

BUX 22.078 0,5%	Mtel 425 -0,2%	Bayer 142,7 0,0%	EUR/HUF 300,22 1,1%	Olaj (\$) 56,4 5,8%
DAX 12.231 0,0%	MOL 14.965 2,6%	BMW 115,4 0,0%	EUR/USD 1,0684 0,3%	Arany (\$) 1.203 0,8%
S&P 2.107 0,5%	OTP 5.788 -1,2%	Commerzbank 13,0 0,0%	USD/HUF 280,96 0,9%	Réz (\$) 271,3 0,5%
RDX 1.318 3,8%	Richter 4.285 0,9%	Lufthansa 12,7 0,0%	USD/JPY 119,14 -0,2%	10Y hozam 3,26 -3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Felrobbant a Netflix árfolyama
- Sok újjal nem tudott szolgálni az EKB
- Idei évi csúcsán a kőolaj, 1.200 felett az arany
- Nagyt gyengült tegnap a forint
- Csökkent az ausztrál kamatvágás esélye
- Az MNB a fogyasztói hiteleket is forintosítaná
- Ma szavaznak a MOL osztalékáról
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Újra lépett az S&P, és a várható csőd előtt még mélyebbre, gyakorlatilag az ultra bővli kategóriába vágta a görögök adósbesorolását. Persze ezzel nem nagyon foglalkoznak a piacok, a csőd el van könyvelve. Pedig az EKB 110 milliárd eurós kitettsége a görögök felé nem kis pénz. Ha a hellének semmit nem fizetnének vissza, akkor az EU minden polgárának (a görögöket leszámítva) cirka 220 eurójába kerülne (mármint feltőkésíteni az EKB-t a hatalmas veszteségnek köszönhetően), ez pedig cirka 70.000 forint per fő. Persze ez teoretikus szám. Valószínűleg az adósságoknak csak egy részétől szabadulnának meg leírással, a többit visszafizetnék. Ráadásul, a nemzeti bankok „pénznyomtatással” megoldanák az ügyet.

A DAX a tegnapi emelkedést követően elfáradt, de még a pozitív tartományban zárt. A mai napon mintha folytatni akarná a nap végén megkezdett csökkenést, így a negatív tartományba várjuk az index zárását. Itthon egy kis emelkedésre számítunk, ami nagyon moderált lehet.



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. 16.	13:00	US	Philip Morris International	2015 Q1	1,19	1,01
ápr. 16.	13:30	US	Goldman Sachs	2015 Q1	4,36	4,26
ápr. 16.	14:00	US	Citigroup	2015 Q1	1,54	1,39
ápr. 16.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	ápr.	281	280
ápr. 16.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	ápr.	2304	2322.5
ápr. 16.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	márc.	4%	-1.9%
ápr. 16.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	márc.	-17%	15.9%
ápr. 16.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	márc.	1102	1081
ápr. 16.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	ápr.	51.5	
ápr. 16.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	ápr.	47.9	
ápr. 16.	16:00	US	Philadelphai Fed index	ápr.	5	6
ápr. 16.	22:15	US	Advanced Micro Devices	2015 Q1	0,01	-0,06
ápr. 16.	Aft-mkt	US	American Express	2015 Q1	1,33	1,37

Nemzetközi hírek

USA:

- A nap eleji emelkedést követően megtorpanást láthattunk a tengerentúlon, majd ismét folytatódott az emelkedés, és a jó hangulat a nap végéig kitartott. A jó hangulatot támogatta az olaj áremelkedése, de a Fed Bézs könyve és a vállalati jelentések sem állták útját az emelkedésnek (Dow 0,42%, Nasdaq 0,68%, S&P500 0,53%).
- A Fed tegnap publikált Bézs könyve szerint a legtöbb körzetben folytatódott a mérsékelt, illetve szerény gazdasági növekedés a február közepétől március végéig tartó másfél hónapban. Az erős dollár és az alacsony olajár még jobban begyűrűzött a gazdaságba, ennek következtében már elbocsátások is voltak. A legtöbb körzetben magasabb kiskereskedelmi forgalomról számoltak be.
- A New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index áprilisban -1,19 pontra zuhant, miközben a várakozás 7,17 pont volt.
- Az ipari termelés márciusban -0,6%-ra süllyedt, alulmúlva a -0,3%-os várakozást.
- A **Bank of America** 21,4 milliárd dolláros bevételről és 36 centes tisztított egy részvényre jutó eredményről számolt be gyorsjelentésében. A bevételek 200 millió dollárral múltak alul az előrejelzéseket, azonban az EPS soron már 7 centtel jobban szerepelt a cég.
- A **Delta Airlines** 9,4 milliárd dolláros árbevétel számát telibe trafálták az elemzők. A tisztított EPS 45 cent lett a 44 centes érték helyett. Az üzemanyag költségek jelentős csökkenése a fedezeti pozíciókon elkönvyelt közel 1,1 milliárd dolláros veszteség miatt nem tudta érdemben javítani az eredményt.
- A **SanDisk** árbevétele 12%-kal 1,33 milliárd dollárra esett, ami 300 millió dollárral haladta meg a cég várakozásait. A profit 86%-kal 17 centre esett a tavalyi 1,14 dollár után. A visszaesés mögött nem csupán a kereslet csökkenése, hanem az átlagos értékesítési ár esése is állt. A menedzsment a működési és pénzügyi problémákat látva azonnali lépéseket helyezett kilátásba.
- Több mint 12%-kal ugrott meg a **Netflix** árfolyama az első negyedéves számokra. Az árbevétel a vártak megfelelően 1,57 milliárd dollárra rúgott a tavalyi 1,27 milliárd dollár után. Az egy részvényre jutó eredmény 38 cent lett, ami elmarad a várt 63 centtől, és a bázisidőszaki 86 centtől is, azonban ha megtisztítjuk a negatív devizahatásoktól a profit sort, akkor 77 centes eredményt kapunk. A kitörő öröm oka a felhasználói létszám megugrása volt, hiszen a nemzetközi szinten 2,6 millió fővel bővült a cég a tervezett 2,25 millió fő helyett, míg a hazai piacon 2,28 milliót mutatott a számláló a korábban várt 1,8 millió fő helyett. A menedzsment tájékoztatása szerint 2016-ban már a nemzetközi divízió eredménye is pluszba fordulhat a magas terjeszkedési költségek lecsengésével párhuzamosan.

- 3% feletti pluszt érték az **Intel** számára a keddi gyorsjelentés után megjelenő elemzői célátmódosítások, ami az esetek döntő többségében felülsúlyozásra javítást jelentenek a jelenlegi tartásról szóló ajánlások után.
- Piacnyitás előtt érkezik a Goldman Sachs és a Citigroup gyorsjelentése.

Európa:

- Az európai tőzsdék a nap nagy részét iránykereséssel töltötték, így érdemi elmozdulásról nem tudunk beszámolni.
- Az alapkamat és a betéti ráta mértékén sem változtatott az EKB tegnap. A sajtótájékoztató félbeszakadása után arról számolt be Mario Draghi, hogy az alacsony olajárak miatt idén az inflációs folyamatok horgonyoztak maradhatnak. A QE program a kitűzött 2016. szeptemberi céldátumig biztosan futni fog, és jelen pillanatban a vásárolható kötvények mennyisége is megfelelőnek tűnik. Görögországgal kapcsolatban a csőddel nem számolnak, 110 milliárd eurónyi kintlévősége van a szervezetnek Görögország irányába.
- A Standard & Poor's Görögország adóbsbesorolását „B-”-ről „CCC+”-ra vágta vissza a tárgyalások elhúzódása miatti bizonytalanságok növekedése miatt.
- Ukrajna a korábban jóváhagyott 17,5 milliárd dolláros segélycsomag második, nagyságrendileg 2,5 milliárd dolláros részletét júniusban már kézhez szeretné kapni az ukrán jegybank tájékoztatása szerint.

Olaj, arany:

- A WTI 56,3 dollárra ugrott ma reggel, ami az idei év legmagasabb ára. A piacot aggasztja, hogy az USA termelése elérte a csúcst, és májusban már csökkenő olajkihozatal várható a palaolaj kitermelők felől. Az USA kőolaj termelése már a múlt héten is 20 ezer hordóval esett naponta 9,3 millió hordóra. Fontos kiemelni, hogy fúrófejek száma is csökken, ami a jövőre nézve is alacsonyabb kihozatalra utal.
- Az arany továbbra is 1.200 dollár körül maradt, igaz most némileg a fontos árszint fölé tudott kúszni. A tegnapi gyenge USA ipari termelési adat csökkenti az azonnali Fed kamatemelés esélyét, sőt úgy tűnik, hogy akár a jövő év közepére is csúszhat ez a lépés. A gyenge USA gazdasági aktivitás segíti az aranyat és gyengíti a dollárt.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- A tegnap délutáni órákban nagyot gyengült a forint az euróval szemben. Az árfolyam visszapattant a 296-os támaszról és 300-ig meg sem állt az emelkedés. Már az EKB kamatdöntő ülésének bejelentése előtt elindult a gyengülés, és egészen a késő délután órákig tartott. A régiós devizák közül egyedül a török líra gyengült a forintnál is erőteljesebben.
- A dollár tegnap némileg gyengült az euróval szemben, de a reggeli kereskedésben már fordulat látszik. Elképzelhető, hogy hamarosan ismét visszateszteli az 1,05-ös szintet az EUR/USD árfolyama.
- A török líra az elmúlt napokban nagyot gyengült az euróval szemben, az árfolyam egészen 2,9-ig rallyzott, ahol tavaly decemberben járt utoljára. A mai kereskedésben már némi korrekció látható az EUR/TRY devizapárban.

Távol-Kelet:

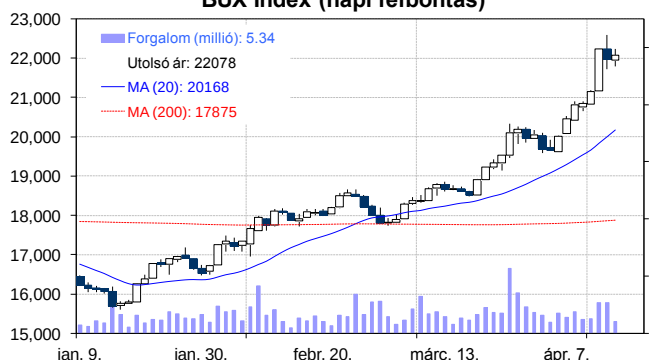
- A Nikkei 225 index minimális mínusza mellett a Hang Seng index 0,4%-ot tudott emelkedni, míg a Shanghai Composite index 2,5%-os pluszba lendült.
- A márciusi ausztrál munkanélküliségi ráta a várt 6,3% helyett 6,1%-ra csökkent, miközben a foglalkoztatottsági ráta 8 hónapos csúcsra emelkedett. A további kamatvágás esélye ezzel

párhuzamosan csökkent. A piac szerint egy 25 bázispontos kamatcsökkentésnek a májusi ülésen most már csupán 56% az esélye a korábbi 74%-os becslés után.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.951	22.234	21.793	22.078

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	299,96	300,65	299,31	299,68

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.113	0,4%	10,3%
Nasdaq Composite	5.011	0,7%	22,6%
Nasdaq 100	4.425	0,6%	25,2%
FTSE 100	7.097	0,3%	7,8%
RDX	1.318	3,8%	18,6%
ISE 30	99.067	-1,3%	11,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.475	1,7%	3,3%
PX	1.051	-0,2%	4,9%
Hang Seng	27.654	0,1%	21,8%
Russell 2000	1.275	0,8%	12,7%
Nikkei	19.878	0,0%	37,9%
ATX	2.651	0,9%	7,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	75,91	0,0%	-1,3%	Infineon	11,74	0,0%	44,3%
Arcelormittal	9,44	2,9%	-19,2%	Linde	191,51	0,0%	34,6%
Axa	24,27	0,5%	32,8%	Lufthansa	12,68	0,0%	-31,2%
Banco Bilbao	9,66	1,1%	8,8%	Nokia	7,38	-1,5%	47,1%
Banco Santander	6,89	0,6%	-2,2%	Osram	47,10	0,0%	11,4%
BASF	95,15	0,0%	21,8%	Raiffeisen	15,59	3,2%	-32,5%
Bayer	142,66	0,0%	53,5%	Ryanair	11,19	-1,4%	59,5%
BMW	115,41	0,0%	27,7%	SAP	68,67	0,0%	16,4%
BNP Paribas	57,14	0,6%	5,3%	Siemens	103,05	0,0%	6,4%
Commerzbank	13,04	0,0%	1,6%	Telefonica	13,72	1,4%	18,1%
Daimler	87,27	0,0%	33,3%	Thyssenkrupp	25,95	0,0%	32,3%
Deutsche Bank	32,94	0,0%	9,7%	Total	49,74	2,1%	1,5%
Deutsche Post	30,61	0,0%	16,1%	Unicredit	6,41	1,3%	-1,2%
E.ON	14,60	0,0%	7,2%	Volksw agen	236,74	0,0%	24,6%
Fiat Chrysler Automotives	15,42	0,5%		Wizz Air	21,00	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Nagy Márton, a jegybank ügyvezető igazgatója szerint a személyi és a gépjármű hitelek is le kellene váltani. Mindkét hitelfajta fogyasztói hitel, így érvényes volt rá az elszámolás (kamat és árfolyamrés). A forintosítás valószínűleg az aktuális árfolyamon fog megtörténni. Az **OTP** 460 millió svájci frank hitelállománnyal rendelkezik, míg az **FHB**-nek gyakorlatilag nincs ilyen hitele (7 millió CHF). Ha mégis a jelzáloghitelek forintosításakor alkalmazott árfolyamot használják itt is, ami nem túl valószínű, akkor az 10 milliárd forint veszteséget jelent az OTP-nek (részvényenként 35 forint), míg az FHB-re nincs érdemi hatása. Az újabb forintosítás 290 ezer ügyfelet érint (500 milliárd forint, vagy 1,75 milliárd svájci frank). A fogyasztói hitelek leváltása reális forgatókönyv, hiszen az MNB rendelkezik az ehhez szükséges tartalékkal. A forintosítás nagy valószínűséggel aktuális árfolyamon történik, így a bankokra semmilyen hatással sem lesz.
- A bankadó csökkentéséről szóló tervezet már jövő héten a kormány elé kerülhet, mondta el Orbán Gábor, az NGM államtitkára.
- A **Magyar Telekom** tegnapi közgyűlése a vártak megfelelően elfogadta, hogy a cég a 2014-es eredmény után nem fizet osztalékot. A makedón leányvállalat ugyanakkor összesen 10,9 milliárd forint osztalékot fizet, ebből 6,2 milliárd forint jut a Magyar Telekomnak.
- Ma tartja közgyűlését a **MOL**. A társaság 50 milliárd forintot fizet ki osztalékként, ami a cég saját részvényeit is figyelembe véve 493 forintot jelent részvényenként.



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

Erste MOL Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

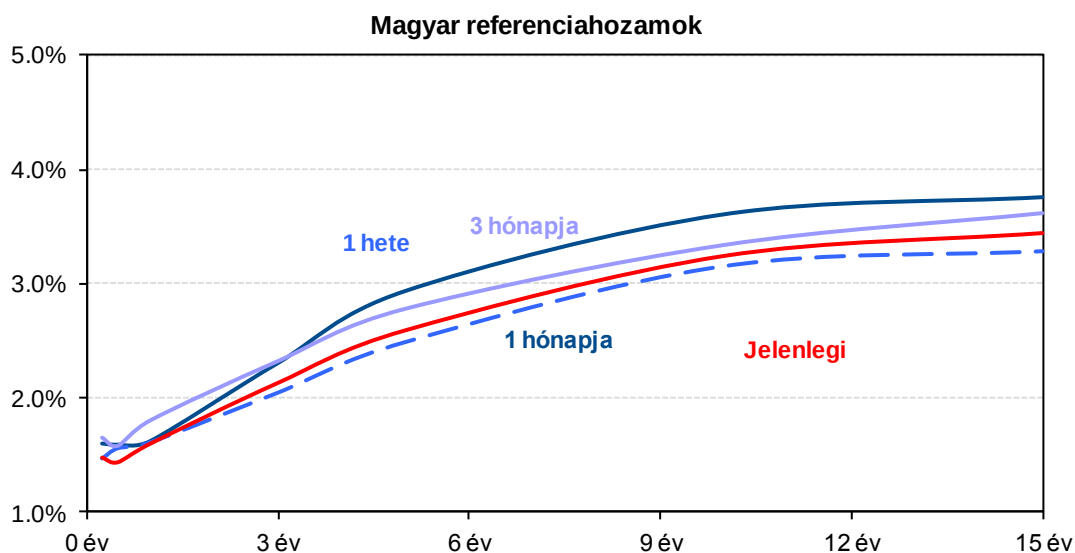
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	761	-1,2%	-14,4%	22.135	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	425	-0,2%	38,4%	444.981	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.965	2,6%	16,5%	245.261	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.788	-1,2%	38,5%	859.113	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.285	0,9%	13,9%	234.042	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,4%	11,9%
Távközlés	48	0,5%	-2,9%
Olaj	1.430	2,2%	-9,0%
Gyógyszer	586	0,1%	19,4%
Szállítmányozás	8.705	0,1%	14,7%
Félvezető	114	1,5%	19,0%
Közzolgáltató	45	0,2%	4,0%
Hadiipar	3.167	-0,0%	21,6%

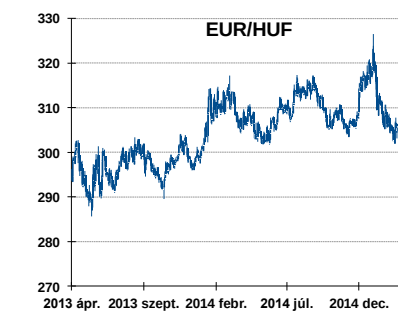
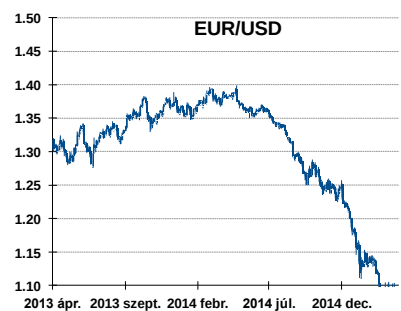
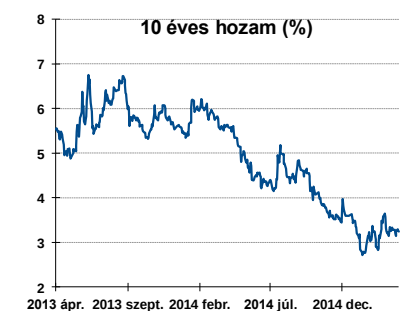
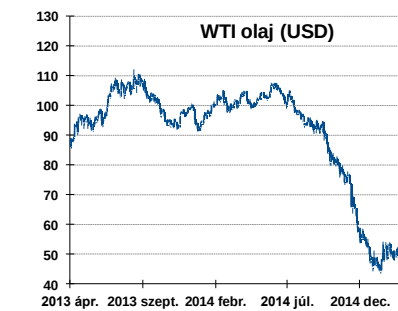
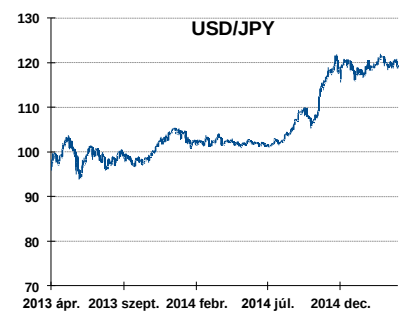
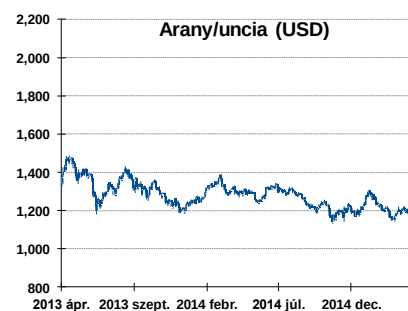
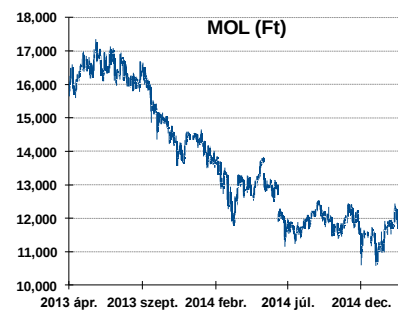
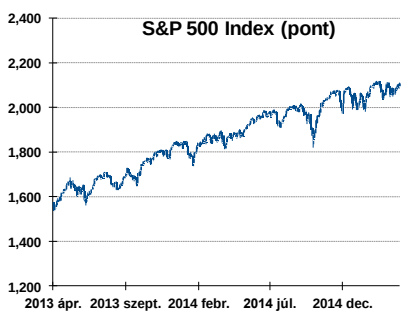
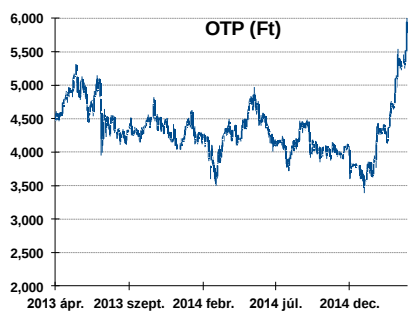
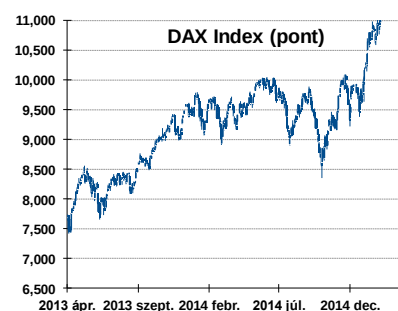
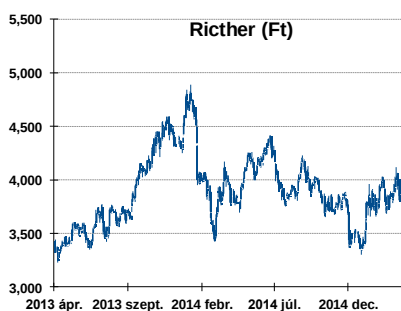
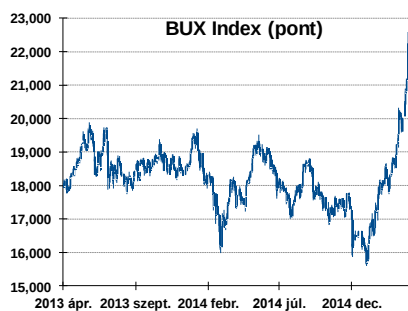
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,90%	1,5	-72,5
EMU 10 éves	0,11%	0,1	-137,7
Magyar 10 éves	3,24%	-2,0	-240,0
USA 5 éves	1,33%	1,5	-31,7
EMU 5 éves	0,14%	0,4	-69,5
Magyar 5 éves	2,59%	-1,0	-214,0
Japán 5 éves	0,09%	0,4	-10,5
EMU 3 hónapos	0,18%	1,0	-36,5



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.