

BUX 21.901 -0,8%	Mtel 428 0,7%	Bayer 137,8 -3,4%	EUR/HUF 301,85 0,5%	Olaj (\$) 56,7 0,6%
DAX 11.999 -1,9%	MOL 14.800 -1,1%	BMW 112,9 -2,2%	EUR/USD 1,0761 0,7%	Arany (\$) 1.199 -0,3%
S&P 2.105 -0,1%	OTP 5.763 -0,4%	Commerzbank 12,6 -3,2%	USD/HUF 280,51 -0,2%	Réz (\$) 277,4 2,3%
RDX 1.326 0,6%	Richter 4.200 -2,0%	Lufthansa 12,5 -1,8%	USD/JPY 119,02 -0,1%	10Y hozam 3,24 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kedvező számok érkeztek a Citigrouptól
- Görögország tovább húzná az időt
- Kismértékben visszaeső WTI, 1.200 dolláron stabilan az arany ára
- Folytatódik az erőteljes forintgyengülés
- Tovább veszik a kínai részvényeket
- Megszavazták a MOL osztalékát
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

8 százalékpontot ugrott a görög CDS felár a tegnapi napon arra a megnyilvánulásra, hogy a görögöknek sokkal fontosabb, hogy a nyugdíjakat meg egyéb belföldi dolgokat fizessék, mint a hiteleket. Sőt állítólag a görögök puhatolóztak az IMF-nél, hogy mi lenne, ha most nem fizetnének, hanem esetleg csak később. Erre már az IMF vezetője, Lagarde asszony is megszólalt, hogy még olyat nem látott a világ, hogy egy fejlett állam ne fizesse vissza az adósságát. Jövő héten, az IMF-nek cirka 1 milliárd dollárt kellene visszakapnia a görögöktől, és Lagarde asszony szerint 30 éve nem volt olyan, hogy valaki ne fizesse vissza időre az adósságát az IMF-nek. A fizetés elmulasztásával a Zimbabwe, Szomália és Szudán által fémjelzett illusztris klubba kerülne a jobb időket is megélt ország. Az új CDS felár 2853 bázispont, ami a tegnapi 800 bázispontos ugrást követően cirka 89 százalékos valószínűségét jelenti annak, hogy öt éven belül a görögök csődbe mennek. Rekord sebességgel zárkóznak fel Ukrajnához, ahol a csőd valószínűsége már 96 százalékra rúg. Az elmúlt napokban 4.400 pont környékéről az ukrán CDS felár csökkent, és már „csak” 3883 ponton áll.

Annak ellenére, hogy a Goldman és Citi is jobb eredményt tett közzé, mint amit a piac várt, az amerikai börzék nem fényeskedtek. A DAX meg egyenesen gyengén viselkedik az elmúlt héten mutatott kirobbanó erőt követően. Ezzel már régen nem látott dolog következett be, hiszen a 20 napos mozgóátlag alatt zárt az index. A BUX is gyengélkedik az elmúlt hetek nagy száguldását követően, így itthon és a DAX-ban is 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. 17.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	feb.	8.78	
ápr. 17.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	feb.	1.8	1.8
ápr. 17.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	feb.	5.7%	5.6%
ápr. 17.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	márc.	-31	-29.5
ápr. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	márc.	-0.1%	-0.1%
ápr. 17.	12:30	US	General Electric	2015 Q1	0,29	0,30
ápr. 17.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	márc.	1.7%	1.7%
ápr. 17.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	márc.	0%	0%
ápr. 17.	Bef-mkt	US	Honeywell International	2015 Q1	1,36	1,39
ápr. 17.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	ápr.	93	94
ápr. 17.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	márc.	0.2%	0.3%

Nemzetközi hírek

USA:

- A kezdeti oldalazást emelkedés követte a tengerentúlon, de a nap végére elromlott a hangulat, így enyhe mínuszban zártak az indexek (Dow -0,04%, Nasdaq -0,06%, S&P500 -0,08%).
- Eric Rosengern, a Bostoni Fed elnöke tegnap azt nyilatkozta, hogy a kamatemelés elkezdéséhez a gazdasági adatok további javulására van szükség. Rosengern azonban jelenleg nem szavazó tag.
- Ezzel szemben a Cleveland-i Fed elnöke, Loretta Mester (szintén nem szavazó tag) azt mondta, támogatna egy azonnali kamatemelést, ha az első negyedév után visszatér a növekedés lendülete.
- Az atlantai Fed elnök, Dennis Lockhart pedig úgy nyilatkozott, hogy a zavaros első negyedéves gazdasági adatok miatt még várnia kell a jegybanknak a kamatemeléssel.
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma múlt héten 280 ezer helyett 294 ezerre növekedett.
- A megkezdett lakásépítések száma márciusban 926 ezer volt, amely lényegesen alulmúlja a piac 1,04 milliós várakozását. Havi alapon 2%-os volt a bővülés 15,9% helyett. Az építési engedélyek száma havi alapon márciusban 5,7%-os visszaesést mutat a várt 1,9%-kal szemben.
- Márciusi fogyasztói árindexet és áprilisi előzetes Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexet publikálnak ma a tengerentúlon.
- A várakozásoknál kedvezőbb számokról számolt be a **Goldman Sachs** és a **Citigroup** is első negyedéves gyorsjelentésében. A Citigroup bevételei 19,8 milliárd dollárt tettek ki, miközben az egy részvényre jutó eredmény 1,52 dollár lett a várt 1,39 dollár helyett. A kamat marzs az előző negyedévben látott szinten, 2,92%-on maradt. A tőke megfelelés ugyanakkor 10,6%-ról 11,0%-ra emelkedett.
- Az **AMD** részvényei 8%-os mínuszt könyveltek el a zárás utáni kereskedésben, miután a társaság publikálta gyorsjelentését. A veszteség 23 cent lett részvényenként a tavalyi időszakban látott 20 centes mínusz után, a bevételek pedig 26%-kal 1,03 milliárd dollárra estek vissza. A PC piacból kihasított részesedése a Sony és a Microsoft konzoljainak kedvező értékesítései ellenére is csökkent.

Európa:

- Lefelé vették az irányt az európai tőzsdék. A FTSE 100 index és a CAC 40 index 0,5%-os, a DAX index közel 2,0%-os esést produkált.
- A tegnapi bejelentés szerint Görögország tavalyi költségvetési célját elvétette, és GDP arányosan 3,5%-os deficitet produkált. A görög kormány közölte továbbá, hogy több mint 300 millió eurós megtakarítást vár a legújabb kiadáscsökkentő csomagjától. A befektetők és az EU türelme is fogy, amit jól jelképez, hogy a görög 5 éves CDS több mint 800 bázispontot ugrott, illetve a 10 éves államkötvények hozama 1 százalékponttal 13%-ra emelkedett. A mai napon nagyságrendileg 194 millió eurót kellene visszafizetniük az EKB számára.

- A délelőtti folyamán érkezik az eurózónás inflációs mutató, ami 0,1%-os visszaesést hozhat.

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama az elmúlt napokban tapasztalt emelkedés után ma reggel kismértékben, 56,2 dolláros hordónkénti szintre csökkent. A kereskedők továbbra is aggódnak, hogy az USA kínálata május után drasztikusan csökkenni fog, amit az amerikai fúrótoronyok zuhanó száma is előrejelez. Egyelőre nincs változás az iráni tárgyalások menetében sem, míg Szaúd-Arábia az elmúlt évek legmagasabb kitermelési adatát közölte. Az arab állam napi 10,3 millió hordót termel jelenleg. A piac tehát továbbra is jól ellátott, a nyári szezon és a magas finomítói marzsok azonban erősödő keresletet jeleznek előre, így jó eséllyel az összkereslet drasztikusan megnő az idén, ami inkább magasabb árakat vetít előre a nyári hónapokra.
- Az arany ára stabilan 1.200 dollár volt ma reggel. A piacon egyelőre nem jelent meg olyan hír, ami befolyásolná a dollár árfolyamát és a Fed kamatdöntését, ez a két tényező továbbra is a legfontosabb befolyásolója az arany áralakulásának. A görög válság árnyéka egyelőre inkább az eurót gyengíti a dollárral szemben, ami inkább negatív az arany árfolyamára nézve, ezt a geopolitikai kockázatot alig árazza a piac. Az elemzők május közepére várják a fordulópontot a görög helyzetben, ekkor kell ugyanis fizetnie a görög államnak az IMF felé.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

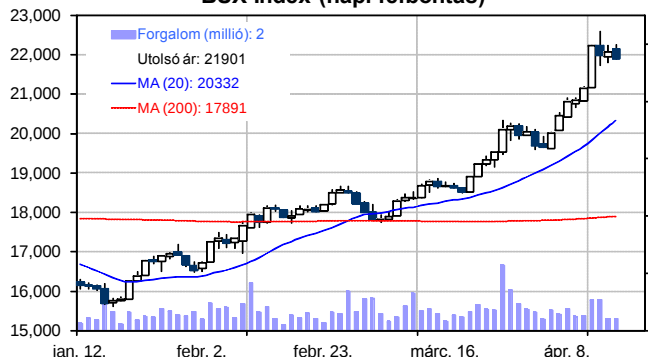
Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- A régiós devizák közül tegnap a forint gyengült a legerőteljesebben az euróval szemben, az árfolyam 299,8-ról 301,6-ig emelkedett. A reggeli kereskedésben már némi korrekció látszik, de nem biztos, hogy véget ért a két napja tartó erőteljes forintgyengülés.
- A dollár tovább gyengült tegnap az euróval szemben, az árfolyam 1,076-ig emelkedett. Jelenleg a 20 napos mozgóátlag állította meg a kurzust, ha folytatódik az emelkedés, akkor az 1,104-es ellenállást is visszatesztelheti az EUR/USD devizapár.

Távol-Kelet:

- A japán tőzsde több mint 1%-ot veszített értékéből ma hajnalban, miközben a Hang Seng index 0,3%-ot, a Shanghai Composite index pedig 2,5%-ot emelkedett.
- A jövő héten induló japán gyorsjelentési szezon előtt megosztottak a befektetők. A gyengülő jen miatt a bevételektől jelentős emelkedést várnak, ugyanakkor a nettó profit soron már korántsem tapasztalható ekkora optimizmus.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.144	22.255	21.874	21.901

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	302,06	302,18	301,59	301,84

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.106	-0,0%	10,3%
Nasdaq Composite	5.008	-0,1%	22,3%
Nasdaq 100	4.419	-0,1%	25,0%
FTSE 100	7.060	-0,5%	6,6%
RDX	1.326	0,6%	17,9%
ISE 30	100.507	1,5%	11,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.504	1,1%	2,9%
PX	1.057	0,6%	5,0%
Hang Seng	27.805	0,2%	22,2%
Russell 2000	1.273	-0,2%	11,9%
Nikkei	19.664	-1,1%	36,4%
ATX	2.635	-0,6%	6,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	75,68	-0,3%	-0,4%
Arcelormittal	9,20	-2,6%	-21,5%
Axa	24,00	-1,1%	29,9%
Banco Bilbao	9,43	-2,4%	6,8%
Banco Santander	6,77	-1,9%	-4,2%
BASF	91,45	-3,9%	14,7%
Bayer	137,76	-3,4%	46,3%
BMW	112,90	-2,2%	22,0%
BNP Paribas	56,33	-1,4%	3,4%
Commerzbank	12,63	-3,2%	-4,1%
Daimler	86,77	-0,6%	28,1%
Deutsche Bank	31,73	-3,7%	3,8%
Deutsche Post	30,24	-1,2%	12,9%
E.ON	14,56	-0,3%	6,0%
Fiat Chrysler Automotives	15,09	-2,1%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,56	-1,6%	37,4%
Linde	188,21	-1,7%	31,5%
Lufthansa	12,46	-1,8%	-33,4%
Nokia	7,27	-1,5%	43,2%
Osram	47,42	0,7%	7,4%
Raiffeisen	15,21	-2,4%	-34,3%
Ryanair	11,22	0,3%	57,4%
SAP	67,56	-1,6%	16,8%
Siemens	101,12	-1,9%	3,6%
Telefonica	13,59	-0,9%	16,5%
Thyssenkrupp	25,26	-2,6%	27,4%
Total	49,31	-0,9%	0,1%
Unicredit	6,21	-3,1%	-4,4%
Volkswagen	227,21	-4,0%	18,5%
Wizz Air	20,09	-4,3%	

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

Vállalati hírek

- A **MOL** tegnapi közgyűlése elfogadta az 50 milliárd forintos osztalékkifizetést. Elhangzott az is, hogy a társaság 60 dolláros hordónkénti nyersolaj árra számít idén. Hernádi Zsolt elmondta, hogy jelenleg semmilyen egyeztetés nem folyik a horvátokkal az INA-ról.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- Ma tartja közgyűlését az **OTP**. A menedzsment a saját részvények figyelembe vételével részvényenként 146 forintos osztalékot javasol.
- Az **OTP** 2015. április 16-án 252.735 darab OTP törzsrészcényt vásárolt 5.850 forintos átlagáron. Így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcények állománya 3.851.222 darabra (1.38%) változott.
- Az **FHB** alaptőke emeléssel (névértéken 160 millió forint, kibocsátási értéken 700 millió forint) 21,05%-os közvetlen részesedést szerzett az EXO-BIT Számítástechnikai Szolgáltató Zrt-ben. Az EXO-BIT IT szolgáltatásokat nyújt az FHB-nak, mivel a bank a válság idején kiszervezte ezt a tevékenységet. A lépés tehát természetesnek tekinthető, miután a bank helyzete stabilizálódott.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

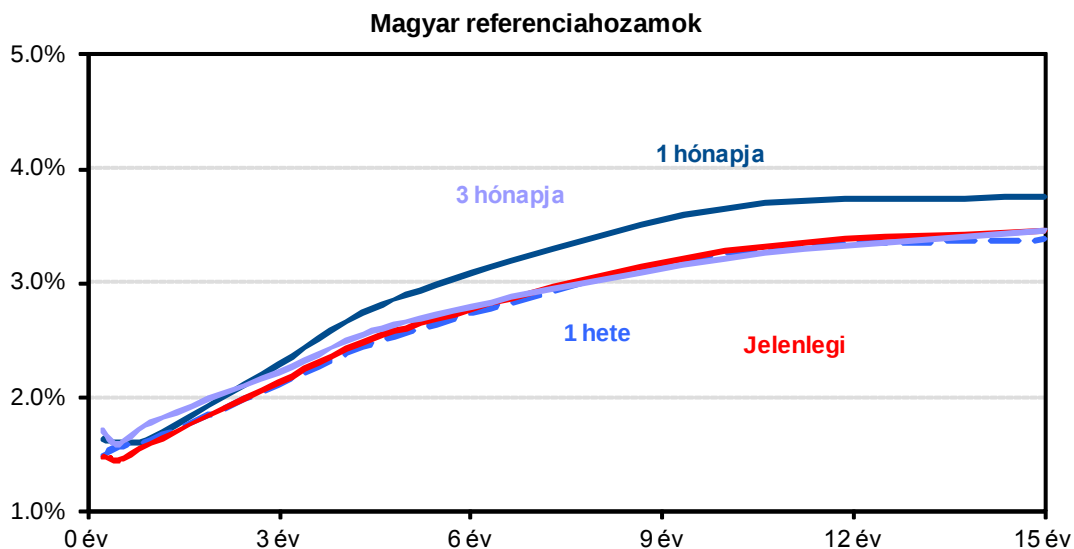
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	775	1,8%	-13,4%	17.383	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	428	0,7%	38,5%	396.238	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.800	-1,1%	15,2%	314.989	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.763	-0,4%	33,2%	921.070	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.200	-2,0%	9,4%	230.260	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,1%	11,9%
Távközlés	48	-0,2%	-3,5%
Olaj	1.438	0,5%	-9,2%
Gyógyszer	584	-0,4%	18,5%
Szállítmányozás	8.708	0,0%	14,1%
Félvezető	113	-0,7%	16,5%
Közzolgáltató	44	-0,7%	4,6%
Hadiipar	3.157	-0,3%	19,8%

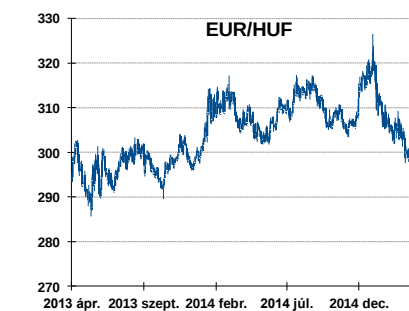
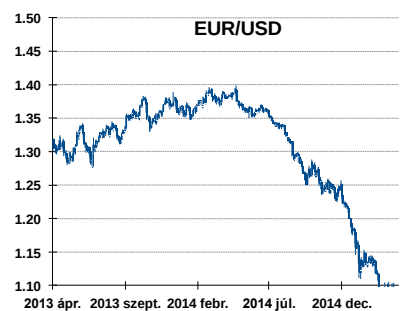
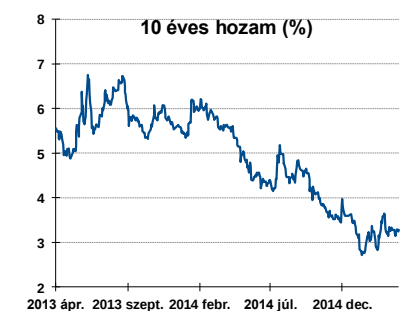
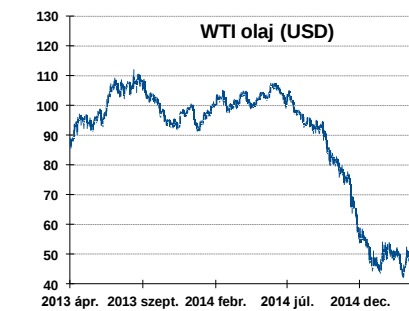
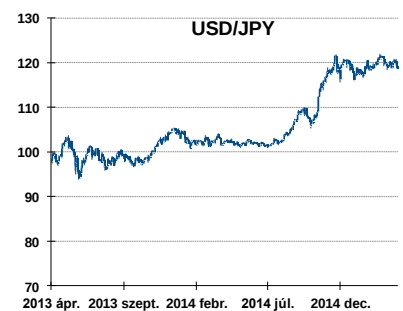
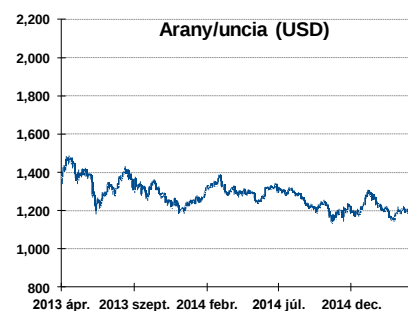
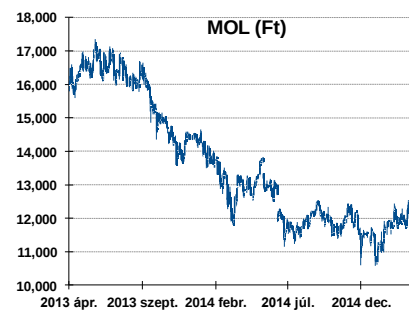
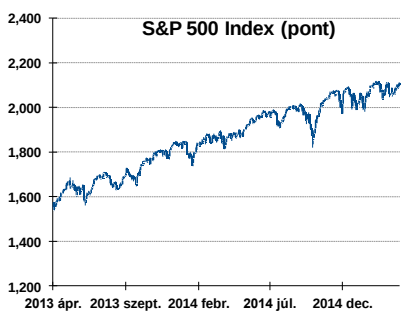
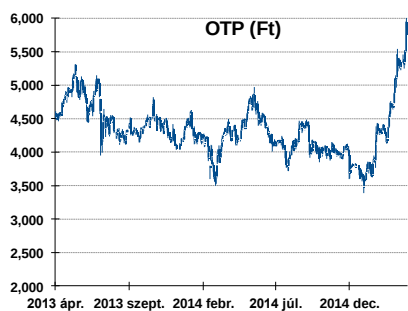
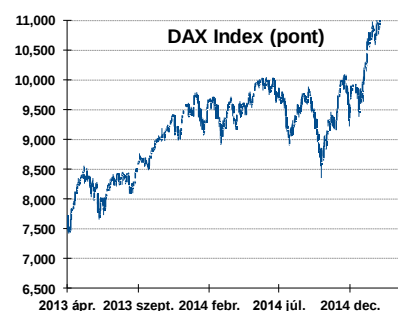
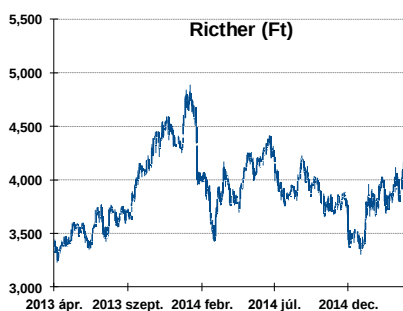
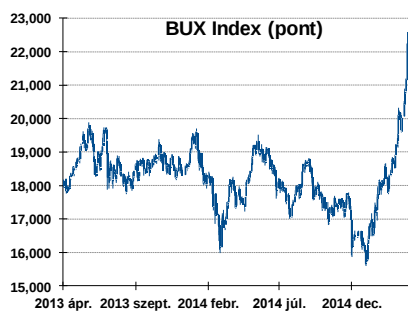
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,88%	-0,5	-83,7
EMU 10 éves	0,09%	-2,2	-140,0
Magyar 10 éves	3,28%	4,0	-235,0
USA 5 éves	1,30%	-0,3	-43,8
EMU 5 éves	0,15%	-0,3	-70,2
Magyar 5 éves	2,61%	2,0	-212,0
Japán 5 éves	0,08%	-0,3	-11,0
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,2	-37,7



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.