

BUX 21.327 -2,6%	Mtel 418 -2,3%	Bayer 133,3 0,0%	EUR/HUF 301,30 -0,2%	Olaj (\$) 55,7 -1,7%
DAX 11.689 -2,6%	MOL 14.425 -2,5%	BMW 110,3 0,0%	EUR/USD 1,0806 0,4%	Arany (\$) 1.204 0,5%
S&P 2.081 -1,1%	OTP 5.570 -3,3%	Commerzbank 12,2 0,0%	USD/HUF 278,61 -0,7%	Réz (\$) 277,4 -0,0%
RDX 1.261 -4,9%	Richter 4.110 -2,1%	Lufthansa 12,2 0,0%	USD/JPY 118,90 -0,1%	10Y hozam 3,28 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Megfűrték a Comcast felvásárlását
- Oroszország mentőövet dobott Görögországnak
- Továbbra is erős a WTI, az arany is erősödni tudott
- A dollár és a forint is ellenálláshoz érkezett
- Ismét lazított a kínai jegybank
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Úgy tűnik, hogy a görögöknek még adnak „egy utolsó” lehetőséget, és május 11-ig meghosszabbítják a tárgyalási periódust, mielőtt lekapcsolják a villanyt. Nem tudjuk, hogy ez a további két és fél hét elég lesz-e valamire, de messze van attól az óhajtól, amit a görögök megfogalmaztak még a múlt héten, nevezetesen, hogy június végéig megállapodnak. Mi jön akkor, amikor a villanyt lekapcsolják? Az ECB megszünteti a görög bankok finanszírozását. Úgy pedig nehéz lesz fenntartani az eurót, mint fizetőeszközt. Az a kérdés, hogy ebben az esetben az EU felfüggeszti-e a támogatások folyósítását, amely mintegy 2 milliárd euróra, azaz a GDP valamivel több, mint 1 százaléka ráig. Ennek meglépése esetén nemcsak egy zuhanó nemzeti valutára, hanem komolyabb GDP visszaesésre is fel kellene készülniük. A G20 állítólag foglalkoztak a görög helyzettel, de erről nem mondtak semmit. Ugyanakkor továbbra is hisznek a gazdasági fellendülésben, és persze megfogalmazták a volatilis devizákkal kapcsolatos aggodalmukat. Szépen fogalmaztak, hiszen devizaárfolyam háború van. Mindenki gyengíteni akarja a fizetőeszközét, amely alól talán az USA az egyetlen kivétel.

Ma reggel a DAX felfelé próbálkozik elindulni, hiszen nagyon szétadottá vált. A közelben két támaszszint is van. Az 50 napos mozgóátlag 11.586 pontnál van, míg 11.620 pontnál egy korábbi lokális minimum található, mint gyenge támasz. Amúgy a rövidtávú indikátorok alapján eléggé „szétadottnak” tűnik az index. Ugyanakkor „hirtelen” messze került a 30 napos mozgóátlagtól, amely 11.945 pontnál van jelenleg. Ezt a közeljövőben megpróbálhatja visszatesztelni. A BUX esetében még őrült távol vagyunk a 20 napos mozgóátlagtól, amely 20.472 pontnál van. Így itt csökkenést várunk annak ellenére, hogy a rövidtávú indikátorok itt is kezdenek túladozást mutatni.



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. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év), tény	márc.	-2.1%	-1.7%
ápr. 20.	13:15	US	Morgan Stanley	2015 Q1	0,68	0,78
ápr. 20.	14:30	US	Chicagói Fed index	márc.	-0.1066	0.1
ápr. 20.	Bef-mkt	US	Hasbro	2015 Q1	0,13	0,07
ápr. 20.	Bef-mkt	US	Halliburton	2015 Q1	0,73	0,36
ápr. 20.	22:30	US	IBM	2015 Q1	2,94	2,81

Nemzetközi hírek

USA:

- Meglehetősen rosszul sikerült a pénteki kereskedés a tengerentúlon, az indexek zárásig eladói nyomás alatt álltak (Dow -1,55%, Nasdaq -1,51%, S&P500 -1,14%).
- A pénteken érkezett márciusi inflációs adat némileg kedvezőbb lett a várakozásoknál. Stagnálás helyett 0,2%-kal bővült a fogyasztói árindex az előző hónapban.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe áprilisban 95,9 pontot mutatott, ami jobb, mint a piac által várt 94 pont.
- Több mint 5%-ot esett a **Time Warner Cable**, miután az amerikai trösztellenes bizottság ajánlásával blokkolná a Comcast-tal kötendő megállapodását. Leghamarabb a jövő héten kerülhet sor a felülvizsgálatra az ügyben.
- A **General Motors** Kínában 16 milliárd dollárt költene el 2016-2020 között 10 új modell piacra dobására a SAIC Motorral közösen.
- A **Procter & Gamble** 3%-kal 66,29 centre növelte a negyedéves osztalék mértékét. A kifizetésre május 15-én kerülhet sor.
- A mai napon érkezik a Morgan Stanley, az IBM, a Hasbro és a Halliburton első negyedéves gyorsjelentése is.

Európa:

- Eséssel zárták a hetet az európai indexek. A FTSE 100 index 0,93%-ot, a CAC 40 index 1,55%-ot, a DAX index pedig 2,58%-ot veszített értékéből.
- Görögország energetikai megállapodást írt alá kedden Oroszországgal 3-5 milliárd euró értékben, amelyből a Török Áramlat görögországi szakaszának építése fog megvalósulni. A Der Spiegel szerint az Európába irányuló szállítások utáni tranzitdíjból vonja le, így a kapott összeget a hellének akár az adósságaik törlesztéseire is elkölthetik.
- Mario Draghi vasárnapi nyilatkozatában kiemelte, hogy Európa szeretné megoldani a görög problémát, de a kormánynak ebben partnernek kell lennie, különben kifut az időből. Pénteken kellene megállapodni az országnak az eurózóna pénzügyminisztereivel Rigában, de a legfrissebb információk szerint a végső utáni időpont május 11-re csúszhat.

Olaj, arany:

- Az arany 1.206 dollárra emelkedett. A kínai stimulus és tartalékráta csökkentés pozitív likviditási hatással lehet a nemesfém árára, mivel ismét előtérbe kerülhetnek az infláció elleni félelmek. Az USA márciusi fogyasztói inflációja 1,8% volt, ami október óta a legmagasabb inflációs szám. A kínai fejlemények mellett a görög válság további alakulása is fontos fejlemény lesz a héten.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ Részletek

- A WTI 56,6 dollárig emelkedett a kínai növekedési programnak és az amerikai fúrótornyok további esésének köszönhetően. Az utóbbi 2010 novemberi szintre süllyedt (634), ami fele a korábbi 2014-es csúcshoz. A piaci várakozás szerint május után drasztikusan esni fog az amerikai nyersolaj termelés. Ezt ugyanakkor ellensúlyozni fogja a szaúdi és más OPEC államok többlet kihozatala.

Devizák:

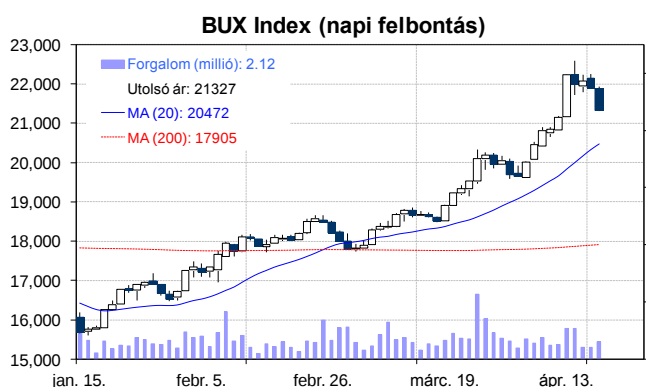
- A forint ellenállásba ütközött 302 környékén, és lepattant a szintről az EUR/HUF devizapár. A forint erősödése azonban nem volt túl jelentős, a kurzus 301-ig süllyedt pénteken zárásra. A görögökkel kapcsolatos bizonytalanság miatt nem biztos, hogy tartós lesz a forint erősödése.
- A dollár múlt héten négy kereskedési napon keresztül gyengült az euróval szemben, miután az árfolyam visszapattant az 1,05-ös támaszról. Csütörtökön a 20 napos mozgóátlagot tesztelte a devizapár 1,08-nál, ahonnan jött egy minimális korrekció 1,079-ig a ma reggeli kereskedésben. Pénteken az inflációs adat mozgatta meg a devizapárt.

Távol-Kelet:

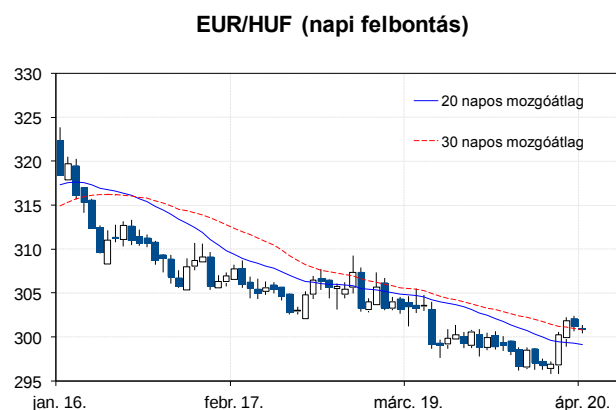
- A Shanghai 1,0%-ot esett, Nikkei 0,1%-kal csökkent, a Hang Seng index pedig 1,7%-kal került alacsonyabb értékre. A shanghai index a kereskedés legvégén esett át a negatív tartományba.
- A kínai jegybank 1 százalékponttal, 18,5%-ra csökkentette a jegybanki tartalékráta nagyságát válaszul a lassuló kínai gazdasági növekedésre. A monetáris lazításra elsősorban a bankrészcények teljesítették jól a mai kereskedésben. A lépés nem volt teljesen váratlan, az elemzők egybehangzó véleménye továbbra is az, hogy a jegybanknak elsősorban a tartalékráta csökkentésével van lehetősége a hitelezésnek, és ezen keresztül a gazdaságnak is lendületet adni, ennek megfelelően idén további vágások is elképzelhetők, ugyanakkor a mostani 1 százalékpontos vágás meglehetősen nagy számítás.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.884	21.931	21.303	21.327



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	300,95	301,34	300,44	300,91

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.826	-1,5%	8,6%
Nasdaq Composite	4.932	-1,5%	20,4%
Nasdaq 100	4.352	-1,5%	23,1%
FTSE 100	6.995	-0,9%	5,6%
RDX	1.261	-4,9%	12,1%
ISE 30	100.541	0,0%	11,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.464	-1,6%	1,2%
PX	1.049	-0,8%	4,2%
Hang Seng	27.126	-1,9%	19,2%
Russell 2000	1.252	-1,7%	10,0%
Nikkei	19.612	-0,2%	35,1%
ATX	2.590	-1,7%	4,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,01	0,0%	-3,9%
Arcelormittal	8,91	-3,1%	-23,9%
Axa	23,44	-2,3%	26,8%
Banco Bilbao	9,20	-2,4%	4,2%
Banco Santander	6,56	-3,1%	-7,2%
BASF	89,06	0,0%	11,7%
Bayer	133,33	0,0%	41,6%
BMW	110,26	0,0%	19,2%
BNP Paribas	55,11	-2,2%	1,1%
Commerzbank	12,20	0,0%	-7,4%
Daimler	84,45	0,0%	24,6%
Deutsche Bank	30,72	0,0%	0,5%
Deutsche Post	29,49	0,0%	10,2%
E.ON	14,40	0,0%	4,8%
Fiat Chrysler Automotives	14,94	-1,0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,15	0,0%	32,5%
Linde	182,72	0,0%	27,6%
Lufthansa	12,20	0,0%	-34,8%
Nokia	7,15	-1,7%	40,9%
Osram	46,89	0,0%	6,2%
Raiffeisen	14,81	-2,6%	-36,0%
Ryanair	11,01	-1,9%	54,4%
SAP	66,11	0,0%	14,3%
Siemens	98,96	0,0%	1,4%
Telefonica	13,48	-0,8%	15,5%
Thyssenkrupp	24,09	0,0%	21,5%
Total	48,87	-0,9%	-0,8%
Unicredit	5,99	-3,5%	-7,8%
Volkswagen	225,14	0,0%	17,4%
Wizz Air	19,63	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** pénteki közgyűlése elfogadta a menedzsment által javasolt 145 forintos osztalékot. A kifizetés június 15-én kezdődik. A közgyűlés napirendjén a szokásos pontok szerepeltek.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

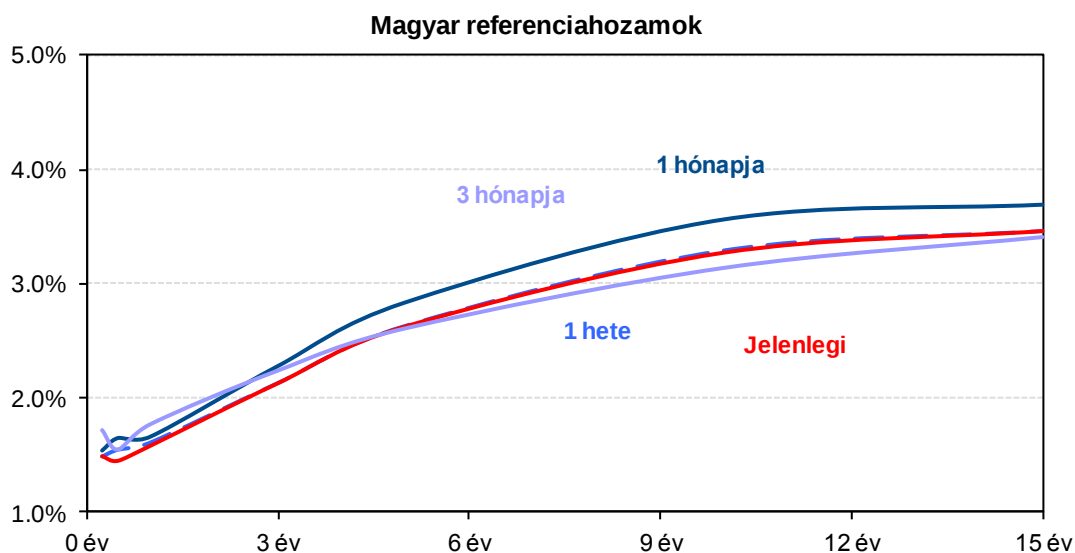
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	775	0,0%	-13,4%	17.532	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	418	-2,3%	35,3%	653.820	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.425	-2,5%	12,3%	199.534	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.570	-3,3%	28,7%	1.554.976	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.110	-2,1%	7,1%	222.689	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-1,3%	10,4%
Távközlés	47	-0,8%	-4,3%
Olaj	1.423	-1,0%	-10,2%
Gyógyszer	582	-0,4%	18,1%
Szállítmányozás	8.648	-0,7%	13,3%
Félvezető	111	-1,3%	15,0%
Közzolgáltató	44	-0,4%	4,3%
Hadiipar	3.093	-2,0%	17,3%

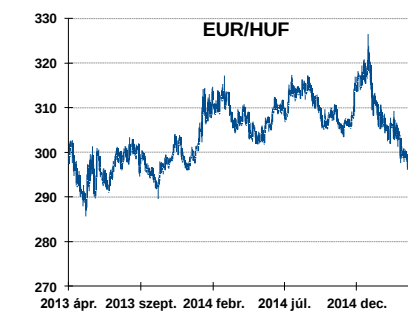
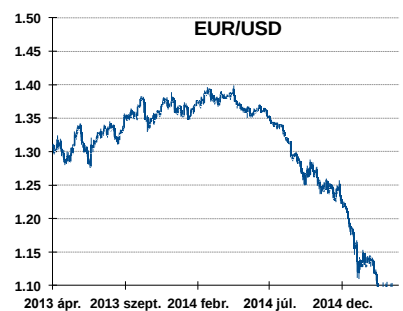
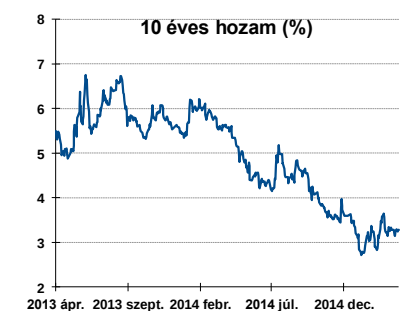
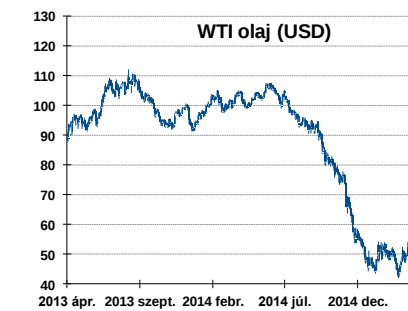
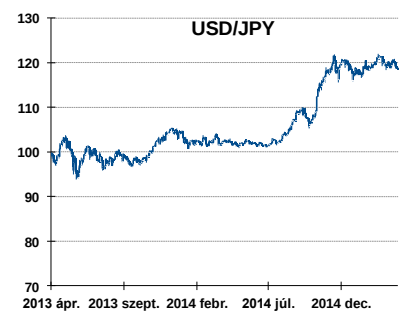
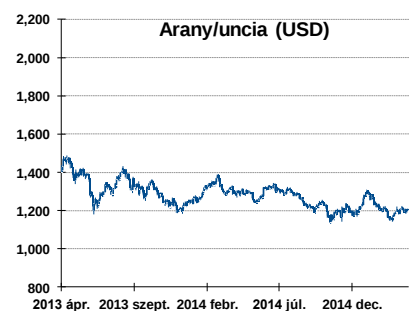
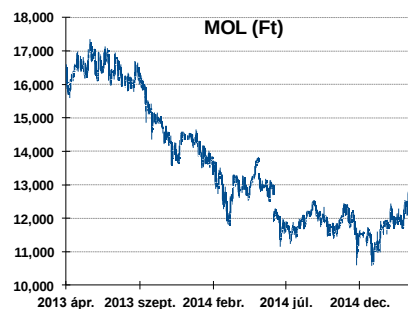
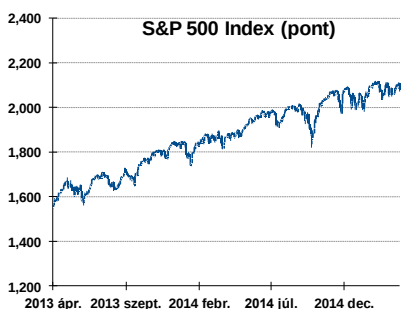
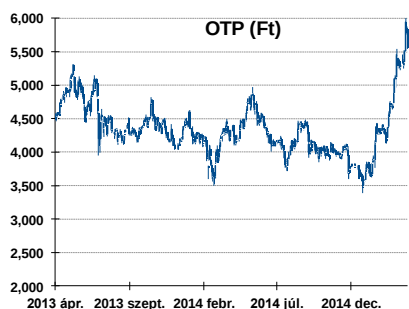
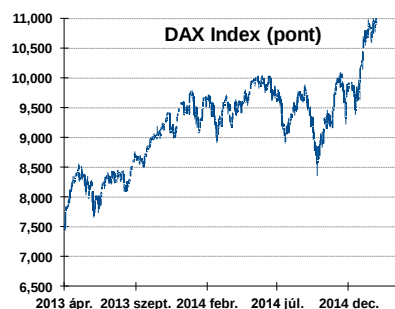
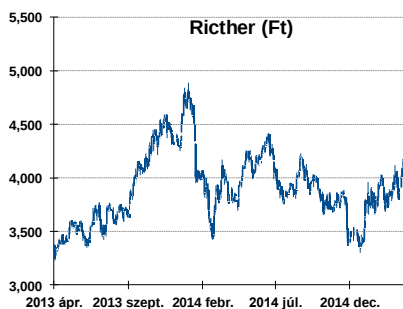
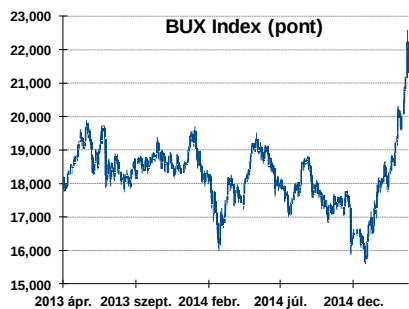
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,86%	-0,7	-86,3
EMU 10 éves	0,07%	-0,9	-144,6
Magyar 10 éves	3,28%	-0,0	-230,0
USA 5 éves	1,30%	-0,7	-43,5
EMU 5 éves	0,16%	-0,3	-74,7
Magyar 5 éves	2,63%	2,0	-205,0
Japán 5 éves	0,08%	1,2	-10,6
EMU 3 hónapos	0,18%	0,4	-37,3



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.