

BUX 22.230 5,1%	Mtel 430 1,4%	Bayer 144,2 -1,0%	EUR/HUF 296,77 -0,1%	Olaj (\$) 51,9 0,5%
DAX 12.339 -0,3%	MOL 14.690 5,1%	BMW 115,9 -1,0%	EUR/USD 1,0567 -0,3%	Arany (\$) 1.199 -0,7%
S&P 2.092 -0,5%	OTP 5.944 8,0%	Commerzbank 13,2 0,2%	USD/HUF 280,80 0,3%	Réz (\$) 271,9 -0,5%
RDX 1.284 0,8%	Richter 4.310 3,6%	Lufthansa 12,9 -0,4%	USD/JPY 120,13 -0,1%	10Y hozam 3,25 10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jól fogytak az Apple okosórái
- Vegyes teljesítmény az európai börzéken
- A csökkenő USA kitermelési spekulációra emelkedik a WTI, 1.200 dollár alá süllyedt az arany ára
- Töretlenül erősödik a dollár, miközben a forint is stabilan tartja magát
- Kivárára játszanak az ázsiai piacok a kínai GDP előtt
- A tegnapi hatalmas emelkedés után korrekció jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Tegnap hatalmasat durrant a BSE nevű bomba. Ilyet már nagyon régen láttunk a hazai piacon. Növekvő forgalom mellett. Hasonló mértékű emelkedést utoljára, szinte napra pontosan hat éve (2009 április 2-án, illetve március 25-én) láthattunk, amikor a részvénypiac a válság első hullámából tért magához. Ez azt sugallja, hogy jelen pillanatban is hasonló formátumú dolgok zajlanak a magyar piacon. Ezek: (i) a kormány adócsökkentési tervei (társasági adó 19 százalékról 10 százalékra, illetve bankadó és távközlési adó) (ii) másrészt a megindult felminősítési hullám (elsőként az S&P lépése néhány hete). Az elmúlt két hónapban szinte csak pozitív hírt hallottunk. Ráadásul az üzleti környezet is sokat változott, és egyre kecsegtetőbbek a vállalati kilátások a négy nagy részvény tekintetében.

Technikailag a pénteki kitörés nagyon komoly megerősítést láthattuk a BUX index esetében. Ráadásul hozzá kell tenni, hogy az OTP egy újabb fontos ellenállást tört át, és ez igaz a MOL és a Richter részvényeire is. Mindazok ellenére, hogy közép- és hosszú távon pozitív a tegnapi mozgás, a mai napon csökkenést várunk az indextől. A DAX esetében pedig további csökkenést várunk a mai napon.



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. 14.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	márc.	0%	0%
ápr. 14.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	feb.	1.2%	0.8%
ápr. 14.	13:00	US	JPMorgan Chase	2015 Q1	1,29	1,41
ápr. 14.	13:45	US	Johnson & Johnson	2015 Q1	1,54	1,53
ápr. 14.	14:00	US	Wells Fargo	2015 Q1	1,05	0,98
ápr. 14.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	márc.	-0.6%	1.1%
ápr. 14.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	feb.	0%	0.2%
ápr. 14.	Aft-mkt	US	Intel	2015 Q1	0,39	0,41

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem kezdődött túl fényesen a hét a tengerentúlon, az indexek kisebb emelkedést követően mélyrepülésbe kezdtek, és mérsékelt mínuszban zárták a napot (Dow -0,45%, Nasdaq -0,16%, S&P500 -0,48%).
- Makrogazdasági adatokban szegény volt a tegnapi kereskedés, ma délután viszont a márciusi kiskereskedelmi forgalmi adatok érkeznek.
- A **General Motors** 20%-kal 36 centre emelte a negyedéves osztalék kifizetés mértékét, ami közel 4%-os éves osztalékhozamnak felel meg.
- Az **Apple** az előrendelések első napján 957 ezer okosórát adott el Amerikában. Egy vevő átlagosan 1,3 darab órát rendelt, míg a költség értéke 503,83 dollár volt. A nagy érdeklődés miatt a készletek bizonyos modellekből már el is fogytak.
- A **Netflix** árfolyamában komoly megugrást láthattunk tegnap. A SEC-hez eljuttatott anyag szerint ugyanis a cég szeretne felhatalmazást kérni a részvényesektől arra, hogy a piacon lévő részvénytársaság maximumát 170 millió darabról 5 milliárd darabra emelje. Ha megvalósul, akkor az indikációként szolgálhatna egy 1:30 arányú részvényfeldaraboláshoz.
- Beindul a gyorsjelentési szezon a tengerentúlon. A mai napon az Intel, a JP Morgan, a Wells Fargo és a Johnson & Johnson is jelent a nagyok közül.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Vegyes teljesítményt láthattunk az európai börzéken. A DAX mindenkori csúcsáról fordult le, miközben a CAC 40 index 0,3%-ot, az FTSE 100 index 0,7%-ot tudott emelkedni.
- Az egyik görög kormányhivatalnak szerint az út végére ér Görögország, és nem lesz más választási lehetősége, mint az államcsődbe menekülés, ha április végéig nem sikerül megállapodni az EU-IMF párossal, és nem jut az ország készpénzhez. A mai napon 12,3 millió eurónyi kamatfizetési kötelezettséget kell teljesítenie a helléneknek a hitelezők felé.
- Makrofronton olasz, spanyol és brit inflációs adat érkezik, továbbá brit kiskereskedelmi árindex statisztikát is láthatunk majd.

Olaj, arany:

- A WTI 52 dollár fölé emelkedett ma reggel. A fókuszbán az USA kitermelése áll, ami a várakozások szerint április-májusban tetőzhet, utána viszont akár meredeken eshet is annak köszönhetően, hogy a fúrófejek száma csökken. Az iráni tárgyalások is elakadtak, amiből arra következtet a piac, hogy Irán 2016-ban egyáltalán nem biztos, hogy visszatérhet a piacra.
- Az arany ára 1.200 dollár alá süllyedt, ami kéthetes mélypont, elsősorban az ezüst gyengélkedése miatt. Az ezüst 16.1 dollárra esett, ami mintegy 1%-ot jelent. Az arany árát továbbra is a dollár ereje és a kamatkilátások határozzák meg. A piac szerint a Fed egyelőre nem siet, hogy emelje az irányadó kamatait.

Devizák:

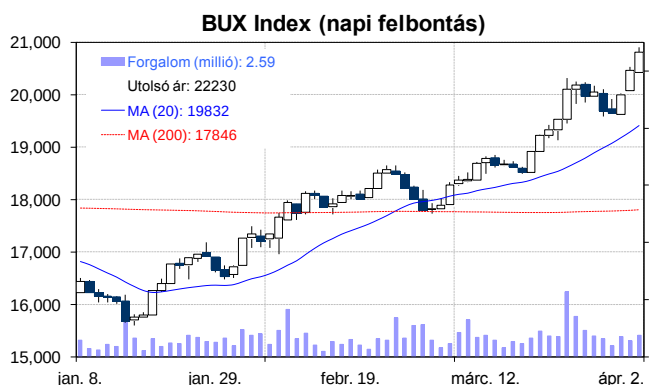
- A tegnapi kereskedésben sem hozta izgalomba a forint mozgása a befektetőket. Az árfolyam ötödik napja oldalaz a 296-os szint felett, az pedig alapvetően kedvező, hogy a 15 hónapos csúcsa közelében kereskednek a forinttal. A trend alapján hamarosan tovább erősödhet a forint az euróval szemben.
- A dollár ereje is töretlen, tegnap már az 1,05-ös támaszig esett az árfolyam. Ez pedig azt jelenti, hogy hamarosan újra 12 éve nem látott szintre erősödhet a tengerentúli fizetőeszköz az euróval szemben. Az 1,05-ös támasz alatt 1,02 a következő szint az EUR/USD devizapárban.

Távol-Kelet:

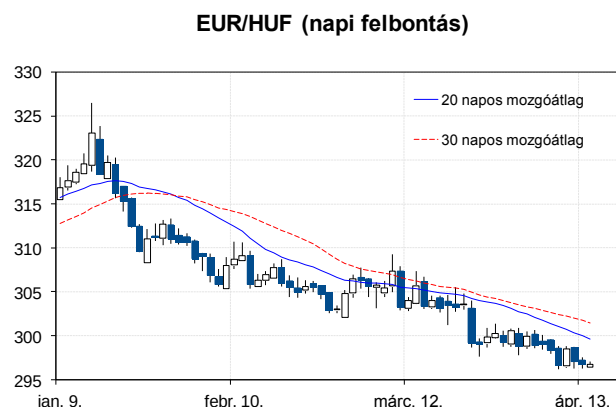
- A Nikkei 225 index nulla körüli szintje mellett a Shanghai index 0,4%-ot, a Hang Seng index pedig 1,03%-ot veszített értékéből.
- A japán jegybank 3 régióval kapcsolatban is optimistább a gazdasági kilátások tekintetében, ami elsősorban a jen gyengülésének köszönhető.
- Holnap hajnalban érkezik az első negyedéves kínai GDP adat. Az előző negyedévben látott 7,3%-hoz képest a becslések szerint csupán 7,0%-os értékkel nézhetünk majd farkasszemet.
- A kínai **Foxconn** tárgyalásokat folytat az amerikai Varian Medical Systems-szel egy esetleges felvásárlásról. Az Apple iPhone-ok összeszerelése után így a sugárzás mérést szolgáló eszközök piacán is megvethetné a lábát a cég.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq pluszban, míg a DAX mínuszban volt.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.163	22.230	21.158	22.230



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	296,45	297,06	296,39	296,75

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.977	-0,4%	11,2%
Nasdaq Composite	4.988	-0,2%	24,0%
Nasdaq 100	4.409	-0,3%	26,9%
FTSE 100	7.064	-0,4%	7,3%
RDX	1.284	0,8%	12,8%
ISE 30	99.797	-1,0%	10,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.442	-0,0%	0,1%
PX	1.058	0,6%	6,5%
Hang Seng	27.747	-1,0%	20,4%
Russell 2000	1.266	0,1%	13,5%
Nikkei	19.892	-0,1%	43,0%
ATX	2.647	1,0%	7,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	76,32	-0,9%	-2,4%
Arcelormittal	8,88	-1,6%	-25,9%
Axa	24,42	-0,2%	33,2%
Banco Bilbao	9,71	1,6%	9,8%
Banco Santander	7,15	1,3%	2,1%
BASF	95,66	-0,9%	22,6%
Bayer	144,20	-1,0%	54,0%
BMW	115,86	-1,0%	28,6%
BNP Paribas	57,62	0,6%	5,3%
Commerzbank	13,23	0,2%	1,9%
Daimler	87,59	-1,0%	32,6%
Deutsche Bank	33,01	-0,3%	9,4%
Deutsche Post	30,79	-0,8%	18,3%
E.ON	14,39	0,7%	5,2%
Fiat Chrysler Automotives	15,59	0,5%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,86	0,6%	45,6%
Linde	192,71	-0,5%	34,6%
Lufthansa	12,91	-0,4%	-30,1%
Nokia	7,77	2,5%	52,8%
Osram	47,76	1,1%	14,9%
Raiffeisen	15,13	2,2%	-32,3%
Ryanair	11,39	0,0%	62,0%
SAP	68,89	-0,1%	19,5%
Siemens	102,94	-0,3%	7,3%
Telefonica	13,47	2,1%	17,0%
Thyssenkrupp	25,44	0,9%	29,8%
Total	48,76	0,5%	-0,7%
Unicredit	6,49	0,3%	2,7%
Volkswagen	238,34	-2,4%	26,9%
Wizz Air	19,60	-2,6%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

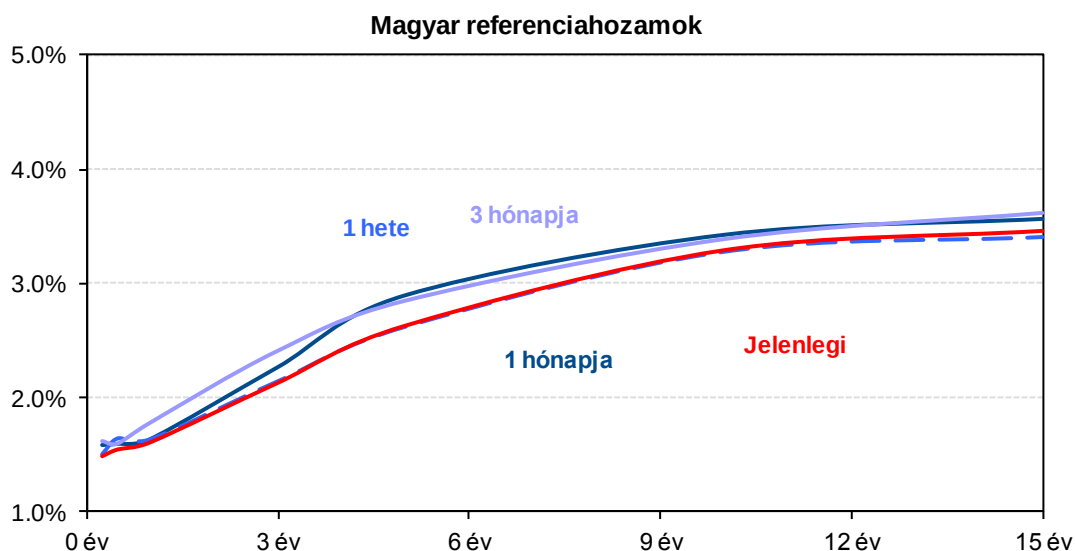
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	782	2,5%	-10,4%	52.316	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	430	1,4%	38,7%	945.222	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.690	5,1%	14,2%	331.269	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.944	8,0%	37,3%	3.013.578	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.310	3,6%	9,9%	687.894	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,4%	13,4%
Távközlés	47	-0,1%	-2,2%
Olaj	1.377	-1,2%	-10,5%
Gyógyszer	582	-1,0%	20,6%
Szállítmányozás	8.707	-0,7%	17,6%
Félvezető	113	-0,6%	18,0%
Közzolgáltató	44	-1,0%	5,4%
Hadiipar	3.174	-0,8%	24,8%

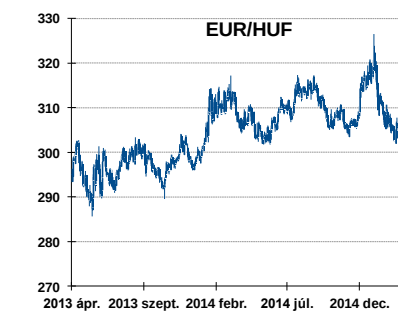
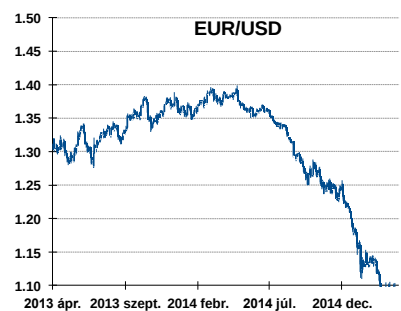
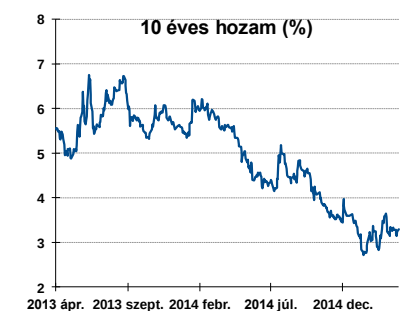
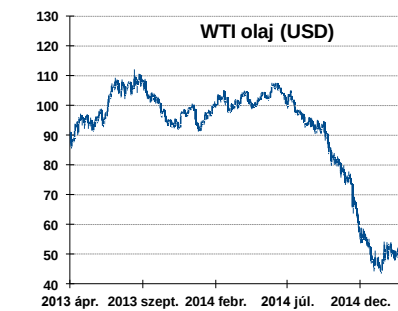
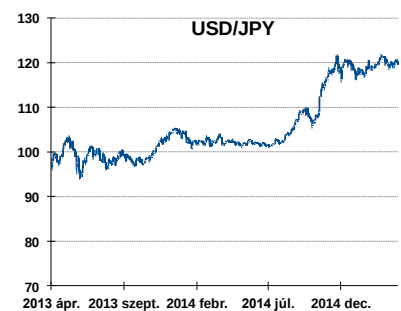
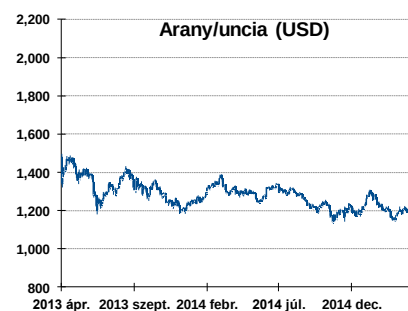
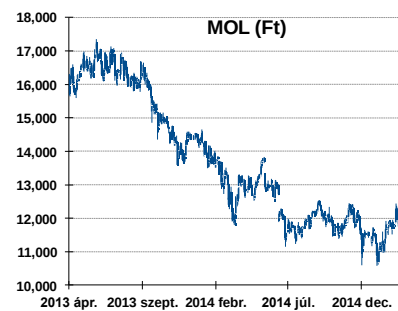
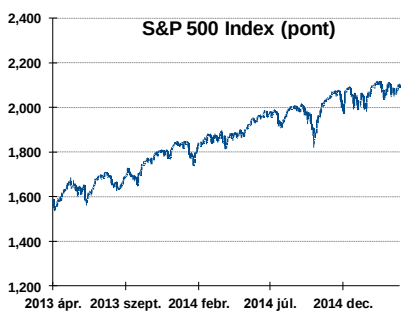
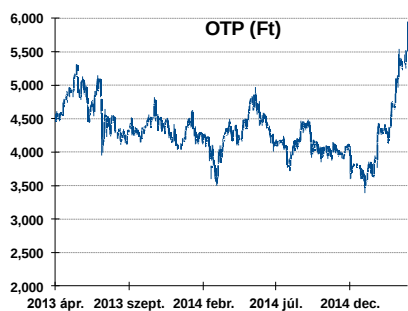
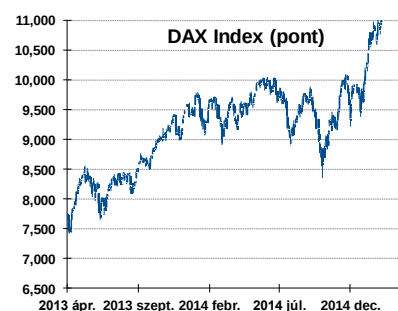
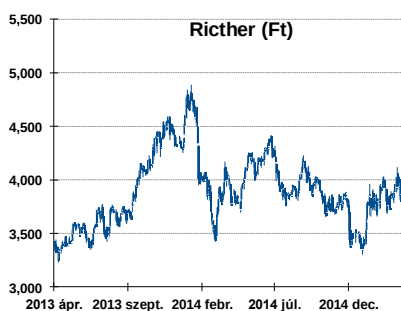
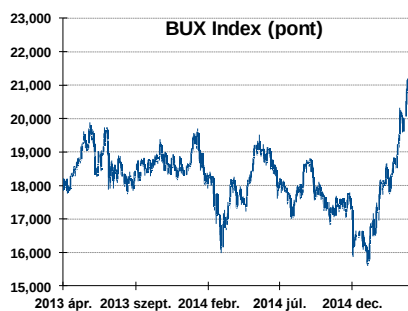
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,92%	-0,8	-72,8
EMU 10 éves	0,16%	0,2	-134,7
Magyar 10 éves	3,29%	4,0	-229,0
USA 5 éves	1,36%	-0,5	-25,2
EMU 5 éves	0,13%	-0,0	-70,7
Magyar 5 éves	2,63%	7,0	-208,0
Japán 5 éves	0,08%	-1,5	-10,9
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,0	-38,3



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	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.