

BUX 22.051 0,4%	Mtel 410 1,2%	Bayer 134,8 -1,3%	EUR/HUF 300,21 -0,1%	Olaj (\$) 57,7 2,8%
DAX 11.724 -1,2%	MOL 14.585 -0,1%	BMW 111,0 0,7%	EUR/USD 1,0824 0,9%	Arany (\$) 1.194 0,6%
S&P 2.113 0,2%	OTP 5.820 -0,3%	Commerzbank 12,7 -0,2%	USD/HUF 277,22 -1,1%	Réz (\$) 269,4 1,1%
RDX 1.279 1,8%	Richter 4.420 1,8%	Lufthansa 12,2 -1,4%	USD/JPY 119,58 -0,3%	10Y hozam 3,27 1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A felhők szárnyán emelkedik a Microsoft
- Merkel keményen fogja a görög gyeplőt
- A jemeni bombázások hírére újra erősödik az olaj, stagnál az arany
- Makroadatokra gyengült a dollár
- Korrekció az ázsiai csúcsookról
- A MOL megvette az Ithaca Petroleum norvég leányvállalatát
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Eljött a nap. Ma lesz a rigai csúcstalálkozó a görög ügyben. Tegnap Ciprasz bizakodóan nyilatkozott, míg Merkel szerint nem lesz ma megállapodás. Mindenesetre a piac megnyugodni látszik, a görög kockázati felár 2.505 bázispontra csökkent. Ennek örülhetnénk, de úgy tűnik, hogy a mozgás általános, hiszen mindeközben az ukrán felár is tovább csökkent, és ott is már csak 3.414 bázispontot kell fizetni a biztosításért. Ez azt jelenti, hogy valószínűleg nem annyira a görög-EU tárgyalásoknak örülnek a befeketedők, hanem korrekció van a globális kockázat tekintetében.

Ez a javulás segítheti a DAX indexet, hiszen az 50 napos mozgóátlag és egy technikai támasz szint közelébe esett, melyek 11.670 pont környékén vannak. A mai napon emelkedésre számítunk, de azt gondoljuk, hogy nem feltétlenül kerül visszatesztelésre ebben a körben (ma és elkövetkező kereskedési napok) a 20 és 30 napos mozgóátlag 12.000 pont környékén.

Mindeközben a Richter áttörte a 4.400 forintos ellenállást. Egyre nagyobb a várakozás a cariprazine és az Esmya két hónapon belül várható amerikai és európai jóváhagyásával kapcsolatban. Szerintünk jóváhagyások (kereskedelmi forgalomba hozatali engedélyek) esetén 4.800-ra, vagy akár a fölé is emelkedhet az árfolyam (mint alsó határ). Ugyanakkor nagyon nagy valószínűséget adunk a pozitív kimenetelnek. A BUX messze elszaladt a 20 és a 30 napos mozgóátlagoktól, amelyeket előbb vagy utóbb valószínűleg le fog tesztelni (21.000 pont). Azt gondoljuk, hogy a magyar index a mai napon közelebb kerül ehhez az értékhez.



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. 24.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	ápr.	107.9	108.4
ápr. 24.	13:00	US	Xerox	2015 Q1	0,23	0,21
ápr. 24.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	márc.	-1.4%	0.6%

Nemzetközi hírek

USA:

- Kinéztek új csúcsra a tengerentúli indexek, de az igazi áttörésre még várunk kell. A Dow 0,11%-ot, az S&P 500 index 0,24%-ot, a Nasdaq index pedig 0,41%-ot emelkedett.
- A vártól gyengébb munkaerőpiaci adatokat láthattunk mind a heti, mind a tartós segélykérelmek számánál, ráadásul az új lakásértékesítések is csökkentek.
- A **Google** bevételei 12%-kal 17,26 milliárd dollárra emelkedtek, ami alulmúlta a konszenzusban szereplő 17,5 milliárd dollárt. Az egy részvényre jutó eredmény 6,57 dolláros értéke 4 centtel lett rosszabb a vártnál. A fizetett kattintások száma 13%-kal nőtt év/év alapon, miközben az elemzők 14,8%-os növekedéssel számoltak, a hirdetések átlagára pedig 7%-kal csökkent a 2%-os visszaesés helyett. Az erős dollár 1,1 milliárd dollárral csökkentette a bevételeket, de még ez sem szegte a befektetők kedvét, mivel 3,5%-ot húztak az árfolyamba.
- A **Microsoft** esetében a 21,06 milliárd dolláros bevétel várakozásokat és az 51 centes EPS várakozást is sikerült felülmúlni. A Lumia telefonból 8,6 millió darabot sikerült eladni az előző negyedévben értékesített 10,5 millió darab után. A felhő alapú szolgáltatásokból származó bevételek továbbra is hasítanak, ezúttal 106%-kal nőttek év/év alapon. A 31 centes negyedévenkénti osztalék kifizetésen nem változtatott a menedzsment. A részvények 4%-ot emelkedtek a gyorsjelentésre.
- A **Starbucks** bevételei 18%-kal 4,56 milliárd dollárra emelkedtek a globális forgalom növekedésének hála. Amerikában a legalább egy éve nyitva lévő üzletek eladásai 7%-kal emelkedtek. Idén 1.650 Starbucks nyílt világszerte, ami 1,4 milliárd dollárjába kerül a cégnek. Az egy részvényre jutó eredmény 33 cent lett a tavalyi 28 cent után, ami megegyezett a várakozásokkal.
- Az **Amazon** részvényei közel 7%-kal emelkedtek a zárás utáni kereskedésben. A bevételek 15%-kal 22,7 milliárd dollárra nőttek. A veszteség 12 cent lett, ami telibe találta az elemzői konszenzust. Az AWS névre keresztelt felhő alapú szolgáltatásokat is tartalmazó üzletág először volt nyereséges, amire a piac már régóta várt.
- A délután folyamán megjelenő tartós fogyasztási cikkek megrendelés állománya az egyedüli adat a mai napra.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- A vártól elmaradó beszerzési menedzser indexek rányomták a bélyegüket a kereskedésre. A CAC 40 index 0,62%-ot, a DAX index pedig 1,21%-ot esett, miközben a FTSE 100 index 0,36%-ot emelkedett.
- Rigában ma ülnek össze az eurócsoport, hogy megvitassák Görögország jövőjét. A tegnapi Ciprasz-Merkel találkozó egyes források szerint konstruktív volt. Ennek ellenére a német pénzügyminiszter, Wolfgang Schäuble szkeptikus a mai találkozóval kapcsolatban, és szerinte nem születik majd megegyezés.

Olaj, arany:

- A WTI 57,4 dollárra emelkedett, miután tegnap kiújultak a harcok a jemeni lázadók és Szaúd-Arábia között. A kőolaj már hatodik hete emelkedik a világcipacokon, és hiába a hírek a jelentős túlkínálatról, a piac továbbra is a jövőbeli árak emelkedésében és a geopolitikai feszültségek növekedésében hisz.
- Az arany kurzusa nem változott, 1.194 dollár körül hullámozott ma reggel. Az arany esetében a Fed kamatemelés és a dollár árfolyam alakulása a fő mozgató tényező. Az arany ára egyelőre hatodik hete süllyed, mivel egyre későbbre toódik a Fed kamatemelése.

Devizák:

- A vártnál rosszabb munkakerőpiaci és ingatlanpiaci adatok érkeztek a tengerentúlról, melyek kifelé tolhatják az amerikai kamatemelés időpontját, ami gyengíti a dollárt az euróval szemben. A makrogazdasági adatok megjelenését követően 1,08-ig ugrott az EURUSD árfolyama. A devizapár szempontjából a mai eurócsopót találkozó lehet majd meghatározó.
- Voltailis napja volt a forintnak. A tegnapi kereskedés során még 302 fölött is járt az EURHUF árfolyam, azonban délutánra megnyugodott a devizapár, és sikerült visszatérnie a 300-as lélektani szint közelébe.
- Tovább folytatódott a török líra gyengülése az euróval és a dollárral szemben is. A kamatok tartását követően a Morgan Stanley például további líragyengülésre spekuláló pozíciók nyitását javasolja. Nem segít a török lírán az sem, hogy június 7-én választások lesznek Törökországban, ezért a politikusok igyekeznek nyomás alá helyezni a jegybankot a lazább monetáris kondíciók érdekében.

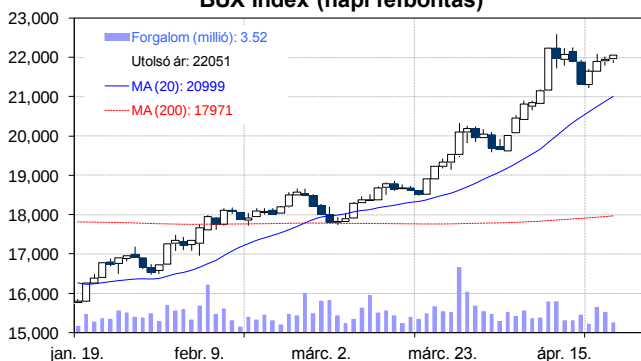
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng index is 0,8%-ot, a Shanghai index 1,9%-ot esett a hét utolsó napján.
- A kínai részvényindex árfolyamát negatívan érintette, hogy ma 10 IPO-ra is sor került, ez pedig csökkentette a piac likviditását, ráadásul a jövőben az eddigieknél több tőzsdei kibocsátást engedélyezhetnek. Szintén negatívan hatott a piacra, hogy olyan pletykák kezdtek el terjedni, hogy növelnék a részvénykereskedés díjait, amit egyébként később hivatalosan is cáfoltak a kormányzat illetékesei.
- A japán részvénytiacon több gyorsjelentés is fog érkezni a következő napokban, így az ezt megelőző pozíciózárások is az árfolyam csökkenésének irányába mutattak.
- A **Samsung** bejelentette, hogy a jelentős kereslet miatt megnöveli a lekerekített szélű Galaxy S6 gyártási kapacitását.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow és az S&P a negatív, míg a Nasdaq és a DAX a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.961	22.053	21.864	22.051

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	300,33	300,49	299,76	300,26

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.059	0,1%	9,4%
Nasdaq Composite	5.056	0,4%	21,9%
Nasdaq 100	4.477	0,4%	24,7%
FTSE 100	7.054	0,4%	5,2%
RDX	1.279	1,8%	16,2%
ISE 30	102.089	-0,8%	14,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.523	0,1%	3,1%
PX	1.042	-0,1%	4,0%
Hang Seng	27.619	-0,8%	22,4%
Russell 2000	1.272	0,5%	11,1%
Nikkei	20.027	-0,8%	39,0%
ATX	2.613	-0,2%	3,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,41	-1,5%	-4,1%
Arcelormittal	9,09	1,4%	-23,5%
Axa	23,11	-1,6%	22,3%
Banco Bilbao	9,37	0,9%	4,1%
Banco Santander	6,58	0,3%	-7,4%
BASF	90,81	-0,8%	11,1%
Bayer	134,76	-1,3%	39,5%
BMW	110,99	0,7%	21,9%
BNP Paribas	58,01	0,0%	4,0%
Commerzbank	12,66	-0,2%	-2,3%
Daimler	86,57	-1,2%	28,3%
Deutsche Bank	31,56	-0,1%	3,9%
Deutsche Post	29,66	-1,8%	9,5%
E.ON	14,18	-0,7%	3,3%
Fiat Chrysler Automotives	14,80	-2,2%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,48	-1,9%	37,5%
Linde	182,29	-1,7%	25,2%
Lufthansa	12,24	-1,4%	-36,2%
Nokia	7,31	-2,7%	44,9%
Osram	49,69	-1,1%	22,1%
Raiffeisen	14,94	-0,7%	-35,7%
Ryanair	11,35	-0,9%	57,8%
SAP	69,00	-0,4%	20,7%
Siemens	98,46	-1,4%	1,3%
Telefonica	13,75	1,0%	15,2%
Thyssenkrupp	23,91	-2,2%	17,5%
Total	48,42	-0,0%	-3,1%
Unicredit	6,25	-0,6%	-5,3%
Volkswagen	227,03	2,8%	18,4%
Wizz Air	19,57	-2,1%	

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

Vállalati hírek

- A MOL megvette az Ithaca Petroleum norvég leányvállalatát, az IPN-t 60 millió dollárért (+30 millió dollár, ha további szénhidrogén találatot ér el a cég). A megvásárolt eszközök 14 tengeri mezőt jelentenek, és az IPN mélytengeri kutatásra szakosodott csapatát. A mező 600 millió hordó potenciális erőforrást tartalmaz nettó szinten. Nem látunk igazán szinergiát a vásárlásban. Talán annyi előnye lehet az akciónak, hogy a MOL tapasztalatot szerez a mélytengeri kutatásban. A beruházással a MOL jelentős kötelezettségeket vállal, 2015-ben és 2016-ban három mélytengeri fúrást fog finanszírozni a cég.



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

Erste MOL Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	764	-0,8%	-11,8%	6.307	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	410	1,2%	30,2%	346.808	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.585	-0,1%	12,8%	108.423	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.820	-0,3%	37,6%	472.397	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.420	1,8%	16,5%	598.973	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

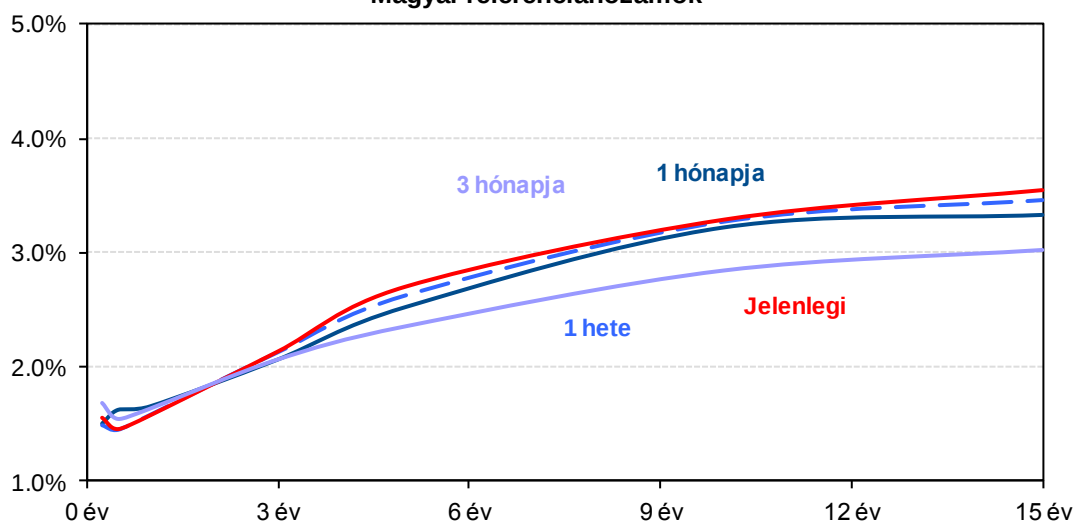
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,2%	10,4%
Távközlés	49	2,3%	2,0%
Olaj	1.431	0,5%	-10,3%
Gyógyszer	590	0,4%	16,7%
Szállítmányozás	8.905	0,5%	15,5%
Félvezető	114	-0,9%	15,1%
Közzolgáltató	45	0,6%	4,9%
Hadiipar	3.146	0,1%	19,7%

Államkötvények

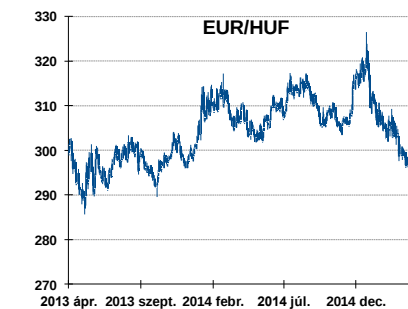
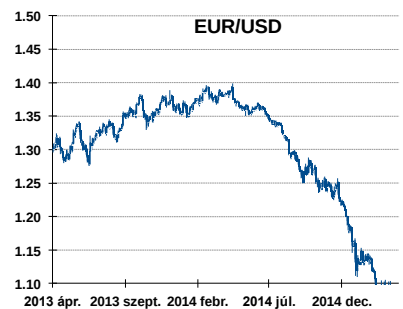
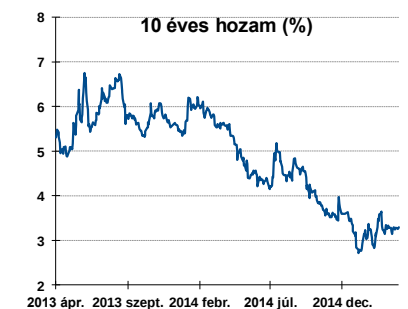
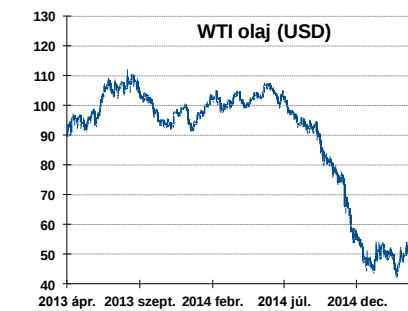
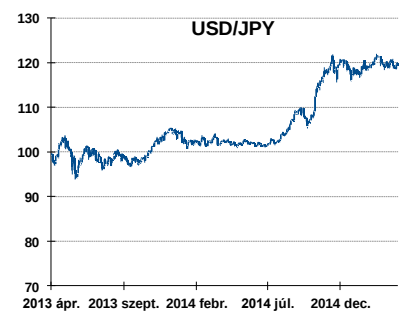
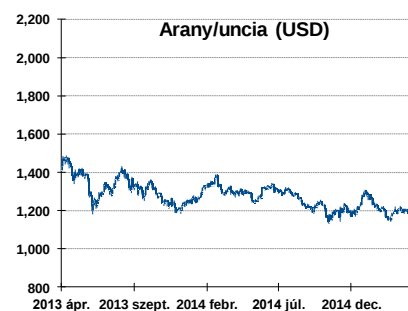
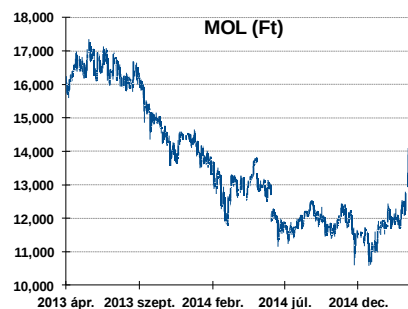
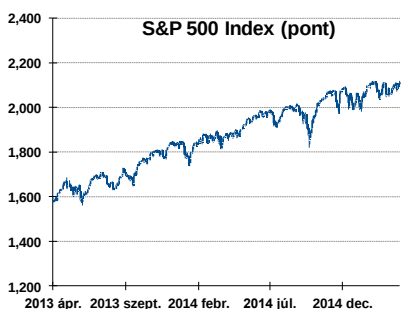
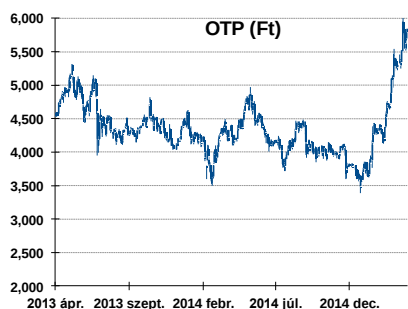
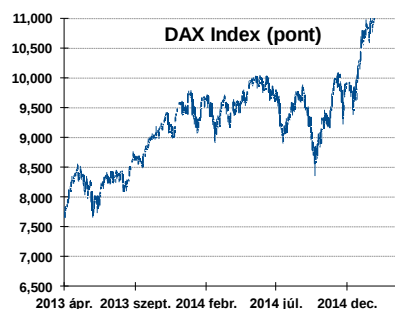
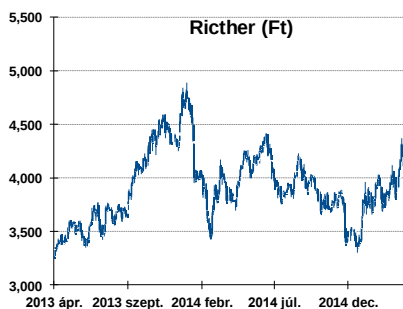
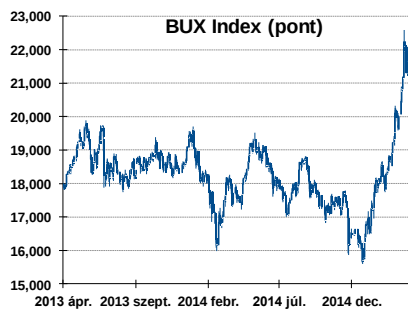
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,95%	-0,8	-73,1
EMU 10 éves	0,17%	-0,0	-135,7
Magyar 10 éves	3,29%	2,0	-230,0
USA 5 éves	1,37%	-0,0	-37,1
EMU 5 éves	0,10%	-0,4	-70,6
Magyar 5 éves	2,70%	3,0	-200,0
Japán 5 éves	0,06%	-1,5	-13,6
EMU 3 hónapos	0,18%	0,3	-37,7

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) 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.