

BUX 22.612 1,3%	Mtel 405 0,0%	Bayer 129,0 -0,4%	EUR/HUF 303,78 0,1%	Olaj (\$) 59,2 -0,8%
DAX 11.454 0,2%	MOL 15.050 2,0%	BMW 105,3 -1,3%	EUR/USD 1,1199 -0,2%	Arany (\$) 1.179 -0,5%
S&P 2.108 1,1%	OTP 6.005 2,2%	Commerzbank 12,1 0,2%	USD/HUF 271,31 0,3%	Réz (\$) 293,2 1,6%
RDX 1.241 0,4%	Richter 4.561 0,1%	Lufthansa 12,4 -1,7%	USD/JPY 120,15 0,6%	10Y hozam 3,4 7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem pont erre számítottunk a Tesla-tól
- Még mindig a görögökről szól a fáma
- 59 dollár felett a WTI, 1.184 dollárig hullott az arany ára
- Korrekció indult az EUR/USD devizapárban
- Nem teljesített jól a kínai ipar
- Emelkedésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Meglepetésre ismét nagyot csökkent a görög CDS felár. Újra 20 százalék alatt van, egészen pontosan mintegy 200 bázispontos csökkenéssel 19,13 százalékra csökkent pénteken. Mindeközben az ukrán kockázati felár továbbra is 33 százalék körül „tanyázik”. Vagyis a görög kockázati felár csökkenés egyértelműen a befektetők Görögország felé irányuló bizakodását fejezi ki.

A DAX a pénteki zárva tartást és az amerikai emelkedést követően szintén emelkedéssel próbálkozik, amire jó is az esélye, hiszen egy doji-t hagyott pénteken. Így talán a 11.753 pontnál levő 50 napos mozgóátlagot is visszatesztelheti, amit szerdán tört át az árfolyam egy csúnya nagy fekete gyertya képében, és még a forgalom is magasabb volt az előző napokhoz képest. Így a mai napon emelkedésre számítottunk német honban. A nemzetközi jó hangulat hátán itthon is valamiféle emelkedésre számítottunk a csütörtöki felülteljesítés után.



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
máj. 4.	9:00	HU	Beszerezési menedzser index, tény	ápr.	55.6	51.0
máj. 4.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	feb.	935.4	848.3
máj. 4.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	ápr.	51.9	51.9
máj. 4.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	ápr.	51.9	51.9
máj. 4.	15:45	US	ISM New York index	ápr.	50	
máj. 4.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	márc.	0.2%	2%
máj. 4.	Aft-mkt	US	Anadarko Petroleum	2015 Q1	1,26	-0,65

Nemzetközi hírek

USA:

- Kedvező hangulatban zajlott a pénteki kereskedés a tengerentúlon, az indexek 1% feletti pluszban zárták a napot (Dow 1,03%, Nasdaq 1,29%, S&P500 1,08%).
- A feldolgozóipari beszerzési menedzser index áprilisi értéke az előzetes 54,2 pontról 54,1 pontra esett, ami némileg alulmúlja a várakozásokat is.
- Az ISM New-York index áprilisi számait publikálják délután a tengerentúlon.
- A **Tesla** bemutatta pénteken új akkumulátorát, melyet lakossági és ipari felhasználásra szán. A 7-10 kilowattórás akkumulátor ára 3-3,5 ezer dollár közé esik. A befektetők nem egészen erre a bejelentésre számítottak, így nem meglepő, hogy nem tudott tovább emelkedni a részvény.
- A **First Solar** számai alulmúlták a befektetői várakozásokat. Az első negyedéves bevételek 469,2 millió dollárt értek el (várt: 620 millió), az egy részvényre jutó eredmény pedig 62 centes mínuszt mutatott a bázisidőszaki 1,1 dolláros nyereség után (várt -29 cent). A folyó negyedévre 45-55 centes profit mellett 750-850 millió dolláros bevételre számít a menedzsment, ami némileg jobb az elemzői becsléseknél. Ennek ellenére több mint 8%-ot esett a papír.

Európa:

- A pénteki napon a FTSE 100 0,36%-ot emelkedett, miközben a francia és a német piac zárva tartott.
- A görög kormányhoz közeli források szerint nem valószínű, hogy május 12-ig újabb pénzügyi támogatást kapnak, még akkor sem, ha sikerül megegyezni a hitelezőkkel. A kormány jelezte, hogy szeretne alacsonyabb, mindjárt háromkulcsos áfa-t bevezetni. Varoufakis szerint Görögországnak nincs szüksége több hitelre, csupán az adósság átstrukturálására.
- Európai feldolgozóipari menedzser index statisztikák érkeznek a mai napon.

Olaj, arany:

- A WTI 59 dollár felett van ma reggel annak ellenére, hogy Kínából lassuló gazdasági aktivitásra utaló jelek érkeztek. A HSBC PMI indexe csak 48,9 pont lett, alatta a várakozásoknak. Az USA nyersolaj készletei 85 éves csúcson vannak, miközben 2010 szeptembere óta a legalacsonyabb a fűrőtornyok száma. Az elmúlt hetekben tapasztalható növekvő olajár hatására az amerikai termelők jelentős része fedezeti üzletekbe kezdett, ami azt is jelentheti, hogy új lendületet vehet az USA kitermelése.
- Az arany ára 1.184 dollárra süllyedt, mivel a befektetők szerint a kamatok akár hamarabb is elindulhatnak felfelé az Egyesült Államokban, mint korábban gondolták. A hét legfontosabb adata a pénteki munkanélküliségi számok lesznek, amelyek irányt adhatnak a piacoknak. Két Fed elnök szerint a jegybank hajlandó lesz kamatot emelni, ha látszanak a jelek arra, hogy a kemény tél után megélénkül a gazdaság.

Devizák:

- A múlt heti nagy emelkedést követően áttörte az 1,104-es ellenállást az EUR/USD, de a pénteki kereskedés már a korrekcióról szólt. Az 1,129-es lokális maximumról 1,118-ig korrigált a kurzus zárásra.
- A pénteki munkaszüneti napon a forint oldalazott az euróval szemben, és a reggeli kereskedésben minimális korrekció látható 303,1 forintig.

EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

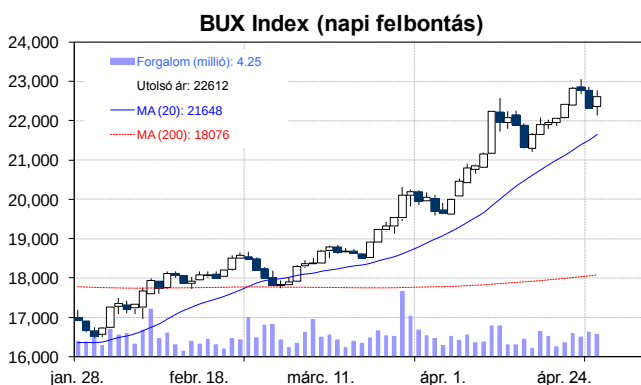
[➤ Részletek](#)

Távol-Kelet:

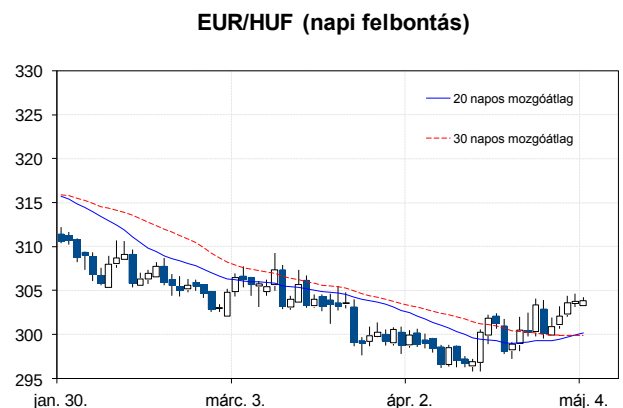
- A Shanghai index 0,3%-ot emelkedett, a Hang Seng index értéke nem változott, a japán tőzsde pedig zárva tartott.
- A HSBC által publikált végleges áprilisi beszerzési menedzser index 48,9 pontra csökkent, ami esést jelent az előzetes és a márciusi értékhez képest is, ami az elmúlt egy év leggyengébb értéke.
- A japán infláció a vártnál kissé magasabb lett. Az energia- és élelmiszerárakkal tisztított infláció 2,1% lett márciusban, szemben a várt 2,0%-kal.
- Az ausztrál jegybank holnap tartja kamatdöntő ülését. Az elemzők többsége szerint a jelenlegi 2,25%-ról 2%-ra vághatja a jegybank az alapkamatot.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.359	22.768	22.137	22.612



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	303,30	304,27	303,18	303,83

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.024	1,0%	9,2%
Nasdaq Composite	5.005	1,3%	21,4%
Nasdaq 100	4.479	1,5%	24,8%
FTSE 100	6.986	0,4%	2,4%
RDX	1.241	0,4%	13,0%
ISE 30	102.387	-2,5%	13,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.515	-0,3%	3,1%
PX	1.026	0,1%	1,6%
Hang Seng	28.145	0,0%	27,2%
Russell 2000	1.228	0,7%	8,8%
Nikkei	19.532	0,1%	35,1%
ATX	2.586	-0,0%	2,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	72,98	-0,5%	-5,3%
Arcelormittal	9,52	-0,6%	-19,0%
Axa	22,62	1,7%	24,4%
Banco Bilbao	9,00	-1,0%	1,7%
Banco Santander	6,76	0,3%	-5,5%
BASF	88,83	-0,9%	6,3%
Bayer	129,01	-0,4%	29,4%
BMW	105,26	-1,3%	18,1%
BNP Paribas	56,44	-1,6%	7,5%
Commerzbank	12,10	0,2%	-5,5%
Daimler	85,71	-1,5%	29,6%
Deutsche Bank	28,59	0,3%	-5,2%
Deutsche Post	29,38	0,6%	9,6%
E.ON	13,93	-2,3%	6,1%
Fiat Chrysler Automotives	13,35	-5,7%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,54	-3,0%	28,0%
Linde	173,82	-0,4%	17,2%
Lufthansa	12,36	-1,7%	-31,2%
Nokia	6,05	-10,7%	18,8%
Osram	46,73	-3,0%	23,3%
Raiffeisen	14,99	2,0%	-34,3%
Ryanair	10,93	4,3%	64,0%
SAP	67,29	-1,7%	16,8%
Siemens	96,90	-0,8%	3,3%
Telefonica	13,64	0,6%	13,1%
Thyssenkrupp	23,76	-1,5%	15,8%
Total	48,49	0,1%	-4,7%
Unicredit	6,45	1,4%	0,6%
Volkswagen	225,73	-1,7%	19,8%
Wizz Air	19,55	-3,0%	

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

Vállalati hírek

- A második félévtől emeli díjait a **Magyar Telekom**. A havidíjas csomagok előfizetési díja 200 forinttal drágul, ami 5-10% emelést (átlagosan 6%) jelent a csomag típusától függően. A perc- és sms díjak 2-4 forinttal emelkednek, ami 10% körüli emelésnek felel meg. A Telenor már korábban emelte díjait. A hír kedvező.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	780	-0,4%	-12,6%	16.510	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	405	0,0%	28,6%	895.298	Tartás	2015.02.26	400
MOL	15.050	2,0%	18,5%	246.881	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	6.005	2,2%	42,6%	2.105.938	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.561	0,1%	20,5%	550.959	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

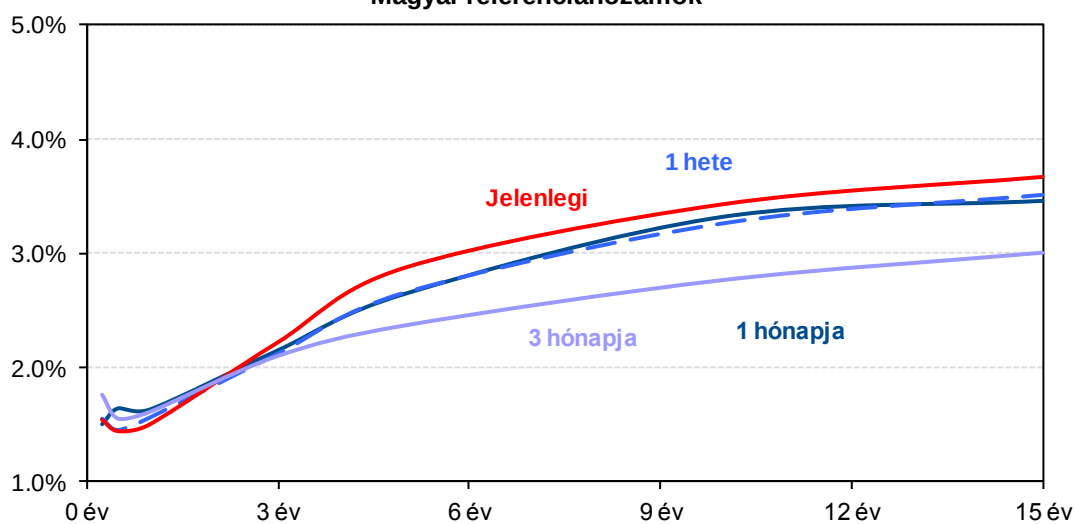
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,9%	10,7%
Távközlés	49	-0,1%	-0,6%
Olaj	1.433	0,4%	-11,2%
Gyógyszer	583	1,1%	13,5%
Szállítmányozás	8.737	1,7%	13,5%
Félvezető	114	2,3%	18,9%
Közzolgáltató	44	0,6%	4,6%
Hadiipar	3.037	0,5%	14,7%

Államkötvények

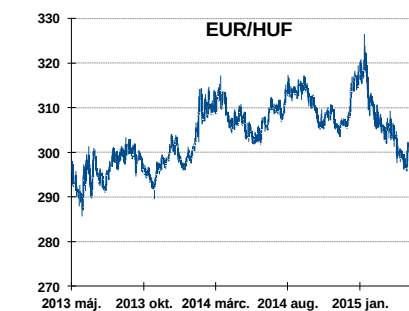
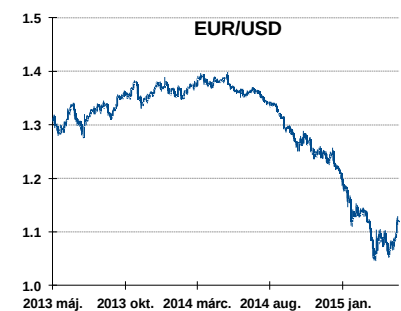
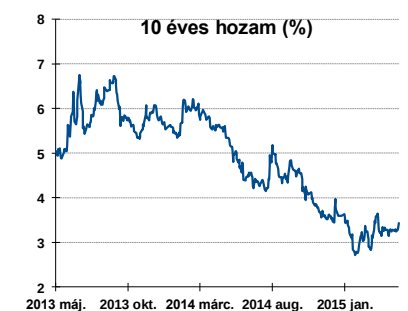
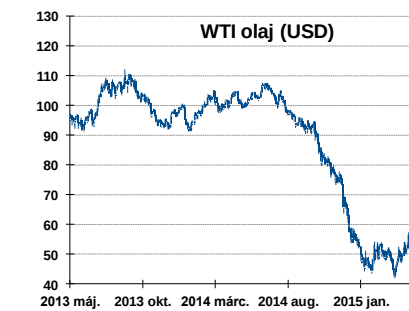
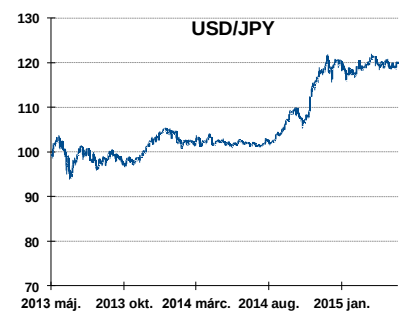
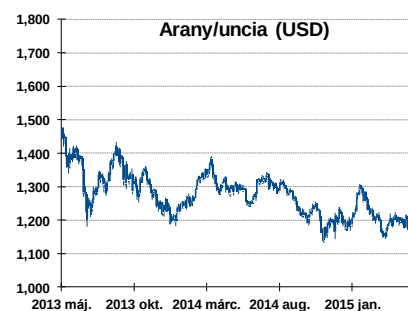
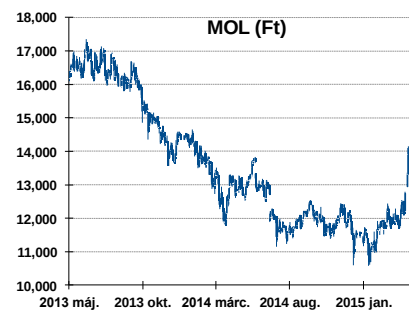
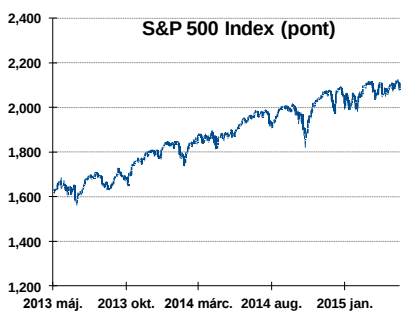
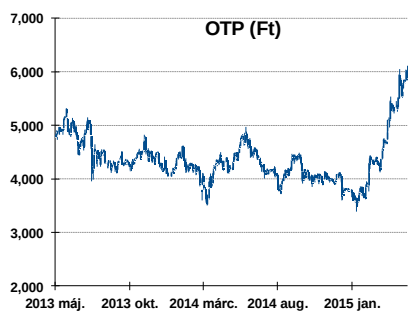
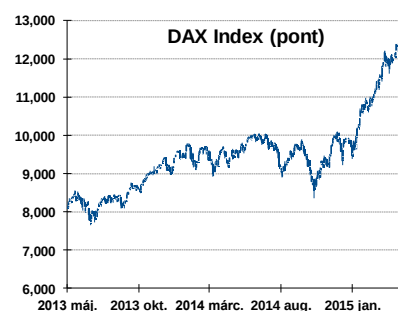
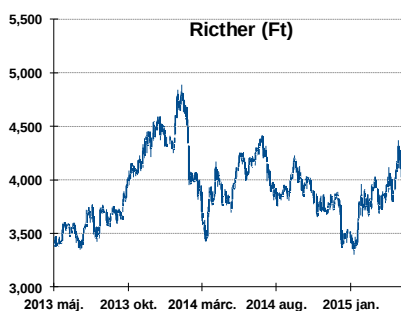
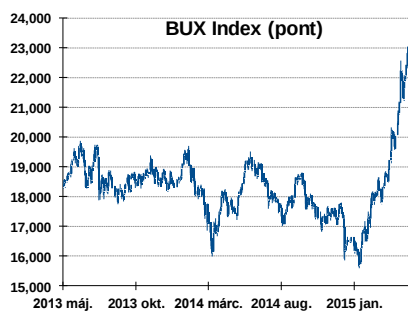
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,11%	8,2	-50,0
EMU 10 éves	0,37%	0,7	-109,6
Magyar 10 éves	3,44%	9,0	-191,0
USA 5 éves	1,50%	7,3	-15,9
EMU 5 éves	0,02%	1,5	-52,9
Magyar 5 éves	2,88%	15,0	-150,0
Japán 5 éves	0,11%	1,6	-8,9
EMU 3 hónapos	0,16%	2,6	-36,1

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-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) 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.