

BUX 22.420 1,7%	Mtel 410 0,0%	Bayer 135,2 0,0%	EUR/HUF 303,33 1,0%	Olaj (\$) 57,2 -1,0%
DAX 11.811 0,7%	MOL 14.900 2,2%	BMW 110,3 0,0%	EUR/USD 1,0873 0,5%	Arany (\$) 1.179 -1,2%
S&P 2.118 0,2%	OTP 5.848 0,5%	Commerzbank 12,8 0,0%	USD/HUF 278,91 0,6%	Réz (\$) 274,8 2,0%
RDX 1.289 0,8%	Richter 4.600 4,1%	Lufthansa 12,3 0,0%	USD/JPY 118,99 -0,5%	10Y hozam 3,29 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ma érkeznek az Apple számai
- Nem történt előrelépés a görög ügyben
- 57 dollár felett a WTI, 1.180 dolláron az arany
- Még tovább gyengült a török líra
- Fontos szerepet kaphatnak az ázsiai jegybankok
- Az Európai Gyógyszerügynökség pozitív véleményt adott ki az Esmya hosszú távú alkalmazásáról
- Emelkedésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Habár a hitelezők elutasították a görögök javaslatát a részletekben történő hitele lehívásra, ennek ellenére a görög hitelek CDS felára csak kis mértékben, nem számottevően, növekedett. Az emelkedés csak 60 bázispont volt, ami 25,6 százalékot jelent. Ezzel a csőd valószínűsége nem változott jelentősen a piac szerint.

Közben a Nasdaq tovább araszolt fölfelé, 40 pontra megközelítette a „minden idők legmagasabb” értékét. Az S&P500 megerősítette a kitörést a csökkenő trendből, és az új csúcs is megvolt napközben. Ez elsősorban a gyorsjelentési szezon jó eredményeinek és a tolódo kamatemelésnek köszönhető.

Itthon a Richter kapott jó hírt pénteken. Sőt, az elkövetkező két hónapban még a Cariprazine kapcsán is várunk pozitív fejleményeket. Így a 4.800 forintos technikai ellenállás megtámadása szerintünk reális az elkövetkező napokban. Így itthon is emelkedést várunk.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 27.	0:00	HU	Fogyasztói bizalmi index, tény	ápr.	-25.8	-25.0
ápr. 27.	15:45	US	Beszerezési menedzser index	ápr.	59.2	
ápr. 27.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	ápr.	59.2	58.8
ápr. 27.	Aft-mkt	US	Apple	2015 Q2	1,66	2,16

Nemzetközi hírek

USA:

- Az S&P 500 index újabb csúcsdöntése mellett tovább emelkedett a Dow és a Nasdaq index is.
- A **Comcast** pénteken hivatalosan is elállt attól, hogy 45,2 milliárd dollárért megvásárolja a Time Warner Cable-t, miután a kormányzati felügyelet nemtetszését fejezte ki az ügylettel kapcsolatban. A folyosói pletykák szerint azonban a Charter Communications máris lecsapna a Time Warner-re a következő napokban és ajánlatot tehet a cégre. A két cég esetleges egyesülésével 15,6 millió fős kábeltelevíziós és 16,4 millió fős szélessávú ügyfélállomány jönne össze a Comcast esetén nehezményezett 21,7 illetve 20,7 millió fő helyett.
- Piaczárás után teszi közzé gyorsjelentését az **Apple**. Az egy részvényre jutó eredmény 2,14 dollár lehet a tavalyi bázisidőszakban elért 1,77 dollár után. A pár hete bemutatott Apple Watch után egy új zenei szolgáltatási csomag vagy az Apple TV piacra dobása lehet az új ütőkártya.

Európa:

- Minimális elmozdulást láthattunk az európai tőzsdéktől pénteken. A FTSE 100 index 0,24%-ot, a CAC 40 index 0,44%-ot, a DAX index pedig 0,74%-ot emelkedett.
- A várakozásoknak megfelelően nem került pont Görögország és a hitelezők közötti egyezkedés végére, a legnagyobb ellenállás az elsődleges egyenleg célszámaival kapcsolatban mutatkozik. Az euró-zóna pénzügyminiszterei elutasították görög kollégájuk kérését, miszerint a leszűkített reformlistáért cserébe a fennmaradó 7,2 milliárd eurót részletekben utalják ki. A rövid futamidejű görög államkötvények a hírre 25% fölé emelkedtek. Mario Draghi biztosította a görögöket arról, hogy amíg szolvensek, és van megfelelő letétük, addig a sürgősségi likviditási támogatást (ELA) nyújtja számukra az EKB. Legközelebb május 11-én, egy nappal a 750 millió eurós IMF lejárat előtt értékeli az Eurócsoprot a görögöket.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj tovább emelkedett ma reggel, miután a piac egyre inkább aggódik a közel-keleti feszültségek miatt. A szaúdiak egyre inkább kiszélesítik a támadást jemeni célpontok ellen, ami a síita-szunnita ellentét kiélezését hozhatja. Az amerikai aktív fűrótoronyok száma 703-ra csökkent a múlt héten, ami ismételtet visszaesést jelent. A piac a drasztikusan növekvő keresleti számokra is figyel.
- Az arany tovább süllyedt annak ellenére, hogy a piac egyre inkább hisz a kínai monetáris lazításban, és a gyengébb amerikai gazdasági növekedésről szóló adatok is inkább a kamatemelés lassulását mutatják. Az EU-ból is gyengébb konjunkturális számok láttak napvilágot, ami szintén lassítja a kamatok emelését. Egyelőre az aranyban ettől függetlenül nincs komoly érdeklődés.

Devizák:

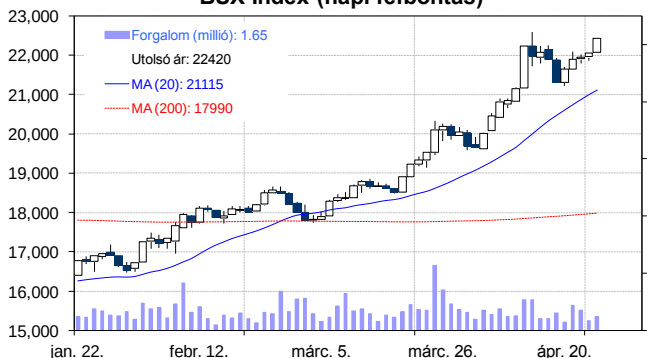
- Tovább folytatódik a dollár gyengülése. Ma reggel már 1,087-en jegyzik az EURUSD devizakereszt árfolyamát. Technikailag a következő lényeges szint 1,1-nél húzódik. A devizapár szempontjából elsősorban a szerdai GDP adat és a szintén szerdai FOMC találkozó lehet majd meghatározó.
- A forint a többi régiós devizához hasonlóan gyengült az euróval szemben péntek délután. Ma reggel kismértékben 303 alatt jegyzik az EURHUF devizapárt.
- A török líra még tovább gyengült, és az EURTRY árfolyama elérte a tavaly decemberi lokális csúcsot. A török líra gyengülésében nagymértékben szerepet játszik, hogy Erdogan ismét nyomás alá igyekszik helyezni a török jegybankot, ma reggel egyenesen felszólította a jegybankárokat, hogy csökkentsenek kamatot, ez pedig gyengíti a török lírát.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot csökkent a hét első kereskedési napján, viszont a Hang Seng 1,4%-ot, a Shanghai index 2,4%-ot emelkedett.
- A japán részvénypiac elbizonytalanodásában szerepe volt, hogy a héten az amerikai és a japán jegybank is ülésezik, ráadásul a héten 300 vállalat publikálja eredményét.
- 2012-es mélypontra esett a kamatswapok kamatszintje Kínában azokra a spekulációkra, hogy a jegybank tovább fogja csökkenteni a finanszírozási költségeket (kamat és/vagy tartalékráta csökkentés). Ez jelentős lendületet adott a kínai részvénypiacnak.
- A **HSBC** árfolyama 6%-ot emelkedett, miután olyan információk jelentek meg, hogy kiszervezi brit lakossági üzletágát. A tranzakcióból körülbelül 30 milliárd dollár folyhatna be, és ezt követően a bank még jobban a befektetési üzletágra tudni koncentrálni.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik ma a határidős piacokon.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.077	22.420	22.058	22.420

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	302,84	303,89	302,68	302,93

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.080	0,1%	10,5%
Nasdaq Composite	5.092	0,7%	24,9%
Nasdaq 100	4.537	1,3%	28,4%
FTSE 100	7.071	0,2%	5,8%
RDX	1.289	0,8%	20,2%
ISE 30	104.369	2,2%	19,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.519	-0,1%	3,7%
PX	1.049	0,7%	5,7%
Hang Seng	28.485	1,5%	28,2%
Russell 2000	1.268	-0,3%	12,9%
Nikkei	19.966	-0,3%	38,4%
ATX	2.638	0,9%	6,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	74,35	0,0%	-2,8%
Arcelormittal	9,56	5,1%	-18,6%
Axa	22,87	-1,0%	22,6%
Banco Bilbao	9,37	0,0%	6,3%
Banco Santander	6,66	1,3%	-4,5%
BASF	91,67	0,0%	12,8%
Bayer	135,20	0,0%	41,1%
BMW	110,26	0,0%	23,2%
BNP Paribas	58,99	1,7%	7,1%
Commerzbank	12,78	0,0%	0,6%
Daimler	87,11	0,0%	31,6%
Deutsche Bank	31,54	0,0%	5,8%
Deutsche Post	30,01	0,0%	13,0%
E.ON	14,52	0,0%	6,7%
Fiat Chrysler Automotives	14,95	1,0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,42	0,0%	37,8%
Linde	180,31	0,0%	24,5%
Lufthansa	12,28	0,0%	-33,9%
Nokia	7,15	-2,1%	42,5%
Osram	49,80	0,0%	25,4%
Raiffeisen	15,07	0,9%	-33,4%
Ryanair	11,23	-1,1%	59,5%
SAP	69,11	0,0%	22,7%
Siemens	99,12	0,0%	3,4%
Telefonica	13,66	-0,7%	16,6%
Thyssenkrupp	24,32	0,0%	22,0%
Total	48,01	-0,8%	-3,3%
Unicredit	6,42	2,6%	-0,2%
Volksw agen	232,50	0,0%	23,3%
Wizz Air	19,51	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Az Európai Gyógyszerügynökség Emberi Felhasználásra Szánt Gyógyszerkészítmények Bizottsága pozitív véleményt adott ki a **Richter** által benyújtott indikáció kiterjesztési kérelemre, és jóváhagyta az 5 mg-os Esmya® (ulipristal acetate) tabletta hosszú távú, megszakításokkal történő ismételt alkalmazását a méhmióma enyhébb és súlyosabb tüneteinek kezelésére. A pozitív vélemény továbbításra kerül az Európai Bizottság felé, amely előreláthatólag a vélemény kiadásától számított két hónap múlva az Európai Unió valamennyi tagállamára kiterjedő hatállyal módosítja az Esmya® 5 mg-os készítmény forgalomba hozatali engedélyét. A hír egyértelműen pozitív. A mostani vélemény az amerikai piacra nem vonatkozik, de egy európai jóváhagyás után az USA-ban is pozitív elbírálásra lehet számítani. A kiterjesztés az Esmya-tól várt árbevételi csúcsot (2020 körül) 100 millió euróról 200 millió euróra emeli. A részvényenkénti pozitív hatás 100 forint modellünk alapján.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	760	-0,5%	-17,4%	9.430	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	410	0,0%	29,7%	708.357	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.900	2,2%	12,9%	172.537	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.848	0,5%	41,7%	653.648	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.600	4,1%	20,6%	828.157	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

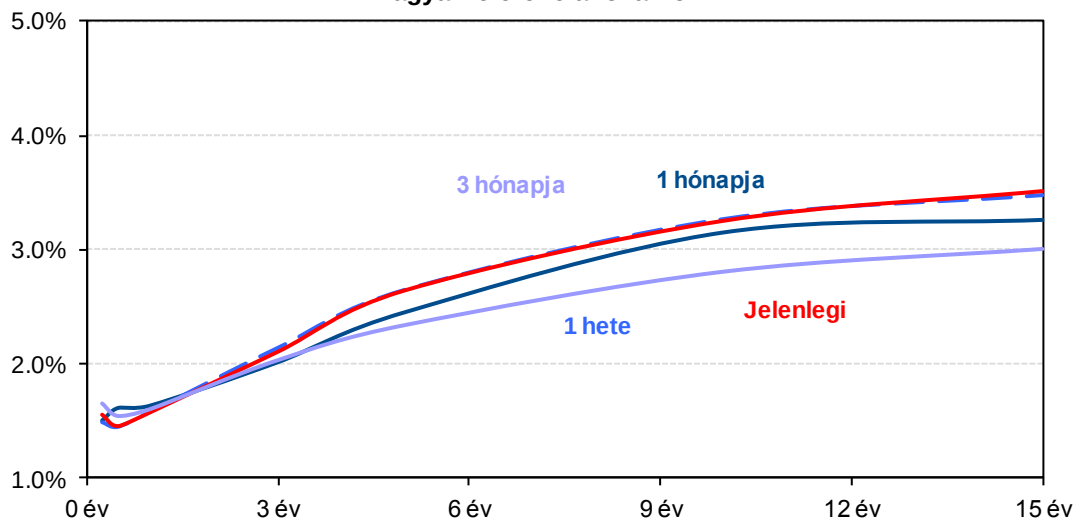
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,2%	11,1%
Távközlés	49	-0,4%	2,2%
Olaj	1.426	-0,3%	-10,3%
Gyógyszer	590	-0,0%	17,0%
Szállítmányozás	8.880	-0,3%	17,1%
Félvezető	114	-0,5%	18,5%
Közzolgáltató	45	1,0%	4,7%
Hadiipar	3.128	-0,6%	20,4%

Államkötvények

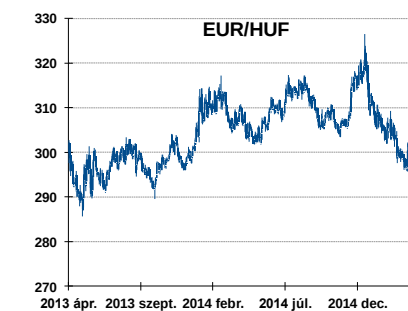
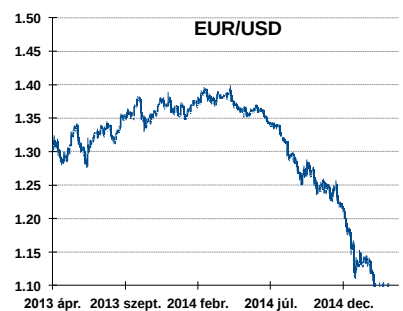
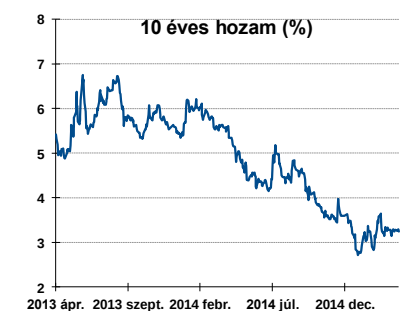
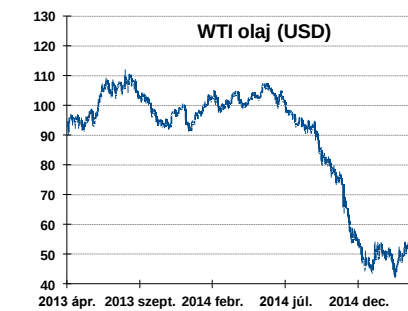
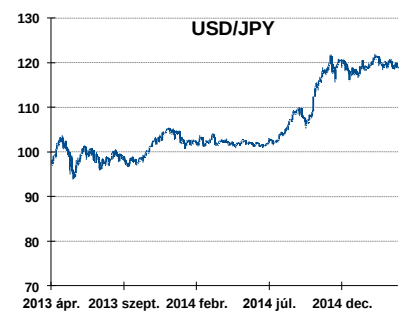
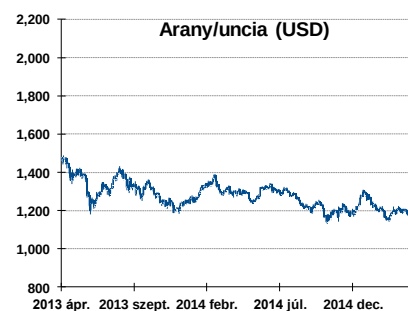
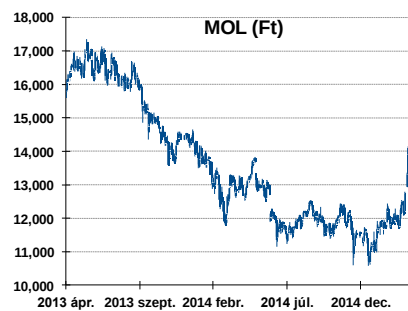
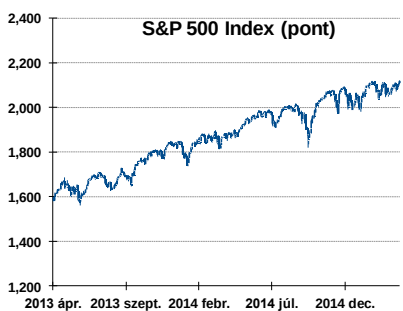
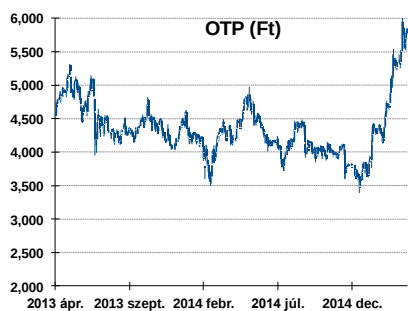
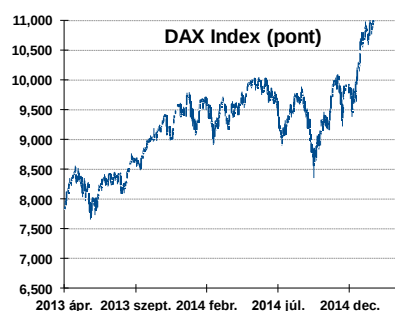
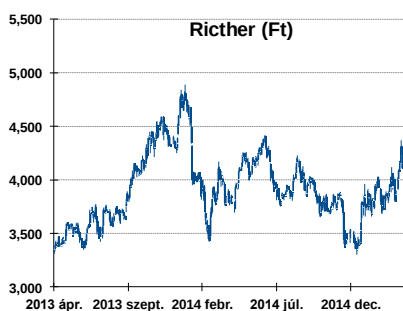
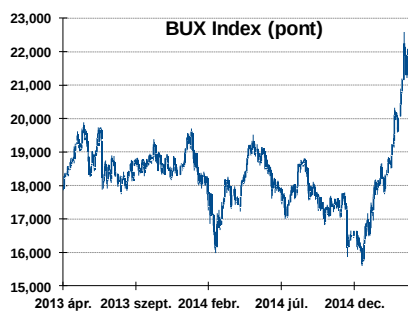
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,90%	-1,3	-76,7
EMU 10 éves	0,14%	-1,7	-134,6
Magyar 10 éves	3,25%	-4,0	-224,0
USA 5 éves	1,31%	-0,7	-41,7
EMU 5 éves	0,11%	-0,7	-69,6
Magyar 5 éves	2,64%	-6,0	-193,0
Japán 5 éves	0,07%	0,9	-13,1
EMU 3 hónapos	0,18%	0,4	-36,0

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) túlárazott 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) túlárazott 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 saját tőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) a saját tőkére 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) túlárazott a részvény; (ii) a saját tőkére 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.