

BUX 20.805 1,7%	Mtel 423 1,0%	Bayer 139,8 -0,9%	EUR/HUF 296,68 -0,6%	Olaj (\$) 50,4 -6,6%
DAX 12.036 -0,7%	MOL 13.900 4,6%	BMW 113,1 -1,9%	EUR/USD 1,0781 -0,3%	Arany (\$) 1.203 -0,6%
S&P 2.082 0,3%	OTP 5.339 -0,2%	Commerzbank 13,3 0,7%	USD/HUF 275,13 -0,3%	Réz (\$) 273,2 -1,1%
RDX 1.229 2,4%	Richter 4.083 1,8%	Lufthansa 12,7 1,7%	USD/JPY 120,13 -0,1%	10Y hozam 3,28 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Várakozásoktól elmaradó árbevétel az Alcoa-nál
- Találkozott Ciprasz és Putyin
- A hatalmas készletnövekedés lehűtötte az olaj bullokat, a kamatemelés réme miatt gyengül az arany
- 15 hónapos csúcson a forint
- Kirobbanó formában Hongkong
- Csökkenésre számítottunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Elindult az amerikai gyorsjelentési szezon. Az Alcoa egy részvényre jutó eredménye 28 cent lett, amely jobb, mint a várt 26 cent, ráadásul a globális alumínium iránti keresletben már nem 7, hanem 9 százalékos növekedést vár a cég az idei évre nézve. Mindezek ellenére a részvény több mint 3 százalékot esett a zárás utáni kereskedésben, ugyanis az árbevétele elmaradt a várakozásoktól (sic). Pedig a grafikon alapján a hírekre inkább emelkednie kellett volna. Így a szerintünk jó eredmények ellenére tapasztalt esés igencsak negatívnak mondható. Akár egy vészcsengőnek is tekinthető, azaz érdemes óvatosnak lenni rövidtávon, a piacokon.

Tegnap publikálta a Fed a legutóbbi ülés jegyzőkönyvét, amelyből kiderül, hogy a többség idénre, azon belül is már nyárra gondolja a kamatemelést. Ugyanakkor a tagok 10 százaléka szerint 2016-ban jöhet az első kamatemelés az USA-ban. Ez a makacsság igazándiból nem hatotta meg a részvénytőzsdéket, amelyben az is közrejátszott, hogy azóta olyan makrogazdasági adatok láttak napvilágot, amelyek inkább eltolták a kamatemelési ciklus kezdetét.

Közben folytatódik a görög saga. Meglepetésre sikeres kötvénykibocsátást hajtott végre az ország. 1,1 milliárd euró értékben bocsátottak ki 6 hónapos kincstárjegyeket 3 százalékos hozam mellett! Nem tudjuk, hogy orosz befektetők vannak-e a háttérben, de a lépés mindenképpen figyelemre méltó, és a görög taktikát igazolja egyelőre, hiszen azt mutatja, hogy Görögország rövid kötvényekből tudja finanszírozni magát! Mindenesetre komoly további közeledés látszik az antik örökség országa és az orosz medve között. Ugyanakkor az oroszoknak is komoly kitettséget jelentene az idén lejáráó cirka 30 milliárd eurónyi kötvény finanszírozása.

A mai napon oldalazást várunk a DAX indexben, míg a BUX piacán kisebb korrekció lehet az elmúlt napok száguldásait követően.



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. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	feb.	✓	16.8	16.6
ápr. 9.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	feb.		0.9%	-0.3%
ápr. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	feb.	✓	15.9	19.2
ápr. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg, tény	feb.		-2.1%	1.5%
ápr. 9.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	feb.	✓	-616	-1500
ápr. 9.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	ápr.	✓	375	375
ápr. 9.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	ápr.		0.5%	0.5%
ápr. 9.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	ápr.	✓	268	283
ápr. 9.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	márc.	✓	2325	2350
ápr. 9.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	ápr.	✓	46.2	

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi tengerentúli kereskedés eléggé volatilisra sikeredett, a piacok egész nap keresték az irányt, végül némi plusszal zárták a napot (Dow 0,15%, Nasdaq 0,83%, S&P500 0,27%).
- Tegnap este jelent meg a Fed legutóbbi, márciusi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve. A jegybankárok elismerték a gyenge évkezdést, de a gazdaság talpra állását továbbra is lendületeseznek gondolják. A Fed döntéshozói azonban továbbra is megosztottak a kamatemelés időzítését illetően, néhány jegybankár szerint már a júniusi ülésen elképzelhető az irányadó ráta emelése. Mások viszont az alacsony olajár és az erős dollár inflációra gyakorolt negatív hatása miatt későbbre tolnák a kamatemelést, egyesek csak 2016-ban emelnék először az alapkamatot. Hozzáadték ugyanakkor, hogy a következő hónapokban napvilágra kerülő adatok is befolyásolhatják a döntést, és a múlt heti gyenge munkaerő-piaci adat után változtatott a döntéshozók márciusi álláspontja.
- A szokásos heti friss munkaerő-piaci adatokat publikálják délután a tengerentúlon.
- Az **Alcoa** bevételei 6,7%-kal 5,82 milliárd dollárra emelkedtek, miközben a piac 5,94 milliárd dollárral számolt. Az egy részvényre jutó eredmény tekintetében azonban 2 centtel sikerült meghaladni a 26 centes prognózist. A menedzsmen a korábbi, 7%-os globális alumínium keresletre vonatkozó előrejelzését 9%-ra emelte, azonban ez sem volt elég a befektetőknek, elnézve a 3% feletti árfolyam mínuszt.

Európa:

- Minimális mínuszokat láthattunk az európai börzéken tegnap. A CAC 40 index 0,28%-ot, az FTSE 100 index 0,35%-ot, míg a DAX index 0,72%-ot veszített értékéből.
- Alexis Ciprasz görög miniszterelnök és Vlagyimir Putyin tegnapi moszkvai egyeztetése során energia projektek finanszírozásáról és görög privatizációs célpontokról beszélgettek. Azok a pletykák, miszerint Görögország hitelért kopogtat Oroszország ajtaján, alaptalannak bizonyultak.
- A francia gazdaság a gyengébb eurónak és az eső olajárnak köszönhetően idén 1%-kal, jövőre pedig 1,5%-kal növekedhet. Az idei évre becsült 3,8%-os deficit célon nem, a 2016-oson viszont lefelé módosítottak (3,6%-ról 3,3%-ra).
- A mai napon a brit kamatdöntő ülésen kívül érdemi makrogazdasági adat nem érkezik.

Olaj, arany:

- Az amerikai nyersolaj készletek 10,95 millió hordóval nőttek a múlt héten, ami bőven felette van a 3,27 millió hordós piaci várakozásnak. A kínálat 18 ezer hordóval napi 9.4 millió hordóra nőtt. A készletek növekedéséhez hozzájárult a finomítói szektor és az általános kereslet gyengülése, ráadásul a múlt heti megtorpanást a kínálatban ismételt lendület követte. Ezek a hírek együttesen

ismét 51 dollár alá lökték a WTI árfolyamát, igaz ma reggel már némileg korrigált az esés, és 51 dollár körül volt a közeli határidőre a kurzus.

- Az arany 1.195 dollárig süllyedt főleg annak köszönhetően, hogy a legutóbbi Fed ülésen a döntéshozók megosztottak voltak, és több Fed kormányzó a kamatok emelése mellett tette le a voksát. A fő kérdés a piac számára, hogy mikor indulhat el a felfelé emelés ciklusa. A gyenge múltkori munkaerő-piaci adat inkább az emelés halasztását vetíti előre.

Devizák:

- A legutóbbi Fed döntés jegyzőkönyvét követően erősödni tudott a dollár az euró ellenében, ahogy a ma reggeli kereskedésben is. A tengerentúli fizetőeszköz egyhuzamban négy kereskedési napja erősödik, ami azt jelenti, hogy a háromszögből elindult lefelé az EUR/USD. A következő támasz 1,05-nél húzódik.
- Jó napja volt tegnap a forintnak is, a hazai fizetőeszköz ismét nagyot erősödött, megérintve a 296-os támaszát. Ez 15 hónapos csúcsot jelent a forintban, de a 296-os támaszról visszapatant a reggeli kereskedésben az árfolyam.
- Az angol jegybank tart ma kamatdöntő ülést, nagy valószínűséggel sem az alapkamat, sem az eszközvásárlási program nem fog változni. Az angol font hetek óta oldalaz a dollárral szemben, a mai ülés után talán mozgásba lendülhet az árfolyam, ezért érdemes lesz a GBP/USD-re figyelni.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

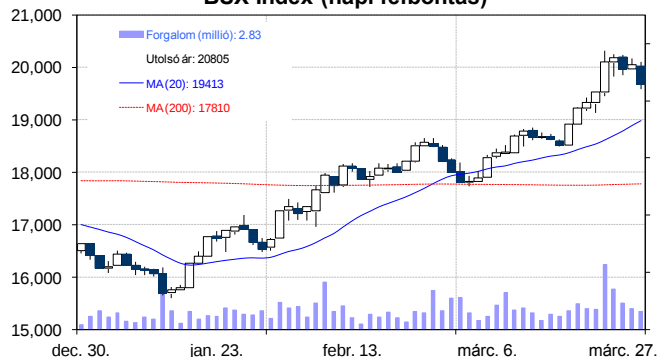
Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng 3,1%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 1,1%-os csökkenéssel zárta a napot.
- A shanghai és a hongkongi tőzsdék összekötése kapcsán tegnap volt az első kereskedési nap, amikor kihasználták a két tőzsde közötti kvótát. A két tőzsde liberalizálásában további lépéseket tett a kínai értékpapír felügyelet, mostantól a kínai alap- és vagyongezelők korlátozás nélkül vehetnek hongkongi részvényeket.
- Márciusban 11,6%-kal 1,78 millió darabra emelkedtek a kínai autó eladások.
- A várakozásoknak megfelelően 1,75%-on hagyta az alapkamatot a dél-koreai jegybank, azonban az év hátralévő részében további lazításra számít a piac. A jegybank lefelé módosította a növekedési és inflációs kilátásokat is. A GDP növekedési kilátást a korábbi 3,4%-ról 3,1%-ra csökkentették, infláció tekintetében pedig 1,9%-ról 0,9%-ra módosították az előrejelzést. Mindkét változtatás azt a teóriát erősíti, hogy lesz még idén újabb kamatcsökkentés Dél-Koreában.
- A Moody's a javuló gazdasági tényezők miatt a korábbi stabilról pozitívrá javította India államadósság besorolásának kilátását, miközben a hitelminősítést változatlanul Baa3 kategóriában hagyták.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX pluszban volt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	20.425	20.901	20.425	20.805

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	296,54	297,19	296,36	296,97

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.903	0,2%	8,9%
Nasdaq Composite	4.951	0,8%	18,3%
Nasdaq 100	4.376	0,7%	21,5%
FTSE 100	6.937	-0,3%	4,5%
RDX	1.229	2,4%	7,1%
ISE 30	101.227	0,3%	14,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.425	0,2%	-1,5%
PX	1.048	-0,3%	4,5%
Hang Seng	27.079	3,2%	18,5%
Russell 2000	1.263	0,7%	8,9%
Nikkei	19.928	0,7%	39,4%
ATX	2.590	0,3%	2,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	74,81	0,5%	-4,4%
Arcelormittal	8,93	-0,9%	-25,4%
Axa	24,10	-0,3%	28,9%
Banco Bilbao	9,59	-1,3%	5,4%
Banco Santander	7,06	-1,0%	-1,4%
BASF	94,40	-0,3%	19,2%
Bayer	139,76	-0,9%	45,6%
BMW	113,06	-1,9%	23,6%
BNP Paribas	57,67	0,9%	1,4%
Commerzbank	13,30	0,7%	-5,4%
Daimler	86,15	-1,0%	22,0%
Deutsche Bank	32,98	-0,4%	6,1%
Deutsche Post	29,88	0,3%	8,6%
E.ON	14,12	-0,8%	1,6%
Fiat Chrysler Automotives	15,27	1,0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,41	-0,7%	33,9%
Linde	190,50	-0,6%	31,9%
Lufthansa	12,72	1,7%	-35,3%
Nokia	7,13	-0,3%	34,6%
Osram	45,80	-0,8%	6,9%
Raiffeisen	14,20	3,3%	-40,8%
Ryanair	11,10	0,4%	51,7%
SAP	67,56	0,2%	15,0%
Siemens	101,31	-0,5%	2,9%
Telefonica	13,11	-0,7%	12,7%
Thyssenkrupp	25,16	-0,3%	24,1%
Total	47,05	-1,1%	-3,3%
Unicredit	6,38	-1,5%	-0,5%
Volkswagen	238,85	0,4%	24,0%
Wizz Air	20,60	1,3%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

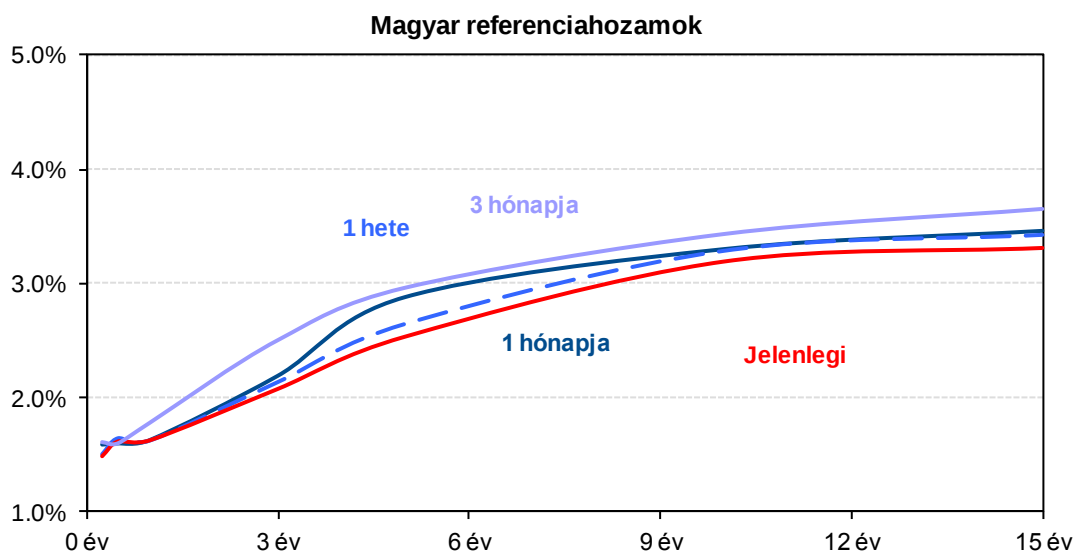
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	753	-1,4%	-15,8%	27.803	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	423	1,0%	39,1%	1.748.830	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13.900	4,6%	5,3%	721.405	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.339	-0,2%	20,0%	843.291	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.083	1,8%	1,9%	302.032	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,4%	9,8%
Távközlés	47	-0,7%	-2,9%
Olaj	1.362	-0,1%	-12,1%
Gyógyszer	579	0,9%	16,2%
Szállítmányozás	8.669	0,7%	14,2%
Félvezető	112	0,6%	12,7%
Közzolgáltató	45	-0,3%	6,3%
Hadiipar	3.205	0,4%	22,5%

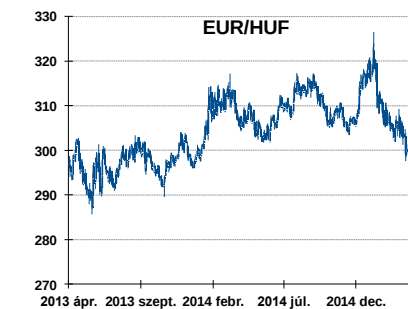
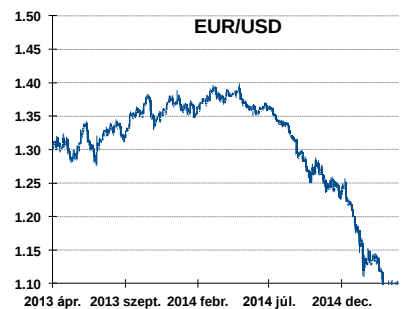
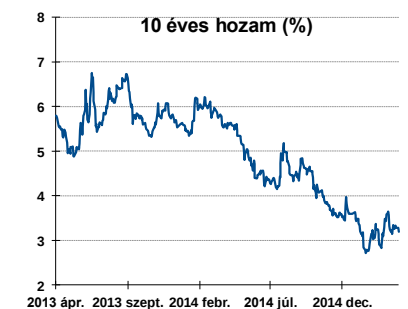
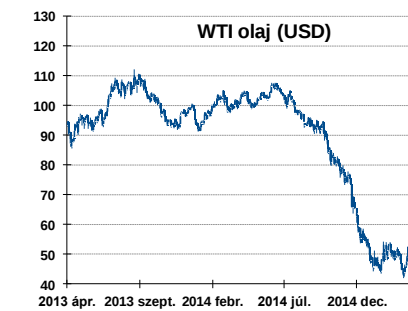
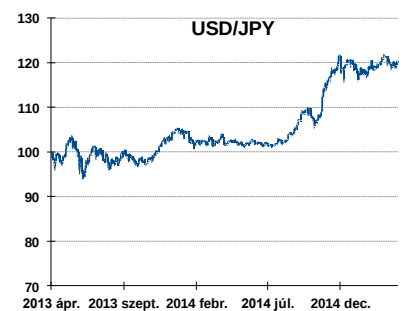
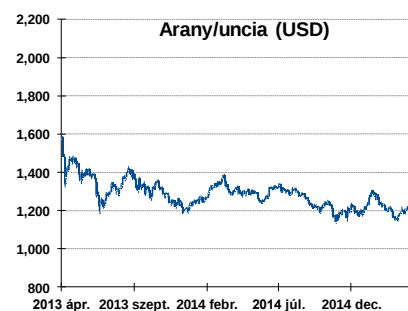
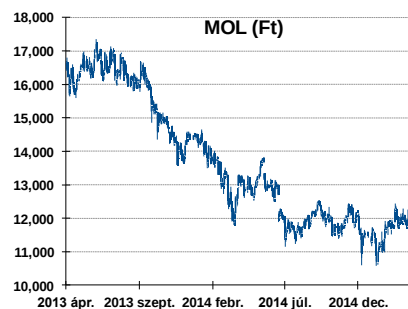
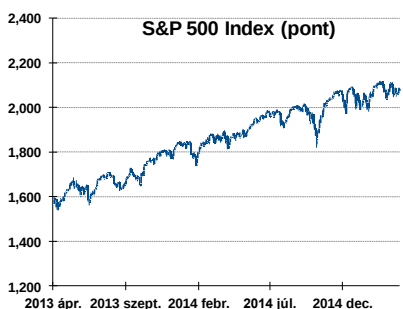
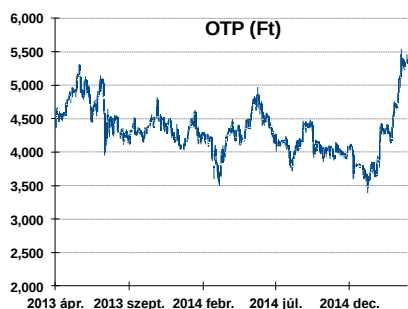
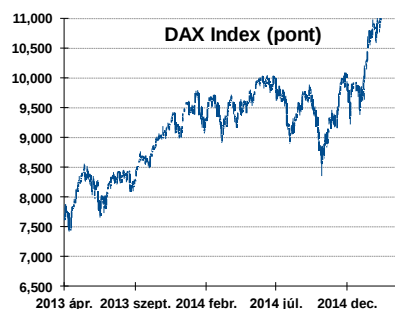
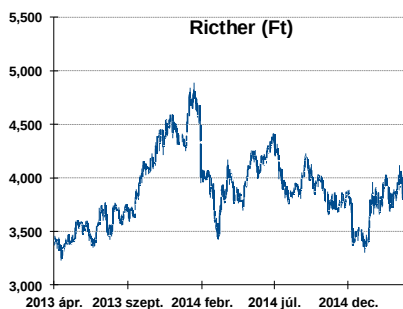
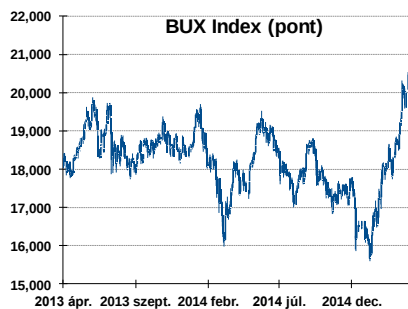
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,90%	-0,3	-78,8
EMU 10 éves	0,16%	-2,3	-139,4
Magyar 10 éves	3,20%	-8,0	-231,0
USA 5 éves	1,34%	-0,5	-28,1
EMU 5 éves	0,14%	-3,0	-76,2
Magyar 5 éves	2,54%	-8,0	-217,0
Japán 5 éves	0,10%	-0,7	-9,2
EMU 3 hónapos	0,18%	-0,7	-36,9



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	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.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 (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.