

BUX 19.655 -0,2%	Mtel 412 0,0%	Bayer 141,2 1,3%	EUR/HUF 298,77 -0,6%	Olaj (\$) 50,1 5,2%
DAX 12.001 0,3%	MOL 12.165 0,4%	BMW 115,7 0,0%	EUR/USD 1,0763 0,3%	Arany (\$) 1.204 1,7%
S&P 2.060 -0,4%	OTP 5.301 -0,1%	Commerzbank 13,0 1,8%	USD/HUF 277,57 -0,9%	Réz (\$) 274,9 0,3%
RDX 1.128 2,1%	Richter 3.800 -1,3%	Lufthansa 13,1 0,1%	USD/JPY 119,76 -0,3%	10Y hozam 3,28 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A gyenge munkaerő-piaci adat rontotta el a hangulatot a tengerentúlon
- Mégis fizethetnek a görögök
- Nagyot emelkedett a WTI, jól teljesített az arany is
- Jó napja volt a forintnak, a dollár ismét gyengélkedik
- Nem bírt Kína a 2008-as csúccsal
- Csökkenésre számítnak ma a BÉT-en

Április 3-án, pénteken zárva lesz a Budapesti Értéktőzsde, kiadványunk április 7-én, kedden jelenik meg legközelebb.

Erste kommentár

A görögök mégis meggondolták magukat, és fizetni fogják az esedékes törlesztéseket az elkövetkező héten is, annak ellenére, hogy korábban azzal fenyegetőztek, hogy leállítják az ilyen irányú fizetéseket. A korábbi egyezség szerint még három hétük van arra, hogy a trojkát meggyőzzék reformjaik hitelességéről, és újrainduljon az európai finanszírozás. Közben az EKB 700 millió euróval megemelte a görög bankoknak nyújtott hitelkeretet, amely így 72 milliárd euró környékére növekedett.

Tegnap a DAX tréfás kedvében volt. A nap elején gyakorlatilag leszúrt a 20 napos mozgóátlagra, majd onnan megpattant, és több mint 200 pontot emelkedett napon belül, hogy aztán a végére elfáradjon. Ez a fáradtság a mai napon is folytatódhat a hosszú hétvége előtt, hiszen holnap és hétfőn is zárva tart a frankfurti piac.

A BUX is hasonlóan hosszú hétvégére készülődik, így inkább a pozíciók leépítése lehet itthon is napirenden. Az amerikai piacok pedig csak holnap tartanak zárva, hétfőn a szokásos rendben folytatódik a kereskedés.



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
ápr. 2.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	márc.	▲	282 ▲	286
ápr. 2.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	márc.	▲	2416 ▲	2405
ápr. 2.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	feb.		-41.8	-41.2
ápr. 2.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	márc.	▲	45.5	
ápr. 2.	15:45	US	ISM New York index	márc.	▲	63.1 ▲	62
ápr. 2.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	feb.		-0.2%	-0.4%

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indult a kereskedés a tengerentúli börzéken, bár záráshoz közeledve sikerült szépíteniük az indexnek, de így is negatív tartományban zárták a napot a piacok (Dow -0,44%, Nasdaq -0,43%, S&P500 -0,38%).
- Tegnap az atlantai Fed elnöke, Dennis Lockhart szólalt meg, aki szerint az első negyedévben látott gyengélkedés csak átmeneti, és a gazdaság jó úton halad afelé, hogy júniusban vagy szeptemberben már kamatot emeljen a Fed. Lockhart azt is hozzátette, hogy a munkaerő-piacot továbbra is kiemelten kell figyelni a következő hónapokban.
- Az ADP által publikált foglalkoztatottsági adat a vártnál lényegesen gyengébb lett. A várt 225 ezer fő helyett mindössze 189 ezerre bővült márciusban a magánszektorban foglalkoztatottak száma. 2014 januárjában láthattunk utoljára ilyen alacsony számokat.
- Az ISM feldolgozóipari index 51,5 pontra esett márciusban, alulmúlva az 52,5 pontos várakozásokat.
- A webtárhely-szolgáltató és domain regisztrációk területén piacvezető **GoDaddy** társaság papírai tegnap debütáltak a tőzsdén. A 460 millió dolláros elsődleges kibocsátás után a papírok tegnap 34%-ot emelkedtek.
- A dolgozók átlagbérét 10 dollárra emeli a **McDonald's**, ez összesen 90.000 tengerentúli munkavállalót érint. A gyorsétterem láncnak közel 1500 étterme van a tengerentúlon.
- Az ISM New York index márciusi számait és a szokásos friss heti munkanélküliségi adatokat publikálják délután.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Európa:

- A FTSE100 0,55%-ot, a DAX 0,29%-ot, a CAC40 0,56%-ot emelkedett a tegnapi kereskedésben.
- Görögország cáfolta azokat a híreket, hogy az április 9-i határidőnél csak később lesznek képesek fizetni az IMF részére az aktuális törlesztő részletet. A kormánysszóvivő tegnapi nyilatkozata alapján időben ki fogják fizetni a 430 millió eurót.
- Az EKB ismét megemelte a görög bankok számára nyújtott sürgősségi likviditási hozzáférést (ELA), így ennek teljes összege már 71,8 milliárd euró. Mióta nem fogad el görög államkötvényeket fedezetként az EKB, az ELA az elsőszámú likviditási csatornája a görög bankoknak.
- A korábbi orosz pénzügyminiszter szerint 5 éves stagnálás várhat az orosz gazdaságra. Becslése szerint 2012 és 2018 között az átlagos növekedési ütem 1,5% lehet, és csak a legjobb scenárióban érheti el a 2%-ot.

- Feldolgozóipari beszerzési menedzser indexek érkeztek tegnap az eurózónából. Az összesített beszerzési menedzser index 51 pontról 52,2-ig emelkedett, ami felülmúlja az előzetes 51,9 pontot. A német index a várt 52,4 pont helyett 52,8 pont lett, az olasz index 52,1 helyett 53,3 pont, míg a francia 48,2 pont helyett 48,8 pontra emelkedett.

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama ma reggel 49,5 dolláron állt, miután tegnap 50 dollár fölé tudott nőni az árfolyam. Az emelkedés hátterében több tényező is áll: az iráni tárgyalások egyelőre nem hozták meg a várt áttörést, az USA-ban 4,7 millió hordóval nőttek a készletek, viszont a kitermelés napi 36 ezer hordóval napi 9,39 millió hordóra esett a múlt héten. A szaúdiak csökkentették a diszkontot, amit korábban alkalmaztak a saját olajuk árazására, amiből arra következtetésre jutott a piac, hogy a túlkínálat csökkenhet.
- Az arany 1.205 dollárra ugrott, mivel a piacon terjed az a szóbeszéd, hogy a márciusi munkaerő-piaci jelentés kisebb növekedést fog mutatni, mint amire a piac számít, elsősorban a gyenge privátgazdasági növekedés miatt. Ez azt is jelentheti, hogy a Fed tovább halaszthatja a kamatok emelését, ami kedvező az arany piacra nézve.

Devizák:

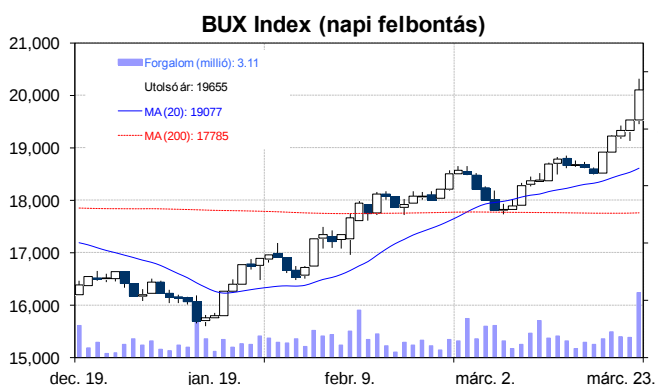
- Tegnap ismét megrohamozták a piacot a forintvásárlók, és 298,3-ig esett az EUR/HUF devizakereszt. Az elmúlt napokban a 298-301 forint közötti sávban mozgott az árfolyam, amely jó alapja lehet a további forinterősödésnek.
- A vártnál gyengébb munkaerő-piaci adat átmenetileg gyengítette a dollárt, és 1,08-ig felszúrt az árfolyam. A reggeli kereskedésben azonban ismét elolvadt a dollár ereje, és az EUR/USD kurzus 1,081-ig emelkedett.

Távol-Kelet:

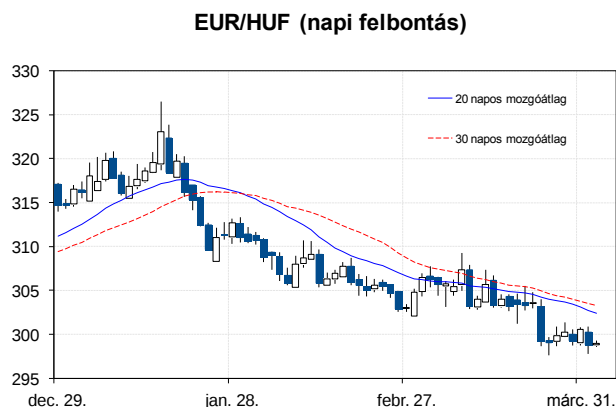
- A Nikkei 1,3%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot emelkedett a mai kereskedésben. A Shanghai index a zárást megelőzően nem sokkal lefelé vette az irányt és 0,5%-ot csökkent az értéke.
- A Shanghai index 3800 pontos értékről fordult le, melyen utoljára 2008-ban tartózkodott az index.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a negatív tartományban voltak.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	19.735	19.914	19.643	19.655



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	298,80	299,26	298,59	298,96

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.698	-0,4%	6,8%
Nasdaq Composite	4.880	-0,4%	14,1%
Nasdaq 100	4.311	-0,5%	17,6%
FTSE 100	6.810	0,5%	2,3%
RDX	1.128	2,1%	-4,4%
ISE 30	99.613	0,5%	14,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.393	-0,1%	-3,3%
PX	1.044	1,0%	2,6%
Hang Seng	25.215	0,5%	11,9%
Russell 2000	1.252	-0,1%	4,9%
Nikkei	19.355	1,7%	29,5%
ATX	2.542	1,3%	-0,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,95	0,6%	-7,0%
Arcelormittal	8,66	-1,3%	-25,2%
Axa	23,80	1,5%	23,2%
Banco Bilbao	9,59	1,9%	7,8%
Banco Santander	7,02	0,0%	0,1%
BASF	93,23	0,9%	16,0%
Bayer	141,15	1,3%	44,5%
BMW	115,71	-0,0%	24,8%
BNP Paribas	57,03	0,8%	-1,6%
Commerzbank	13,03	1,8%	-7,2%
Daimler	90,00	0,2%	29,3%
Deutsche Bank	32,73	1,5%	2,7%
Deutsche Post	29,09	0,3%	2,6%
E.ON	13,92	0,3%	-2,2%
Fiat Chrysler Automotives	15,12	-0,2%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,16	0,6%	25,3%
Linde	191,44	1,1%	31,1%
Lufthansa	13,06	0,1%	-33,6%
Nokia	7,02	-1,3%	32,4%
Osram	47,19	2,6%	0,7%
Raiffeisen	13,60	4,5%	-45,0%
Ryanair	11,10	-0,3%	48,9%
SAP	67,21	0,0%	14,4%
Siemens	100,78	0,3%	2,2%
Telefonica	13,29	0,2%	16,9%
Thyssenkrupp	24,92	1,5%	25,9%
Total	46,37	0,2%	-3,1%
Unicredit	6,40	1,1%	-2,8%
Volkswagen	238,54	-0,3%	29,0%
Wizz Air	19,05	0,0%	

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

Vállalati hírek

- A **Richter** közzétette közgyűlési dokumentumait. Az auditált, konszolidált IFRS szerinti eredmény 24,95 milliárd forint lett, szemben az előzetesen publikált 24,64 milliárddal. A menedzsment osztalékjavaslata 33 forint részvényenként.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

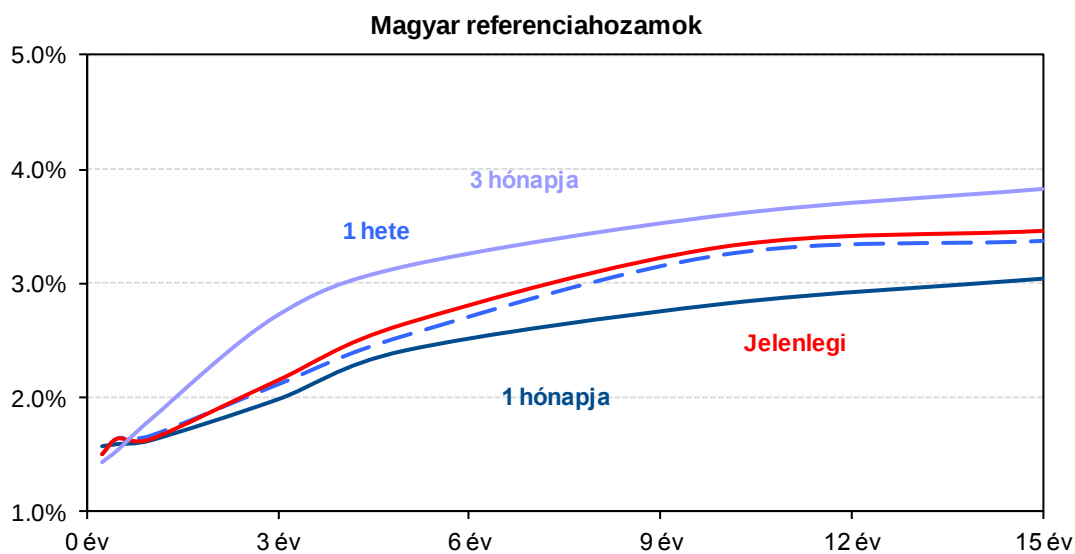
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	754	2,6%	-16,9%	10.776	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	412	0,0%	34,2%	709.094	Tartás	2015.02.26	400
MOL	12.165	0,4%	-5,7%	236.983	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	5.301	-0,1%	21,9%	517.158	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.800	-1,3%	-7,4%	360.569	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,1%	7,4%
Távközlés	47	0,5%	-3,8%
Olaj	1.339	0,7%	-12,3%
Gyógyszer	567	-0,4%	12,8%
Szállítmányozás	8.672	-0,8%	12,7%
Félvezető	111	-0,6%	10,6%
Közzolgáltató	44	0,1%	8,2%
Hadiipar	3.166	-0,4%	17,5%

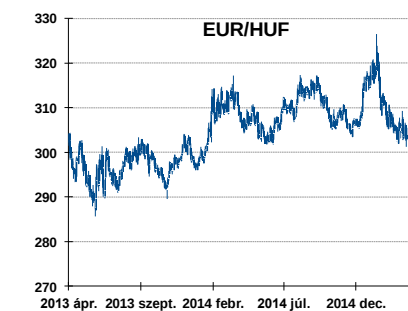
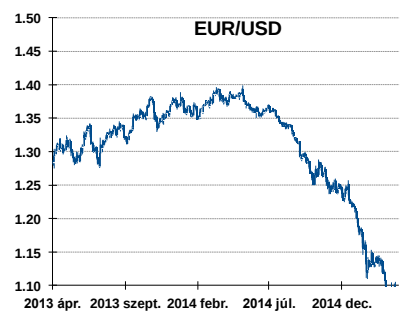
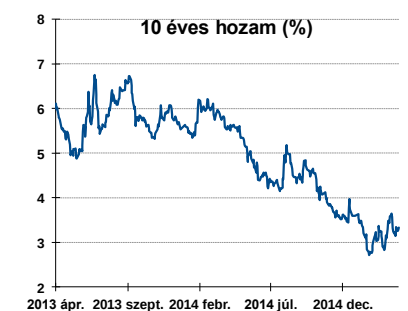
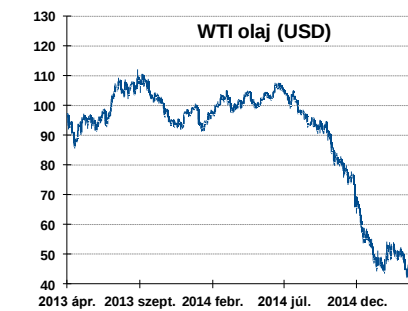
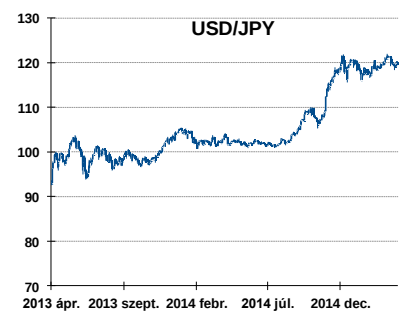
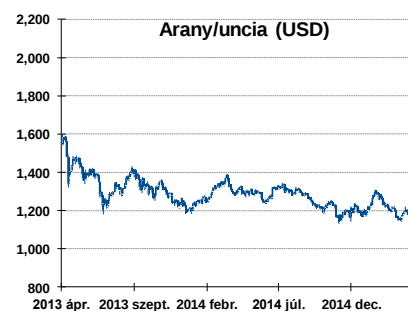
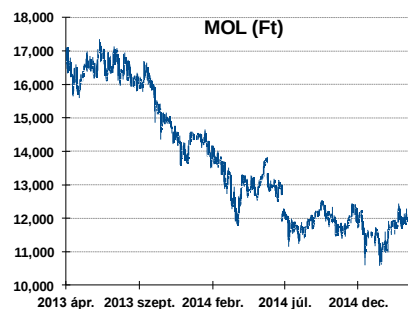
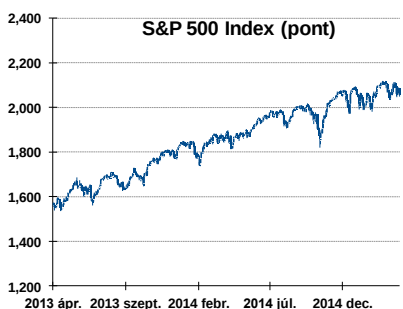
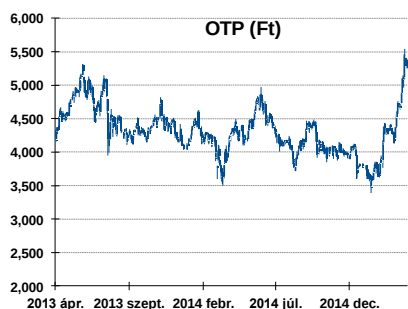
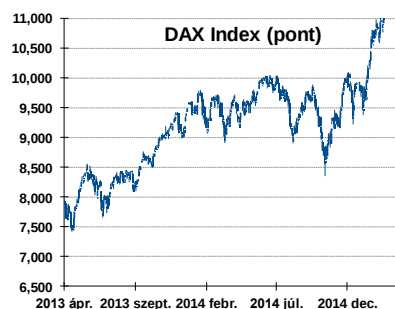
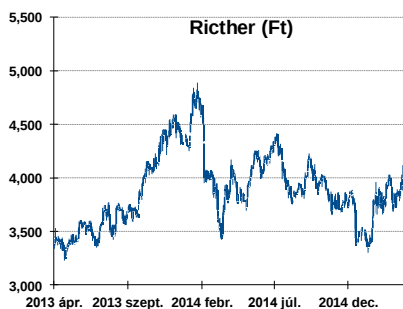
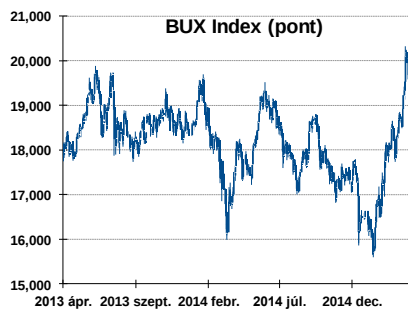
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,87%	1,2	-93,5
EMU 10 éves	0,17%	-1,3	-140,6
Magyar 10 éves	3,33%	5,0	-221,0
USA 5 éves	1,33%	1,1	-46,3
EMU 5 éves	0,11%	-0,6	-74,9
Magyar 5 éves	2,65%	5,0	-218,0
Japán 5 éves	0,10%	-1,5	-9,1
EMU 3 hónapos	0,16%	-0,5	-35,7



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) 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:

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.