

BUX 20.848	0,2%	Mtel	423	0,0%	Bayer	142,2	1,7%	EUR/HUF	298,46	0,6%	Olaj (\$)	50,8	0,7%
DAX 12.166	1,1%	MOL	13.920	0,1%	BMW	116,3	2,9%	EUR/USD	1,0659	-1,1%	Arany (\$)	1.195	-0,6%
S&P 2.091	0,4%	OTP	5.370	0,6%	Commerzbank	13,3	-0,4%	USD/HUF	280,01	1,8%	Réz (\$)	272,9	-0,1%
RDX 1.269	3,2%	Richter	4.080	-0,1%	Lufthansa	12,8	0,8%	USD/JPY	120,58	0,4%	10Y hozam	3,20	-8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az év második felében valósulhat meg a PayPal leválasztása
- Görögország törlesztett az IMF-nek
- Süllyed a WTI, stagnált az arany kurzusa
- 300 felé araszol a forint
- Tovább liberalizálja tőkepiacát Kína
- 4.575 forintra emeltük Richter célárunkat
- A kormány a vállalati nyereségadó csökkentésére készül 2016-tól
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Görögország a tegnapi kötvényaukcióból befolyt összegből kifizette az IMF-nek az esedékes 460 millió eurós törlesztőrészletet. Hátradőlni még nem lehet, ugyanis áprilisban 2,4 milliárd eurónyi kincstárjegy jár le, és 1,7 milliárd eurót kell kifizetnie a kormánynak bérekre és nyugdíjra. Ha nem érkezik meg a számlára a 7,2 milliárd eurós utolsó hitelrészlet az EU/IMF párostól, aminek feltétele egy elfogadható reformcsomag benyújtása, akkor a hellének minden bizonnyal mennek a levesbe.

A tengerentúli piacok iránykeresése a mai napon folytatódhat, hiszen érdemi makroadat nem lát napvilágot. Izgalomba maximum az Apple befektetői jöhetnek, miután a mai naptól lehet leadni az előrendelést a cég okosóráira.

A hongkongi tőzsdén megemelik a napi kvótát, azaz nagyobb mennyiségű tranzakciót bonyolíthatnak le a shanghai és a hongkongi tőzsde között az ügyfelek. A forgalom megugrása mögött elsősorban a margin hitelek emelkedése áll.



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. 10.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	feb.	1.3%	0.3%
ápr. 10.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	márc.	-9.4%	-10.2%
ápr. 10.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	márc.	-192.327	-43.4

Nemzetközi hírek

USA:

- Amerikában az iránykereséssel telt a nap. A vezető tengerentúli indexektől 0,3-0,5% közötti pluszt láthattunk.
- A munkaerő-piaci adatok a várakozásoknál jobban szerepeltek. Az előző héten 14 ezer fővel 281 ezerre nőtt az újonnan munkanélküli segélyért folyamodók száma a várt 18 ezer fős bővülés helyett.
- Még március 27-én röppent fel a hír, hogy az **Intel** megvinné az **Altera** nevű vállalatot. A tegnapi napon már arról lehetett hallani, hogy megszakadnak a tárgyalások, azonban a kereskedés második felében 3%-ot emelkedett a papír. Az ügyhöz közelálló források szerint az 50 dolláros szintek alsó felére kellene lőnie az Intelnek, ha komolyan gondolja a dolgot (tegnapi záróár 43,33 dollár volt).
- Az **eBay** bejelentése szerint az év második felében kerülhet sor a **PayPal** leválasztására, de ennél konkrétabb részleteket egyelőre nem árult el a cég. A következő öt évben is az eBay kifizetések 80%-a kell, hogy PayPal-on keresztül történjen, ha ez az érték kisebb lesz, akkor az eBaynek kompenzációt kell fizetnie a PayPal számára.
- Sydneytől Tokióig hosszú sorokra kell számítani az **Apple** boltok előtt, ugyanis a mai naptól lehet leadni az előrendelési kérelmet az Apple Watch-ra, ami április 24-én kerül a boltokba.
- Az IDC adatai szerint 6,7%-kal csökkentek a PC eladások 2015 első negyedében, ami 2009 óta a leggyengébb érték. Az előző negyedekben látott fellendülés úgy látszik megtört, már csak az a kérdés a chipgyártók számára, hogy ez a hatás átmeneti, vagy újra csökkenő értékesítésekkel kell majd számolniuk.

Európa:

- Jó napot zártak tegnap az európai tőzsdék, miután a DAX index 1,08%-ot, a FTSE 100 index 1,12%-ot, a CAC 40 index pedig 1,40%-ot emelkedett.
- Görögország képes volt kifizetni a 460 millió eurós törlesztőrészletet az IMF-nek, ami talán nem meglepő az egy nappal korábbi kötvénykibocsátás során beszédett 1,1 milliárd eurós összeg láttán. A pénzügyminiszter továbbá bejelentette, hogy újraindítják a privatizációs programot.
- A Bank of England nem változtatott az irányadó ráta és az eszközvásárlási program mértékén sem tegnap.
- Közel 200%-ot emelkedett az **U.K. Oil & Gas Investment Plc** árfolyama a londoni tőzsdén, miután 100 milliárd hordós olajtálalatról számolt be a menedzsmnt. A dolog szépséghibája, hogy ennek egy része nem termelhető ki.

Olaj, arany:

- A WTI 50,6 dolláron állt ma reggel, ami további enyhe süllyedést jelent a tegnapi árakhoz képest. Ezzel együtt az olaj ára már a negyedik hete emelkedik, mivel a piac szkeptikussá vált az iráni megegyezés sikerében. Másrészt a piac szerint májusban csúcsra futhat az USA nyersolajtermelése is, ezt követően az erős kereslet és a süllyedő kínálat ismét emelkedő pályára teheti a WTI-t. A heti USA nyersolaj készlet adata viszont egyelőre inkább a hatalmas kínálatot mutatja, mivel a 10 millió hordó feletti készletbővülés felette van a piac által várt 3,3 millió hordós emelkedésnek. A tegnapi hír, mely szerint az angliai Gatwick reptér térségében hatalmas olaj lelőhely van, valószínűleg nem mozgatja meg az árakat, mivel csekély esélye van, hogy a sűrűn lakott és meglehetősen módos területen iparszerű olajkitermelés kezdődjön.

- Az arany 1.195 dollár körül stagnált az elmúlt hetek emelkedése után. A pihenőre elsősorban a bizonytalan Fed kommentárok miatt került sor, mivel a piac egyelőre nem tudja eldönteni, hogy milyen hamar kerül sor a kamatok emelésére. Az erős dollár tegnap szintén visszavetette az árfolyamot, ami más nyersanyagok, például az ezüst esetében is mintegy 4,3%-os heti esést okozott. Rövidtávon valószínűleg a dollár lesz továbbra is meghatározó.

Devizák:

- Tegnap a lengyel zlotyi és a forint is gyengült az euróval szemben, így az EURHUF árfolyam ismét 298 fölé emelkedett 296 környékéről. Felülről továbbra is a 300-as lélektani árfolyam limitálja a forint mozgását.
- A rövidtávú csökkenő trend eltörését követően tovább erősödött a dollár az euróval szemben, így a devizapár ismét az 1,05-ös lokális minimumot veheti célba.
- Az elmúlt napokban a javuló orosz megítélés hatására a rubel erősödése felgyorsult a főbb devizákkal szemben. Az EURRUB árfolyam a hét elején törte el a 200 napos mozgóátlagot, míg a dollár esetében erre még nem került sor, de már megközelítettük a hosszútávú mozgóátlagot.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok [Részletek](#)

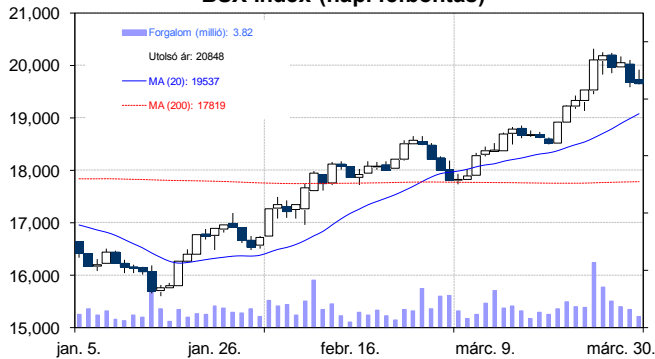
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index 1,6%-ot emelkedett a hét utolsó kereskedési napján. A Nikkei értéke változatlanul a lélektani 20 ezer pont körül imbolyog.
- A márciusi kínai infláció 1,4% lett, így nem következett be az elemzők által várt enyhe csökkenés a februári 1,4%-ról a várt 1,3%-ra. Ennek ellenére az infláció jelenlegi értéke lehetőséget ad a további lazító intézkedések bevezetésére. A stabilan maradó infláció ellenére a termelői árak 4,6%-kal csökkentek.
- A hongkongi tőzsde bejelentette, hogy megemelik a napi kvótát a shanghai és a hongkongi tőzsde összeköttetésénél, vagyis nagyobb mennyiségű tranzakció lesz bonyolítható a tőzsdék között. A bejelentésre azután került sor, hogy két egymást követő nap is a napi limitet jelentő 10,5 milliárd jüan értékben bonyolítottak le tranzakciót a két értékpapírpiac között. A részleteket egyelőre nem árulták el, azonban azt nyilatkozták, hogy jelentős lesz, és nem egy 20-30%-os bővítésben kell gondolkodni. Így véleményünk szerint a limit megduplázása is szóba jöhet. A még nagyobb átjárhatóság pedig pozitívan hat a részvénytőzsdékre is.
- A kínai **Xiaomi** mindössze 12 óra alatt 2,11 millió darab telefont értékesített, összesen 335 millió dollár értékben. A rendkívül erős értékesítési adat arra utal, hogy komoly versenytárral kell megküzdenie a többi mobiltelefon gyártónak, melyek ma akár eladói nyomás alá is kerülhetnek.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	20.757	20.893	20.647	20.848

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	298,61	298,72	298,20	298,32

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.959	0,3%	11,1%
Nasdaq Composite	4.975	0,5%	22,7%
Nasdaq 100	4.404	0,6%	26,3%
FTSE 100	7.015	1,1%	5,6%
RDX	1.269	3,2%	9,5%
ISE 30	102.037	0,8%	13,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.442	0,7%	-1,2%
PX	1.053	0,5%	4,8%
Hang Seng	26.978	0,1%	16,3%
Russell 2000	1.259	-0,3%	11,7%
Nikkei	19.964	0,1%	39,6%
ATX	2.615	0,9%	3,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	75,61	1,1%	-2,2%
Arcelormittal	8,90	-0,4%	-25,7%
Axa	24,36	1,1%	32,3%
Banco Bilbao	9,64	0,4%	8,3%
Banco Santander	7,08	0,3%	0,3%
BASF	95,20	0,8%	21,2%
Bayer	142,20	1,7%	52,3%
BMW	116,30	2,9%	30,0%
BNP Paribas	57,93	0,5%	3,2%
Commerzbank	13,25	-0,4%	-1,3%
Daimler	87,35	1,4%	30,8%
Deutsche Bank	33,12	0,4%	9,4%
Deutsche Post	30,53	2,2%	14,4%
E.ON	14,19	0,5%	3,4%
Fiat Chrysler Automotives	15,63	2,4%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,51	0,9%	39,3%
Linde	192,51	1,1%	36,1%
Lufthansa	12,82	0,8%	-33,4%
Nokia	7,18	0,7%	35,3%
Osram	46,85	2,3%	7,7%
Raiffeisen	14,39	1,3%	-39,6%
Ryanair	11,28	1,6%	51,1%
SAP	68,31	1,1%	18,6%
Siemens	101,46	0,1%	5,2%
Telefonica	13,12	0,1%	13,9%
Thyssenkrupp	25,06	-0,4%	27,9%
Total	47,97	1,9%	0,2%
Unicredit	6,41	0,5%	2,2%
Volksw agen	241,86	1,3%	26,9%
Wizz Air	20,44	-0,8%	

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

Vállalati hírek

- Ma megjelent angol nyelvű elemzésünkben a korábbi 4.320 forintról 4.575 forintra emeltük **Richter** célárunkat. Ajánlásunk továbbra is Felhalmozás. Bár a 2015-ös és a 2016-os árbevétel és nettó profit előrejelzésünket is lefelé módosítottuk, az alacsonyabb kockázatmentes hozam és a csökkenő kockázati felár miatt a DCF modell mintegy 6%-kal magasabb célárat eredményezett. Jelenleg közel 12%-os felértékelődési lehetőséget látunk a részvényben.
- A kormány a jövő heti ülésén dönthet a vállalati nyereségadó 19%-ról 10%-ra történő csökkentéséről 2016-tól. Jelenleg az adó 19%, de 500 millió forint árbevétel alatt 10%. A vállalati nyereségadó a GDP 1.1%-át teszi ki. A hír elsősorban az OTP és a MOL számára fontos. Az **OTP** évente 10-20 milliárd forinttal kisebb nyereségadót fizethet, függően a nyereségtől. A **MOL** esetében ez a lépés évente 20-30 milliárd forintot is jelenthet, ami akár 1.500-2.000 forinttal is növelheti a cég részvényárát. A **Magyar Telekom** mindössze 300-500 millió forint közötti vállalati nyereségadót fizet a fejlesztések utáni adókedvezmény miatt. Hasonló a helyzet a **Richter** esetében is, mivel a fejlesztés költségeit leírhatja az adóalapból. Az **FHB** még sokáig nem lesz nyereséges, ezért a hír nem igazán hat ki az árazásra.

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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

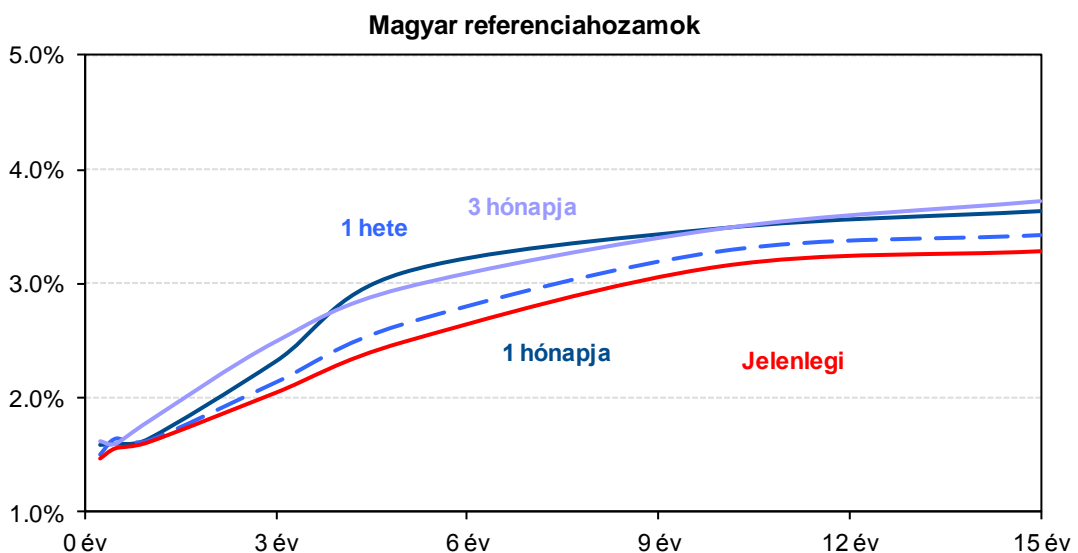
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	744	-1,2%	-16,5%	6.648	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	423	0,0%	38,7%	1.160.976	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13.920	0,1%	5,9%	211.202	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.370	0,6%	20,9%	557.161	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.080	-0,1%	1,8%	318.827	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,1%	12,6%
Távközlés	47	0,1%	-2,4%
Olaj	1.387	1,9%	-8,9%
Gyógyszer	583	0,7%	19,8%
Szállítmányozás	8.709	0,5%	17,2%
Félvezető	113	1,2%	17,9%
Közszolgáltató	44	-0,4%	6,2%
Hadiipar	3.200	-0,2%	25,1%

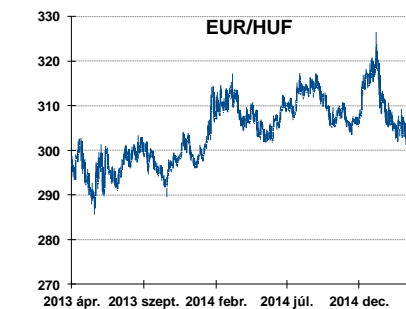
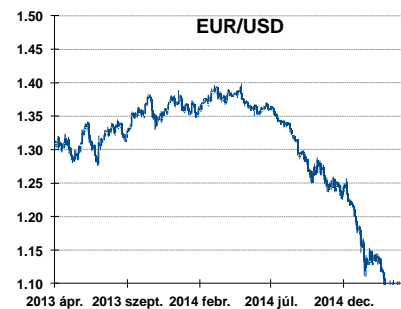
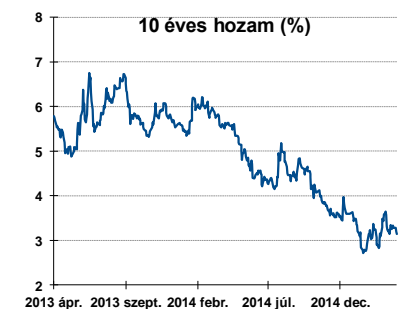
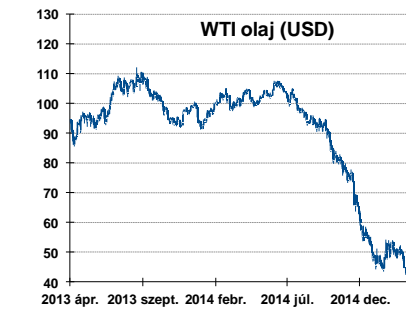
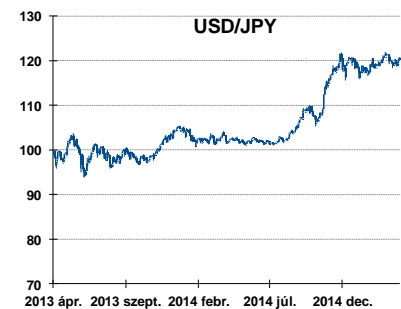
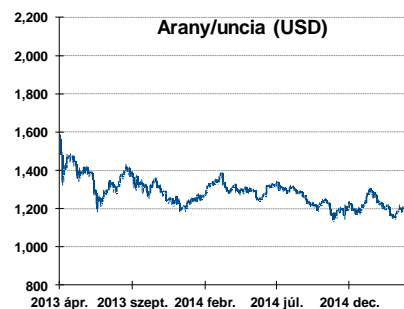
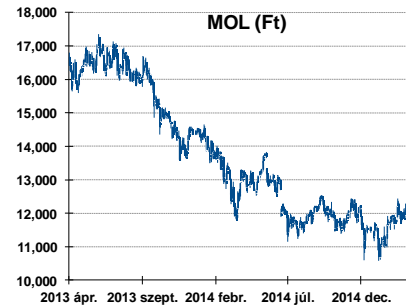
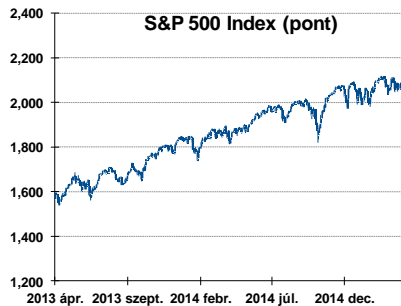
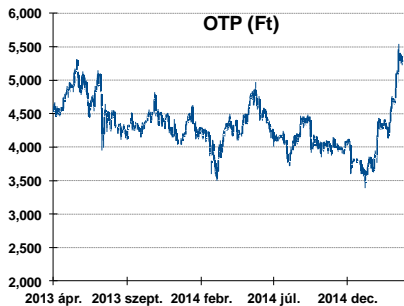
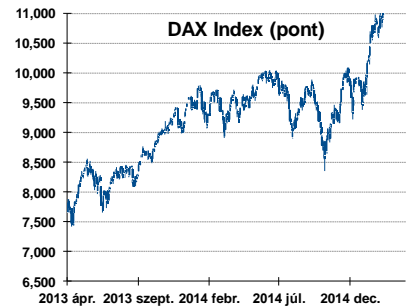
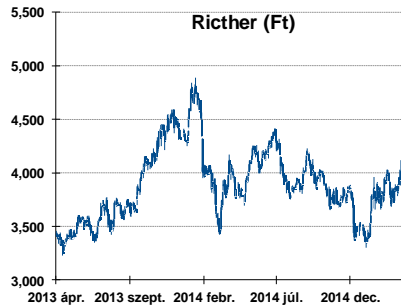
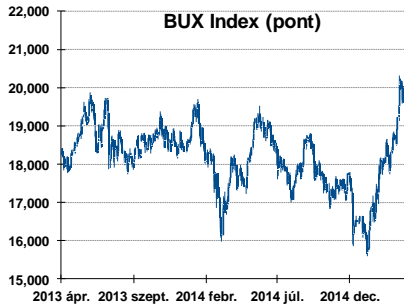
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,95%	-0,7	-69,5
EMU 10 éves	0,16%	-0,3	-141,5
Magyar 10 éves	3,15%	-5,0	-249,0
USA 5 éves	1,39%	-0,6	-19,9
EMU 5 éves	0,13%	0,4	-77,5
Magyar 5 éves	2,49%	-5,0	-224,0
Japán 5 éves	0,09%	-1,2	-9,9
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,9	-38,0



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 csökkeni 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 részvénysszámmal

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.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 szavatosságát 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.
