

BUX 21.643 1,5%	Mtel 420 0,5%	Bayer 136,5 2,4%	EUR/HUF 298,10 -1,1%	Olaj (\$) 56,4 1,1%
DAX 11.892 1,7%	MOL 14.900 3,3%	BMW 111,6 1,2%	EUR/USD 1,0738 -0,6%	Arany (\$) 1.196 -0,7%
S&P 2.100 0,9%	OTP 5.620 0,9%	Commerzbank 12,6 3,1%	USD/HUF 277,66 -0,3%	Réz (\$) 273,3 -1,5%
RDX 1.266 0,3%	Richter 4.145 0,9%	Lufthansa 12,3 0,5%	USD/JPY 119,18 0,2%	10Y hozam 3,28 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kedvező gyorsjelentések húzták a tengerentúli piacokat
- Szorul a hurok Görögország körül
- Kismértékben süllyedt a WTI, 1.200 alatt az arany
- A forint és a dollár is látványosan erősödni kezdett
- Vállalati csődök izgaszthatják meg a kínai befektetőket
- 15 bázisponttal 1,8%-ra csökkenhet az alapkamat
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Újabb emelkedési hullámot láthatunk a részvénytőzsdéken, amely a mai napon folytatódhat. Közben a görögök söprik a padlást. Az összes önkormányzatnak minden fölösleges pénzt be kell utalni a nemzeti bankhoz, hogy az állam fizetni tudja a kötelezettségeit, amiből van szép számmal. A hó végén 1,7 milliárd euró értékben kell fizetni béreket és nyugdíjakat, május 1-én az IMF-nek kell fizetni 200 millió euró kamatot, május 8-án pedig 1,4 milliárd eurónyi diszkontkincstárjegy jár le (ezt talán meg tudják valamilyen magasabb kamattal újíttani), és május 12-én 780 millió eurót kell az IMF-nek törleszteni. Egyelőre meg is úszhatják a csődöt, mivel piaci megfigyelők szerint 2 milliárd eurót tudnak a fent leírt módszerrel begyűjteni. Mindenesetre a piaci szereplők kevésbé hiszékenyek, és megemelték a nem fizetési kockázatot. Így a CDS felár 33,79 százalékra emelkedett, ami azt jelenti, hogy 45 százalékos az a valószínűség, hogy a piac az egy éven belüli, és 93 százalékos az a valószínűség, hogy 5 éven belül csődre kerül. Ukrajna esetében is tovább emelkedett a kockázati felár, és már 42,32 százalékosra rúg. Ez egy éven belül 56 százalékos valószínűséget ad a csődeseményre, míg 5 év távlatában 97 százalékos.

A DAX tegnap jelentős emelkedést mutatott az 50 napos mozgóátlag környékéről, de a mai napon a 30 és / vagy a 20 napos mozgóátlagok jelenthetnek számukra akadályt. Ezek rendre 11.957 és 12.030 pontnál helyezkednek el. Közben a magyar piac továbbra is bivaly erős, hiszen jóval a 20 napos mozgóátlag (20.608 pont) fölött fordult tegnap. Itt is folytatódhat az emelkedés a mai napon. A ZEW indexet lesz érdemes figyelni 11 órakor, illetve kora délután az MNB dönt az alapkamatról, amely 15 bázisponttal, 1,8 százalékosra csökkenhet.



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. 21.	11:00	GE	ZEW index	ápr.	55.1	56.5
ápr. 21.	11:00	EMU	ZEW index	ápr.	62.4	
ápr. 21.	13:30	US	Verizon Communications	2015 Q1	0,84	0,95
ápr. 21.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	ápr.	1.95%	1.8%
ápr. 21.	Bef-mkt	US	Harley-Davidson	2015 Q1	1,21	1,24
ápr. 21.	Bef-mkt	US	United Technologies	2015 Q1	1,41	1,46
ápr. 21.	Bef-mkt	US	Du Pont	2015 Q1	1,60	1,31
ápr. 21.	Bef-mkt	US	Kimberly-Clark	2015 Q1	1,47	1,33
ápr. 21.	Bef-mkt	US	Lockheed Martin	2015 Q1	2,87	2,50
ápr. 21.	Aft-mkt	US	Yahoo!	2015 Q1	0,30	0,18
ápr. 21.	Aft-mkt	US	Broadcom	2015 Q1	0,26	0,60

Nemzetközi hírek

USA:

- Jól indult a hét a tengerentúli börzéken, a kedvező vállalati jelentéseknek köszönhetően emelkedéssel zártak az indexek (Dow 1,17%, Nasdaq 1,28%, S&P500 0,9%).
- Fontos makrogazdasági adatok nem zavarták a kereskedést, ahogy ma sem várunk friss adatokat. Főként a gyorsjelentésekre koncentrálnak a befektetők.
- William Dudley, a New York-i Fed elnöke tegnap azt nyilatkozta, hogy valószínű még az idei kamatemelés, de a szigorítási ciklus várhatóan lassú lesz. Az első kamatemelés továbbra is a gazdaság teljesítményétől függ, és szerinte a feltörekvő piacokat akár jelentősebb kihívások elé is állíthatja a kamatemelés.
- A **Morgan Stanley** a várt 78 cent helyett 85 centes egy részvényre jutó eredményt publikált. A bevételek is jól teljesítettek, a kötvény és részvénykereskedési üzletágnak hála. A társaság negyedéves osztalék kifizetése 15 cent lesz, továbbá 600 millió dollárnyi saját részvényt fognak a piacról visszavásárolni negyedévente.
- Jól fogytak a transformers játékok a **Hasbro**-nál, amit a 713,5 millió dolláros bevételszám támaszt alá (a piac 662 millió dollárt várt). Ennek köszönhetően a 7 centes EPS konszenzus háromszorosát sikerült letenni az asztalra.
- 12%-kal csökkent az **IBM** bevétele az erős dollárnak és a hardver üzletág gyenge eredményének köszönhetően. Profit szinten azonban meglepetést okozott a cég, hiszen az egyszeri tételektől megtisztított EPS 2,91 dollár lett a várt 2,8 dollár helyett.
- A mai gyorsjelentési csokorból a **Yahoo** számait várjuk leginkább. A cég 1,05 milliárd dolláros árbevételt és 18 centes profitot érhet el. A Yahoo Japan leválasztásával kapcsolatos mondatokra kiemelten figyeljünk.

Európa:

- Vegyes teljesítményt láthattunk Európában tegnap. A FTSE 100 index a nap végi meghúzás ellenére is -0,12%-ban fejezte be a napot, miközben a CAC40 index 0,86%-ot, a DAX index pedig 1,74%-ot emelkedett.
- A görög állami szervezeteknek a felesleges készpénz tartalékokat a jegybank számlájára kell utalni, hogy ezzel is csökkentsék a rendszerben fellépő likviditási hiányt.
- A **Gazprom** vezetője a mai napon Athénban fog tárgyalni a görög miniszterelnökkel és az energetikai miniszterrel az aktuális energetikai kérdésekről.

Olaj, arany:

- A WTI 56,2 dollárra süllyedt, miután a piac spekulálni kezdett, hogy az USA készletei 2,5 millió hordóval ismét emelkedtek. A korábbi emelkedés ellenére gyűlni kezdtek a bizonytalan hangok, elsősorban az amerikai kínálat miatt, ami továbbra is robosztus. A piacon az iráni híreknek van még hatása, bár egyelőre döntő információ nem érkezett.
- Az arany 1.195 dollárra süllyedt annak ellenére, hogy a piac készül azt indiai fesztiváli napra, amikor az ország 900 millió hindu vallású állampolgára tradicionálisan aranyat vásárol. A becslések szerint idén akár 20%-kal több arany is gazdára lelhet. A dollár kurzusa egyelőre nem változott érdemben, ami irányt adhat az arany árfolyamváltozásának.

Devizák:

- Jó napja volt tegnap a forintnak, a régiós devizák közül a lengyel zlotyival fej-fej mellett erősödünk. Pénteken fordult le az EUR/HUF kurzusa a 302-es ellenállásról, és tegnap már 298 alatt zárt a devizapár. Ha az esés ilyen dinamikus folytatódik, akkor hamarosan elérheti az árfolyam a 294,5-ös támaszt. A kérdés, hogy a mai kamatdöntő ülés után is tud-e folytatódni a forint erősödése.
- A négy napon keresztül tartó dollárgyengülés tegnap megfordult, és az EUR/USD grafikonján egy fordulós gyertya alakzat is kirajzolódott. Ez pedig azt jelenti, hogy rövidtávon visszaeshet az árfolyam a támaszt jelentő 1,05-ös mélypontra.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

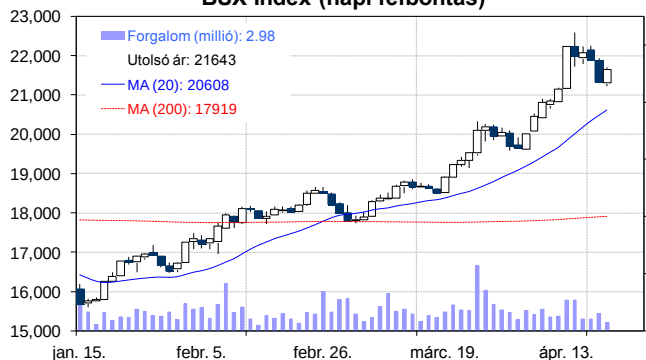
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,2%-ot, a Hang Seng 2%-ot, a Shanghai index pedig 0,8%-ot emelkedett a mai kereskedésben.
- A **Sony** tegnap bemutatta új 5,2 inches Xperia Z4 sorozatú mobiltelefonját. A fő különbség az előző Z3-as modellhez képest, hogy alumíniumborítást és 20,7 megapixeles kamerát kapott a készülék.
- A **China Mobile** 6,5%-ot emelkedett, miután negyedéves jelentésében arról számolt be, hogy 4G előfizetőinek száma 59%-kal ugrott meg.
- A **Kaisa Group** az első kínai ingatlanfejlesztő cég, melynek problémát okozott dollárkötvényeinek visszafizetése, így csődöt jelentett. Közben jelentős esély mutatkozik arra, hogy sor kerül az első állami tulajdonú vállalat csődjére is Kínában, mivel továbbra is bizonytalan, hogy a China South Industries Group névre keresztelt transzformátorgyárnak sikerül-e teljesítenie mai kamatfizetési kötelezettségét.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.301	21.693	21.211	21.643

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	298,26	298,57	297,93	298,18

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.035	1,2%	9,6%
Nasdaq Composite	4.995	1,3%	21,2%
Nasdaq 100	4.417	1,5%	24,1%
FTSE 100	7.052	0,8%	6,4%
RDX	1.266	0,3%	12,5%
ISE 30	100.357	-0,2%	11,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.505	1,7%	2,9%
PX	1.051	0,3%	4,5%
Hang Seng	27.636	2,0%	21,4%
Russell 2000	1.265	1,0%	10,7%
Nikkei	19.891	1,3%	37,1%
ATX	2.608	0,7%	5,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	74,75	2,4%	-1,6%
Arcelormittal	8,97	0,7%	-23,4%
Axa	23,77	1,4%	28,7%
Banco Bilbao	9,18	-0,3%	3,9%
Banco Santander	6,58	0,4%	-6,8%
BASF	91,78	3,1%	15,2%
Bayer	136,51	2,4%	45,0%
BMW	111,62	1,2%	20,6%
BNP Paribas	56,07	1,7%	2,9%
Commerzbank	12,58	3,1%	-4,5%
Daimler	86,42	2,3%	27,5%
Deutsche Bank	31,15	1,4%	1,9%
Deutsche Post	30,07	2,0%	12,3%
E.ON	14,45	0,3%	5,2%
Fiat Chrysler Automotives	15,01	0,5%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,51	3,3%	36,9%
Linde	185,73	1,6%	29,7%
Lufthansa	12,26	0,5%	-34,5%
Nokia	7,10	-0,7%	39,9%
Osram	48,19	2,8%	9,1%
Raiffeisen	15,19	2,5%	-34,4%
Ryanair	11,09	0,7%	55,5%
SAP	67,69	2,4%	17,0%
Siemens	100,47	1,5%	2,9%
Telefonica	13,56	0,6%	16,2%
Thyssenkrupp	24,57	2,0%	23,9%
Total	49,38	1,0%	0,2%
Unicredit	6,21	3,6%	-4,5%
Volkswagen	226,68	0,7%	18,2%
Wizz Air	19,75	0,6%	

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

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac arra számít, hogy 15 bázisponttal 1,8%-ra csökken az alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

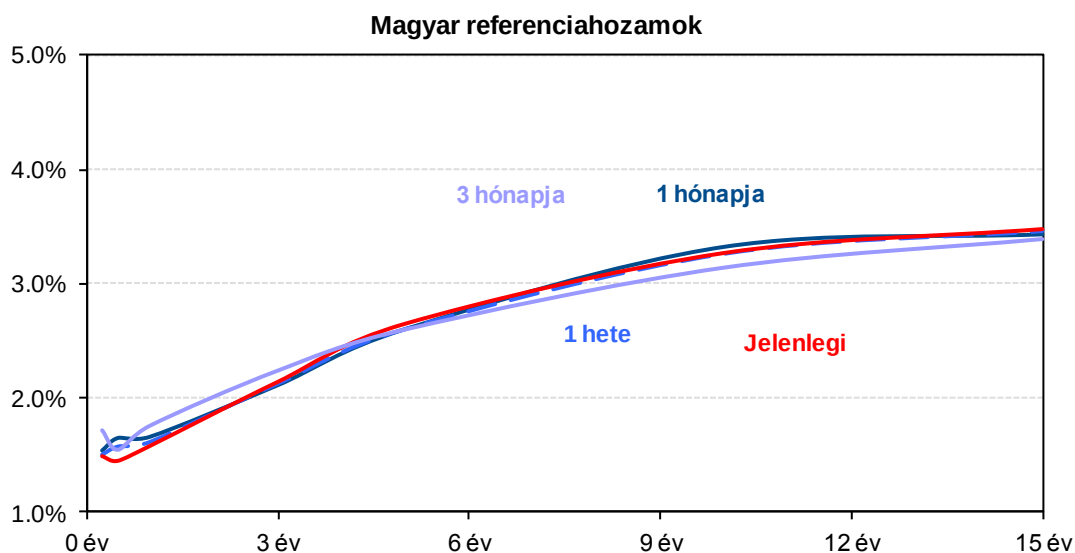
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	766	-1,2%	-14,4%	3.651	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	420	0,5%	35,9%	358.987	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.900	3,3%	16,0%	124.646	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.620	0,9%	29,9%	686.934	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.145	0,9%	8,0%	218.027	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,4%	10,9%
Távközlés	48	1,0%	-3,6%
Olaj	1.425	0,1%	-10,5%
Gyógyszer	582	0,1%	16,3%
Szállítmányozás	8.794	1,7%	14,4%
Félvezető	112	0,6%	15,4%
Közzolgáltató	45	1,5%	5,9%
Hadiipar	3.129	1,2%	18,2%

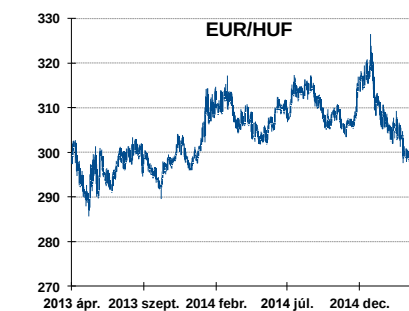
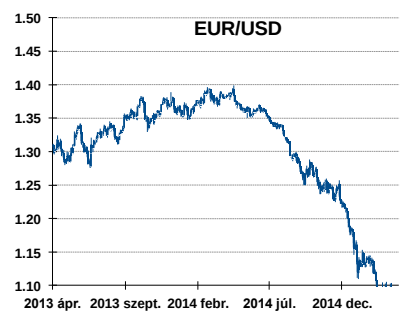
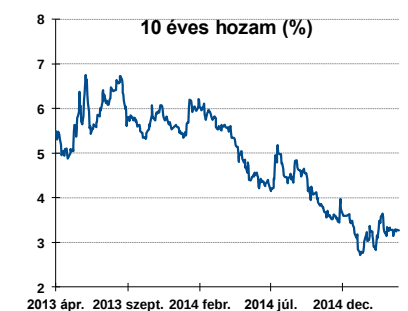
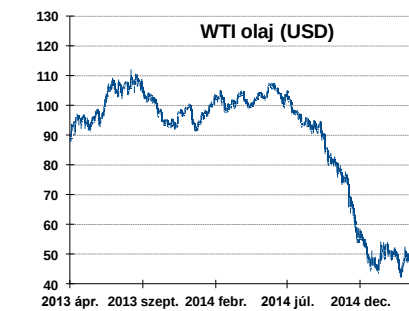
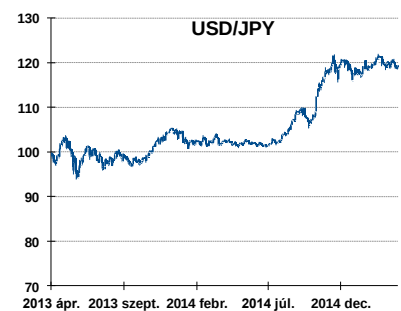
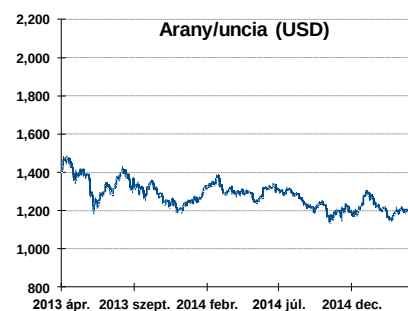
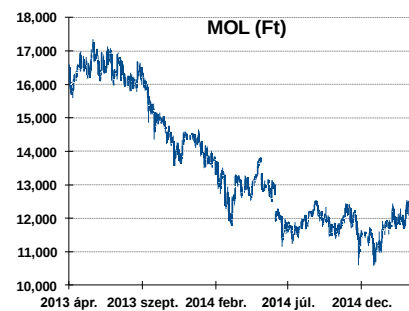
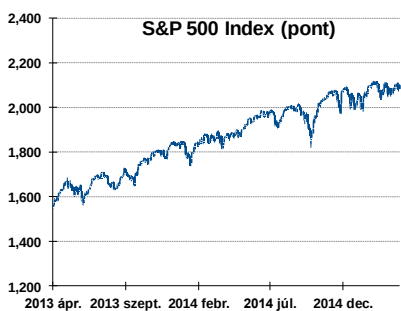
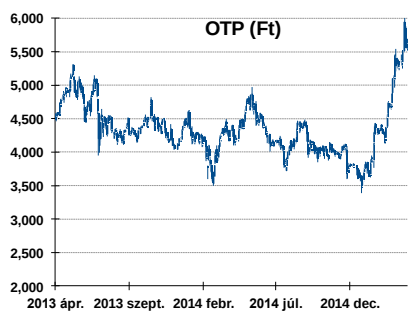
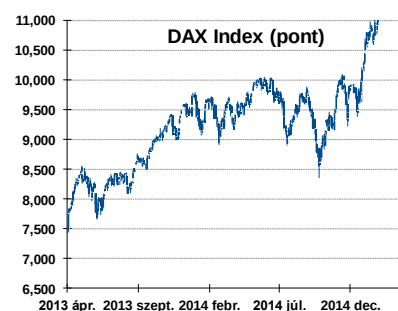
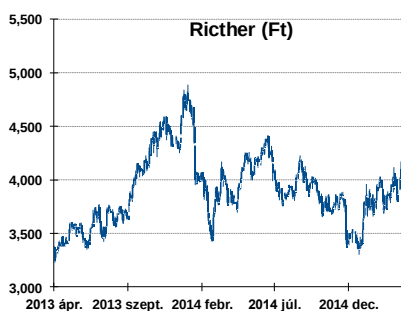
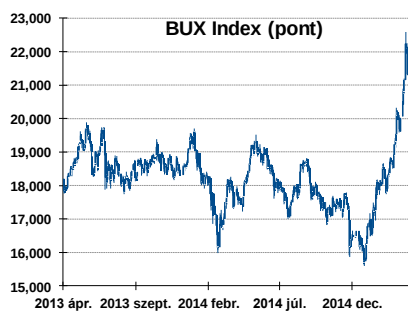
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,88%	-0,7	-83,3
EMU 10 éves	0,08%	-0,3	-144,0
Magyar 10 éves	3,27%	-1,0	-231,0
USA 5 éves	1,31%	-0,5	-40,8
EMU 5 éves	0,15%	0,7	-73,7
Magyar 5 éves	2,65%	2,0	-203,0
Japán 5 éves	0,08%	-0,2	-10,9
EMU 3 hónapos	0,18%	-0,0	-37,9



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.