

BUX 22.789 -0,1%	Mtel 406 -1,0%	Bayer 134,5 -2,4%	EUR/HUF 300,87 0,2%	Olaj (\$) 57,1 0,1%
DAX 11.812 -1,9%	MOL 15.130 1,7%	BMW 110,0 -2,5%	EUR/USD 1,0981 0,8%	Arany (\$) 1.212 0,9%
S&P 2.115 0,3%	OTP 5.982 -0,4%	Commerzbank 12,2 -2,7%	USD/HUF 274,02 -0,6%	Réz (\$) 278,0 0,4%
RDX 1.258 -2,4%	Richter 4.702 -1,3%	Lufthansa 12,6 -0,7%	USD/JPY 118,86 -0,2%	10Y hozam 3,27 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elhasalt a Twitter
- Kemény hangvételű üzenetet kaptak a görögök
- 57 dollárt közelíti ismét a WTI, erősödik az arany a gyenge dollár hátán
- Deviza: Ismét beleadtak a régióba
- Jön a kínai QE
- Esésre számítnak ma a börzén

Erste kommentár

Tegnap újra a mélybe zuhantak a német árfolyamok, amelyet megint a görögök tánca fűszerezett. Ciprasz szerint kell az a népszavazás, míg Merkel szerint, ha valaki pénzt akar, akkor ahhoz előbb el kell végezni a házi feladatot. Az éles hangvétel ellenére a görög CDS felár tovább esett 21,15 százalékra, miközben az ukrán felár nem nagyon változott, továbbra is 33 százalék körül van. Mindeközben az ukrán elnök szerint újra háborús helyzet van Ukrajnában.

Közben a kínaiak mennyiségi lazításon törnek a fejüket, hiszen a dollárerősödés a kötött valutarendszeren keresztül valójában szigorítást hozott a kínai gazdaságra, amire semmi szüksége sincs az éppen lassuló alacsony inflációjú gazdaságnak. Persze a másik lehetőség a jüan dollárhoz kötöttségének teljes megszüntetése lenne.

A német gyorsjelentések a várakozásokat rendre meghaladják (+13%), és mintegy 40 százalékos a profitbővülés az eddig jelentett 5 vállalat esetében. Ennek ellenére az árfolyamreakciók nem túl átütőek. A DAX beszorult a 20-30 és az 50 napos mozgóátlagok közé (12.000 és 11.735 pont). Így ma újra észak felé veheti az index az irányt. A sávból való kitörést a vállalati eredmények további alakulása és a görög, ukrán események determinálhatják, de valahogy úgy érezzük, hogy inkább a letörés, és egy néhány hónapos korrekció bekövetkezése lesz a valószínűbben kialakuló állapot.

A BUX a mai napon inkább csökkenhet, hiszen azt gondoljuk, hogy a tegnapi doji gyertyát követően, és a 20 napos mozgóátlagtól való nagy távolságnak köszönhetően inkább a lefelé történő mozgásnak nagyobb a valószínűsége.



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. 29.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta, tény	márc.	7.7%	7.8%
ápr. 29.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	ápr.	-4.6	-4.6
ápr. 29.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	ápr.	2.3%	
ápr. 29.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	ápr.	0.3%	0.4%
ápr. 29.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q1	2.2%	1%
ápr. 29.	Bef-mkt	US	Goodyear Tire	2015 Q1	0,45	0,44
ápr. 29.	Bef-mkt	US	Mastercard	2015 Q1	0,73	0,80
ápr. 29.	Bef-mkt	US	Time Warner	2015 Q1	1,24	1,09
ápr. 29.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	márc.	12.03%	5.1%
ápr. 29.	20:00	US	Federal Reserve kamatdöntés	ápr.	0.25%	0.25%
ápr. 29.	23:00	US	Marriott International	2015 Q1	0,59	0,70

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem ragadt át a pesszimizmus a tengerentúli tőzsdékre Európáról, és a kiválás jellemezte a kereskedést a Fed döntés előtti napon (Dow +0.4%, Nasdaq -0,1%, S&P +0,3%).
- Kiszivárogtak a **Twitter** negyedéves számai a kereskedés során, így fel kellett függeszteni a papírokkal való kereskedést. Az elemzői várakozásoktól 20 millió dollárral elmaradó bevételszám (435 millió dollár) és a részvényenkénti 25 centes veszteség nem csalt mosolyt a befektetők arcára. A tisztított EPS azonban 3 centtel jobb lett a 4 centes prognózisnál. A folyó negyedévben a cég bevételei csupán 470-485 millió dollárra rúghatnak a menedzsment szerint, miközben a piac 538 millió átlaggal számolt, ez pedig 20%-os mínuszt hozott az árfolyamban.
- A **GoPro** bevétele 54%-kal 363,1 millió dollárra, profitja 52%-kal 16,6 millió dollárra emelkedett. A tisztított egy részvényre jutó eredmény 24 cent lett a várt 18 cent helyett. A folyó negyedévre 330-340 millió dolláros bevételt és 15-17 cent közötti profitot irányzott elő a vezetés. Utóbbi nem éri el a 18 centes elemzői prognózist. A részvények 4,5%-ot estek kezdetben, majd 10% körüli pluszba lendültek, miután kiderült, hogy a cég megveszi a Kolor névre hallgató virtuális videó gyártót.
- A **Wal-Mart** 115 új üzletet kíván nyitni Kínában 2017-ig, amivel 30 ezer új állást teremtené. Továbbá a jövőbe is invesztál egy új mobil applikációval, mely még szorosabbra fűzné a viszonyt az üzletek és a fogyasztók között.
- Az **IBM** 18%-kal 1,3 dollárra emelte a negyedéves osztalékát, ami évi 3%-os osztalékhozamnak felelne meg.
- A nap legfontosabb eseménye az esti Fed kamatdöntés lesz. Kamatemeléssel egyelőre nem kell számolnunk, de fontos lesz figyelniük a félmondatokra, melyek elárulhatják számunkra, hogy az optimistábbak által prognosztizált nyári, vagy a realitások szintjét tükröző év végi monetáris szigorítás mellett tör lándzsát a testület.
- A ma megjelenő első negyedéves GDP adat 1,0% lehet a korábbi 2,2% után. A háttérben az építőipar gyengélkedése áll a rossz időjárás miatt. Emellett jelzáloghitel igénylések és függőben lévő lakásértékesítések adat is érkezik. Ma jelent többek között a Mastercard.

Európa:

- A kora reggeli órákban látott pluszok gyorsan elolvadtak, és a nap végére lejtmenetbe kapcsoltak az indexek. A FTSE 100 index 1,0%-ot, a CAC 40 index 1,8%-ot, a DAX index pedig 1,9%-ot veszített értékéből.
- A német jegybank elnöke komolyan bírálta a görögöket, és azt mondta, hogy előfordulhat az a helyzet, mely során Görögország fizetéseképtelenné válik. A szükséges reformok mielőbbi bejelentését sürgeti, ebbe pedig nem fér bele a hírekben szereplő esetleges népszavazás levezénylése. A macska-egér játék legújabb fejleménye a Bloomberg szerint, hogy Varoufakis egy találkozót

előkészítésébe kezdet, melynek során megvitatásra kerülhetnek az előzetes törvénytervezetek a reformcsomagról.

- A várakozásoktól elmaradó első negyedéves brit GDP adatot láthattunk tegnap, ugyanis a várt 2,6% helyett 2,4%-kal bővült a szigetország gazdasága.
- Európából elsősorban üzleti bizalmi indexek érkeznek ma az áprilisi német inflációs adat mellett. Utóbbi esetében 0,4%-os emelkedés jöhet évesített alapon a legutóbbi 0,3%-os plusz után.

Olaj, arany:

- A WTI az 57 dollárt közelíti annak ellenére, hogy a piaci becslés szerint 3,3 millió hordóval ismét nő az USA készlet szintje, ami újabb ideai rekordot jelent. Az OPEC legutóbbi jelentése szerint az olajkartell 31,5 millió hordó olajat termel naponta, ami évek óta a legmagasabb. Szaúd-Arábia mellett Líbia is kezd visszatérni a piacra napi 5-600 ezer hordós termeléssel. A piac az USA termelés csökkenésére számít, kérdés, hogy ez milyen mértékű lesz.
- Az arany 1.210 dollárra ugrott annak köszönhetően, hogy gyenge adatok láttak napvilágot tegnap az Egyesült Államokból. A dollár gyengése segítette az aranypiacnak, mivel egyelőre nem látszik kamatemelés az USA-ban. A piac a Fed iránymutatására vár elsősorban. Az USA kamatszintje a fő mozgatórugó az arany esetében.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ [Részletek](#)

Devizák:

- Az EURUSD csaknem 1,1-ig emelkedett a tegnapi kereskedésben, azonban a szint előtt nem sokkal megtorpant az árfolyam emelkedése. A dollár gyengülése meglepőnek számít az ismét feléledő görög félelmek tükrében, azonban a jelenség háttérében az áll, hogy az amerikai kamatemelés időpontjával kapcsolatban ismét elbizonytalanodott a piac. A tegnapi fogyasztói bizalmi index például váratlanul gyenge lett, és a mai napra várt 1%-os GDP adat sem számítana túlságosan erős gazdasági indikátornak.
- Ahogy a görög félelmek tegnap ismét fellángoltak, a befektetők kockázatkerülő üzemmódba kapcsoltak, ami többek között a régiós devizák gyengülésében is megnyilvánult. Az EURHUF ismét elpattant a lélektani 300-as szintről, ma reggel 301 környékén jár a devizapár jegyzése.
- Az USDJPY árfolyamot továbbra is kismértékű elmozdulások jellemzik. Az árfolyam lassú ütemben megközelítette a szűkülő háromszög alsó élét 118,5-es USDJPY árfolyamnál.
- Az ausztrál jegybank elnökének reggeli nyilatkozatából sem tudhattunk meg új információkat a jövő heti kamatemelést megelőzően. A piac egyre bizonytalanabb abban, hogy lesz-e újabb ausztrál kamatvágás, miután egyre jobb makroadatokat jelentek meg és a vasérc ára is emelkedésnek indult. Ennek hatására az elmúlt napokban erősödött is az ausztrál dollár az euróval és a dollárral szemben is.

Távol-Kelet:

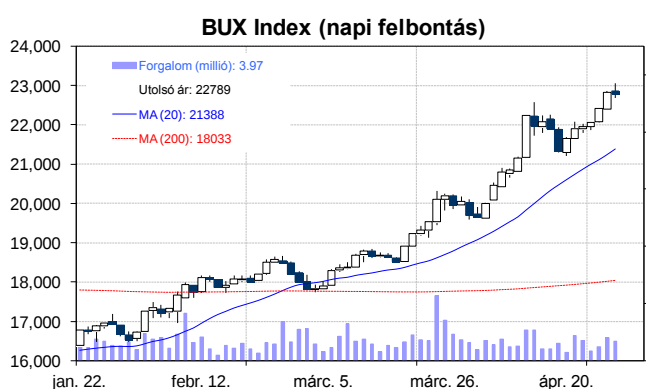
- A Shanghai index 0,2%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 0,1%-kal csökkent. A japán részvénypiac ma zárva tartott.
- A Wall Street Journal értesülései szerint a kínai jegybank is egyfajta mennyiségi lazításba kezdhet, és önkormányzati kötvényeket vásárolhat. Az önkormányzatok finanszírozási költsége duplája, mint az államé, így ezt is lefelé tolhatja az eszközvásárlási program. Ráadásul a kínai jegybank lépéskényszerbe került, hiszen a lényegében rögzített árfolyama miatt a dollár erősödése az elmúlt hónapok során tulajdonképpen szigorítást eredményezett a kínai gazdaság számára.
- A kínai tőzsdefelügyelet egy figyelmeztetést adott ki, elsősorban a részvénypiacra újonnan belépő lakossági ügyfelek számára, melyben arra kéri őket, hogy befektetéseiknél legyenek racionálisak, és

vegyék figyelembe a piaci kockázatokat. Ez arra mutat, hogy már a szabályozó is kezdi túlhevültnek érezni a kínai részvényt piacot az elmúlt hónapok szárnyalását követően.

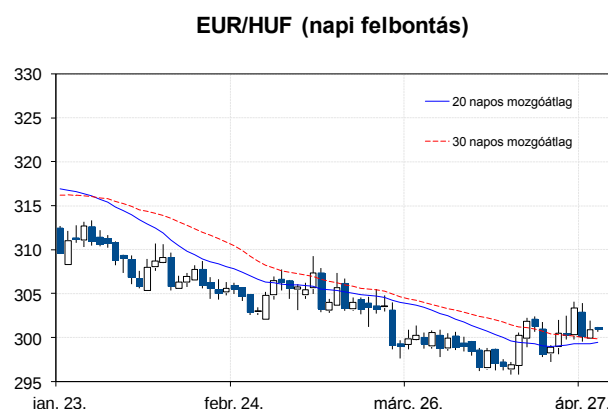
- Japánban ismét napirendre került a kaszinók engedélyeztetése, ami elsősorban a 2020-as tokiói olimpia miatt lenne fontos, másrészt pozitívan hatna a gazdasági növekedésre és az állami bevételekre is.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.858	23.047	22.682	22.789



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	301,10	301,22	300,68	300,93

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.110	0,4%	9,5%
Nasdaq Composite	5.055	-0,1%	23,2%
Nasdaq 100	4.515	-0,2%	26,3%
FTSE 100	7.031	-1,0%	3,8%
RDX	1.258	-2,4%	13,9%
ISE 30	105.254	-0,2%	19,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.549	-0,0%	4,0%
PX	1.031	-1,0%	2,2%
Hang Seng	28.398	-0,2%	26,5%
Russell 2000	1.259	0,5%	12,4%
Nikkei	20.059	0,4%	40,4%
ATX	2.647	-0,6%	4,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	76,26	0,3%	-0,8%	Infineon	11,43	-2,0%	33,9%
Arcelormittal	10,01	1,3%	-14,3%	Linde	180,84	-1,7%	22,1%
Axa	22,50	-3,5%	17,4%	Lufthansa	12,63	-0,7%	-32,0%
Banco Bilbao	9,45	-0,6%	5,7%	Nokia	6,99	-1,6%	38,3%
Banco Santander	6,85	1,2%	-4,2%	Osram	49,98	0,3%	20,9%
BASF	92,71	-0,8%	12,0%	Raiffeisen	15,00	-2,0%	-34,8%
Bayer	134,46	-2,4%	33,1%	Ryanair	10,96	-1,7%	66,6%
BMW	109,98	-2,5%	21,7%	SAP	69,84	-0,5%	21,4%
BNP Paribas	58,61	-0,9%	4,8%	Siemens	100,85	-0,4%	7,7%
Commerzbank	12,19	-2,7%	-7,0%	Telefonica	13,66	-0,3%	14,0%
Daimler	89,23	-0,5%	31,5%	Thyssenkrupp	24,97	0,9%	23,1%
Deutsche Bank	29,15	-2,8%	-4,8%	Total	49,68	1,0%	-3,5%
Deutsche Post	30,01	-1,4%	12,5%	Unicredit	6,50	-0,8%	-1,0%
E.ON	14,60	-0,5%	5,2%	Volkswagen	235,98	-2,3%	24,3%
Fiat Chrysler Automotives	14,84	-3,1%		Wizz Air	19,70	-1,6%	

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

Vállalati hírek

- Tegnap tartotta közgyűlését a **Richter** és az **FHB** is. A Richternél megszavazták a 33 forintos részvényenkénti osztalékot. A kifizetés 2015. június 15-én kezdődik. Az FHB nem fizet osztalékot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	791	2,5%	-13,0%	116.524	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	406	-1,0%	28,5%	650.635	Tartás	2015.02.26	400
MOL	15.130	1,7%	17,3%	660.427	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.982	-0,4%	41,1%	936.392	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.702	-1,3%	22,6%	785.892	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

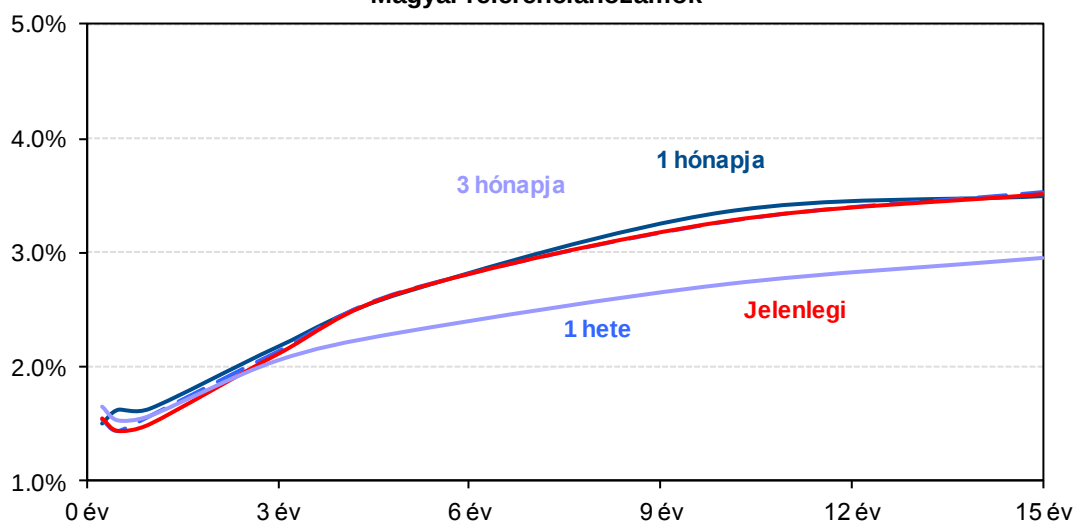
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,6%	10,9%
Távközlés	49	1,3%	1,2%
Olaj	1.436	0,4%	-10,7%
Gyógyszer	584	0,3%	13,6%
Szállítmányozás	8.810	0,1%	15,7%
Félvezető	113	-0,3%	17,4%
Közzolgáltató	45	0,7%	4,1%
Hadiipar	3.124	-0,1%	19,1%

Államkötvények

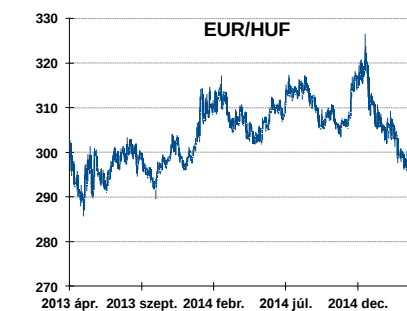
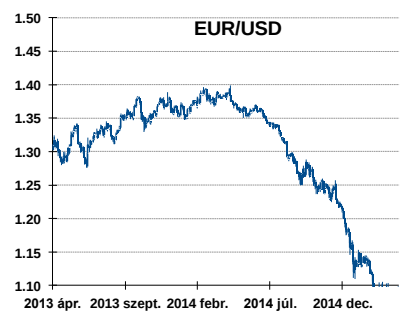
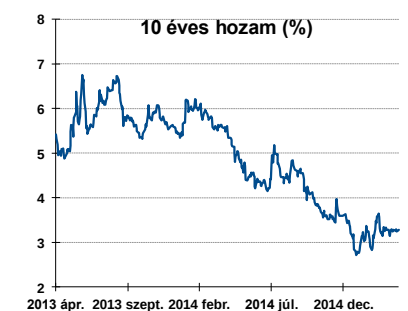
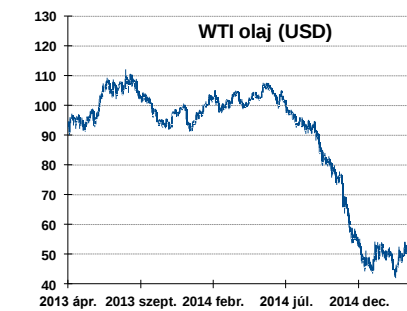
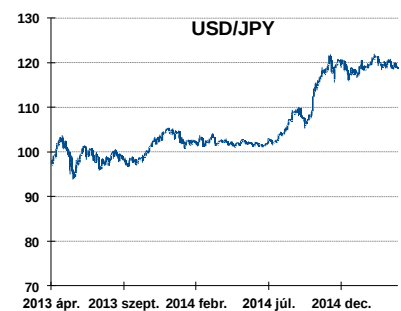
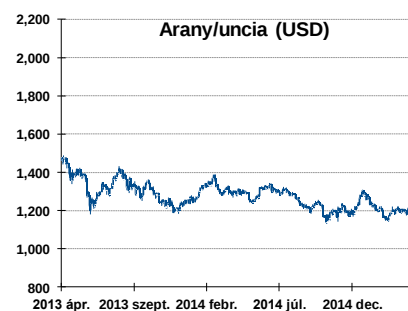
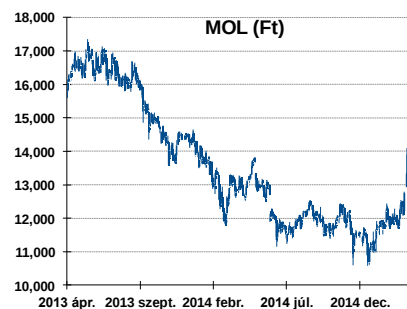
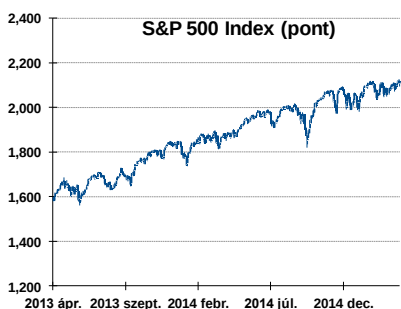
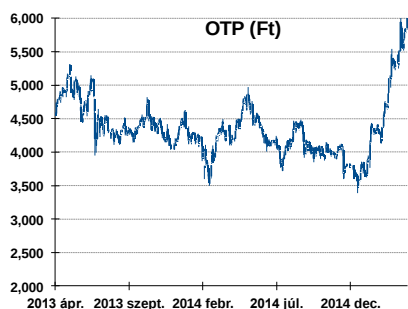
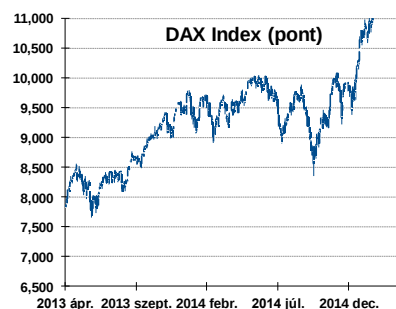
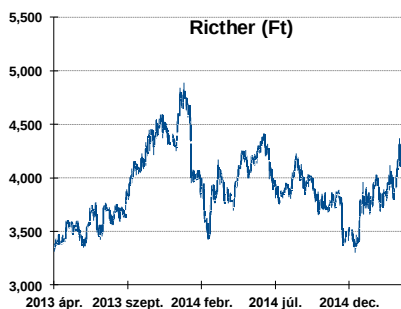
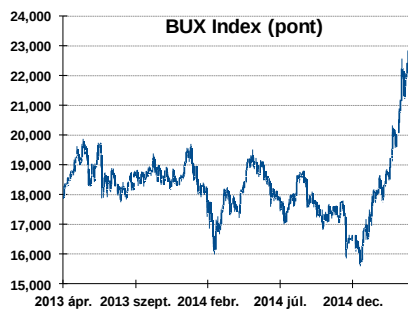
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,00%	8,3	-69,7
EMU 10 éves	0,16%	0,1	-133,4
Magyar 10 éves	3,28%	1,0	-233,0
USA 5 éves	1,40%	6,4	-33,8
EMU 5 éves	0,12%	-0,7	-70,7
Magyar 5 éves	2,67%	1,0	-198,0
Japán 5 éves	0,07%	-0,3	-13,0
EMU 3 hónapos	0,19%	0,2	-38,1

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) 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-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) 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.