

BUX 21.975 -1,1%	Mtel 426 -0,9%	Bayer 143,1 0,0%	EUR/HUF 296,86 0,0%	Olaj (\$) 53,3 2,7%
DAX 12.228 -0,9%	MOL 14.590 -0,7%	BMW 115,3 0,0%	EUR/USD 1,0655 0,8%	Arany (\$) 1.193 -0,5%
S&P 2.096 0,2%	OTP 5.860 -1,4%	Commerzbank 13,1 0,0%	USD/HUF 278,47 -0,8%	Réz (\$) 270,0 -0,7%
RDX 1.269 -1,1%	Richter 4.247 -1,5%	Lufthansa 12,8 0,0%	USD/JPY 119,40 -0,6%	10Y hozam 3,29 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Meglepte az Intel az elemzőket
- EKB kamatdöntés a fókuszban
- Emelkedő pályán az olaj, 1.200 dollár alatt az arany ára
- Korrigált a dollár, oldalaz a piac
- 7%-ra lassult a növekedés Kínában
- Ma tartja közgyűlését a Magyar Telekom
- Kis csökkenés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Eddig sem a forintnak, sem a dollárnak nem sikerült áttörnie az ellenállást. Az elmúlt napokban a dollár sokat kacérkodott az 1.05-ös szinttel, de már tegnap a 20 napos mozgóátlag felé indult el, amely 1,08 környékén tartózkodik. Kérdés, hogy láthatunk-e hasonló mozgást a forintban. Ha így lenne, akkor a 299 körüli szint lenne visszatesztelve az EUR/HUF árfolyamban.

Különb a szokásoktól eltérően az EKB ma tartja ülését. A kamatokban nem várunk változtatást, ugyanakkor a fél háromkor kezdődő sajtótájékoztatón megtudhatjuk, hogyan muzsikál a kötvényszerzési program. Közben a görögök egyre közelebb kerülnek az április 24-i határidőhöz, miközben a progresszió igencsak halovány. EU-s megfigyelők szerint a határidő elmulasztásával, és az ehhez kapcsolódó esetleges csődeseménnyel a görögök nem esnek ki automatikusan az eurózónából, de az EKB megszünteti a görög bankok finanszírozását, amely nyilván előbb vagy utóbb (de inkább előbb) az eurózóna elhagyására kényszerítheti őket, amely de facto a drachma újbóli bevezetését eredményezné.

A DAX tegnap tovább csökkent, és a dollár gyengülés, euró erősödés ellenére is úgy tűnik, hogy a mai napon már emelkedéssel fog próbálkozni a német index. A BUX esetében a tegnap 1 százalékos körüli csökkenést követően, oldalazásra kismértékű csökkenésre számíthatunk.



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. 15.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, tény	márc.	0.3%	0.3%
ápr. 15.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	ápr.	0.4%	
ápr. 15.	13:00	US	Bank of America	2015 Q1	0,34	0,29
ápr. 15.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	ápr.	0.05%	0.05%
ápr. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	ápr.	6.9	7.17
ápr. 15.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	márc.	78.949%	78.6%
ápr. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	márc.	0.07%	-0.3%
ápr. 15.	16:00	US	NAHB házár index	ápr.	53	55
ápr. 15.	22:05	US	Netflix	2015 Q1	0,86	0,63

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi tengerentúli kereskedés nem volt túl izgalmas, a gyorsjelentésekre és a kiskereskedelmi forgalmi adataira figyeltek a befektetők. Az indexek eséssel indították a napot, majd némi emelkedést követően a Nasdaq kivételével a pozitív oldalon zárták a kereskedést. Az emelkedő olajárfolyamnak köszönhetően az energiaszektor teljesített tegnap a legerősebben (Dow 0,33%, Nasdaq -0,23%, S&P500 0,17%).
- A márciusi kiskereskedelmi adatnak nem örültek túlságosan a befektetők, a szezonálisan igazított adat 0,9% lett, ami 0,2 százalékponttal múlja alul a várakozásokat.
- A bankszektor első gyorsjelentései vegyesre sikerültek. A **JP Morgan** a vártnál nagyobb árbevételt és egy részvényre jutó eredményt ért el, ráadásul a negyedéves osztalék kifizetést 40 centről 44 centre emelték, aminek hatására 1,3%-os pluszba húzták a papírt. A **Wells Fargo**-nál is hasonló folyamatokat láthattunk, viszont a céltartalék képzés emelkedése és a kamatmarzs 9 bázispontos esése 2,95%-ra elkedvetlenítette a befektetőket.
- Az **Intel** első negyedéves eredménye telibe trafálta az elemzői konszenzust (12,8 milliárd dolláros árbevétel és 41 centes EPS). A csökkenő PC értékesítéseket az adatközponti és internetes részleg eredményei kompenzálták. A menedzsment bejelentette továbbá, hogy 8,7 milliárd dollár +/-500 millió dollár körül mozoghat a beruházási költség idén, ami 1,3 milliárd euróval kisebb a korábbi becsléseknél. A gyorsjelentésre több mint 3%-ot tudott emelkedni a papír.
- Az **Apple** egy izraeli kameragyártó céget, a LinX Xomputational Imaging-t venné meg 20 millió dollárért.
- A **JC Penney** legalább egy éve nyitva lévő boltjainak forgalma 6%-kal emelkedett az első negyedévben, ami kedvező értéknek mondható, mégsem fogadta a piac kitörő örömmel az adatot.
- Az **Alibaba** a hírek szerint 2,5 milliárd dollárt szánna arra, hogy online gyógyszerüzletágát beépítse egy Hongkongban bejegyzett cégbe.
- A mai napon a Bank of America, a Netflix és a Delta Airlines is jelent.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Európa:

- Lemásolták előző napi teljesítményüket az európai indexek. A CAC 40 index 0,7%-os, a DAX index pedig 0,9%-os mínuszt könyvelt el, miközben a FTSE 100 index minimális pluszban zárt.
- Az EKB kamatdöntő ülése elviekben nem kellene, hogy meglepetéssel érjen véget, hiszen az alapkamatban és a betéti ráta szintjében sem vár változást a piac. Izgulni valónk majd a 14:30-kor kezdődő sajtótájékoztatón elhangzottak alkalmával lehet.

Olaj, arany:

- A WTI 53,7 dollárra erősödött ma reggel azoknak a jelentéseknek köszönhetően, hogy májusban tetőzik az amerikai olajtermelés és Irán csatlakozik a líbiai javaslatához, hogy az OPEC csökkentse a kvótákat. A fő kérdés persze inkább a szaúdi álláspont, mivel ők korábban azt jelezték, hogy nem csökkentik a termelésüket és hagyják a piacon kialakulni az árakat. A legnagyobb arab termelő egyelőre nem jelezte, hogy változtat politikáján. Az észak-dakotai Bakken mező termelése májusban már napi 57 ezer hordó termeléseszkökenést mutathat, ami előre vetíti a csökkenő amerikai kitermeléssel kapcsolatos félelmeket.
- Az arany 1.200 dollár alatt maradt, mivel a befektetők a gyenge amerikai kiskereskedelmi adatok miatt későbbi Fed kamatemelésre számítanak. Az adat a dollárt is gyengítette, bár ez egyelőre nem adott lökést az aranyban. A kurzus az elmúlt 6 napból 5 napon csökkent.

Devizák:

- A forint az euróval szemben harmadik kereskedési napja egy forintos sávban mozog a 296 forintos támasz felett. Az alacsony volatilitásból hamarosan nagyobb elmozdulás jöhet, a 296-os támasz törése a forint további erősödését jelentené.
- A gyengébb kiskereskedelmi forgalmi adat okozott dollárgyengülést tegnap az euróval szemben, de technikailag is várható volt egy korrekció az 1,05-ös támaszról.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 225 index 0,2%-os esésével szemben a Hang Seng és a Shanghai Composite index is emelkedni tudott kis mértékben.
- A várakozásoknak megfelelően csupán 7%-kal nőtt az első negyedévben Kína gazdasága, amire 6 éve nem volt példa. Az ipari termelés ugyanakkor nem tudta hozni a 6,9%-os konszenzust, helyette 5,6%-os növekedést mutatott a statisztika. Ennek köszönhetően újra feléledhetnek azok a spekulációk miszerint a kormány újabb gazdaságösztönző csomaggal támogathatja meg a jövőben a növekedést.

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)	22.225	22.583	21.720	21.975

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	296,79	297,09	296,49	296,76

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.037	0,3%	10,9%
Nasdaq Composite	4.977	-0,2%	23,4%
Nasdaq 100	4.398	-0,3%	26,1%
FTSE 100	7.075	0,2%	8,2%
RDX	1.269	-1,1%	15,2%
ISE 30	100.359	0,6%	13,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.435	-0,3%	1,1%
PX	1.053	-0,5%	5,7%
Hang Seng	27.640	0,3%	21,9%
Russell 2000	1.265	-0,0%	13,0%
Nikkei	19.860	-0,2%	41,9%
ATX	2.628	-0,7%	7,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	76,01	0,0%	-1,6%
Arcelormittal	9,18	3,3%	-20,7%
Axa	24,16	-1,0%	34,7%
Banco Bilbao	9,56	-1,6%	9,6%
Banco Santander	6,85	-2,1%	-1,2%
BASF	94,85	0,0%	22,5%
Bayer	143,11	0,0%	56,7%
BMW	115,31	0,0%	30,4%
BNP Paribas	56,80	-1,4%	6,1%
Commerzbank	13,05	0,0%	4,4%
Daimler	87,05	0,0%	35,9%
Deutsche Bank	32,87	0,0%	10,4%
Deutsche Post	30,67	0,0%	18,5%
E.ON	14,44	0,0%	6,6%
Fiat Chrysler Automotives	15,34	-1,6%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,91	0,0%	49,6%
Linde	191,91	0,0%	34,8%
Lufthansa	12,83	0,0%	-29,2%
Nokia	7,49	-3,6%	51,4%
Osram	47,00	0,0%	13,7%
Raiffeisen	15,10	-0,2%	-32,0%
Ryanair	11,34	-0,4%	64,1%
SAP	68,78	0,0%	18,9%
Siemens	102,45	0,0%	7,6%
Telefonica	13,53	0,4%	18,1%
Thyssenkrupp	25,61	0,0%	33,0%
Total	48,73	-0,1%	-0,5%
Unicredit	6,33	-2,5%	3,2%
Volkswagen	235,96	0,0%	28,1%
Wizz Air	19,68	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Ma tartja közgyűlését a **Magyar Telekom**, a menedzsment nem javasol osztalékfizetést a 2014-es év eredménye után.
- Jövő héten újraindulhat az INA sisaki finomítója. A finomítót január közepén zárták le átmenetileg, amíg elegendő nyersolajat tudnak kitermelni Horvátországban. Jelenleg 150.000 tonna nyersolaj van készleten, így május végéig működhet a finomító. A hír nincs érdemi hatással sem az INA, sem a **MOL** értékeltségére. Ugyanakkor pozitív, hogy jelenleg kedvezőek a finomítói marzsok.



MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	770	-1,5%	-11,3%	33.035	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	426	-0,9%	40,6%	1.275.276	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.590	-0,7%	15,1%	516.055	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.860	-1,4%	40,2%	2.671.615	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.247	-1,5%	12,0%	478.017	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

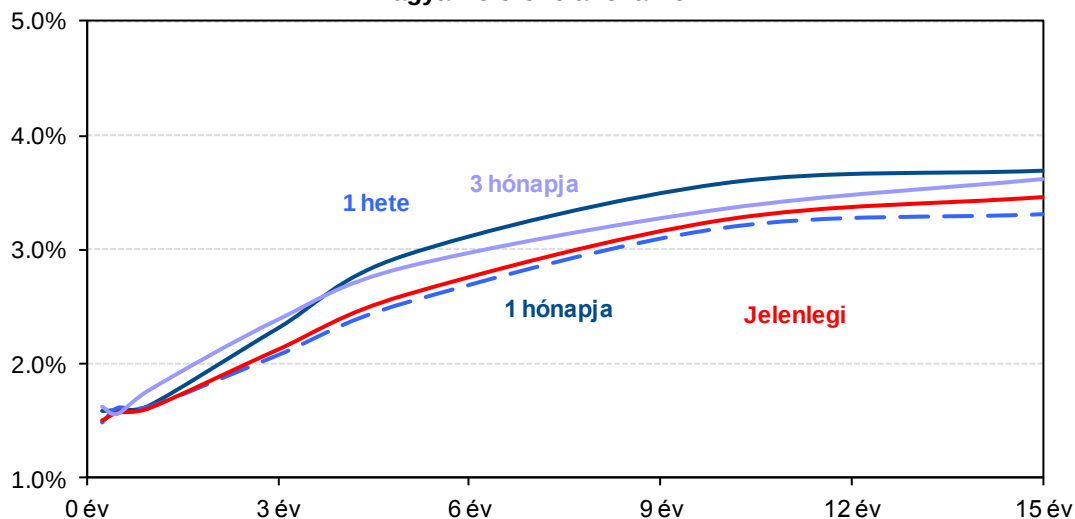
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,0%	12,4%
Távközlés	47	-0,1%	-2,5%
Olaj	1.399	1,6%	-9,9%
Gyógyszer	585	0,5%	20,3%
Szállítmányozás	8.698	-0,1%	16,5%
Félvezető	112	-0,9%	16,5%
Közzolgáltató	44	0,5%	4,5%
Hadiipar	3.168	-0,2%	23,3%

Államkötvények

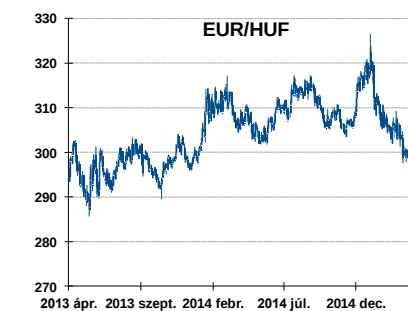
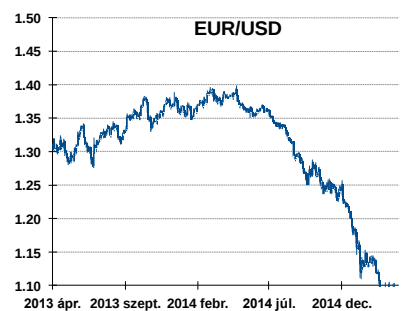
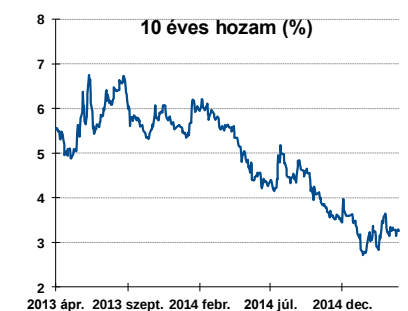
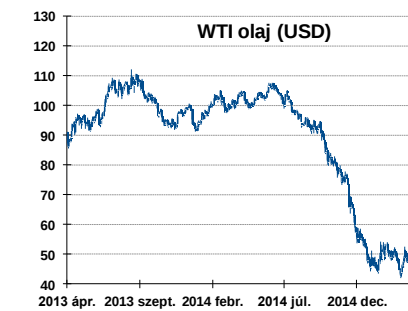
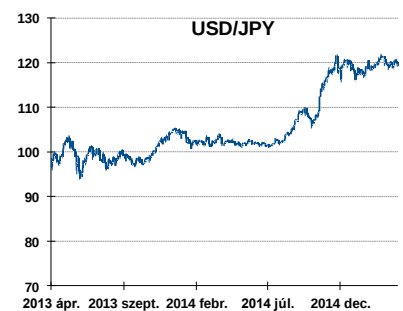
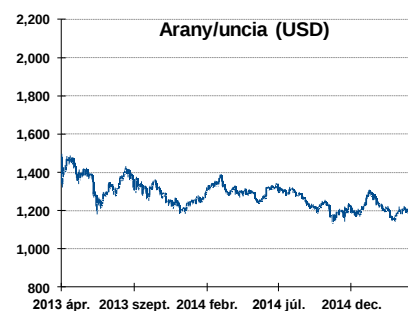
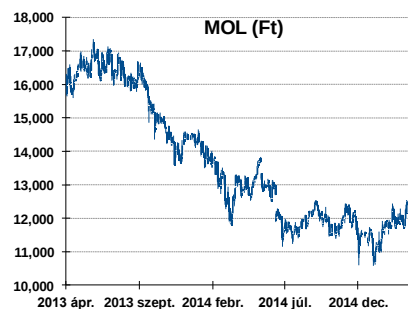
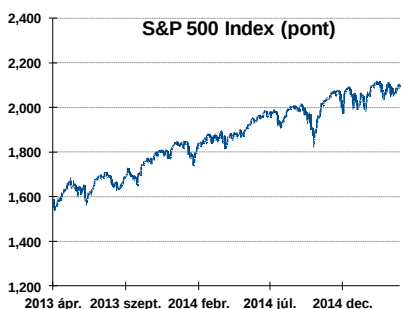
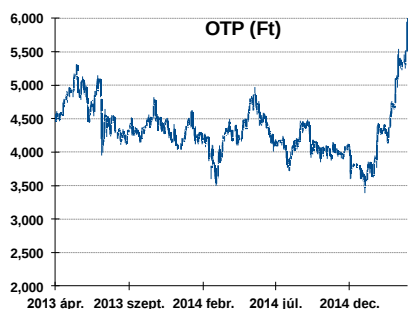
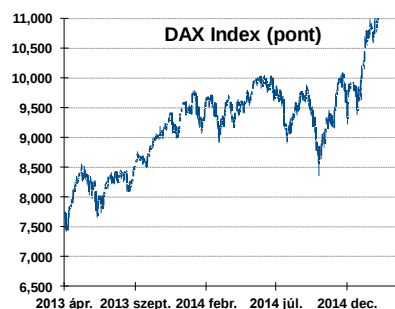
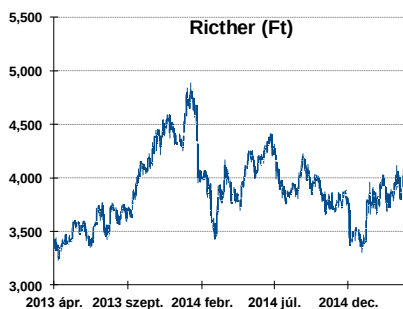
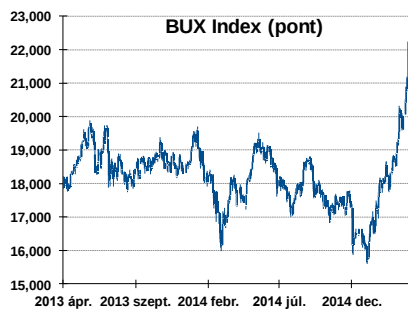
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,88%	-1,6	-74,6
EMU 10 éves	0,14%	-0,0	-133,4
Magyar 10 éves	3,26%	-3,0	-237,0
USA 5 éves	1,32%	-1,3	-29,6
EMU 5 éves	0,14%	-0,2	-67,4
Magyar 5 éves	2,60%	-3,0	-214,0
Japán 5 éves	0,08%	0,3	-10,6
EMU 3 hónapos	0,18%	0,6	-37,4

Magyar referenciahozamok



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 saját tőkéje

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 saját tőkére 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 saját tőkére 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.