

BUX 19.689 -1,8%	Mtel 412 -0,5%	Bayer 139,4 -2,0%	EUR/HUF 300,53 0,4%	Olaj (\$) 47,6 -2,2%
DAX 11.966 -1,0%	MOL 12.120 -2,1%	BMW 115,7 -1,2%	EUR/USD 1,0731 -0,9%	Arany (\$) 1.184 -0,2%
S&P 2.068 -0,9%	OTP 5.304 -1,2%	Commerzbank 12,8 -1,4%	USD/HUF 279,98 1,4%	Réz (\$) 274,0 -1,5%
RDX 1.105 1,1%	Richter 3.850 -3,4%	Lufthansa 13,0 -0,4%	USD/JPY 120,13 0,0%	10Y hozam 3,26 -9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jól sikerült az első negyedév a tengerentúli piacoknak
- Nagyot zuhantak az európai részvénytörzsek
- Továbbra is nyomás alatt a WTI, alig változott az arany ára
- Mérsékelt forintgyengülést hozott a tegnapi kereskedés
- Nem változott Kína hitelminősítése
- A Gulf Keystone Petroleum tőkét emel
- Mától osztalékszervevény nélkül forog az Elmű és az Émász
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Hoztam is, meg nem is, mondja a mese. Valahogy így jártunk az iráni tárgyalásokkal is. Az álláspontok közelednek, de még hosszú út vezet ahhoz, hogy az irániak újra olajat öntsenek a piacokra. Eddig sem volt más a terv. Júliustól jöhetnek az olajszállítások, de eddig is ez volt a terv. Így „csak” további lecsorgás van az olaj árfolyamában.

Közben kóvadoznak a piacok az első negyedéves zárást és jelentős rally-t követően. A DAX egyre inkább mutatja a fáradtság jeleit. A rövid indikátorok jelzésére egyre kisebb rally-k alakulnak ki, ami azt sugallja, hogy akár komolyabb korrekció is jöhet. Mindenesetre szinte a „semmiből” nagyobb csökkenés is kinézhet a mai napon.

Itthon jelentősebb hír nélkül csökkenhetünk tovább. A Richter meglepő nagymértékű esésére nem láttunk különösebb okot a tegnapi napon. Miközben a MOL-ban is kezdünk optimistábbá válni, az sem igazán tudja áttörni a 12.500 forintos ellenállási szintet.

Mindent egybe vetve úgy tűnik, hogy elindulóban van egy komolyabb korrekciós periódus, amely akár hónapokig is eltarthat. Viszont azután a bika piac folytatódására számítunk, hiszen a vezető gazdasági régiók, még csak a gazdasági fellendülés kezdetén vannak.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 1.	9:00	HU	Beszerezési menedzser index	márc.	54.9	
ápr. 1.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	jan.	691	
ápr. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	márc.	52.4	52.4
ápr. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	márc.	51.9	51.9
ápr. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	márc.	54.1	54.4
ápr. 1.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	márc.	9.5%	
ápr. 1.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	márc.	211.8	225
ápr. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	márc.	55.3	55.3
ápr. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	márc.	52.9	52.5
ápr. 1.		US	Gépjármű értékesítések (hó/hó)	márc.	16.16%	16.9%
ápr. 1.		US	Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)	márc.	16.16	16.9

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel zárták az első negyedév utolsó kereskedési napját a tengerentúli börzék (Dow -1,11%, Nasdaq -0,94%, S&P500 -0,87%).
- A negyedév során 0,3%-ot veszített értékéből a Dow Jones, ezzel megszakítva három emelkedő negyedévet. Ezzel szemben az S&P500 index 0,4%-ot erősödött a negyedévben, így összesen 9 negyedéve emelkedik egyhuzamban. A Nasdaq esetében is hasonló a helyzet, de az elmúlt negyedévben az indexek közül a legjobb teljesítményt (+3,5%) könyvelhette el.
- A richmondi Fed elnök, Jeffrey Lacker tegnap azt mondta, hogy az infláció lassú emelkedését, illetve szolid gazdasági növekedést vár idénre, és azt szeretné, ha a jegybank viszonylag hamar meglépné az első kamatemelést. A Fed elnök úgy fogalmazott, hogy már a júniusi ülésen számítani lehet emelésre, ha a makrogazdasági adatok nem lesznek lényegesen rosszabbak a várakozásoknál.
- Az **IBM** 3 milliárd dollárt fordíthat az „Internet of Things” nevű projektbe, amelynek a lényege, hogy segítik a felhasználókat, a szenzorokkal felszerelt készülékek és okostelefonok által szolgáltatott adatok gyűjtésében és elemzésében.
- Az RBC Capital 140 dollárról 142 dollárra javította az **Apple** papírokra vonatkozó célárfolyamát. Ez pedig több mint 12%-os emelkedési potenciált jelent az aktuális árfolyamhoz képest.
- A Conference Board fogyasztói hangulat indexe egészen 101,3 pontig emelkedett, lényegesen felülmúlva a 96 pontos várakozást.
- A Chicagói beszerzési menedzser index 51,7 pont helyett csak 46,3 pont lett.
- Az ADP délután publikálja a márciusi foglalkoztatottsági adatokat, és ISM feldolgozóipari index is érkezik a tengerentúlról.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- A FTSE100 1,7%-ot, a DAX és a CAC40 egyaránt 1%-kal csökkent. A DAX esetében különösen az eddigi vezetők, az autóipari részvények estek nagyot.
- Az EKB kormányzótanácsának szlovák tagja, Jozef Makuch szerint már látszódnak az EKB QE programjának első kedvező jelei. Az értékpapír vásárlással kapcsolatban elmondta, hogy nem tart

attól, hogy az EKB egyfajta rossz bankká válna, és véleménye szerint bőséges mennyiségű értékpapír áll rendelkezésre az eszközvásárlások megvalósításához.

- Donald Tusk, az Európai Tanács elnöke bíz benne, hogy április végéig sikerül megegyezésre jutni Görögországgal, azonban azt kizártnak tartja, hogy Húsvét előtt megszületne a megállapodás.
- Tegnap nem hozott áttörést a görög kormány és a „brüsszeli csoport” találkozója, továbbra sem született meg a megállapodás a felek között, ami nem jelent komolyabb meglepetést. A tárgyaláson résztvevő felek szerint lassú előrelépések történtek a megállapodás felé.
- Várakozásoknak megfelelően -0,1% lett az inflációs ráta az euró zónában, ezáltal enyhén csökkent a deflációs nyomás.
- Kisebb negatív meglepetést okozott az euró zóna februári munkanélküliségi rátája, ami 11,3% lett, míg a várakozás 11,2% volt. Az eltérést két fő tényező magyarázta. Egyrészt Olaszországban nőtt a munkanélküliség, másrészt a januári adatot felülvizsgálták és 11,4%-ra emelték meg.
- Ma 9.55-kor a végleges német feldolgozóipari beszerzési menedzser indexet publikálnak. Az előzetes érték 52,4 pont volt. 10.00-kor pedig az euró zónás beszerzési menedzser index adatok érkeznek. A várakozás 51,9 pont.

Olaj, arany:

- A WTI 47,2 dollárig süllyedt ma reggel, elsősorban az iráni tárgyalásokkal kapcsolatos várakozások miatt. A diplomaták nem egységesek, hogy Iránt miként léphet vissza a piacra, illetve, hogy milyen feltételeket kell támasztani az iszlám országgal szemben, ami lehetővé teszi a szankciók feloldását. Az USA-ban a piac 4,2 millió hordós olajkészlet növekedésre számít a héten. A hírek szerint az alacsonyabb áraknak köszönhetően januárban megugrott az üzemanyagok volumene év/év alapon az Egyesült Államokban.
- Az arany ára 1.183 dolláron maradt ma reggel. A piac a dollár áralakulására figyel leginkább. A héten pénteken lesznek friss munkanélküliségi és foglalkoztatottsági számok, ami meghatározza a dollár kereskedését is és előrejelző lehet, hogy a Fed miként alakítja a kamatokat.

Devizák:

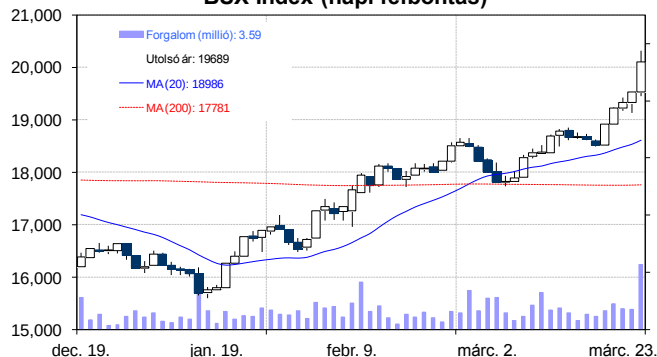
- Forintgyengülést hozott a tegnapi kereskedés, bár aggodalomra egyelőre nincsen okunk, mert 300 forintnál megtorpant az EUR/HUF emelkedése. A reggeli kereskedés már ismét lejtmenettel indult, és 300 alá került az árfolyam.
- További dollárerősödést hozott a tegnapi kereskedés, az EUR/USD devizakereszt 1,073-ig esett tovább. Reggel korrekciót láthattunk, de az irány továbbra is lefelé mutat az 1,05-ös mélyponthoz felé.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-ot esett, miközben a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index 1,4%-ot emelkedett.
- A Fitch stabil kilátások mellett megerősítette Kína A+ hitelminősítését.
- Kínában május 1-től bevezetik a betétbiztosítást, melynek keretében 500 ezer jüanig (81 ezer dollárig) garantálják a betétek nagyságát.
- A kínai statisztikai hivatal adatai alapján a beszerzési menedzser index értéke 49,9 pontról 50,1 pontra emelkedett, miközben a várakozás további csökkenés volt. A HSBC végleges adatai alapján 49,6 pont lett a PMI értéke, felülmúlva az előzetes 49,3 pontos értéket. Az indexértékek emelkedése arra utal, hogy az elmúlt hónapokban hozott stimulusok elkezdtek éreztetni hatásukat.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon negatív hangulat uralkodott ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	20.021	20.108	19.584	19.689

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	300,21	300,91	300,04	300,29

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.776	-1,1%	7,5%
Nasdaq Composite	4.901	-0,9%	14,8%
Nasdaq 100	4.334	-1,1%	18,5%
FTSE 100	6.773	-1,7%	1,8%
RDX	1.105	1,1%	-7,3%
ISE 30	99.074	-1,9%	13,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.396	-0,0%	-2,7%
PX	1.034	0,2%	1,7%
Hang Seng	25.059	0,6%	11,6%
Russell 2000	1.253	-0,4%	5,4%
Nikkei	19.142	-0,3%	29,4%
ATX	2.510	-0,3%	-1,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,52	-0,4%	-7,1%
Arcelormittal	8,78	-1,0%	-25,4%
Axa	23,46	-1,2%	23,3%
Banco Bilbao	9,41	-0,0%	5,6%
Banco Santander	7,02	0,5%	-0,3%
BASF	92,36	-2,1%	14,5%
Bayer	139,36	-2,0%	42,8%
BMW	115,73	-1,2%	25,5%
BNP Paribas	56,57	-1,2%	-1,6%
Commerzbank	12,80	-1,4%	-7,3%
Daimler	89,79	-1,3%	28,5%
Deutsche Bank	32,25	-0,4%	1,9%
Deutsche Post	29,01	-1,0%	6,8%
E.ON	13,88	-0,9%	-2,6%
Fiat Chrysler Automotives	15,15	-1,4%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,10	-1,4%	25,6%
Linde	189,32	-1,7%	31,0%
Lufthansa	13,04	-0,4%	-32,5%
Nokia	7,11	-0,4%	35,9%
Osram	45,99	2,4%	-1,7%
Raiffeisen	13,02	5,9%	-48,1%
Ryanair	11,13	1,9%	49,9%
SAP	67,21	0,1%	13,6%
Siemens	100,51	-0,6%	2,3%
Telefonica	13,26	-0,5%	16,5%
Thyssenkrupp	24,56	-1,0%	23,9%
Total	46,28	-1,5%	-3,4%
Unicredit	6,33	-0,7%	-5,9%
Volkswagen	239,16	-1,1%	29,5%
Wizz Air	19,05	4,5%	

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

Vállalati hírek

- A Gulf Keystone Petroleum 30 millió font tőket akar emelni, hogy finanszírozza az iraki tevékenységét. Az iraki hivatalok továbbra sem fizetnek a kitermelőknek. A **MOL** és a többi termelő várhatóan csökkenteni fogja a Kurdisztánban elkölthető pénz mennyiségét, ha továbbra sem érkezik kifizetés a kitermelt olaj után.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- Mától osztalékszelvény nélkül forog az **Elmű** és az **Émász**. Az Elmű részvényenként 1.200, az Émász 900 forint osztalékot fizet. Az osztalékfizetés kezdőnapja 2015. április 10.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

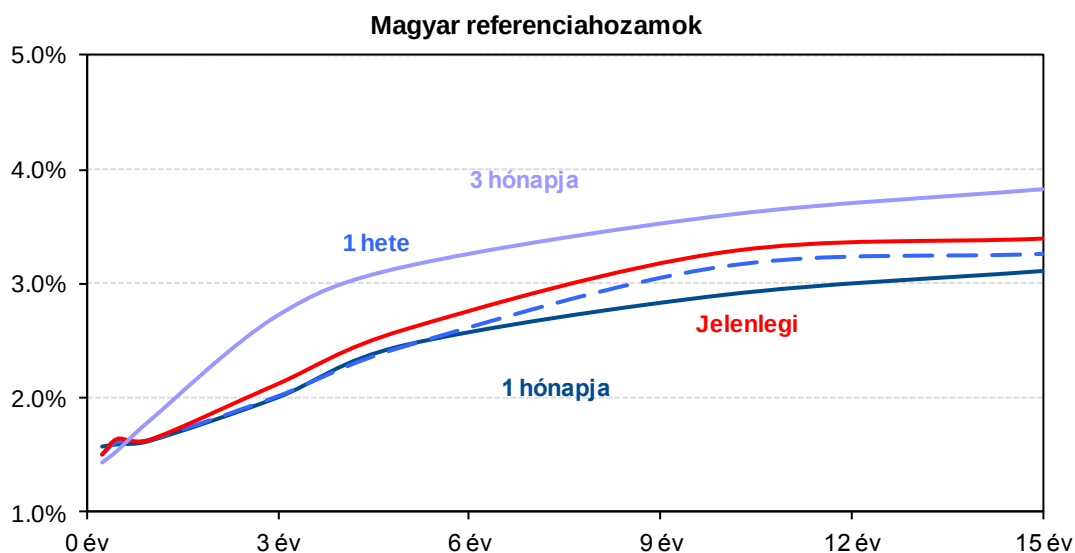
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	735	-0,7%	-18,1%	18.178	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	412	-0,5%	38,3%	1.184.242	Tartás	2015.02.26	400
MOL	12.120	-2,1%	-3,6%	144.541	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	5.304	-1,2%	23,3%	1.038.485	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.850	-3,4%	-3,3%	612.973	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,7%	7,7%
Távközlés	47	-1,1%	-3,6%
Olaj	1.331	-1,1%	-12,6%
Gyógyszer	569	-1,5%	13,7%
Szállítmányozás	8.741	-0,5%	14,3%
Félvezető	111	-1,2%	11,5%
Közzolgáltató	44	0,0%	7,9%
Hadiipar	3.178	-1,1%	18,5%

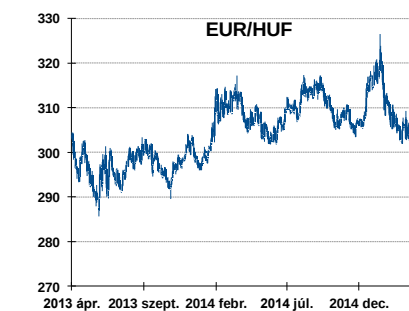
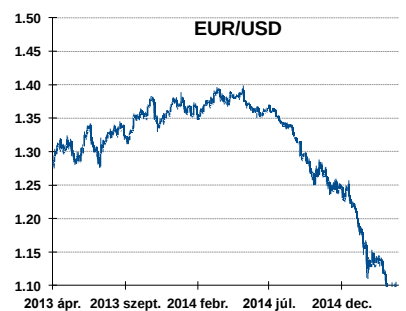
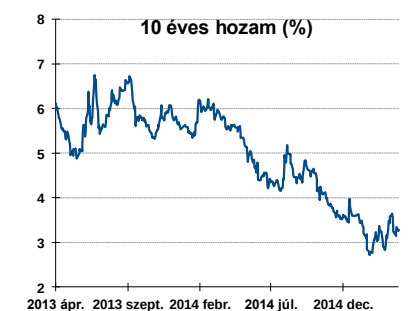
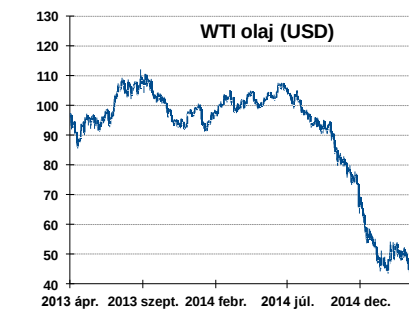
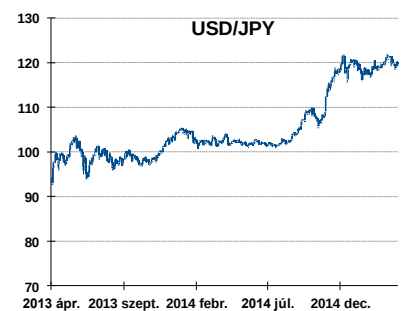
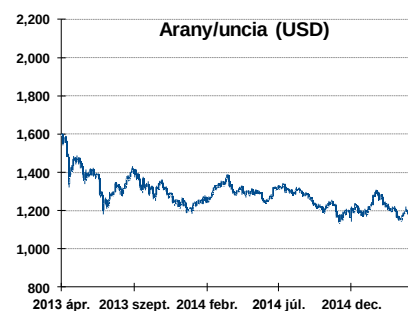
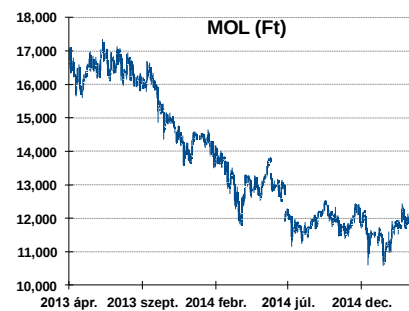
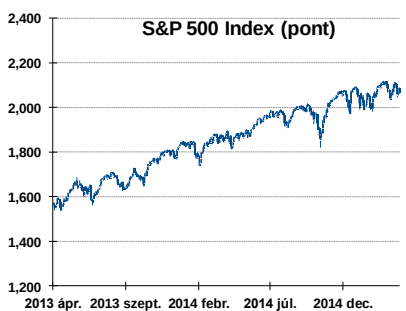
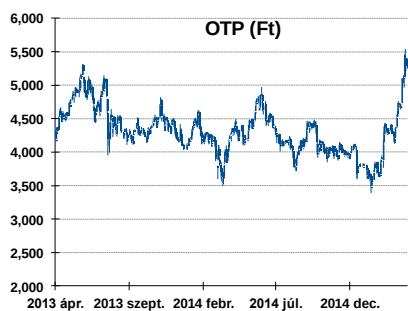
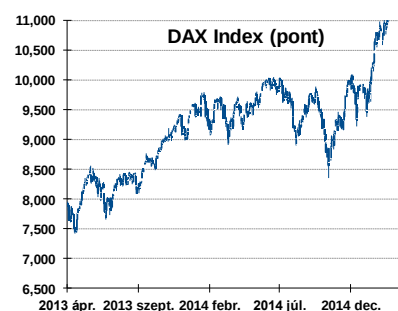
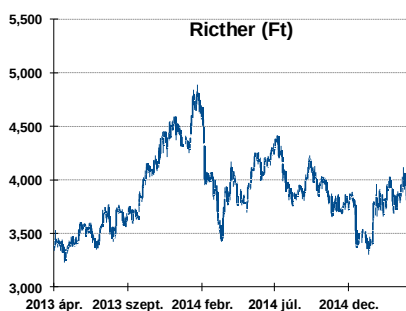
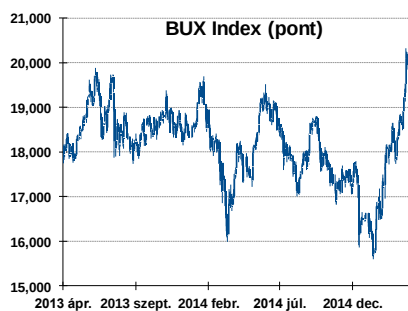
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,93%	0,4	-82,5
EMU 10 éves	0,18%	-2,6	-138,6
Magyar 10 éves	3,28%	2,0	-226,0
USA 5 éves	1,38%	1,0	-35,2
EMU 5 éves	0,10%	-1,8	-72,9
Magyar 5 éves	2,60%	3,0	-224,0
Japán 5 éves	0,12%	-2,4	-7,9
EMU 3 hónapos	0,16%	0,5	-34,5



Alapkamatok (%):	MNB 1,95	ECB 0,05	FED 0,25	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:

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	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** erstebroker@erstebroker.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 (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.erstebroker.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.