

BUX 22.321 -2,1%	Mtel 405 -0,2%	Bayer 129,6 -3,6%	EUR/HUF 302,09 0,4%	Olaj (\$) 58,6 2,7%
DAX 11.433 -3,2%	MOL 14.750 -2,5%	BMW 106,7 -3,0%	EUR/USD 1,128 1,3%	Arany (\$) 1.205 -0,6%
S&P 2.107 -0,4%	OTP 5.877 -1,8%	Commerzbank 12,1 -0,9%	USD/HUF 271,60 -0,9%	Réz (\$) 279,5 0,5%
RDX 1.239 -1,6%	Richter 4.555 -3,1%	Lufthansa 12,6 -0,5%	USD/JPY 119,02 0,1%	10Y hozam 3,3 1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Szeptember előtt nem várható kamatemelés a Fedtől
- Eladói nyomás alá került Európa
- Komolyat emelkedett a WTI, kissé süllyedt az arany
- Nagyt gyengült a dollár
- Nem lépett a japán jegybank
- Enyhe emelkedés jöhet ma a tőzsdén

Erste kommentár

Ugyan a Moody's újra leminősítette a görögöket, ami azt jelenti, hogy szerintük hamarosan itt a csőd. Közben a kormány mindenféle ötlettel ált elő (pl. 70 euró fölött bankkártyával kellene fizetnie minden külföldi vendégnek) a korrupció visszaszorítására. Így már vasárnapra megegyezésre számítanak. Mi viszont szkeptikusak vagyunk ezzel kapcsolatban. Ugyanakkor a görög CDS felár nem nagyon változott a 21 százalék körüli szintről, vagyis a piaci szereplők másképp látják a helyzetet.

A DAX tegnap nagyt zuhant, ami szerintünk a gyengülő dollárnak köszönhető. Ugyanis az index nagyon előreszaladt az eredményvárakozásokhoz képest, amit a gyengébb euró stimulálhat magasabb értékre. Így a DAX letörte az 50 napos mozgóátlagot és a technikai szintet 11.675 környékén, illetve a 11.500 pontnál levő szint alá is benézett. A következő szint 11.000 pont környékén van, míg a szerintünk valószínűleg visszatesztelendő szint 10.500 pont környékén levő kitörési rés. A dollár pedig technikailag pont úgy kezdett el viselkedni, mint az olaj. Az utóbbiban mindenki esést vár, mert szinte az összes fundamentum afelé mutat, ennek ellenére az árfolyam inkább fölfelé araszolgat a februári mélypontokat követően. A dollár technikai képe is kezd hasonlóan alakulni. A csökkenő trendből, amit eddig láttunk, kifogta az EUR/USD kereszt a fejét, és mintha oldalazás kezdene itt is kialakulni, akárcsak a kőolaj árfolyamában. Ebben az esetben is mindenki további dollárerősödést vár, hiszen az amerikai gazdaság felemelkedésében és a kamatemelésekben (amelyek még a legrosszabb forgatókönyvek szerint is egy éven belül bekövetkezhetnek) még a gyenge GDP adat ellenére is hiszünk. Ha pedig hasonló testcselt láthatunk a dollár-euró párosnál, mint az olajnál, akkor az baj (kicsi) Európára nézve, mert a gyenge, vagy tovább gyengülő euróból tovább növekvő előnyre nem lehet számítani. Ez pedig jó alkalmat szülhet egy erősebb profitrealizálásra, amely hosszabb hezitálás után megerősödött.



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. 30.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	márc.	3.6%	3.5%
ápr. 30.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	márc.	-3.2%	-2.4%
ápr. 30.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított), tény	Q1	2%	2.6%
ápr. 30.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	ápr.	6.4%	6.4%
ápr. 30.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	ápr.	-14	-15
ápr. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	ápr.	-0.1	0
ápr. 30.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	márc.	11.3%	11.2%
ápr. 30.	14:00	US	Exxon Mobil	2015 Q1	2,10	0,83
ápr. 30.	Bef-mkt	US	ConocoPhillips	2015 Q1	1,78	-0,22
ápr. 30.	Bef-mkt	US	Viacom	2015 Q2		1,29
ápr. 30.	Bef-mkt	US	Coca-Cola Enterprises	2015 Q1	0,46	0,40
ápr. 30.	Bef-mkt	US	Colgate-Palmolive	2015 Q1	0,69	0,66
ápr. 30.	Bef-mkt	US	Fidelity National Information Services	2015 Q1	0,53	0,65
ápr. 30.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	ápr.	295	290
ápr. 30.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	ápr.	2325	2300
ápr. 30.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	márc.	0.1%	0.5%
ápr. 30.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	márc.	0.4%	0.2%
ápr. 30.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	ápr.	45.4	
ápr. 30.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	ápr.	46.3	50
ápr. 30.	22:00	US	Western Union	2015 Q1	0,37	0,38
ápr. 30.	23:00	US	Eastman Chemical	2015 Q1	1,67	1,60
ápr. 30.	Aft-mkt	US	AIG	2015 Q1	1,32	1,19

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúlon is pirosba borultak a vezető indexek, azonban a Fed kommunikációja részben korigálta az esést. Az S&P 500 és a Dow index 0,4%-kal, míg a Nasdaq 0,6%-kal került lejjebb a kereskedés végére.
- Kiábrándító első negyedéves amerikai GDP adatot láthattunk tegnap. A várt 1,0%-os bővülés helyett csupán 0,2%-ot tartalmazott a statisztika. Az USA Kereskedelmi Minisztériuma az erős dollárra és a kedvezőtlen időjárásra fogta a dolgot. A bontásból kitűnik, hogy az export sem muzsikált valami fényesen, hiszen 7,2%-kal esett.
- A Fed nem nyúlt az alapkamat szintjéhez, de ez nem is volt kérdés. A jegybanki közleményből kihámozható információk szerint a tanács a lassulásra utaló jeleket lát, és további javulást vár a munkaerőpiactól. Mindent egybevetve úgy véljük, hogy szeptember előtt nem lesz semmiféle monetáris szigorítás, sőt, egyre nagyobb az esélye annak, hogy jövőre csúszhat a kamatemelés, ez pedig tovább emelheti a részvényárakat.
- A **Microsoft** vezetője, Satya Nadella szerint 2018-ra 20 milliárd dollárnyi éves árbevételt hozhat a felhő alapú szolgáltatások üzletág, ami háromszorozódást jelentene három év alatt.
- A Wall Street Journal értesülései szerint akadnak problémák az **Apple** iWatch óráival. A motor nem működik rendesen, mely az értesítések jelzéséért felel. Ezt egyébként a kínai AAC Technologies gyártja.
- A **Twitter** 532,6 millió dollár értékű részvényt adott át a TellApart cégnek a felvásárlásáért cserébe. A befektetők nem voltak túl boldogok a bejelentéstől, ha figyelembe vesszük, hogy az egy nappal korábbi gyorsjelentés utáni több mint 20%-os mínuszra 9%-ot rápakoltak.

- A mai napon rántja le a leplet legújabb fejlesztéséről a **Tesla**. Elon Musk a folyosói pletykák szerint egy hazai tárolásra alkalmas akkumulátorral rukkol majd elő.
- A mai napon az Exxon Mobil, az AIG, a LinkedIn és a Visa is jelent. A csapatból az utóbbira lesz érdemes figyelniük.
- A szokásos heti és tartós munkanélküli segélykérelmek száma mellett a személyi kiadások statisztikája érkezik.

Európa:

- Vértürembe rendeztek az európai piacokon tegnap. A FTSE 100 index 1,2%-os esése mondhatni eltörpült a CAC 40 index 2,59%-os és a DAX index 3,2%-os mínusza mellett.
- Az Európai Bíróság június 16-án fog dönteni az EKB OMT programjának jogszerűségéről. Bár a programot sosem használták, azonban a bírósági döntés befolyásolhatja az EKB QE programját is, mivel ha az OMT programot jogszerűtlennek találja a bíróság, azzal lényegében megtiltja a jegybank számára az államkötvény vásárlásokat, és ezzel akár az eszközvásárlási programnak is véget vethetne. Ugyanakkor az EKB eszközvásárlásának megkezdése előtt a bírósági főtanácsadó már ismertette álláspontját, mely szerint a jegybank politikájával összeegyeztethető az államkötvény vásárlás, így az OMT program is. Mivel a bíróság végső döntésében legtöbbször a főtanácsadó véleménye köszön vissza, így a bíróság várhatóan jóvá fogja hagyni az OMT programot és ezen keresztül áttételesen az államkötvény vásárlásokat és az EKB QE csomagját is.
- A Moody's egy fokozattal „Caa2”-re rontotta Görögország adósbesorolását negatív kilátás mellett, ami nyolc fokozatra van a befektetésre ajánlott kategóriától, és rendkívüli törlesztési kockázatot jelent. Az ok, hogy a szervezet szerint a görög kormány nem fog időben megállapodni a hitelezőkkel. Mind a hazai és a külső kötvényadósság kötelezettségének, mind a bankbetéti besorolásnak a plafonja csökkent. Utóbbi az euróövezetből való kilépésre, míg előbbi a bankbetétek befagyasztására utaló jel.
- A Bloomberg értesülései szerint vasárnap megállapodhatnak a görögök a hitelezőkkel.
- A német munkanélküliségi ráta mellett eurózónás inflációs adat is érkezik ma délelőtt.

Olaj, arany:

- A WTI 58.5 dollárra ugrott ma reggel, mivel a piac egyre kevésbé fél a túlkínálattól. Az olaj 2009 májusa óta a legnagyobbat ugrotta a piacon az elmúlt hónapban. Az amerikai könnyűolaj annak ellenére emelkedik, hogy az OPEC a csúcson termel és az USA készletei 85 év óta nem látott magasságban vannak. A piac szerint viszont csökkenni fog a kínálat, mivel a korábbi 1.200-ról 703-ra esett a fúrótoronyok száma, ami mutatja az aktivitás lanygulását. Ennek ellenére az USA termelése most is a csúcs, napi 9,3 millió hordó körül van, főleg a korábbi fúrásoknak és repesztéseknek köszönhetően.
- Az arany 1.202 dollárra süllyedt, mivel a tegnapi gyenge amerikai GDP adatok után a piac jelentős gyorsulásra vár az USA-tól, ami indokolhatja a kamatok emelését. A gyenge dollár sem segített tegnap az aranyon, annak ellenére, hogy 1.11 alá esett az euróval szemben a kurzus, az arany gyengült a piacon.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Az EURUSD árfolyam hatalmasat emelkedett a tegnapi kereskedésben, miután rendkívül gyenge, mindössze 0,2%-os évesített GDP növekedési adat érkezett az USA-ból. A gyenge növekedés pedig nagy valószínűséggel kitolhatja az amerikai kamatemelés időpontját, vagyis a korábban vártnál tovább maradhat az amerikai nagyon laza monetáris politika. A Fed jegyzőkönyv is inkább egy távolabbi, őszi végi, téli kamatemelés lehetőségére utal. Az EURUSD 1,11-ig emelkedett, és a következő erős technikai ellenállás majd csak 1,15 közelében húzódik.

- A gyenge amerikai adat láttán pánik jellegű viselkedés volt tapasztalható, melyben a régiós devizákat is ütötték. Az EURHUF a reggeli 300,5-ös értékről 302-re emelkedett zárásra, azonban napon belül még 303 fölé is emelkedett.
- A japán jen enyhén erősödött arra, hogy a japán jegybank nem változtatott a monetáris kondíciókon és az eszközvásárlási program nagyságát sem bővítette ki, miközben voltak erre irányuló spekulációk a piacon. Az USDJPY árfolyam 118,5-re esett, ami a beszűkülő háromszög alsó éle, azonban a szint letörésére egyelőre még nem került sor.

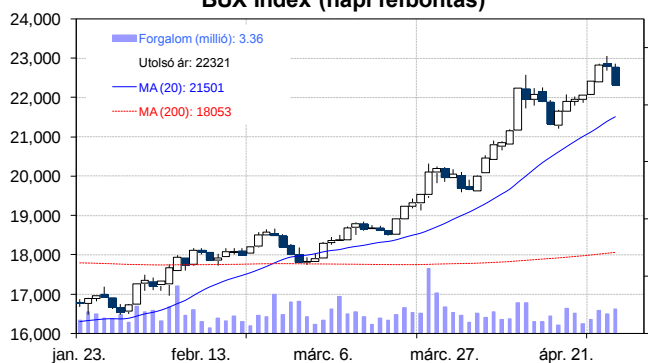
Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,6%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot csökkent, míg a Shanghai index 0,2%-os eredményt tudott felmutatni.
- A japán jegybank a többségi véleménnyel összhangban sem a jegybanki alapkamaton, sem pedig az eszközvásárlási program volumenén nem változtatott, bár az utóbbi időben egyre több olyan vélemény jelent meg, hogy a QE program méretét az évi 80 ezer milliárd jenről 90 ezer milliárdra növelheti a jegybank. A jegybank az olajár inflációcsökkentő hatását továbbra is átmenetinek tartja, így nem reagál rá jegybanki eszközökkel.
- Márciusban a japán ipari termelés hó/hó alapon 0,3%-kal csökkent, de így is pozitív meglepetéssel szolgált, mivel a várakozás 2,3%-os csökkenés volt.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq mínuszban, míg a DAX pluszban volt.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.775	22.862	22.320	22.321

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	302,29	302,52	302,06	302,22

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.036	-0,4%	8,8%
Nasdaq Composite	5.024	-0,6%	22,1%
Nasdaq 100	4.488	-0,6%	25,3%
FTSE 100	6.946	-1,2%	2,5%
RDX	1.239	-1,6%	12,3%
ISE 30	105.052	-0,2%	16,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.522	-1,1%	3,4%
PX	1.025	-0,6%	1,5%
Hang Seng	28.241	-0,6%	27,6%
Russell 2000	1.247	-1,0%	10,7%
Nikkei	19.560	-2,5%	36,9%
ATX	2.587	-2,3%	2,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,35	-3,8%	-4,4%
Arcelormittal	9,57	-4,3%	-18,2%
Axa	22,25	-1,1%	18,5%
Banco Bilbao	9,10	-3,8%	2,8%
Banco Santander	6,73	-1,7%	-6,0%
BASF	89,65	-3,3%	7,3%
Bayer	129,56	-3,6%	29,6%
BMW	106,66	-3,0%	18,1%
BNP Paribas	57,35	-2,1%	6,0%
Commerzbank	12,08	-0,9%	-5,8%
Daimler	87,00	-2,5%	30,1%
Deutsche Bank	28,52	-2,2%	-5,8%
Deutsche Post	29,20	-2,7%	7,6%
E.ON	14,26	-2,4%	3,8%
Fiat Chrysler Automotives	14,15	-4,6%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,86	-5,0%	29,5%
Linde	174,50	-3,5%	17,0%
Lufthansa	12,57	-0,5%	-30,5%
Nokia	6,77	-3,1%	31,4%
Osram	48,18	-3,6%	27,3%
Raiffeisen	14,70	-2,0%	-35,4%
Ryanair	10,62	-3,1%	61,2%
SAP	68,48	-2,0%	17,6%
Siemens	97,66	-3,2%	2,8%
Telefonica	13,56	-0,7%	13,6%
Thyssenkrupp	24,11	-3,4%	17,8%
Total	48,44	-2,5%	-5,9%
Unicredit	6,36	-2,2%	-1,2%
Volkswagen	229,58	-2,7%	20,1%
Wizz Air	20,15	2,3%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

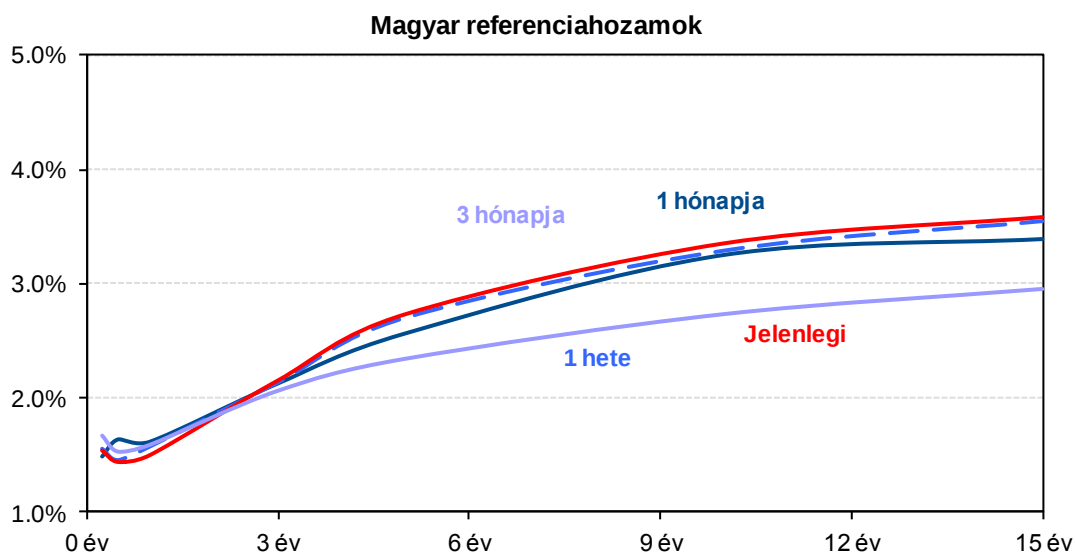
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	783	-1,0%	-12,2%	42.002	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	405	-0,2%	28,6%	2.241.790	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.750	-2,5%	16,1%	347.647	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.877	-1,8%	39,6%	895.352	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.555	-3,1%	20,3%	558.250	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,0%	10,7%
Távközlés	49	-0,4%	0,2%
Olaj	1.439	0,2%	-10,6%
Gyógyszer	582	-0,4%	12,9%
Szállítmányozás	8.701	-1,2%	13,4%
Félvezető	113	-0,5%	16,4%
Közzolgáltató	45	-0,4%	3,5%
Hadiipar	3.101	-0,7%	17,7%

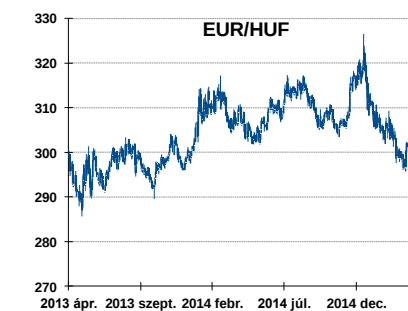
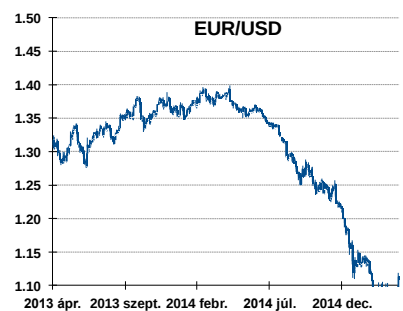
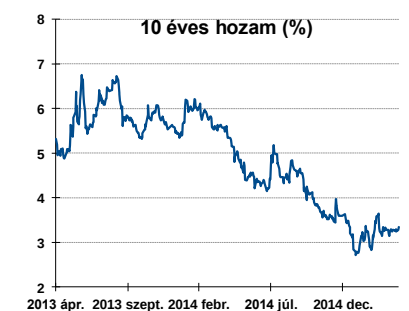
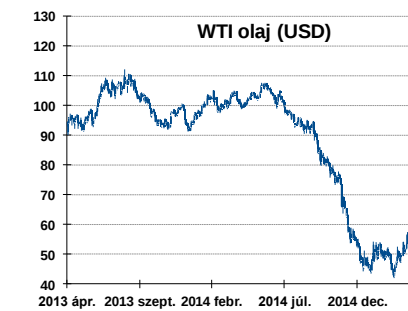
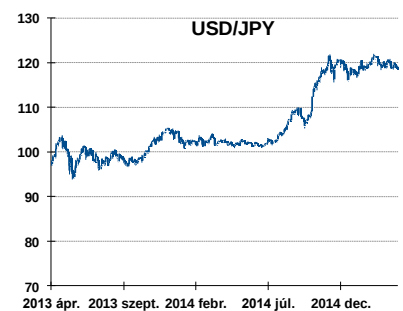
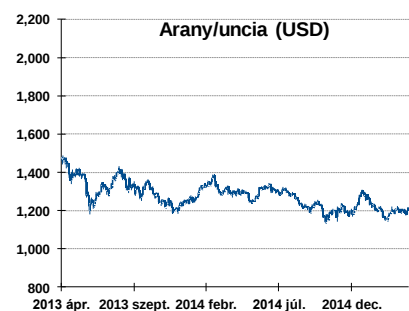
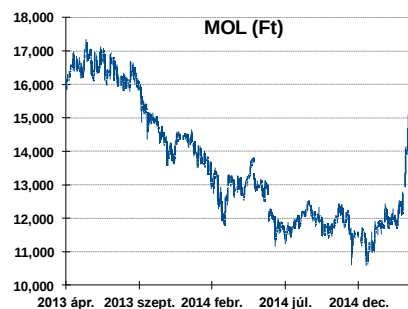
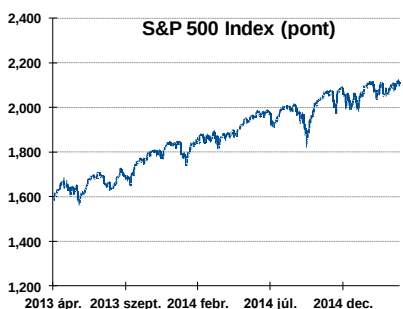
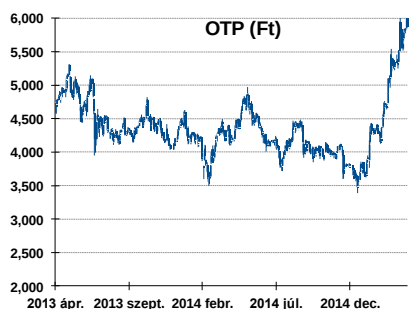
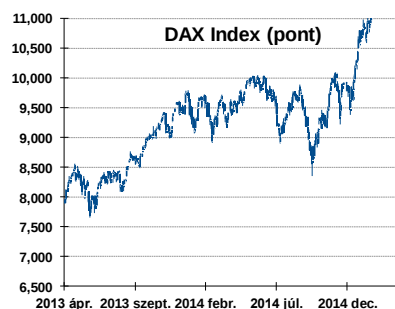
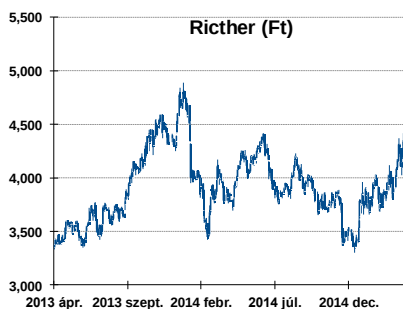
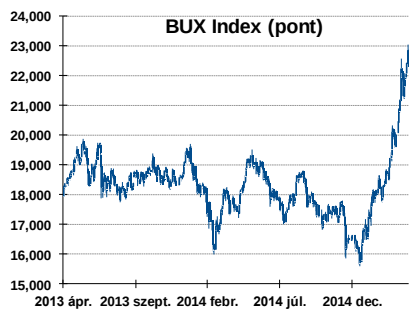
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,02%	-1,5	-62,2
EMU 10 éves	0,29%	12,2	-121,4
Magyar 10 éves	3,35%	7,0	-211,0
USA 5 éves	1,41%	-1,0	-26,3
EMU 5 éves	0,04%	7,9	-60,7
Magyar 5 éves	2,73%	6,0	-179,0
Japán 5 éves	0,09%	2,2	-11,0
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,5	-37,6



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.