

BUX 20.002 1,8%	Mtel 413 0,2%	Bayer 139,0 -1,5%	EUR/HUF 299,05 0,1%	Olaj (\$) 52,1 6,1%
DAX 11.967 -0,3%	MOL 12.740 4,7%	BMW 115,3 -0,3%	EUR/USD 1,0922 -0,4%	Arany (\$) 1.215 1,0%
S&P 2.081 0,7%	OTP 5.300 0,0%	Commerzbank 13,1 0,5%	USD/HUF 273,84 0,4%	Réz (\$) 271,7 -0,6%
RDX 1.157 2,6%	Richter 3.899 2,6%	Lufthansa 12,7 -2,4%	USD/JPY 119,54 0,5%	10Y hozam 3,33 5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Erős értékesítési adatokat közölt a Tesla
- Görögország ki tudja fizetni az IMF csekkjét
- A nagy ugrás után korrigált az olaj, erősödött az arany
- A forint továbbra is oldalazik, a dollár erősödött a pénteki adatra
- Újabb gyenge, de vártnál jobb számok a Samsungnál
- Emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Egyre fogy a levegő a görögök körül. Mára már lényegében minden napra jut egy nyilatkozat, amiben görög politikusok igyekeznek bizonygatni, hogy képesek fizetési kötelezettségeiket teljesíteni. Áprilisban nagyságrendileg 3 milliárd eurót kéne visszafizetniük, ebből 462 millió eurót már ezen a héten csütörtökön törleszteniük kell az IMF-nek. A kommunikáció ellenére persze maguk a görögök sem tűnnek annyira nagyon nyugodtnak, Húsvét ellenére még hétvégén is folytak az egyeztetések Görögország és az IMF között. A legvégső időpontnak április 24-e tűnik, ami már csak bő két hét. Azonban a részvénypiacok ettől mintha jelenleg annyira nem aggódnának.

Héten kezdődik az amerikai gyorsjelentési szezon, holnap piacárast követően publikálja első negyedéves számaikat az Alcoa, így a görög dráma mellett az amerikai vállalati hírekre fognak fókuszálni a befektetők.

Az itthoni hosszúhétvége alatt nem nyugodott az olaj piaca, ami először kilőtt arra a hírre, hogy Szaúd Arábia megemelte az ázsiai olajszállítások árát. Azonban ma reggel már korrigált is a piac, hiszen továbbra is túlkínálat jellemzi a piacot, ráadásul ez akár még nőhet is a következő hónapokban, hiszen Irán atomprogramjáról elvi megegyezésre jutottak. A következő hónapokban fokozatosan bonthatják le az országgal szembeni szankciókat, így nyárra már Iránnal is számolni kell a globális olajpiacon.

A pozitív amerikai hangulat ragadósnak mutatkozhat, így ma emelkedésre számítnak a hazai piacon.



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. 7.	9:55	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	márc.	55.3	55.3
ápr. 7.	10:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	márc.	54.3	54.3
ápr. 7.	10:30	UK	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	márc.	56.7	57

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúlon már tegnap is nyitva voltak a börzék, ráadásul optimistán kezdődött a hét, a piacok mérsékelt emelkedéssel zárták a napot. A száguldó olajnak köszönhetően az energiaszektor teljesített tegnap a legjobban (Dow 0,66%, Nasdaq 0,62%, S&P500 0,68%).
- A pénteki munkapiaci statisztika nem sikerül túl fényesre, a mezőgazdaságon kívül dolgozók száma 126 ezerrel bővült márciusban (2009 decembere óta nem láttunk ilyen gyenge adatot), amely lényegesen gyengébb a várt 245 ezer főnél. A munkanélküliségi ráta változatlanul 5,5%-on maradt, miközben az aktivitási ráta 0,1%-ponttal 62,7%-ra csökkent. Az sem túl kedvező, hogy az előző havi adatokat is lefelé módosították.
- Az ISM szolgáltatási beszerzési menedzser indexe márciusban 56,5 pontra esett, az előző havi 56,9 pontról. Az adat azonban megfelelt a várakozásoknak.
- Az adatok a munkapiaci fellendülés kifulladását jelzik, amely jó érv lehet a korai kamatemelés ellen. William Dudley, a New York-i Fed elnöke hétfői beszédében azt mondta, hogy a kamatpálya továbbra is laposnak ígérkezik.
- Elon Musk, a **Tesla** vezére pénteken lerántotta a leplet az első negyedéves eladási számokról. A cég 10.030 darab járművet adott el (a várakozásokban 9.500 darab szerepelt), ami 55%-os növekedésnek felel meg év/év alapon.
- A **FedEx** 4,8 milliárd dollárért, részvényenként 8 euróért megvette a holland TNT Express-t. Az április 2-i záróárhoz képest ez 33%-os prémiumnak felel meg.
- Az Universal stúdió (**Comcast** tulajdona) filmje, a Halálos iramban 7 minden idők kilencedik legnagyobb nyitó hétvégi bevételét produkálta. A 143,6 millió dolláros összeg meghaladta a 140 millió dolláros optimista várakozásokat is.
- Holnap zárás után jön az **Alcoa** negyedéves eredménye, amivel elindul a tengerentúli gyorsjelentési szezon. Az első negyedéves bevételektől 5,94 milliárd dollárt várnak az elemzők (bázis 5,45 milliárd, előző negyedév 6,38 milliárd dollár), míg az EPS 26 centet tehet ki.

Európa:

- Hétfőn kereskedési szünnap volt az európai piacokon.
- Görögországnak április 9-ig 462 millió eurót kell átutálnia az IMF számlájára. Ha nem sikerül átutalni az előbbi összeget, akkor további pénzügyi segítséget sem kaphat az ország, sőt az egyhónapos türelmi idő lejáratát után az EFSF alappal kötött megállapodás alapján csődesemény következne be. Varoufakis mindeközben azt hangsúlyozza, hogy nem futott ki az ország az időből, ugyanis április 24-ig kell a hitelezőkkel megegyezniük.
- A mai napon euró zónás fogyasztói és szolgáltatási beszerzési menedzser indexek érkeznek.

Olaj, arany:

- A WTI a húsvéti ünnepek alatt jelentősen nőtt, ami főleg annak a spekulációnak volt köszönhető, hogy az alacsony árak hatására élénkülhet a kereslet. Ma reggel 51,6 dollár volt az árfolyam. A szaúdiak ugyanis csökkentették a diszkonton, amin a szaúdi kőolajat értékesítik a világpiacra. A piac ma reggelre viszont korrigált, mivel a szereplők szerint továbbra is élénk lehet az USA kínálata. Szintén fontos fejlemény, hogy elvi megállapodás született Iránnal az atomprogram ellenőrzéséről és az ország elleni szankciók feloldásáról, ennek részleteit azonban júniusig dolgozzák majd ki, így Irán egyelőre nem léphet ki a piacra.

- Az arannyal 1.214 dolláron kereskedtek ma reggel. A pénteki gyengébb munkaerő-piaci adat megnyugtatta a kedélyeket, hogy a Fed egyelőre nem emel kamatain. Az egyik Fed elnök szerint július-szeptember között lehet az első emelés. Ezek a kommentek szintén segítették a nemesfém talpra állását.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A forint minimális gyengülést mutatott a pénteki kereskedésben, de valójában nem volt túl érdekes a mozgás. Továbbra is a 298-as szint felett oldalazik az EUR/HUF. A dollár ellenében már nagyobb emelkedést láthattunk, 271,4-ről 274 forintig emelkedett a kurzus.
- A pénteki gyenge munkaerő-piaci adat erősödést hozott a dollár piacára. Az EUR/USD árfolyama lepattant az 1,103-as ellenállásról és 1,092-ig süllyedt.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,2%-ot, a Shanghai index 1,9%-ot emelkedett a mai kereskedésben. Hongkongban ma nem volt kereskedés.
- India nem változtatott az alapkamaton, így az változatlanul 7,5%-on maradt. A kamatdöntés megfelelt a piaci várakozásoknak.
- Ausztráliában is változatlanul, 2,5%-on hagyták az alapkamatot. A bejelentésre az ausztrál dollár erőteljes erősödésbe kezdett, mivel a piac körülbelül 80%-os esélyt adott a kamatvágásnak.
- A **Samsung** előrejelzése szerint az idei első negyedévben a cég operatív eredménye 30,5%-kal elmaradhat az egy évvel korábbi értéktől, mivel a telefonüzletág továbbra is gyengén teljesít. Azonban még ez a méretes visszaesés is kedvezőbb, mint amire a piac számított, ugyanis az előrejelzések 35%-os visszaeséssel kalkuláltak. Az árbevétel az előrejelzés szerint 12,4%-kal eshet vissza év/év alapon. Várhatóan a következő negyedévekben már javulhat az eredmény a Galaxy S6 készüléknek köszönhetően, ami ettől a héttől kezdve lesz globálisan elérhető.
- Februárban hó/hó alapon 0,7%-kal bővült a kiskereskedelmi forgalom, felülmúlva a 0,4%-os várakozást.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



EUR/HUF (napi felbontás)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.881	0,7%	10,1%
Nasdaq Composite	4.917	0,6%	20,5%
Nasdaq 100	4.351	0,8%	24,0%
FTSE 100	6.833	0,4%	2,8%
RDX	1.157	2,6%	-1,5%
ISE 30	102.053	0,1%	14,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.401	0,3%	-2,0%
PX	1.049	0,5%	3,0%
Hang Seng	25.276	0,8%	12,0%
Russell 2000	1.261	0,4%	11,0%
Nikkei	19.625	1,2%	32,5%
ATX	2.546	0,2%	-1,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	74,33	0,5%	-3,3%
Arcelormittal	8,67	0,0%	-26,6%
Axa	23,92	0,5%	25,6%
Banco Bilbao	9,66	0,7%	5,1%
Banco Santander	7,07	0,8%	-1,4%
BASF	92,63	-0,6%	17,5%
Bayer	139,01	-1,5%	44,6%
BMW	115,32	-0,3%	26,2%
BNP Paribas	57,24	0,4%	-1,7%
Commerzbank	13,09	0,5%	-7,6%
Daimler	87,80	0,3%	25,8%
Deutsche Bank	32,79	0,2%	6,3%
Deutsche Post	29,12	0,1%	6,7%
E.ON	13,75	-1,2%	-1,6%
Fiat Chrysler Automotives	15,28	1,1%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,18	0,2%	30,8%
Linde	190,37	-0,6%	32,7%
Lufthansa	12,74	-2,4%	-36,0%
Nokia	7,07	0,7%	39,2%
Osram	46,07	-2,4%	3,1%
Raiffeisen	13,30	-2,2%	-44,4%
Ryanair	10,94	-1,4%	49,7%
SAP	66,81	-0,6%	15,5%
Siemens	100,84	0,1%	3,8%
Telefonica	13,32	0,2%	15,0%
Thyssenkrupp	24,78	-0,6%	26,5%
Total	45,85	-1,1%	-4,3%
Unicredit	6,41	0,2%	-4,4%
Volkswagen	238,25	-0,1%	29,4%
Wizz Air	19,50	2,4%	

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

Vállalati hírek

- Az **FHB** közzétette az április 28-án tartandó éves rendes közgyűlésének dokumentumait. A menedzsment a korábbi évek gyakorlatának megfelelően idén sem javasol osztalékfizetést.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

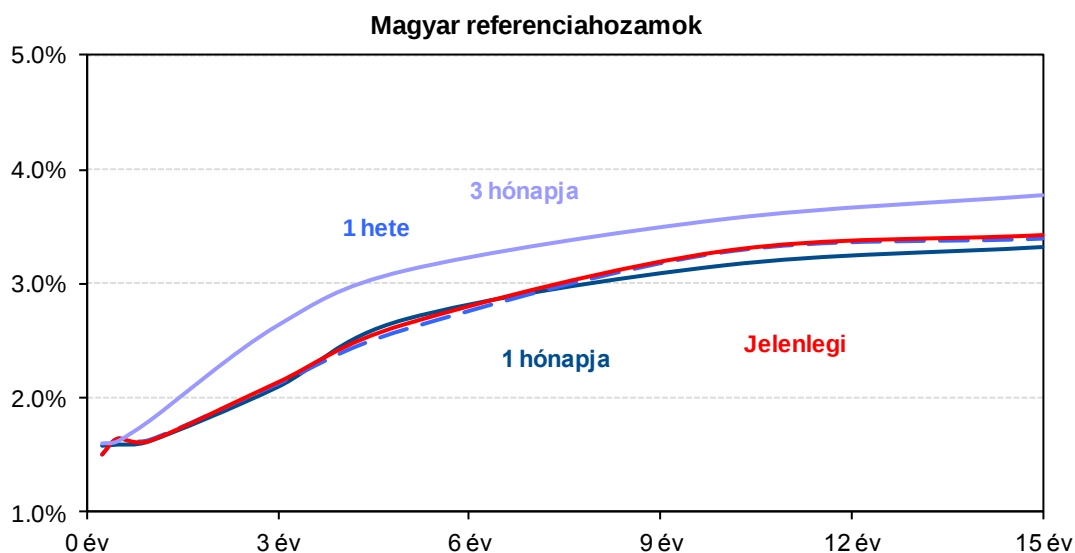
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	765	1,5%	-15,0%	18.375	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	413	0,2%	34,5%	1.807.090	Tartás	2015.02.26	400
MOL	12.740	4,7%	-3,5%	500.460	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	5.300	-0,0%	21,8%	889.121	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.899	2,6%	-4,2%	194.435	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,2%	11,1%
Távközlés	48	0,4%	-2,2%
Olaj	1.361	1,9%	-10,6%
Gyógyszer	571	0,3%	16,6%
Szállítmányozás	8.566	-0,5%	14,7%
Félvezető	111	0,2%	14,3%
Közzszolgáltató	45	1,4%	9,1%
Hadiipar	3.203	1,2%	24,2%

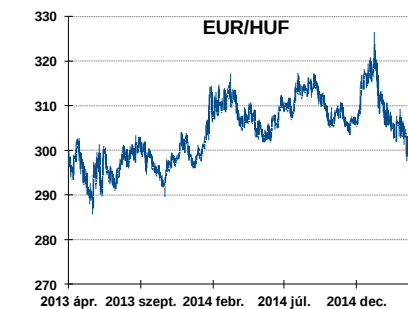
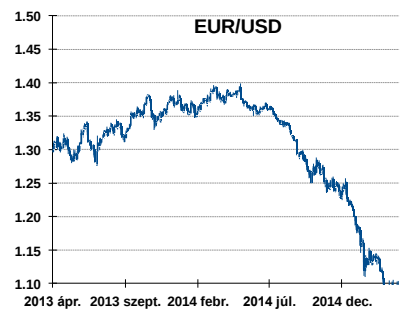
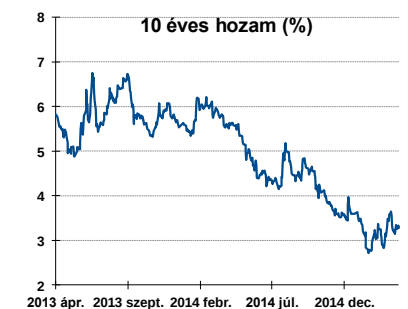
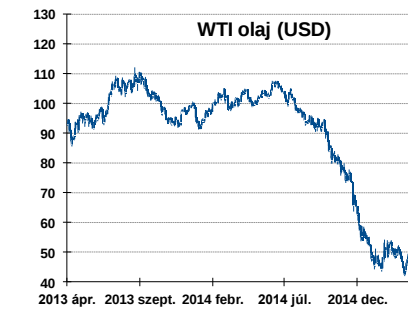
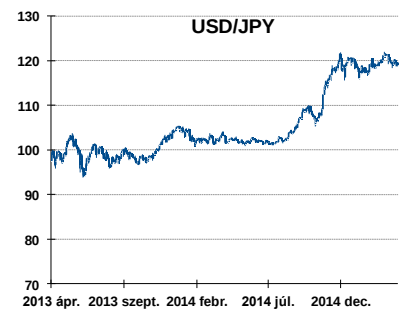
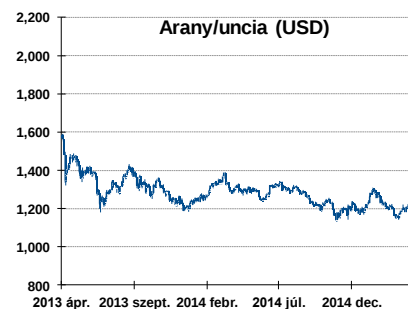
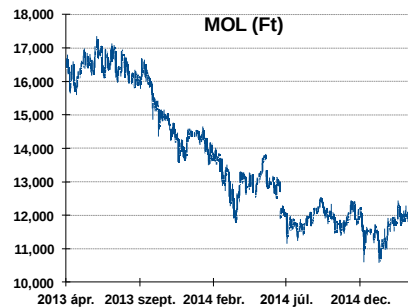
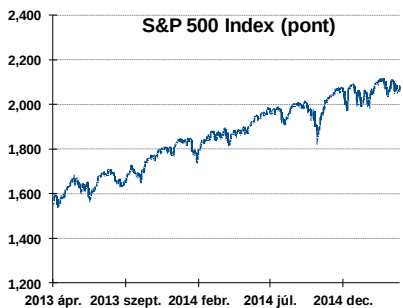
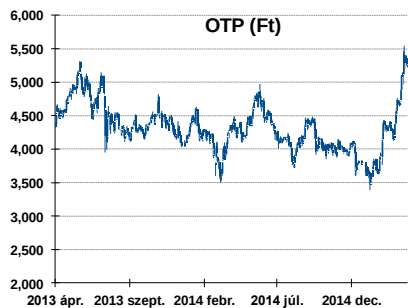
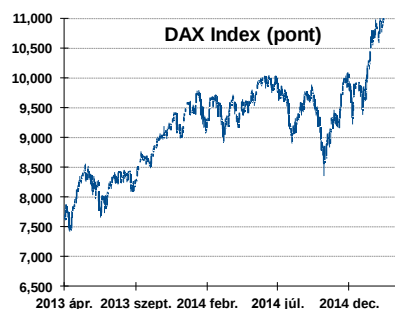
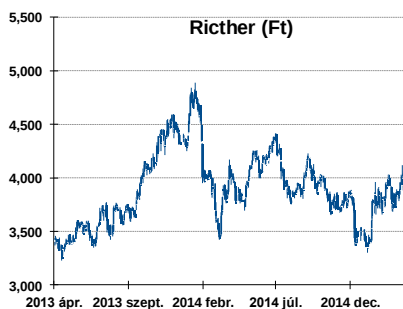
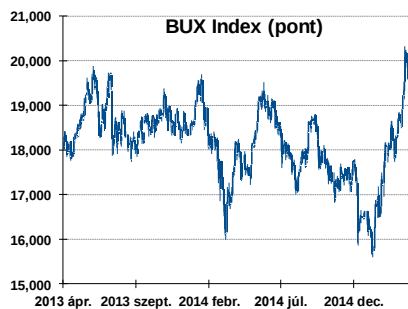
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,90%	-0,0	-80,5
EMU 10 éves	0,19%	-0,0	-135,9
Magyar 10 éves	3,28%	-5,0	-230,0
USA 5 éves	1,30%	-0,0	-37,4
EMU 5 éves	0,09%	-0,0	-69,1
Magyar 5 éves	2,64%	-1,0	-218,0
Japán 5 éves	0,11%	1,5	-8,5
EMU 3 hónapos	0,15%	-0,0	-35,1



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	Lojics 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.