

BUX 22.822 1,8%	Mtel 410 0,0%	Bayer 137,7 0,0%	EUR/HUF 300,17 -1,0%	Olaj (\$) 57,0 -0,3%
DAX 12.039 1,9%	MOL 14.880 -0,1%	BMW 112,8 0,0%	EUR/USD 1,0891 0,2%	Arany (\$) 1.202 1,9%
S&P 2.109 -0,4%	OTP 6.008 2,7%	Commerzbank 12,5 0,0%	USD/HUF 275,60 -1,2%	Réz (\$) 277,0 0,8%
RDX 1.289 0,0%	Richter 4.764 3,6%	Lufthansa 12,7 0,0%	USD/JPY 119,04 0,0%	10Y hozam 3,25 -4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem tud hibázni az Apple
- Alakul a görög molekula
- A növekvő amerikai kínálat miatt esik a WTI, az arany 1.200-ra ugrott a gyenge dollár miatt
- Jó hangulatban erősödtek a régiós devizák
- Jöhet az újabb Japán lazítás?
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap megörültek a piacok a görög kompromisszum készség növekedésének, hiszen Ciprasz meneszti az eddigi tárgyaló delegációt, és a pletykák szerint akár referendumra, vagy új választásokra is sor kerülhet. Olyan lépésekre kényszerülhet ugyanis a görög kormány a további EU finanszírozásért cserébe, amire néhány hónappal ezelőtt, amikor a választások voltak, nem kapott felhatalmazást. Így a görög CDS felár cirka 200 bázisponttal csökkent, miközben az ukrán felár még növekedett is kicsit.

Tegnap az Apple gyorsjelentése minden várakozást teljesített, sőt felül is múlta azt. A részvény visszavásárlásokra fordított pénzt is cirka 50 százalékkal, 90-ről 140 milliárd dollárra emelték meg. Közben Európában is jöttek eredmények. A Total nettó profitja 20 százalékkal múlta felül a várakozásokat. A Commerzbank eredménye is jó lett, de az 1,4 milliárd eurós tőkeemelés 12,3 euró környékére küldte az árfolyamot. Ez különben az az ár, ahol jegyezni lehet az új részvényeket.

A tegnapi rallyt követően ma korrekciót láthatunk mind Európában, mind itthon. A DAX a 20-30 napos mozgóátlagokról fordul le, a támasz 11.675 pontnál látható. A nagy kérdés, hogy ténylegesen kialakul-e a dupla fenék formáció, amely a 12.070 pont áttörésével jönne létre, s ebben az esetben 12.500 pont környékéig szaladna az árfolyam. A támasz törésével viszont folytatódna az a korrekció, amely már régóta érik, és ebben az esetben akár a 200 napos mozgóátlag is visszatesztelésre kerülhetne. Egy biztos, az index nagyon előreszaladt a cégek várt javuló teljesítményéhez képest (alacsony hozamok, és gyenge euró). Itthon a Richterben megállóban az emelkedés. Az árfolyam az elkövetkező 1-2 hónapban, amíg meg nem jelenik a Cariprazinnal kapcsolatos hír, addig a 4.600 és 4.888 forint között oszcillálhat. A MOL is és az OTP is beállni látszik sávozásra, míg az Mtel emelkedése megállt. Így a BUX esetében is pihenő a valószínű az elkövetkező hetekre.



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. 28.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q1	3%	2.6%
ápr. 28.	12:00	US	Whirlpool	2015 Q1	2,39	2,37
ápr. 28.	13:00	US	Ford Motor	2015 Q1	0,25	0,26
ápr. 28.	13:45	US	UPS	2015 Q1	0,98	1,09
ápr. 28.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárindex	feb.	172.94	173.13
ápr. 28.	Bef-mkt	US	Valero Energy	2015 Q1	1,53	1,68
ápr. 28.	Bef-mkt	US	Lexmark International	2015 Q1	0,65	0,76
ápr. 28.	Bef-mkt	US	Bristol-Myers Squibb	2015 Q1	0,53	0,50
ápr. 28.	Bef-mkt	US	Merck	2015 Q1	0,50	0,75
ápr. 28.	Bef-mkt	US	Pfizer	2015 Q1	0,46	0,49
ápr. 28.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	ápr.	101.3	102.2
ápr. 28.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	ápr.	-8	-2
ápr. 28.	Aft-mkt	US	Edison International	2015 Q1	0,91	0,78
ápr. 28.	Aft-mkt	US	GoPro	2015 Q1	0,08	0,18

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli piacok lefelé vették az irányt. A Dow 0,2%-ot, az S&P 500 index 0,4%-ot, míg a Nasdaq 0,6%-ot veszített értékéből.
- A várakozásokat meghaladó számokkal rukkolt elő az **Apple**, ráadásul megemelte részvény visszavásárlási programjának keretét is. A bevételek 58 milliárd dollárra emelkedtek a várt 56 milliárd helyett, az egy részvényre jutó eredmény 2,33 dollár lett, ami 17 centes felülteljesítésnek felel meg. Az iPhone készülékekből 61,17 millió darabot adtak el, miközben az elemzők 58 millió körüli számot vártak, ráadásul az átlagos értékesítési ár 659 dolláron állt meg. Az iPad értékesítések azonban durván leszerepeltek a 12,6 millió darabos értékesítési számokkal. Az okosórák számait a folyó negyedéves gyorsjelentés tartalmazza majd, de Tim Cook annyit elárult, hogy a kereslet meghaladta az első készletek mértékét. A 2015 decemberében kifutó 90 milliárd dolláros részvény visszavásárlási program 2017 márciusáig kitolódik, és értéke 140 milliárd dollárra nő. Mindeközben a negyedéves osztalék 11%-kal 52 centre emelkedik. A menedzsment előrejelzése 46-48 milliárd dolláros árbevételt és 38,5-39,5% közötti bruttó marzst tartalmazott.
- Kora délután érkezik a Case-Shiller lakásár-index és a Richmond-i Fed index is.
- Ma jelent többek között a Ford Motors és a GoPro. Az utóbbi esetében kevésbé vagyunk optimisták.

Európa:

- A reggeli beleadások után talpra álltak az európai indexek a görög hírek hatására. A FTSE 100 index 0,7%-ot, a CAC 40 index 1,3%-ot, a DAX index pedig 1,9%-ot emelkedett.
- A görög kormányfő bejelentése, miszerint átalakítja a nemzetközi szervezetekkel való tárgyalásokért felelős csoportok vezetését, meghozta a jókedvet a tőzsdéken. Ez egyben azt is jelenti, hogy Varufakisz partvonalon kívülre került, és felgyorsulhatnak a tárgyalások.
- Athén heteken belül fizetéseképtelenné válik, így mielőbb bele kell mennie a nyugdíjak csökkentésébe és a munkaerőpiac liberalizálásába. A hírek szerint a miniszterelnök, Alexis Ciprasz a patthelyzet megoldására népszavazást írna ki. Ha nem sikerül megmenteni az országot, akkor nem zárható ki az előrehozott választások kiírása sem. Ciprasz ugyanakkor optimista, és véleménye szerint május 9-ig sikerül megegyezni a hitelezőkkel.
- Angela Merkel szerint a minszki megállapodásban foglalt feltételek betartása tovább fog tartani, így a június 25-re tervezett EU csúcson vélhetően meghosszabbítják az Oroszországgal szembeni szankciókat.

- A brit első negyedéves GDP adat publikálása során 2,6%-os értéket vár a piac a korábbi 3,0%-os növekedés után.

Olaj, arany:

- A WTI 56,3 dollárra süllyedt, mivel a becslések szerint további 2,5 millió hordóval nőnek az amerikai nyersolaj készletek a héten. A piac továbbra is jól ellátott, a fő termelő, Szaúd-Arábia jelenleg teljes kapacitással termel. A piac szerint az amerikai termelés csökkenni fog a jövőben, ezt bizonyítja a csökkenő fúrótorony szám is: jelenleg 703 darab működik az Egyesült Államokban szemben a csúcsot jelentő 1.200 körüli számmal. A termelés azonban még mindig a csúcs közelében van, napi 9,37 millió hordó volt a múlt héten.
- Az arany 1.200 dollárra emelkedett, miután tegnap jelentősen gyengült a dollár a Fed ülés előtt. A piac nem hisz abban, hogy a Fed hozzányúlna a kamathoz a közeljövőben. Az arany áremelkedése több heti süllyedés után következett be, bár a mostani szint sem számít túlságosan erősnek.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Tegnap délutántól jelentősen erősödtek a régiós devizák. A török líra, a lengyel zloty és a magyar forint lényegében együtt mozgott. A Görögország felől érkező pozitív hírek erősítették a kockázatvállalási hajlandóságot, ami a feltörekvő piaci devizák erősödését eredményezte. Így a forint a délelőtti 304 közeli napi csúcsról ismételt a lélektani 300-as értékig erősödött.
- Az 1,09-es értéket is érintette az EURUSD kurzusa a tegnapi kereskedésben. Az euróra pozitívan hat a dollárral szemben, hogy megnőtt a görög megállapodás esélye. Ma könnyen lehet, hogy már kivárással fogja jellemezni az EURUSD piacát a holnapi fontos amerikai események (GDP, FOMC) előtt.
- Az USDJPY árfolyam nem reagált a japán államadósság leminősítésére, továbbra is szűkülő háromszög alakzat határozza meg a kereskedést.

Távol-Kelet:

- A Nikkei index 0,4%-ot emelkedett, a Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,8%-ot csökkent. A kínai részvénytörzs csökkenése mögött főleg profitrealizálások állhatnak.
- A japán kiskereskedelmi forgalom márciusban 9,7%-kal esett vissza, míg a várakozás mindössze 7,3%-os csökkenés volt. A jelentős év/év alapú visszaesés fő oka, hogy tavaly ilyenkor az áprilisi ÁFA emelés előtt kiugróan megnövekedett a kiskereskedelmi forgalom, mintegy felhalmozva az ÁFA emelés miatt, így rendkívül magas bázisszámhoz történt a viszonyítás. Erre még ráerősítettek az olcsó energiahordozó árak, ami szintén csökkentette a kiskereskedelmi forgalmat, mivel az energiahordozókon megspórolt pénzt megtakarították, nem pedig elköltötték más termékekre.
- Közben egyre több találgatás jelenik meg a BoJ kamatdöntő ülésével kapcsolatban, és egyre több elemzőház fogalmaz meg olyan véleményt, hogy az évi 80 ezer milliárd jen (670 milliárd dollár) értékű eszközvásárlási programot évi 90 ezer milliárd jenre emelhetik.
- A Fitch egy fokozattal A-ra rontotta a japán államadósság besorolást, amit azzal indokoltak, hogy nem látják, hogy az elhalasztott ÁFA emelés negatív költségvetési hatását miből fogja a kormányzat ellensúlyozni.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodott ma az amerikai és az európai határidős piacokon is.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.400	22.861	22.400	22.822

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	299,93	300,41	299,93	300,07

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.038	-0,2%	9,7%
Nasdaq Composite	5.060	-0,6%	24,2%
Nasdaq 100	4.525	-0,3%	27,6%
FTSE 100	7.104	0,5%	6,0%
RDX	1.289	0,0%	18,7%
ISE 30	105.469	1,1%	19,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.549	1,2%	4,6%
PX	1.042	-0,7%	4,6%
Hang Seng	28.361	-0,3%	28,1%
Russell 2000	1.253	-1,2%	12,1%
Nikkei	20.053	0,4%	40,3%
ATX	2.662	0,9%	7,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	76,05	0,0%	-0,8%
Arcelormittal	9,88	3,4%	-14,8%
Axa	23,33	2,0%	24,5%
Banco Bilbao	9,51	1,5%	8,1%
Banco Santander	6,77	1,6%	-3,9%
BASF	93,45	0,0%	14,8%
Bayer	137,72	0,0%	38,2%
BMW	112,80	0,0%	25,4%
BNP Paribas	59,17	0,3%	7,4%
Commerzbank	12,52	0,0%	-2,0%
Daimler	89,72	0,0%	33,7%
Deutsche Bank	29,98	0,0%	-0,0%
Deutsche Post	30,43	0,0%	14,8%
E.ON	14,68	0,0%	6,7%
Fiat Chrysler Automotives	15,31	2,4%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,66	0,0%	41,7%
Linde	184,00	0,0%	25,3%
Lufthansa	12,73	0,0%	-31,0%
Nokia	7,10	-0,7%	44,6%
Osram	49,83	0,0%	25,0%
Raiffeisen	15,30	1,5%	-31,6%
Ryanair	11,15	-0,7%	68,2%
SAP	70,17	0,0%	23,9%
Siemens	101,29	0,0%	8,5%
Telefonica	13,70	0,3%	16,0%
Thyssenkrupp	24,74	0,0%	22,8%
Total	49,17	2,4%	-2,2%
Unicredit	6,55	2,1%	1,6%
Volkswagen	241,45	0,0%	26,5%
Wizz Air	20,01	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Ma tartja közgyűlését a **Richter** és az **FHB**. A Richter menedzsmentje 33 forint részvényenkénti osztalékot javasol, míg az FHB hagyományosan nem fizet osztalékot.
- Az **OTP** 2015. április 27-én 298.549 darab saját részvényt vásárolt 6.008 forintos átlagáron, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 3.826.322 darabra (1,37%) változott.

**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	772	1,6%	-15,6%	39.900	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	410	0,0%	31,0%	556.147	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.880	-0,1%	15,0%	126.233	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	6.008	2,7%	43,7%	1.208.019	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.764	3,6%	24,1%	1.884.871	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

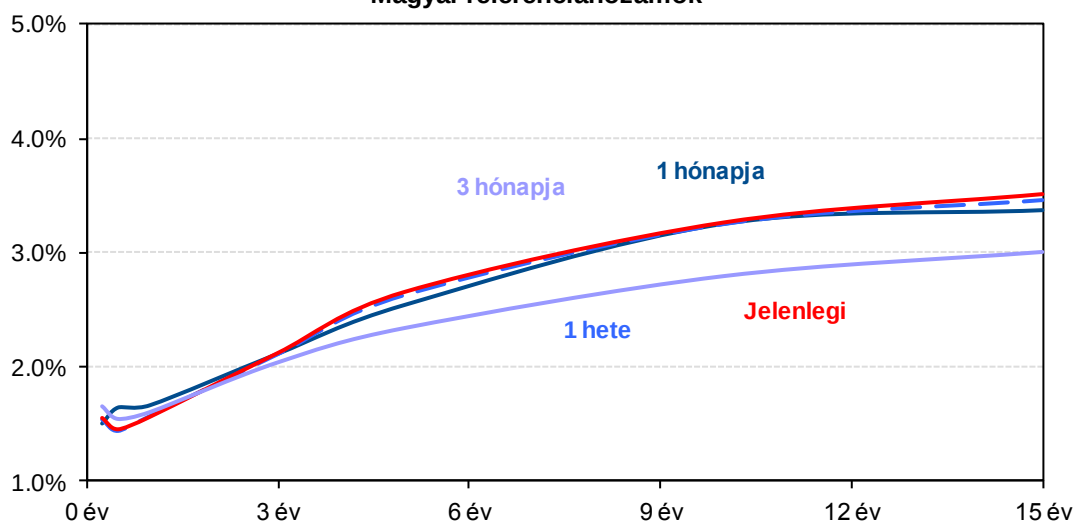
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,4%	11,4%
Távközlés	48	-0,6%	0,4%
Olaj	1.430	0,3%	-10,7%
Gyógyszer	582	-1,2%	13,7%
Szállítmányozás	8.804	-0,9%	16,1%
Félvezető	114	0,0%	18,4%
Közzolgáltató	45	-1,2%	3,0%
Hadiipar	3.128	0,0%	21,0%

Államkötvények

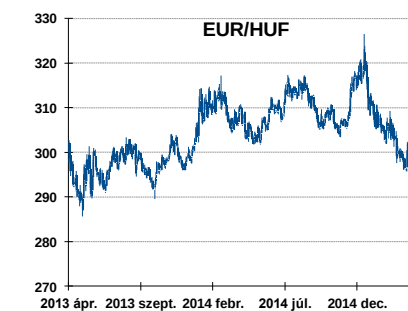
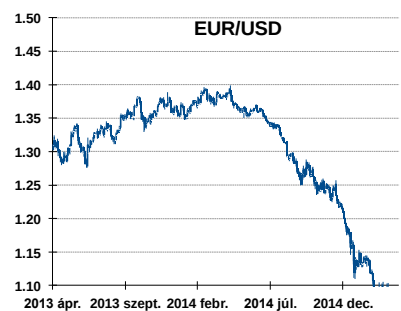
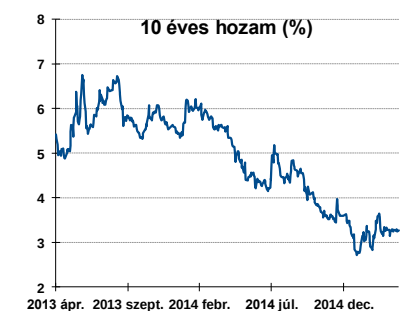
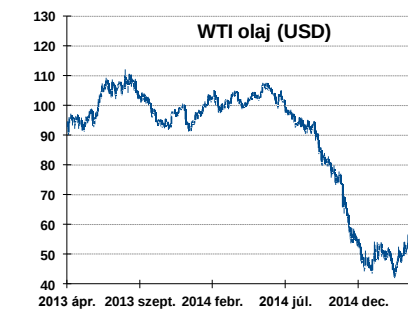
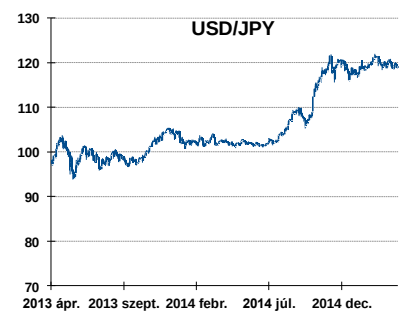
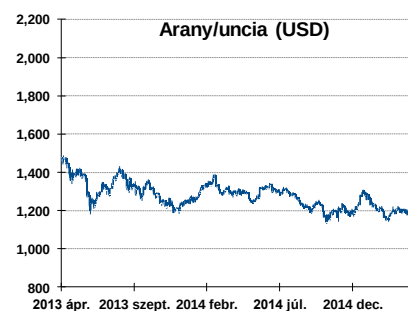
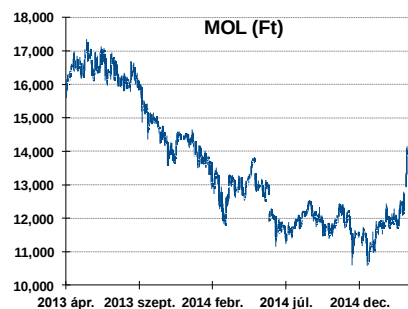
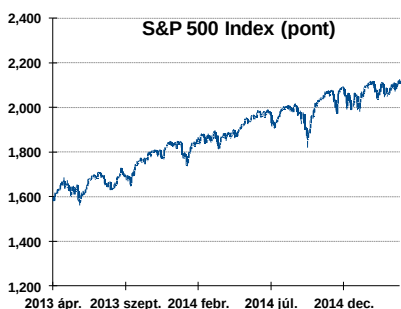
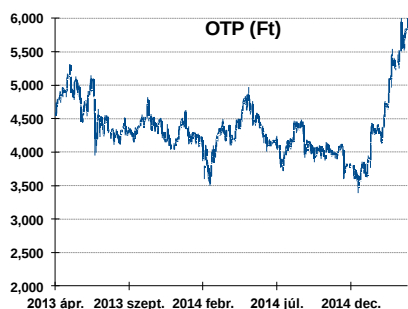
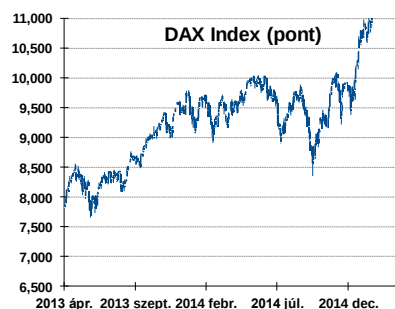
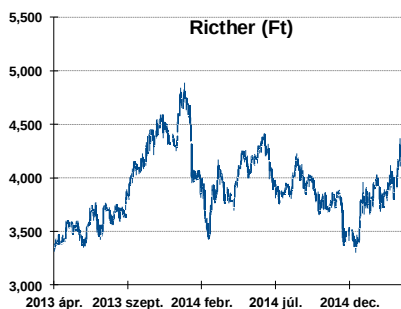
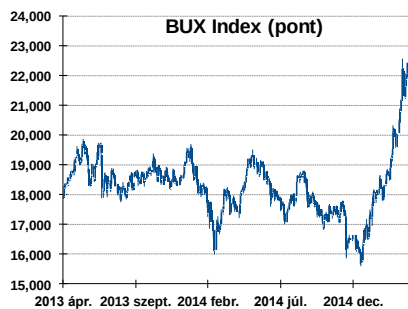
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,92%	-0,3	-78,3
EMU 10 éves	0,16%	-0,6	-134,1
Magyar 10 éves	3,27%	2,0	-228,0
USA 5 éves	1,34%	0,3	-39,9
EMU 5 éves	0,11%	-0,5	-70,5
Magyar 5 éves	2,66%	2,0	-190,0
Japán 5 éves	0,06%	-0,6	-13,3
EMU 3 hónapos	0,18%	1,2	-37,1

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-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 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.