

BUX 21.955 0,2%	Mtel 405 1,3%	Bayer 136,6 -1,2%	EUR/HUF 300,47 0,5%	Olaj (\$) 56,2 1,6%
DAX 11.867 -0,6%	MOL 14.600 -2,1%	BMW 110,3 -1,7%	EUR/USD 1,0725 -0,1%	Arany (\$) 1.187 -1,3%
S&P 2.108 0,5%	OTP 5.838 0,9%	Commerzbank 12,7 2,2%	USD/HUF 280,23 0,7%	Réz (\$) 266,6 -1,4%
RDX 1.256 -0,9%	Richter 4.340 1,5%	Lufthansa 12,4 -0,1%	USD/JPY 119,91 0,2%	10Y hozam 3,26 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem lájkolták a befektetők a Facebook számait
- Kivárára játszik a piac a görögök miatt
- A WTI 56,2 dolláron stagnál, az arany esik
- Tegnap újra gyengült a forint, a dollár erősödni kezdett a reggeli órákban
- Kína repítette a Visa és a Mastercard árfolyamát is
- 2016 végére tolta ki az MNB az NHP és az NHP+ keretében folyósított kölcsönök lehívásának határidejét
- Oldalazásra számítnak ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

A görög bankok keretét 75,5 milliárd euróra emelte az EKB. A lakosság lapátolja ki a pénzt a görög bankokból, és az EKB tolja be helyettük. Azaz egy görög csőd esetén a lakosság 75,5 milliárd euróval beljebb, az EKB pedig „kijebb” van. Különböző a görög csődkockázati felár jelentősen csökkent, most már „csak” 28,6 százalék, ami az jelenti, hogy az öt éven belüli csőd valószínűsége újra 90 százalék alatt van, és az egy éven belüli csődesemény valószínűsége is már „csak” 30 százalék.

Közben a Deutsche Bank-nak nagyobb veszteséggel kell számolnia, mint amit a piac várt. A részvényenként 40 centtel nagyobb költséget még az sem kompenzálja, hogy az első negyedéves bevétele kiugróan jó lesz. A tegnapi csökkenést követően ma csökkenhet az index. Itthon, a BUX esetében továbbra is oldalazást várunk.



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. 23.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	ápr.	52.8	53
ápr. 23.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	ápr.	55.4	55.5
ápr. 23.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	ápr.	52.2	52.6
ápr. 23.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	ápr.	54.2	54.5
ápr. 23.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	márc.	5.7%	5.4%
ápr. 23.	13:00	US	Altria Group	2015 Q1	0,57	0,62
ápr. 23.	13:00	US	NASDAQ OMX	2015 Q1	0,70	0,78
ápr. 23.	13:00	US	PepsiCo	2015 Q1	0,82	0,79
ápr. 23.	13:30	US	3M	2015 Q1	1,79	1,93
ápr. 23.	13:30	US	Caterpillar	2015 Q1	1,60	1,35
ápr. 23.	Bef-mkt	US	Eli Lilly	2015 Q1	0,65	0,76
ápr. 23.	Bef-mkt	US	Dow Chemical	2015 Q1	0,80	0,76
ápr. 23.	Bef-mkt	US	Procter & Gamble	2015 Q3	1,04	0,92
ápr. 23.	Bef-mkt	US	Stanley Black & Decker	2015 Q1	1,08	0,95
ápr. 23.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	ápr.	294	287
ápr. 23.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	ápr.	2268	2290
ápr. 23.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	ápr.	46.6	
ápr. 23.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	ápr.	55.7	55.7
ápr. 23.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	márc.	7.8%	-4.5%
ápr. 23.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	márc.	539	515
ápr. 23.	Aft-mkt	US	Google	2015 Q1		7,09
ápr. 23.	Aft-mkt	US	Juniper Networks	2015 Q1	0,17	0,31
ápr. 23.	Aft-mkt	US	Newmont Mining	2015 Q1	0,21	0,22
ápr. 23.	Aft-mkt	US	Amazon.com	2015 Q1	0,23	-0,12
ápr. 23.	Aft-mkt	US	Starbucks	2015 Q2	0,28	0,33
ápr. 23.	Aft-mkt	US	Microsoft	2015 Q3	0,67	0,53

Nemzetközi hírek

USA:

- A nyitás után felfelé vették az irányt a vezető tengerentúli indexek, és a zárásig tartó emelkedésnek köszönhetően 0,5%-os plusz környékén fejezték be a napot a piacok (Dow 0,49%, Nasdaq 0,42%, S&P500 0,51%).
- A folyamatban lévő lakásértékesítések 5,2 millióra emelkedtek márciusban felülmúlva az 5,03 millió darabos várakozást. Havi alapon 6,1%-os volt a bővülés, majdnem duplája a vártnak.
- A szokásos heti munkanélküliségi adatokat publikálják ma, illetve márciusi újlakás értékesítési adatok is érkeznek.
- A **Coca-Cola** bevételei 1%-kal 10,7 milliárd dollárra emelkedtek, ami nagyságrendileg megfelelt a várakozásoknak. Az egy részvényre jutó tisztított eredmény 48 cent lett a várt 42 cent helyett. A menedzsment tájékoztatása szerint a devizahatások 2015-ben a bevételeket 6%-kal, az adózás előtti eredményt pedig 7%-kal mérsékelhetik. A cég 2-3 milliárd dollárt kíván elkölteni idén saját részvény visszavásárlásra.
- A **McDonald's** a tavalyi 1,21 dolláros EPS után csupán 84 centet ért el. Az eredményből 9 centet vitt el a devizahatás és 17 centet az átalakítások költségei. A globális kereslet 2,3%-kal esett vissza, ami 0,3%-kal nagyobb csökkenés a korábban bejelentett értékhez képest. A gyorsjelentés gyenge számait csupán a május 4-én publikálandó új stratégia belobogtatása mentette meg, ami a menedzsment szerint elhozza a változás szelét.

- A szokásoktól elmaradóan nem robbant fel a **Facebook** árfolyama a gyorsjelentésre. A bevétel minimálisan maradt el a konszenzustól, az EPS viszont 1 centtel jobb lett, ezzel elérve a 41 centes eredményt. A bevételszámoknak nem tett jót az erős dollár, hiszen a Facebook bevételeinek 54%-a külföldről származik. A mobilos hirdetések tovább pörögnek, és immáron 73%-át adják a teljes bevételnek. A költségek elszállására (83%-os növekedés év/év alapon) korábban figyelmeztette Mark Zuckerberg a befektetőket, már csak az a kérdés, hogy hány negyedévig marad fent ez a folyamat.
- Az **eBay** bevételei a vártnál jobban, 4,4%-kal emelkedtek. A PayPal-ból származó bevételek 2,1 milliárd dollárt értek el a 4,45 milliárdos összbevételből, miközben a fizetési forgalom 18%-kal nőtt. A 77 centes tisztított EPS 7 centtel múlta felül a várakozásokat. A hírek szerint a PayPal leválasztására a harmadik negyedévben kerülhet majd sor.

Európa:

- Felemás teljesítményt nyújtottak az európai indexek tegnap. A FTSE 100 index 0,49%-ot, a DAX index 0,6%-ot esett, miközben a CAC 40 index 0,4%-ot tudott emelkedni.
- Az orosz gazdaságfejlesztési miniszter szerint idén átlagosan 15,7% lehet az infláció, miközben elképzelhető, hogy augusztusban és szeptemberben defláció lesz az élelmiszerárak csökkenése miatt.
- Valdis Dombrovskis, az Európai Parlament képviselője szerint május környékén érhetnek véget az egyeztetések a görögökkel.
- Az európai feldolgozóipari és szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexeken kívül a brit kiskereskedelmi eladások statisztikáira figyelnek ma a befektetők.

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama ma reggel 56,2 dolláron stagnált annak ellenére, hogy a tegnap megjelent USA készletadat jókora pozitív meglepetést okozott. Az Egyesült Államok nyersolajkészlete 5,3 millió hordóval 489 millió hordóra nőtt, ami nagyobb, mint a piaci 3,2 millió hordós készletbővülésre vonatkozó várakozás. Fontos hír volt, hogy tegnap először jelezte amerikai kitermelő cég, hogy növeli beruházásait, mivel a mostani olajár mellett már nyereséges a kitermelése. Az amerikai olajkihozatal egyébként 18 ezer hordó/nap mértékben esett a múlt héten, de a 9,3 millió hordó/nap termelés még mindig rekordot jelent.
- Az arany 1.188 dollárig esett, ami egy hetes minimumot jelent. Az esés háttérében elsősorban az USA kamatok emelkedése áll. A tegnapi házártékesítési adat azt mutatta, hogy a gazdaság pörög, ami előrevetíti a kamatok emelését. Az ETF-ekről szóló adatok azt jelzik, hogy a befektetők egyelőre inkább veszik az aranyat. Az ETF-ekben lévő mennyiség már negyedik hete emelkedik.

Devizák:

- Folytatódik a volatilitás a forint piacán, tegnap újra lejtőre került a hazai fizetőeszköz az euróval szemben, és napon belül a 302-es ellenállást is visszatesztelte, ahonnan 300 környékére esett vissza zárásra a kurzus. Továbbra is főként a régiós hangulat mozgatja a forintot.
- A tegnapi bizonytalanság után a reggeli kereskedésben erősödni kezdett a dollár az euróval szemben. Az árfolyam 1,07-ig süllyedt, és folytatódhat a lejtmenet az 1,05-ös támaszt jelentő mélypontig.



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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

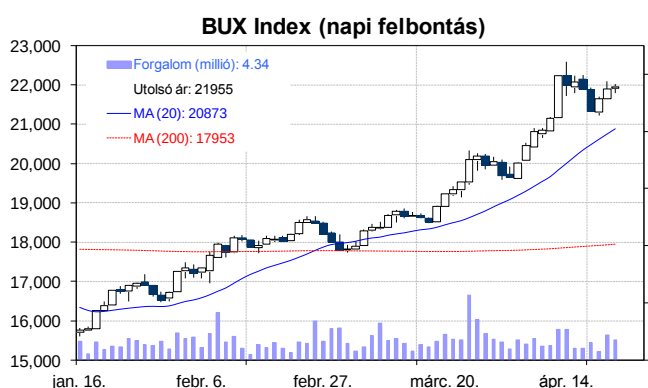
➤ **Részletek**

Távol-Kelet:

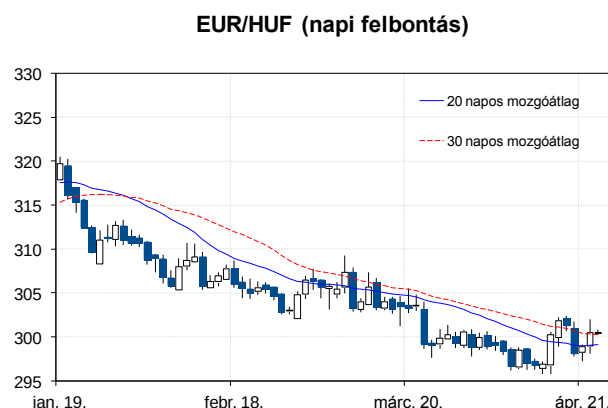
- A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index szintén 0,5%-ot emelkedett.
- A HSBC előzetes áprilisi PMI értéke 49,2 pontra esett az előző havi és egyben a várakozást is jelentő 49,6 pontról, ami egy éves mélypontot jelent. Az 50 pont alatti érték márciushoz hasonlóan gazdasági visszaesést jelez.
- A kínai hatóságok bejelentették, hogy nyártól a külföldi bankkártya társaságok számára is engedélyezik, hogy elszámolási rendszereket építsenek ki az ázsiai országban. Az új piaci lehetőség bejelentését követően a **Visa** és a **Mastercard** is több mint 4%-ot emelkedett.
- A Bank of Japan elnöke parlamenti meghallgatásán arról beszélt, hogy még túl korai a japán eszközvásárlási program végéről és a lehetséges exit stratégiákról beszélni, ami összhangban van a piaci várakozásokkal is, így a japán jen árfolyama sem mozdult érdemben.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.905	22.015	21.794	21.955



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	300,44	300,82	300,25	300,52

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.038	0,5%	9,3%
Nasdaq Composite	5.035	0,4%	22,0%
Nasdaq 100	4.461	0,6%	25,4%
FTSE 100	7.028	-0,5%	5,3%
RDX	1.256	-0,9%	11,8%
ISE 30	102.089	-0,8%	14,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.520	0,4%	2,7%
PX	1.043	-1,3%	3,5%
Hang Seng	28.060	0,5%	24,7%
Russell 2000	1.265	0,1%	10,3%
Nikkei	20.124	-0,0%	38,3%
ATX	2.617	-0,6%	3,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	74,51	-1,6%	-2,7%	Infineon	11,70	0,4%	40,5%
Arcelormittal	8,97	1,5%	-24,5%	Linde	185,41	-0,8%	27,0%
Axa	23,49	-0,1%	25,1%	Lufthansa	12,42	-0,1%	-35,3%
Banco Bilbao	9,29	0,3%	4,5%	Nokia	7,51	2,3%	47,8%
Banco Santander	6,56	0,0%	-7,0%	Osram	50,25	-1,5%	21,1%
BASF	91,56	-1,1%	12,3%	Raiffeisen	15,04	-2,2%	-36,8%
Bayer	136,60	-1,2%	40,8%	Ryanair	11,45	0,8%	58,1%
BMW	110,25	-1,7%	18,9%	SAP	69,31	0,6%	20,6%
BNP Paribas	58,01	4,4%	5,5%	Siemens	99,88	-0,5%	2,4%
Commerzbank	12,69	2,2%	-4,6%	Telefonica	13,62	-0,1%	14,8%
Daimler	87,63	0,5%	29,1%	Thyssenkrupp	24,45	-0,6%	19,8%
Deutsche Bank	31,60	1,8%	3,5%	Total	48,43	-0,6%	-1,5%
Deutsche Post	30,19	-0,8%	11,6%	Unicredit	6,29	3,4%	-3,5%
E.ON	14,28	-1,1%	2,9%	Volkswagen	220,79	-2,2%	14,8%
Fiat Chrysler Automotives	15,14	0,1%		Wizz Air	19,99	0,5%	

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

Vállalati hírek

- 2016 végére tolta ki az NHP és az NHP+ keretében folyósított kölcsönök lehívásának határidejét az MNB. A garanciadíjakat már nem kell beleszámolni a legfeljebb 2,5%-os kamatba, ami minimális magasabb kamatmarzsok alkalmazását teszi lehetővé, és azt jelenti, hogy több vállalkozás számára lesz elérhető a hitelprogram. Mostantól energiatakarékos lakóingatlan-építéseket is finanszírozhatnak a kölcsönből a kkv-k. A program kiterjesztése alapvetően pozitív, de a nagyságrendje elhanyagolható, így árfolyamreakcióra sem számítunk.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	770	0,5%	-11,6%	3.794	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	405	1,3%	29,4%	1.940.349	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.600	-2,1%	11,2%	150.022	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.838	0,9%	34,8%	920.205	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.340	1,5%	14,5%	370.563	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

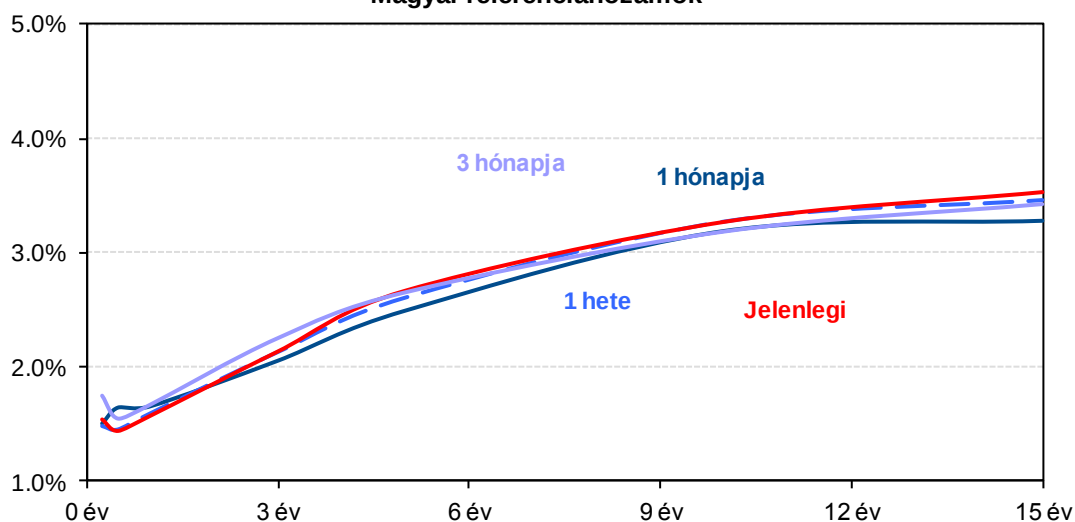
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,7%	10,2%
Távközlés	48	0,5%	-1,6%
Olaj	1.424	0,6%	-10,4%
Gyógyszer	587	-0,0%	15,8%
Szállítmányozás	8.863	0,5%	14,5%
Félvezető	115	0,9%	18,8%
Közzszolgáltató	44	0,2%	5,0%
Hadiipar	3.143	0,2%	18,6%

Államkötvények

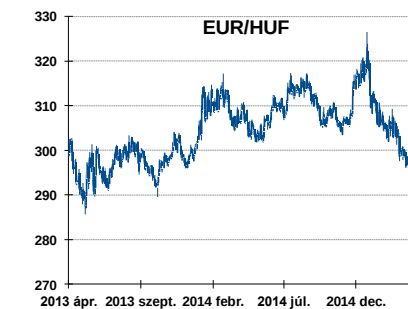
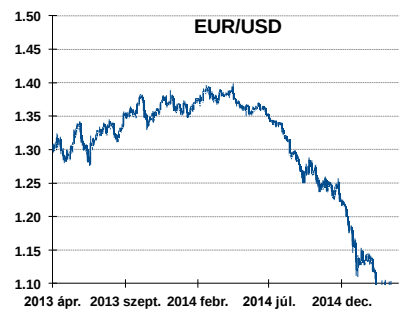
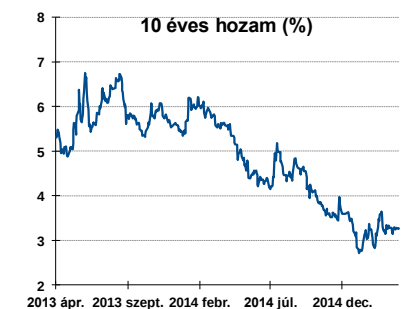
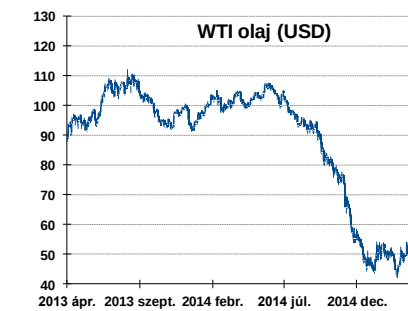
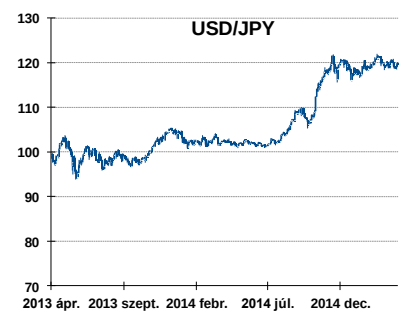
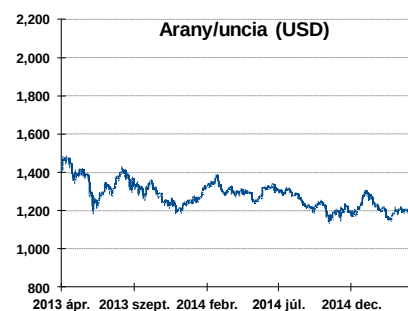
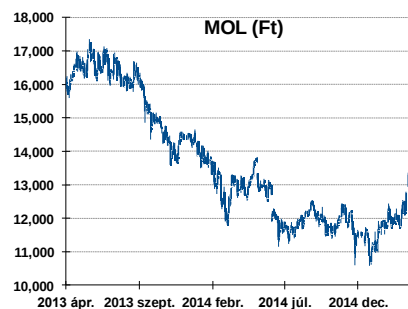
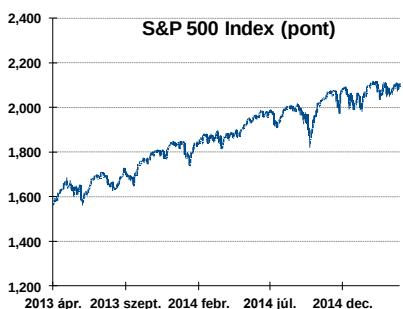
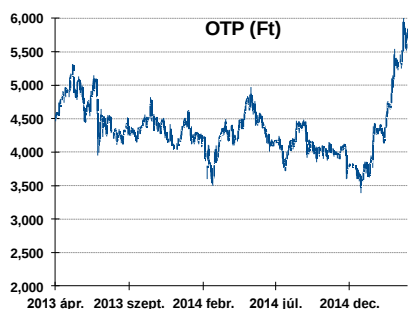
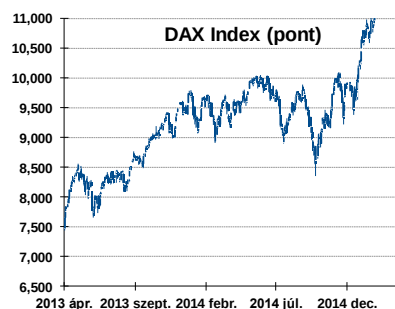
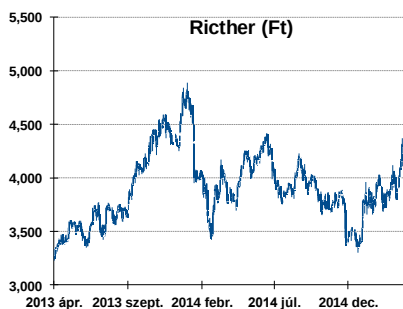
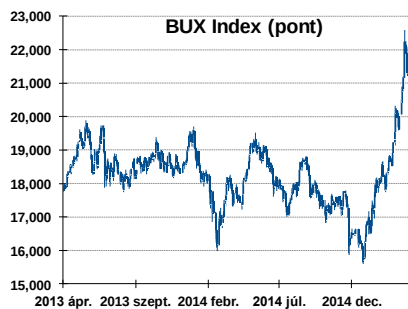
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,96%	-1,6	-73,6
EMU 10 éves	0,17%	6,4	-136,9
Magyar 10 éves	3,27%	1,0	-229,0
USA 5 éves	1,38%	-1,2	-34,3
EMU 5 éves	0,10%	4,3	-69,8
Magyar 5 éves	2,67%	3,0	-198,0
Japán 5 éves	0,08%	0,3	-12,1
EMU 3 hónapos	0,19%	0,5	-37,7

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) 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.