegnap a jegybanki kamatdöntést megelőzően már 312,7-en is járt az EURHUF árfolyama, azonban a jegybanki relatíve óvatos közleményének hatására egészen 311,5-ig erősödött a forint az euróval szemben. A Monetáris Tanács értékelése szerint az inflációs cél fenntartható elérése további, kismértékű kamatcsökkentés irányába mutat, azonban a kismértékű kifejezés új elemként került be a közleménybe. Továbbra is fenntartjuk 0,75%-os alapkamat várakozásunkat.

Távol-Kelet:

- Továbbra is kivárás jellemezte az ázsiai kereskedést a Fed és a BoJ kamatdöntő ülését megelőzően. A Nikkei 0,3%-ot, a Hang Seng 0,35%-ot esett, miközben a Shanghai index értéke nem változott.
- Tegnap számos japán vállalat tette közzé negyedéves beszámolóját, melyek jellemzően csalódást keltettek. Az erős jen negatívan hatott a vállalatok exportképességére. Például a **Canon** árfolyama több mint 5%-ot esett a gyenge eredménykilátások miatt. Az Apple gyenge gyorsjelentését követően beszállítóinak árfolyama is csökkent.
- Történelmi mélypontra esett az ausztrál maginfláció, ezzel ismét tere nyílhat a további jegybanki kamatcsökkentésnek.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.860	26.960	26.790	26.861

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,36	311,84	311,2	311,81

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.990	0,1%	-0,3%
Nasdaq Composite	4.888	-0,2%	-3,4%
Nasdaq 100	4.453	-0,5%	-1,6%
FTSE 100	6.285	0,4%	-11,5%
RDX	1.076	-0,0%	-16,6%
ISE 30	105.347	0,8%	-0,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.916	-0,5%	-24,8%
PX	915	0,3%	-12,2%
Hang Seng	21.298	-0,5%	-25,1%
Russell 2000	1.151	1,1%	-8,1%
Nikkei	17.290	-0,4%	-13,5%
ATX	2.313	-0,3%	-13,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	107,75	-0,1%	46,0%
Arcelormittal	4,82	-0,6%	-37,1%
Axa	22,84	0,8%	-2,1%
Banco Bilbao	6,76	5,3%	-28,9%
Banco Santander	4,53	3,3%	-33,1%
BASF	70,91	1,0%	-24,4%
Bayer	109,21	-0,8%	-21,9%
BMW	82,86	0,8%	-26,4%
BNP Paribas	47,48	1,8%	-19,8%
Commerzbank	8,27	1,3%	-33,7%
Daimler	62,99	0,3%	-29,9%
Deutsche Bank	16,48	2,3%	-45,3%
Deutsche Post	26,06	-0,2%	-14,5%
E.ON	9,10	0,4%	-38,0%
Fiat Chrysler Automotives	7,04	-2,6%	-30,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,58	-0,2%	7,2%
Linde	130,34	-1,8%	-29,2%
Lufthansa	13,93	1,2%	9,5%
Nokia	5,25	0,3%	-26,1%
Osram	45,67	1,1%	-8,3%
Raiffeisen	13,94	2,4%	-8,9%
Ryanair	13,18	0,8%	17,8%
SAP	70,28	-1,0%	0,2%
Siemens	94,41	-0,4%	-6,8%
Telefonica	9,88	0,8%	-27,9%
Thyssenkrupp	20,22	-2,8%	-17,9%
Total	43,74	0,3%	-11,1%
Unicredit	3,49	5,0%	-46,7%
Volksw agen	136,93	1,8%	-43,3%
Wizz Air	23,44	-2,0%	18,0%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** tegnapi közgyűlése jóváhagyta a részvényenkénti 72 forintos osztalékot. A kifizetés június 15-én kezdődik.

Gazdasági hírek

- Az MNB monetáris tanácsa tegnap a vártnak megfelelően 15 bázisponttal 1,05%-ra csökkentette az alapkamatot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	468	-0,4%	14,1%	427.713
MOL	16.445	-0,3%	10,5%	90.909
OTP	7.189	-0,3%	19,7%	385.472
Richter	5.538	0,3%	16,2%	211.090

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Tartás	2016.01.28	14.200
Tartás	2015.10.02	6.000
Felhalmozás	2015.08.05	5.190

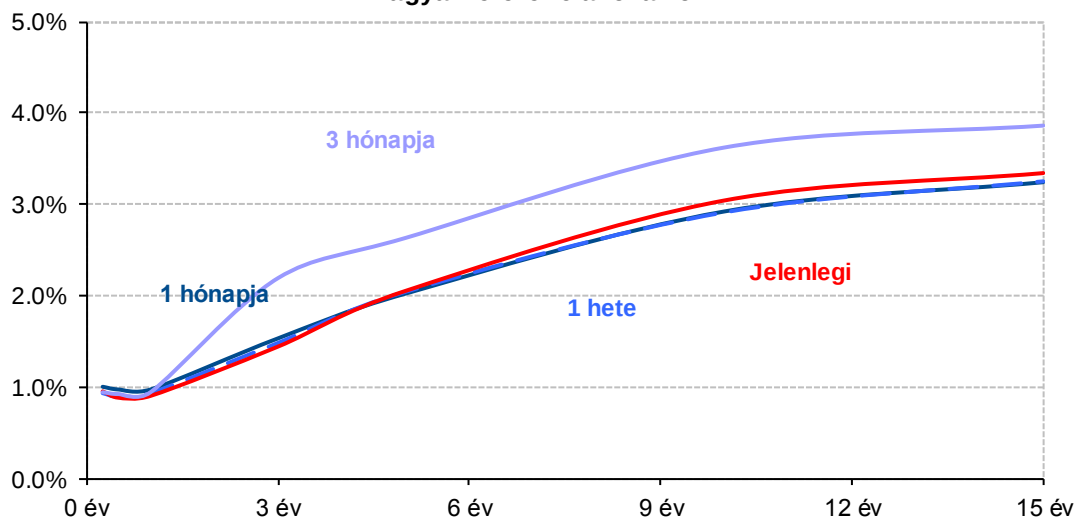
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,6%	-2,2%
Távközlés	46	-1,0%	-5,0%
Olaj	1.174	1,7%	-17,9%
Gyógyszer	518	-0,5%	-11,1%
Szállítmányozás	8.081	1,1%	-8,2%
Félvezető	121	0,5%	6,2%
Közszolgáltató	48	0,1%	6,5%
Hadiipar	2.969	1,6%	-5,1%

Államkötvények

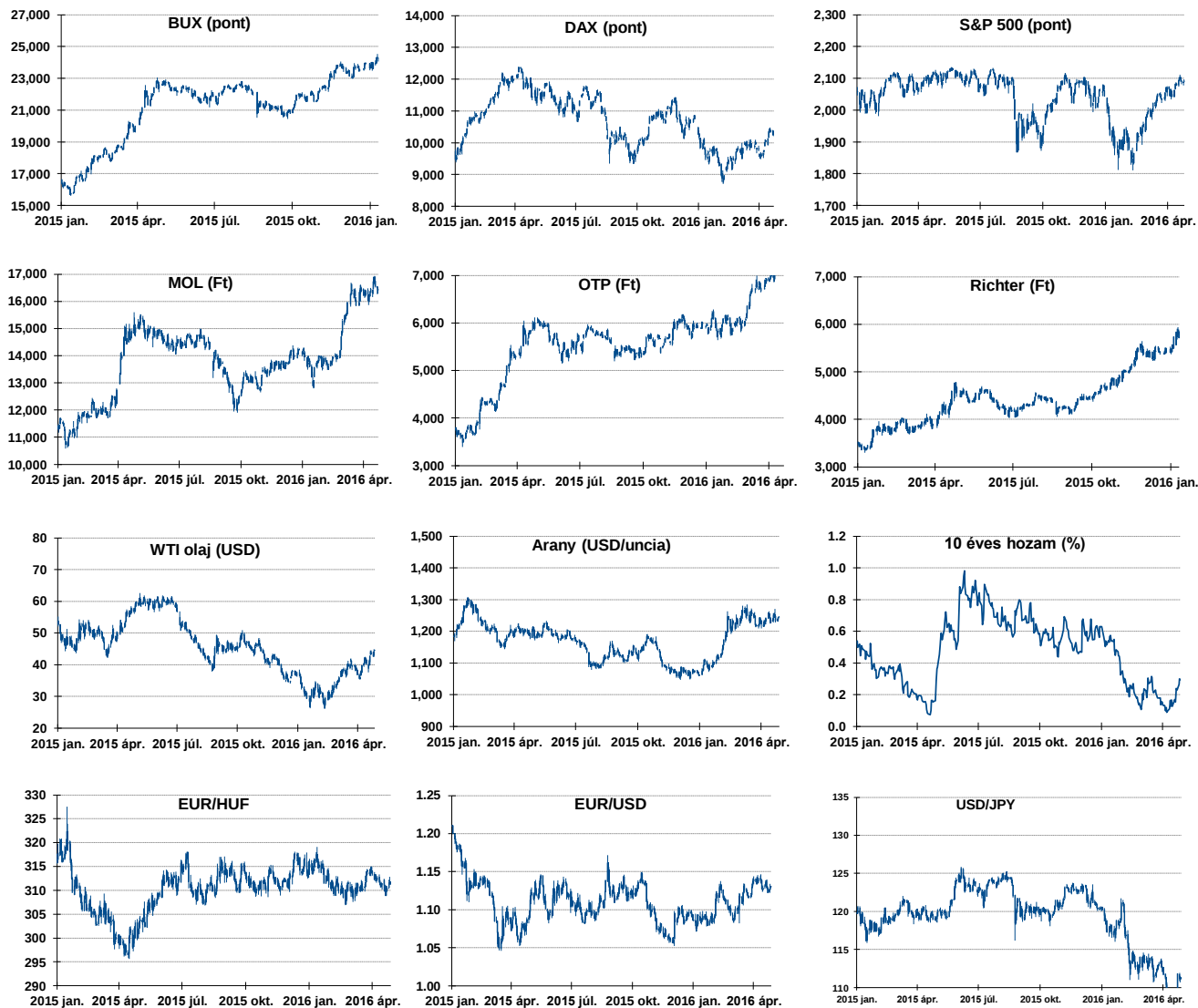
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,91%	-1,6	-1,0
EMU 10 éves	0,29%	-0,5	13,2
Magyar 10 éves	3,04%	4,0	-21,0
USA 5 éves	1,38%	-1,2	4,3
EMU 5 éves	0,29%	-0,2	-18,1
Magyar 5 éves	2,05%	3,0	-59,0
Japán 5 éves	0,20%	3,5	-26,9
EMU 3 hónapos	0,46%	1,2	-27,4

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1,05	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, tőzsdetagság: 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.
