

BUX 21.152 1,5%	Mtel 424 0,2%	Bayer 145,7 2,5%	EUR/HUF 297,03 -0,5%	Olaj (\$) 51,6 1,7%
DAX 12.375 1,7%	MOL 13.980 0,4%	BMW 117,1 0,6%	EUR/USD 1,0604 -0,5%	Arany (\$) 1.208 1,1%
S&P 2.102 0,5%	OTP 5.502 2,5%	Commerzbank 13,2 -0,4%	USD/HUF 280,01 0,0%	Réz (\$) 273,4 0,2%
RDX 1.274 0,4%	Richter 4.160 2,0%	Lufthansa 13,0 1,1%	USD/JPY 120,22 -0,3%	10Y hozam 3,15 -5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Beújított a Tesla
- Berlinben tárgyalnak az ukránok
- Emelkedett a WTI az iráni hírekre, 1.200 körül mozog az arany ára
- Töretlen a dollár ereje
- Csalódást keltő kínai adatok érkeztek
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Hatalmas volatilitás jellemzi mostanában a kínai külkereskedelmet. Míg februárban 6 milliárd többletet várt a piac, valójában 60 milliárd lett a szufficit. Most viszont pont fordítva történt. A 3 milliárd lett a pozitív egyenleg, miközben az elemzők 40 milliárdot vártak márciusra. Így a piacok nem is nagyon ijedtek meg az adattól, hiszen átlagban hozta a várakozásokat. Az, hogy az elemzők nagyon mellélőttek, senkit sem érdekel, ugyanis a kínai holdújév kapcsán a teljesítmény előrejelezhetetlen volt.

Pénteken kitört a DAX. Rés kíséretében ment újabb csúcsra, ráadásul a napi maximum közelében zárt. Egy szó mint száz, továbbra is erős az index, még akkor is, ha ez a rés nem igazi szökési rés, hiszen már korábban járt itt az index. Az emelkedést a napok óta erősödő dollár segítette. A zöldhasú különben a ma reggeli órákban tovább araszol a lokális csúcs felé (EUR/USD lokális minimum).

A BUX stabilan áttörte az ellenállás szintet. Innen elvileg a cél a 25.000 pont környéke, de mind az MACD, mind az RSI alapján már túlvett a BUX. Ennek ellenére a mai napon további emelkedést várunk az indexben.



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. 13.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	márc.	-36.9	-43.4

Nemzetközi hírek

USA:

- Pénteken jó hangulat uralkodott a tengerentúlon, már a nyitás után elindultak felfelé az indexek, és zárásig kitartott a jó hangulat (Dow 0,55%, Nasdaq 0,43%, S&P500 0,52%).
- A tengerentúlon a márciusi költségvetési indexet publikálják.
- A **Tesla** új 70 kilowatt órás akkumulátort szerel be ezek után a Model S gépkocsikba a jelenlegi 60 kilowattos helyett, ami 15%-kal növeli meg a menetidőt. Ezzel párhuzamosan a 71 ezer dolláros értékesítési ár 75 ezerre ugrik meg. A cég továbbá elkezdte a két elektromotorral szerelt 70D forgalmazását 70 ezer dolláros ár mellett, aminek hatótávolsága 385 kilométer lehet.
- A **Qualcomm** egyik legnagyobb részvényese a Jana Partners LLC le szeretné választatni a cég chip üzletágát, ami a profit nagy részéért felel.

Európa:

- Új csúcsra futott a német DAX index pénteken az 1,7%-os plusznak köszönhetően, miközben a FTSE 100 index 1,1%-ot, a CAC 40 index pedig 0,6%-ot emelkedett.
- Este 8 órakor Németország, Franciaország, Ukrajna és Oroszország külügyminiszterei ülnek tárgyalóasztalhoz Berlinben a februárban megkötött tűzszüneti megállapodás ügyében.
- Továbbra is Görögország szolgáltatja a talpalávalót a héten, miután kedden 12,3 millió eurónyi, pénteken pedig 193,7 millió eurónyi kamatot kell visszafizetnie a hitelezőknek. Az április 24-ig leadandó reformcsomag részletei továbbra sem ismertek, de az biztosra vehető, hogy adósság elengedésbe az EU-IMF páros nem fog belemenni. Megoldásként felmerült, hogy az IMF hitelt idő előtt visszafizetnék a görögök, majd az EKB-n keresztül a jelenleginél alacsonyabb kamaton bocsátanának ki kötvényeket.

Olaj, arany:

- A WTI 51,7 dollárra emelkedett az iráni hírekre, ugyanis egyelőre nem körvonalazódik a megegyezés a perzsa állam és a nemzetközi közösség között. Irán napi 0,3 és 1 millió hordó nyersolaj többlet kínálatot jelenthet 2016-tól, míg a kikötőiben 7 és 35 millió hordó közötti olajmennyiség várja az engedélyt az exportra.
- Az arany 1.200 dollár fölé emelkedett. Az arany esetében továbbra is a dollár kamatemelés lehet a fő mozgatóerő, bár egyelőre nem tűnik úgy, hogy ez a közeljövőben bekövetkezhet. A kamatemelés alapvetően meghatározza a dollár erősödését, ami rövidtávon a fő iránymutató.

Devizák:

- Múlt hét második felében egy szűk sávban (296-298,5) oldalazott az EUR/HUF kurzusa. A pénteki minimális forinterosódást követően az árfolyam a 296 környékén mozog a reggeli kereskedésben. Az átmeneti megállás után hamarosan folytatódhat tovább a forinterosódás.
- A dollár töretlenül erősödik az euróval szemben, egyhuzamban hatodik kereskedési napja zuhan az árfolyam, és hamarosan elérheti az erős támaszt jelentő legutóbbi lokális minimumát 1,05-nél.


EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

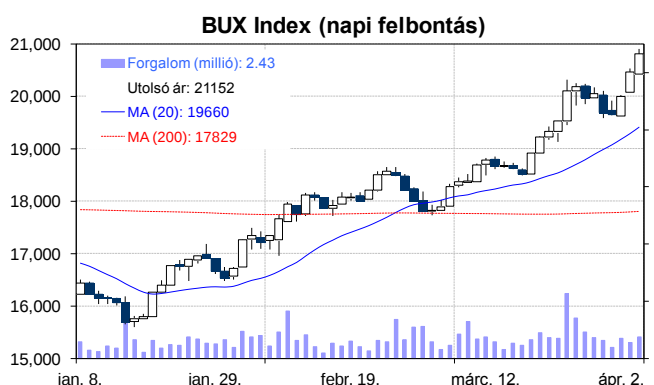
 ➤ **Részletek**

Távol-Kelet:

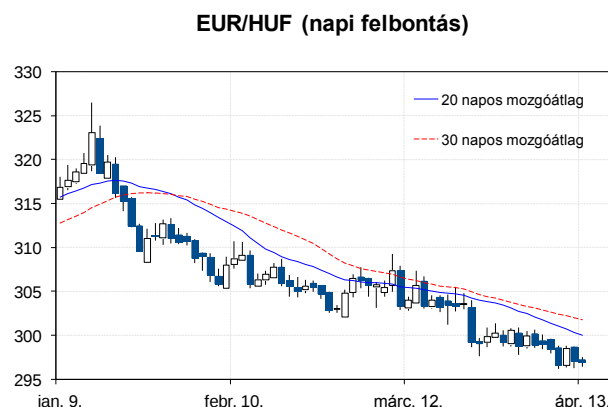
- A Hang Seng 1,2%-ot, a Shanghai index 1,8%-ot emelkedett, miközben a Nikkei 0,1%-ot esett. A kínai részvényindexek emelkedésének katalizátora továbbra is a tőkepiacok további nyitása a külföldi befektetők felé, melyről múlt héten érkeztek friss információk, melyek alapján még jobban átjárható lesz a shanghai és a hongkongi tőzsde.
- A kínai export márciusban meglepetésre 15%-kal esett vissza, miközben az elemzők 9%-os bővülésre számítottak. Az import 12,7%-kal maradt el a tavalyi értéktől, míg a várákozás 10%-os visszaesés volt. A gyenge adatok háttérében a kínai újév egyszeri torzító hatása állhat. Ugyanakkor a gyenge adat már felveti annak lehetőségét is, hogy az első negyedéves GDP szám is el fog maradni a várákázástól.
- A Világbank 7,4%-ról 7,1%-ra módosította az idei évi kínai GDP növekedési előrejelzését. 2017-re pedig már csak 6,9%-os növekedést jósolnak.
- A japán jegybank néhány illetékese arról beszélt, hogy az energiaárak függvényében akár az enyhén negatív tartományba is visszakerülhet az infláció.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	20.822	21.192	20.812	21.152



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	297,19	297,50	296,42	296,96

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.058	0,6%	12,7%
Nasdaq Composite	4.996	0,4%	24,9%
Nasdaq 100	4.422	0,4%	28,3%
FTSE 100	7.090	1,1%	8,0%
RDX	1.274	0,4%	10,8%
ISE 30	100.834	-1,2%	13,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.444	0,1%	-0,8%
PX	1.052	-0,1%	6,0%
Hang Seng	27.506	0,9%	19,6%
Russell 2000	1.265	0,5%	13,8%
Nikkei	19.902	-0,0%	42,6%
ATX	2.621	0,2%	4,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77,00	1,8%	-0,8%
Arcelormittal	9,03	1,4%	-23,8%
Axa	24,48	0,5%	35,0%
Banco Bilbao	9,56	-0,8%	8,5%
Banco Santander	7,06	-0,3%	-0,1%
BASF	96,54	1,4%	24,5%
Bayer	145,71	2,5%	57,3%
BMW	117,06	0,6%	30,5%
BNP Paribas	57,25	-1,2%	4,1%
Commerzbank	13,20	-0,4%	0,0%
Daimler	88,51	1,3%	34,6%
Deutsche Bank	33,10	-0,1%	11,1%
Deutsche Post	31,04	1,7%	17,3%
E.ON	14,29	0,7%	4,4%
Fiat Chrysler Automotives	15,52	-0,7%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,79	2,4%	45,1%
Linde	193,65	0,6%	37,1%
Lufthansa	12,96	1,1%	-31,6%
Nokia	7,58	5,6%	46,6%
Osram	47,23	0,8%	11,0%
Raiffeisen	14,80	2,8%	-35,5%
Ryanair	11,39	1,0%	57,1%
SAP	68,94	0,9%	21,7%
Siemens	103,30	1,8%	7,6%
Telefonica	13,19	0,5%	16,2%
Thyssenkrupp	25,21	0,6%	28,8%
Total	48,52	1,2%	1,7%
Unicredit	6,47	0,9%	3,6%
Volkswagen	244,24	1,0%	28,9%
Wizz Air	20,14	-1,5%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

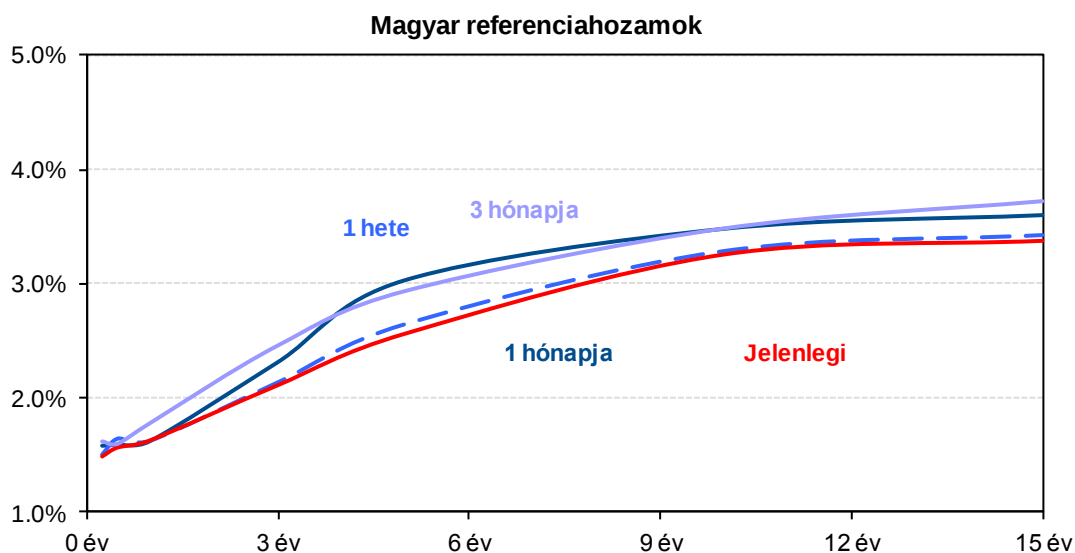
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	763	2,6%	-12,9%	14.563	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	424	0,2%	37,2%	835.644	Tartás	2015.02.26	400
MOL	13.980	0,4%	6,4%	117.236	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.502	2,5%	27,7%	985.183	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.160	2,0%	3,7%	350.449	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,0%	13,9%
Távközlés	48	0,3%	-1,7%
Olaj	1.394	0,5%	-8,2%
Gyógyszer	588	0,9%	22,2%
Szállítmányozás	8.768	0,7%	19,1%
Félvezető	113	0,4%	19,6%
Közzolgáltató	45	0,7%	7,1%
Hadiipar	3.199	-0,0%	26,7%

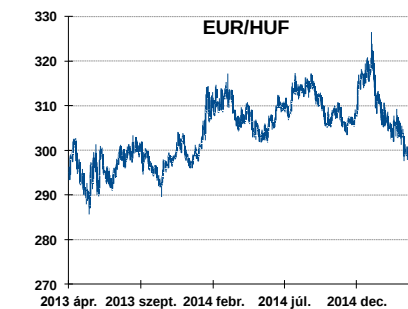
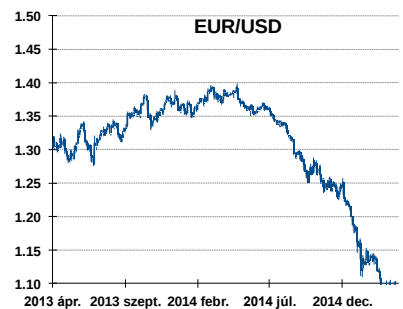
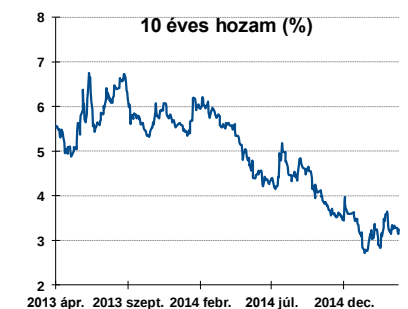
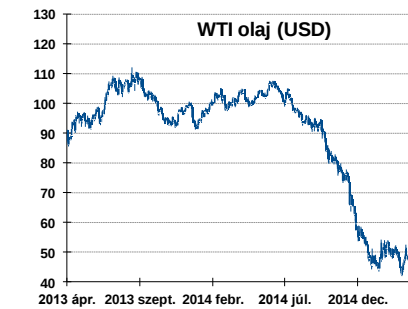
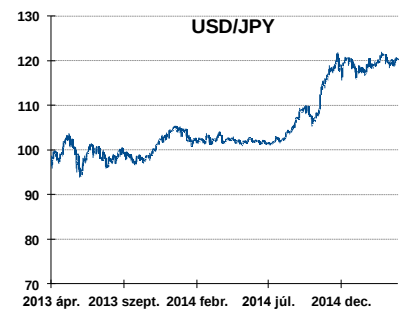
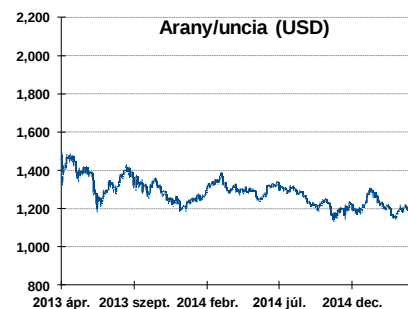
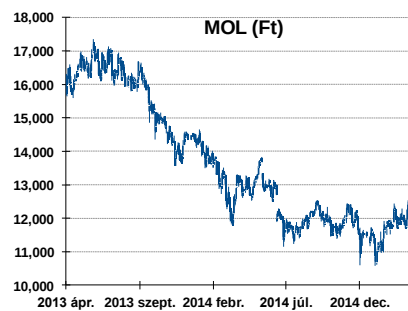
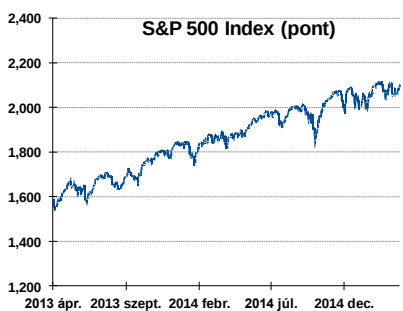
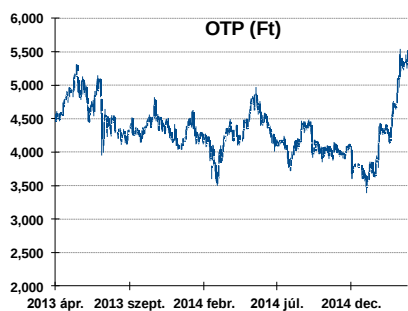
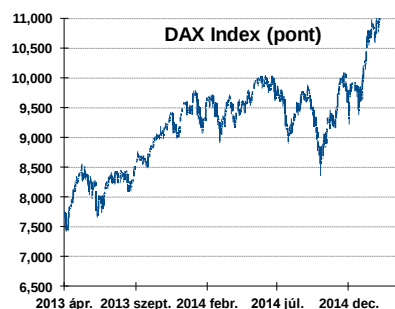
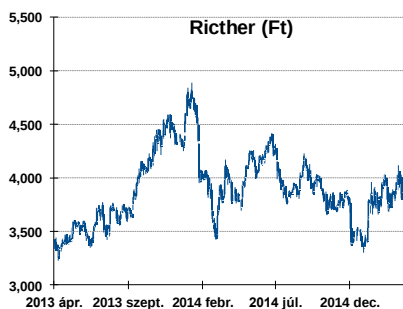
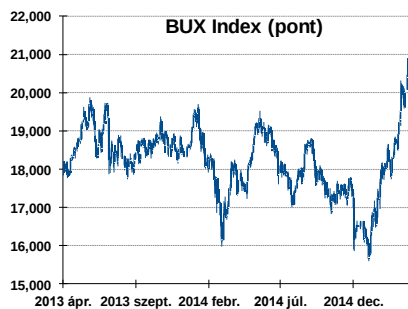
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,94%	-0,9	-68,6
EMU 10 éves	0,16%	-0,5	-136,5
Magyar 10 éves	3,25%	10,0	-233,0
USA 5 éves	1,39%	-0,5	-18,6
EMU 5 éves	0,13%	0,3	-71,8
Magyar 5 éves	2,56%	7,0	-213,0
Japán 5 éves	0,09%	-0,3	-10,1
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,2	-37,1



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	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 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.