

BUX 21.903	1,2%	Mtel	400	-4,8%	Bayer	138,2	1,2%	EUR/HUF	298,91	0,3%	Olaj (\$)	56,6	0,4%
DAX 11.940	0,4%	MOL	14.910	0,1%	BMW	112,2	0,5%	EUR/USD	1,0736	-0,0%	Arany (\$)	1.202	0,5%
S&P 2.097	-0,1%	OTP	5.787	3,0%	Commerzbank	12,4	-1,3%	USD/HUF	278,37	0,3%	Réz (\$)	270,2	-1,1%
RDX 1.268	0,2%	Richter	4.277	3,2%	Lufthansa	12,4	1,4%	USD/JPY	119,67	0,4%	10Y hozam	3,27	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Leválaszthatják a Yahoo Japan-t
- Június 30-ra csúszhat a görög reformcsomag bemutatása
- Süllyed a WTI a készletadatokra, 1.200 dolláron ragadt az arany
- Nem okozott forintgyengülést a tegnapi kamatcsökkentés
- Sokéves csúcson az ázsiai részvénytőzsdék
- Varga Mihály bejelentette a jövő évi adóváltozásokat
- 15 bázisponttal 1,8%-ra vágta az alapkamatot
- Oldalazásra számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Egyelőre holtponton áll a görög sztori. A CDS felárban sincs jelentős változás, azaz a piac továbbra is 45 százalék körüli valószínűséget lát arra, hogy egy éven belül csődbe mennek. Közben az amerikai piac ugyan küzd a ferde (csökkenő) tető áttörésével, de egyelőre ez eddig nem sikeredett. Szerintünk erre akkor kerülhet sor, ha a gyorsjelentési szezon jól sikerül az USA-ban. Egyelőre az erős dollár miatt félnek a profitok visszaesésétől, ezért a gyorsjelentési szezon végeredménye fontos lehet majd a további mozgás szempontjából. Eddig különben az S&P index 500 részvényéből mintegy 20 százalék jelentett, ezek eredménye cirka 7,2 százalékkal bővült, ami 7,8 százalékos meglepetés a gyakorlatilag stagnálást mutató várakozásokhoz képest. Vagyis a piac egyelőre teljesíti a kitöréshez szükséges kritériumot. A mai gyorsjelentési dömping ilyen szempontból fontos. Érdemes lesz figyelni dél körül a BoNY, a McDonald's, a Coca-Cola és a Boeing gyorsjelentéseit, majd piaczárás után a Facebook és az eBay számait.

Németországban tegnap félelmetes ZEW indexet láthattunk. A jelen időre vonatkozó komponens az egekbe szökött, miközben a jövőbe mutató a várakozások alatt maradt. Ez egyes piaci megfigyelők szerint nem utal túl sok jóra a folytatás tekintetében. Ettől függetlenül a DAX továbbra is küzdeni szándékozik a 20 és 30 napos mozgóátlagokkal. Mindenesetre van egy olyan gyanúnk, hogy ez a támadás nem feltétlenül lesz sikeres.

Itthon az adótörvény változások keverték meg egy picit a befektetőket. Ugyan a bankadó a vártak megfelelően alakul, de ettől függetlenül azért húztak az OTP árfolyamán, biztos, ami biztos alapon. Az Mtel-t viszont nem kímélték. Az adóváltozással kapcsolatos pletykákra annak idején cirka 20-30 forintot húztak rajta, amit most vissza is adott a részvény árfolyama. Vagyis a tegnapi bejelentések ma már nem igazán fognak hatni. Így a BUX-ban oldalazásra számítunk a mai napon.



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. 22.	12:30	US	Bank of New York	2015 Q1	0,57	0,59
ápr. 22.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	ápr.	-2.3%	
ápr. 22.	Bef-mkt	US	McDonald's	2015 Q1	1,21	1,06
ápr. 22.	Bef-mkt	US	Coca-Cola Co	2015 Q1	0,41	0,42
ápr. 22.	Bef-mkt	US	Boeing	2015 Q1	1,28	1,80
ápr. 22.	16:00	US	Használtlakás értékesítések (hó/hó)	márc.	1.24%	3.07%
ápr. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	ápr.	-3.7	-2.5
ápr. 22.	22:00	US	Qualcomm	2015 Q2	1,12	1,34
ápr. 22.	Aft-mkt	US	Texas Instruments	2015 Q1	0,48	0,62
ápr. 22.	Aft-mkt	US	AT&T	2015 Q1	0,70	0,62
ápr. 22.	Aft-mkt	US	eBay	2015 Q1	0,56	0,70
ápr. 22.	Aft-mkt	US	Facebook	2015 Q1	0,25	0,40

Nemzetközi hírek

USA:

- Főként oldalaztak a vezető tengerentúli részvényindexek a tegnapi kereskedésben, de záráshoz közeledve egyre negatívabb hangulat rajzolódott ki. Fontos makroadatok nem érkeztek tegnap, ennek ellenére nem volt unalmas a kereskedés, mert számos vállalati jelentés érkezett (Dow -0,47%, Nasdaq 0,39%, S&P500 -0,16%).
- A **Yahoo** zárás után közzétett gyorsjelentése elmaradt a várakozásoktól, hiszen a 15 centes egy részvényre jutó eredménynél 3 centtel erősebb számokat várt a piac (bázisidőszak 35 cent). A hirdetési bevételek 7%-kal estek, ráadásul a Twitter is megelőzte már a Yahoo-t az amerikai piacon. Pozitívumot a mobilhirdetések alakulása mellett a sajtótájékoztatón bejelentett Yahoo Japan eladása jelentett. Utóbbi nagy valószínűséggel az Alibabához hasonlóan spin-off formájában valósulhat meg. A 35%-os részesedés 9 milliárd dollárt ér, aminek az adóhatása 3 milliárd dollárt jelentene. Ha ez bent maradna a rendszerben, akkor komolyabb megugrást láthatnánk az árfolyamban.
- Márciusi lakásértékesítési adatokra figyelhetnek a befektetők ma délután.
- A mai napon az AT&T, a McDonald's, a Coca-Cola, az eBay és a Facebook is közzé teszi soros számait. A Facebook esetén 41 centes EPS-t és 3,56 milliárd dolláros bevételt vár a piac.

Európa:

- Minimális mozgást láhattunk szerte Európában tegnap. Az emelkedés 0,1-0,4% közötti értékeket vett fel.
- Továbbra sincs megállapodás Görögország és az EU között. Javulást talán majd a mai német-görög találkozó hozhat Brüsszelben. A görög pénzügyminiszter szerint közelednek az álláspontok, de megállapodásra április 24-ig nem kerül majd sor. Az új időpont június 30-a lehet, amikor a négyhónapos program meghosszabbítása lejár.
- Makroadatok hiányában a legutóbbi brit kamatdöntő ülés jegyzőkönyvét lapozgathatjuk majd.

Olaj, arany:

- A WTI 56 dollár alá esett, miután a piac egyre inkább aggódik a növekvő USA nyersolaj készletek miatt. A piaci várakozások szerint 3,2 millió hordóval nőttek a készletek az elmúlt héten. A készletadatokon kívül jelentős befolyásoló tényező nem volt a piacon: az iráni tárgyalások egyelőre megakadtak, míg Jemenből vagy Líbiából sem érkezett új hír.
- Az arany 1.200 dolláron ragadt ma reggel. A befektetők mérlegelik a legfontosabb mozgatórugókat: az erős dollárt, az enyhülő közel-keleti és a növekvő görög válságot, valamint a szárnyaló részvényárakat. Egyelőre nem tűnik úgy, hogy ezen tényezők közül bármelyik döntő lenne, de a súlyok bármikor jelentősen változhatnak.

Devizák:

- A tegnapi várt 15 bázispontos kamatcsökkentés nem okozott érdemi elmozdulást a forint piacán. A késő délutáni órákban azonban volt némi forintgyengülés az euróval szemben, az árfolyam 298,5-ig korrigált. Ez azonban nem túl jelentős az elmúlt napok erősödésének fényében.
- Az EUR/USD kurzusa oldalazott a tegnapi kereskedésben, az árfolyam 1,073 környékén mozgott. Jelenleg a sáv közepén tartózkodik az árfolyam, a tegnapi doji gyertya alakzat pedig azt jelenti, hogy az irány jelenleg bizonytalan.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index 2%-ot emelkedett. Ez a japán részvényindex esetében 15, a Shanghai index esetében pedig 7 éves csúcstot eredményezett.
- A japán külkereskedelmi mérleg a várákosoknak megfelelően 2012 óta először lett többletes. Az export a várákosoknak megfelelően 8,5%-ot emelkedett, ugyanakkor az import 14,5%-kal esett vissza, míg a várákos csak 12,6%-os csökkenés volt. Az adat ellenére az USDJPY árfolyamban csak enyhe jenerősödés volt tapasztalható. Az exportot elsősorban az autógyártás és az elektronika húzta, míg az importot az alacsony energiaárak nyomták le.
- A kínai részvényt piacot elsősorban az újabb lazításról szóló spekulációk hajtották felfelé.
- Tegnap először fordult elő, hogy kínai állami vállalat jelentett csődöt, ez azonban nem különösebben rázta meg a befektetőket. A **Baoding Tianwei Group** 13,8 millió dolláros kamatfizetési kötelezettségét nem tudta teljesíteni.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott ma reggel a határidős piacokon.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.643	22.086	21.643	21.903

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	298,98	299,05	298,44	298,67

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.950	-0,5%	8,7%
Nasdaq Composite	5.014	0,4%	20,5%
Nasdaq 100	4.436	0,4%	23,6%
FTSE 100	7.063	0,2%	5,7%
RDX	1.268	0,2%	11,7%
ISE 30	102.889	2,5%	15,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.510	0,2%	2,0%
PX	1.057	0,5%	4,4%
Hang Seng	27.925	0,3%	22,9%
Russell 2000	1.264	-0,1%	9,4%
Nikkei	20.095	0,9%	39,7%
ATX	2.632	0,9%	4,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	75,76	1,4%	0,0%
Arcelormittal	8,84	-1,5%	-25,4%
Axa	23,50	-1,1%	24,3%
Banco Bilbao	9,27	1,0%	3,6%
Banco Santander	6,56	-0,4%	-7,9%
BASF	92,61	0,9%	13,8%
Bayer	138,21	1,2%	42,2%
BMW	112,21	0,5%	19,4%
BNP Paribas	55,59	-0,9%	-0,1%
Commerzbank	12,42	-1,3%	-6,3%
Daimler	87,20	0,9%	27,0%
Deutsche Bank	31,03	-0,4%	1,0%
Deutsche Post	30,44	1,2%	11,1%
E.ON	14,43	-0,1%	3,9%
Fiat Chrysler Automotives	15,12	0,7%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,65	1,2%	38,6%
Linde	186,85	0,6%	28,9%
Lufthansa	12,43	1,4%	-35,8%
Nokia	7,34	3,4%	41,3%
Osram	51,00	5,8%	19,1%
Raiffeisen	15,37	1,2%	-35,7%
Ryanair	11,36	2,4%	55,3%
SAP	68,93	1,8%	19,4%
Siemens	100,41	-0,1%	1,7%
Telefonica	13,63	0,5%	15,2%
Thyssenkrupp	24,60	0,1%	20,9%
Total	48,70	-1,4%	-2,1%
Unicredit	6,09	-1,9%	-8,7%
Volkswagen	225,77	-0,4%	16,0%
Wizz Air	19,89	0,7%	

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

Vállalati hírek

- Varga Mihály tegnap bejelentette a jövő évi adóváltozásokat.
- A bankadó a mérlegfőösszeg 0,31%-a lesz a korábbi 0,53% helyett. Ez a vártak és az EBRD megállapodásnak megfelelő. Az **OTP** a jelenlegi 30 milliárd forint helyett 18 milliárdot fizethet majd, míg az **FHB** esetében 2,8 milliárd forintról 1,6 milliárd forintra csökkenhet a bankadó. A részvényenkénti pozitív hatás az OTP esetében 350 forint, míg az FHB-nál 150 forint, ami részben már korábban beárazódott, így tegnap a bejelentés után már csak minimális árfolyamreakció volt tapasztalható.
- A társasági adó és a többi különadó nem változik, ami a **Magyar Telekom**-ra negatív, hiszen korábban a kormány a távközlési adó csökkentéséről beszélt. A Magyar Telekom 7,5 milliárd forint vezetékadót és 24-26 milliárd percalapú különadót fizet. Az adócsökkentésről szóló korábbi híresztelésekre a papír árfolyama emelkedett, most kb. ugyanennyit csökkent.
- Az szja kulcs 16%-ról 15%-ra csökken.
- A Nemzetgazdasági Minisztérium 1,8-2% közötti inflációval, 2,5%-os GDP-vel, 2% körüli hiánnyal és 308-as EUR/HUF árfolyammal számolt.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Tegnap az MNB monetáris tanácsa a vártak megfelelően újabb 15 bázisponttal 1,8%-ra vágta az irányadó rátát.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	766	0,0%	-13,1%	15.214	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	400	-4,8%	27,4%	2.578.827	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.910	0,1%	15,1%	213.098	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.787	3,0%	31,6%	997.290	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.277	3,2%	10,5%	348.392	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

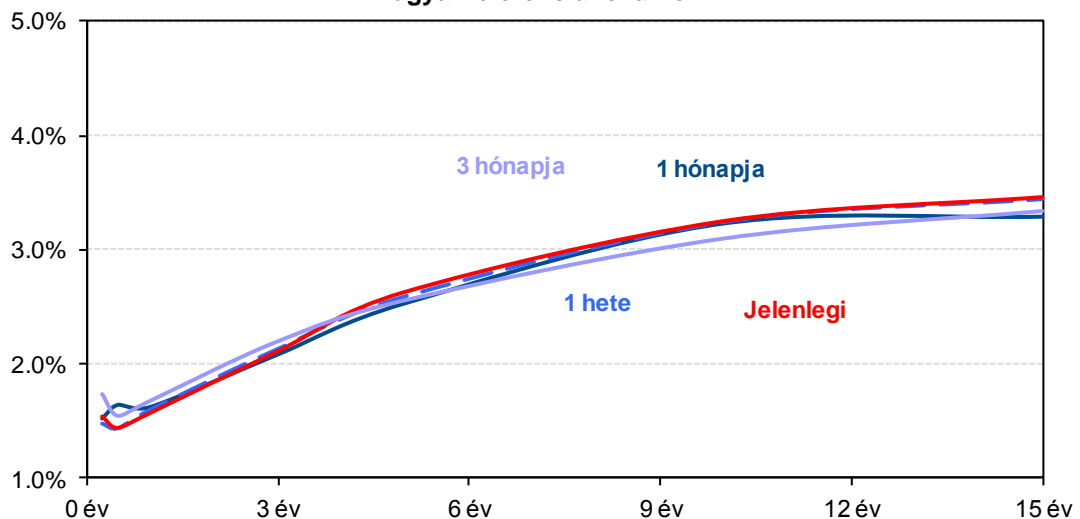
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,5%	9,6%
Távközlés	48	-0,3%	-4,3%
Olaj	1.415	-0,7%	-10,9%
Gyógyszer	588	0,9%	15,6%
Szállítmányozás	8.816	0,3%	14,0%
Félvezető	114	2,0%	17,1%
Közszolgáltató	44	-0,9%	4,8%
Hadiipar	3.138	0,3%	18,7%

Államkötvények

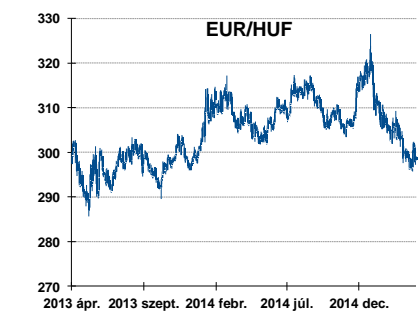
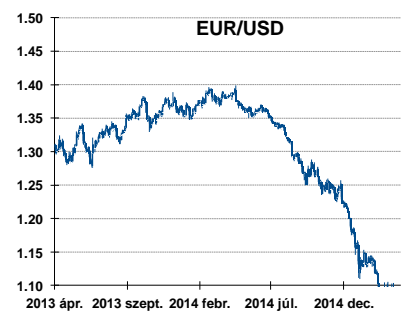
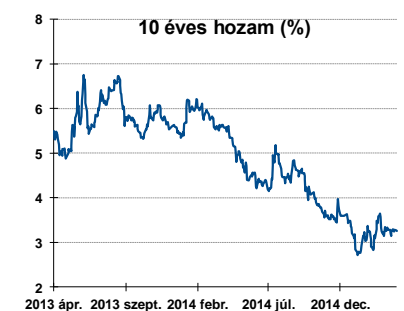
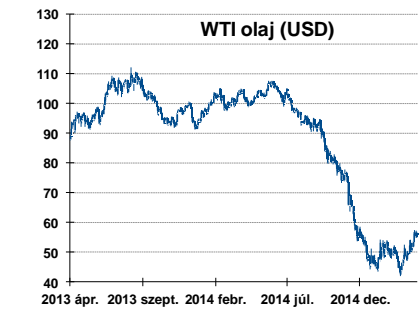
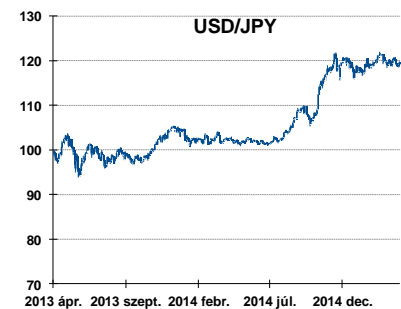
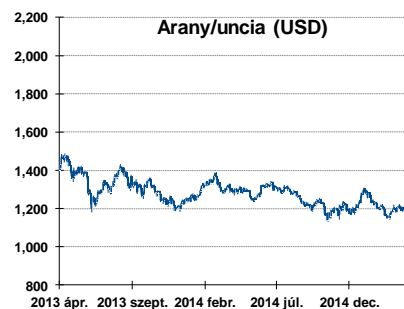
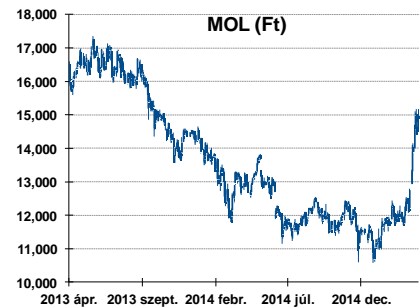
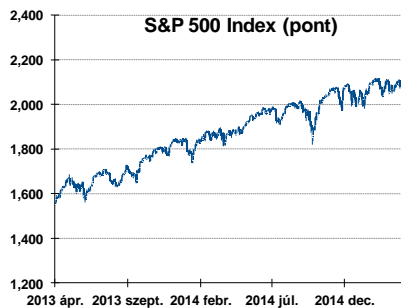
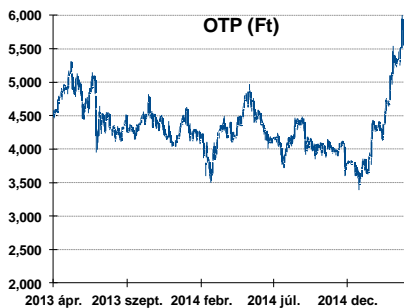
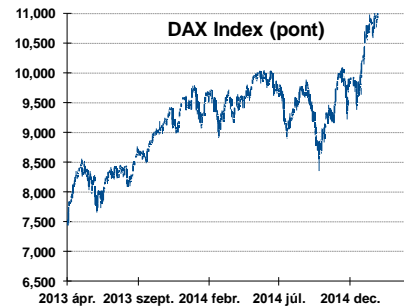
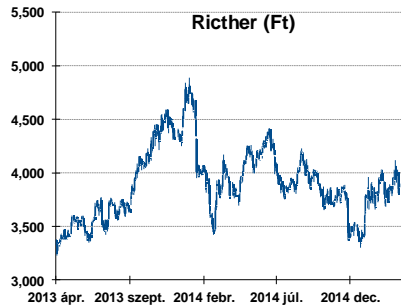
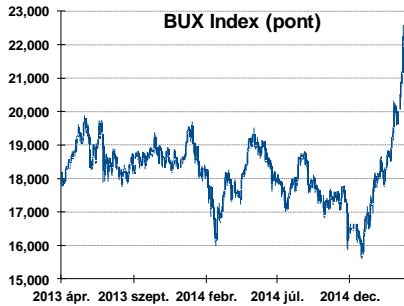
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,90%	-1,0	-81,1
EMU 10 éves	0,10%	2,6	-141,4
Magyar 10 éves	3,26%	-1,0	-232,0
USA 5 éves	1,33%	-0,2	-40,4
EMU 5 éves	0,14%	0,6	-73,1
Magyar 5 éves	2,64%	-1,0	-204,0
Japán 5 éves	0,07%	-1,1	-11,8
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,7	-38,6

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1,80	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 csökkeni 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 részvénysszámmal

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.
