

BUX 22.714 -0,1%	Mtel 419 0,2%	Bayer 131,4 -0,9%	EUR/HUF 304,88 0,8%	Olaj (\$) 59,3 -0,2%
DAX 11.673 -0,3%	MOL 15.360 0,1%	BMW 109,0 -0,1%	EUR/USD 1,1155 -0,4%	Arany (\$) 1.184 -0,4%
S&P 2.105 -0,5%	OTP 5.960 0,2%	Commerzbank 12,3 0,1%	USD/HUF 273,35 1,3%	Réz (\$) 291,8 -0,5%
RDX 1.276 0,7%	Richter 4.510 -1,0%	Lufthansa 13,6 3,6%	USD/JPY 120,08 0,3%	10Y hozam 3,7 -12,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább terjeszkedne az Apple Kínában
- Közelednek az álláspontok a görög ügyben
- A WTI stagnál, az arany süllyed a görög helyzet miatt
- A 200 napos mozgóátlagig gyengülhet a forint
- Bizonytalan hangulat Ázsiában
- Ma zárás után jelent a Magyar Telekom
- Oldalazásra számítnak ma, de zárásra negatívba fordulhat az index

Erste kommentár

A görög saga továbbra sem ért véget, amin nem lepődünk meg. Ugyanakkor az álláspontok közeledtek a tegnapi tárgyalásokon, sőt, a görögök kifizették az IMF-nek a 750 millió euró esedékes tőketörlesztést is. A pénzügyminiszter szerint két héten belül kifutnak a forrásokból, azaz addig meg kéne egyezni, hogy ne menjenek csődbe. Persze további trükköket is kitalálhatnak, egyelőre úgy tűnik, hogy az állampapír lejáratokat meg tudják újítani. Kicsit a török vagy a magyar IMF-es tárgyalásokra emlékeztet a görögök viselkedése.

A DAX tegnap a csökkenő trendcsatorna tetejére ért, ahonnan már tegnap megkezdte a lefordulást, és ezt ma folytatni fogja a 11.000 pont felé. A BUX pedig tovább oldalazhat, és valószínűleg a negatív tartományban zárhat a mai napon.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ **További információk**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 12.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	márc.	0.1%	0.1%
máj. 12.	18:00	HU	Magyar Telekom	2015 Q1	4,63	4,32
máj. 12.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	ápr.	-52.91	155

Nemzetközi hírek

USA:

- Lefelé araszoltak tegnap a vezető tengerentúli börzék, és zárásig nem is enyhült az eladói nyomás (Dow -0,47%, Nasdaq -0,19%, S&P500 -0,52%).
- Nem érkezett tegnap piacmozgató makroadat a tengerentúlról, és a mai kereskedésben sem várhatóak adatok.
- A **General Electric** hajlandó engedményeket tenni annak érdekében, hogy az európai szabályozó hatóságok elfogadják a 17 milliárd dolláros ajánlatukat az Alstom energia üzletágáért. A GE vezetője szerint a második negyedévben le is zárulhat az ügylet, ha szabad utat kapnak a hatóságoktól.
- Az **Apple** tárgyalásokat folytat a kínai bankokkal és az Alibabával a mobil fizetési platform elindításáról. A cég ezen kívül a jelenlegi 22 darab üzletét 40-re növelné.

Európa:

- Felemás teljesítményt láthattunk a piacoktól tegnap. A FTSE 100 index 2,07%-kal emelkedett a brit választási eredmények hatására, míg a DAX index 0,31%-ot, a CAC 40 index pedig 1,23%-ot esett.
- Az eurózóna pénzügyminisztereinek nyilatkozata szerint üdvözlendő, hogy a görög hatóságok igyekeznek felgyorsítani a tárgyalásokat. Az eurócsoport újabb források átutalásáról abban az esetben dönt csak, ha szakértői szinten sikerül megállapodni. Jeroen Dijsselbloem, az eurócsoport elnöke szerint a folyósítás és a megvalósítás is felosztható részletekre. Janisz Varufakis görög pénzügyminiszternek is sürgőssé vált a megegyezés, miután az athéni kassza pár héten belül kiürül. Véleménye szerint hazája komoly engedményeket tett, és egyre közelebb a megállapodás.
- Egy nappal a határidő előtt kifizette Görögország az IMF felé fennálló 750 millió eurós tartozását a Reutersnek nyilatkozó pénzügyminiszter szerint.

Olaj, arany:

- A WTI 59,1 dollárig süllyedt. A piacon két érdekes hír látott napvilágot: egyrészt a fedezeti alapok tömegestül zárták rövid pozícióikat az elmúlt hetekben, viszont már alapvetően semleges lett a szektor összpozíciója. Ez azt jelenti, hogy a befektetők az olaj zuhanására játszottak, de ez nem következett be, sőt, éppen hogy jelentős fellendülés indult a piacon. A fizikai piac továbbra is túlkínálatos: Nigéria és Angola folyamatosan panaszkodik, hogy nehéz fizikai olajat eladni. Az USA készletei várhatóan 0,5 millió hordóval csökkentek az elmúlt héten.
- Az arany 1.183 dollárra süllyedt. A piac alapvetően a Fed kamatemelésére és arra számít, hogy a görög kormány hamar előáll egy megoldási javaslattal a krízis megoldására. Varufakis miniszter szerint egy hónapnyi likviditása van még a görög kormánynak, miután tegnap kifizették az IMF-et. A hozamok tegnap jelentősen emelkedtek, ami hozzájárult a gyengülő aranyhoz és az erősödő dollárhoz.

Devizák:

- A 302-es támaszról illetve az emelkedő trendvonalról pattant vissza az EUR/HUF devizakereszt a tegnapi kereskedésben. Zárásra 304,8-ig emelkedett a kurzus, és a reggeli kereskedésben is folytatódik a forint gyengülése. A következő ellenállás a 308,2-nél található 200 napos mozgóátlagnál húzódik. Az egész régióban hasonló a hangulat, a lengyel zlotyi még erőteljesebb leértékelődésen ment keresztül, tehát nem hazai hírek lökték mélybe a forintot.

- A meggyőző konzervatív győzelem hírére folytatódott a font erősödése. A GBP/USD egy fontos ellenállást tört át tegnap, az 1,553-as szintet, amely trendfordulót is hozhat a devizapár piacára. Az angol jegybank egyébként tegnap tartott kamatdöntő ülést, ahol a vártak megfelelően változatlanul hagyták az alapkamatot (0,5%) és a kötvénypásztrolási programhoz sem nyúltak. A piaci várakozás szerint jövő év közepén jöhet az első kamatemelés.
- A dollár tegnap még némileg erősödött az euróval szemben, az árfolyam 1,115-ig süllyedt, ahonnan némi korrekció érkezett 1,118-ig a reggeli órákban.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok

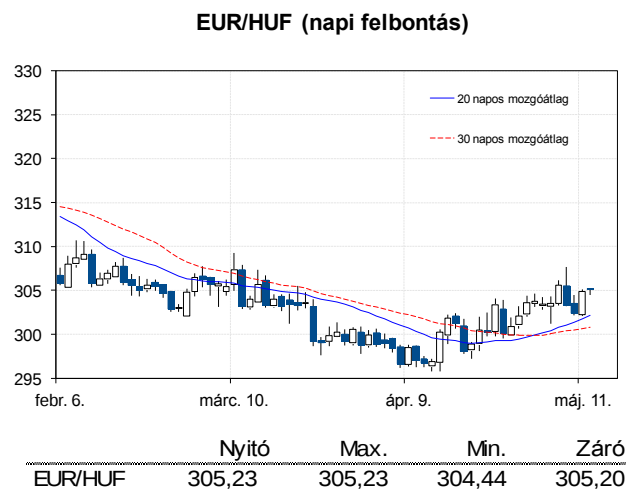
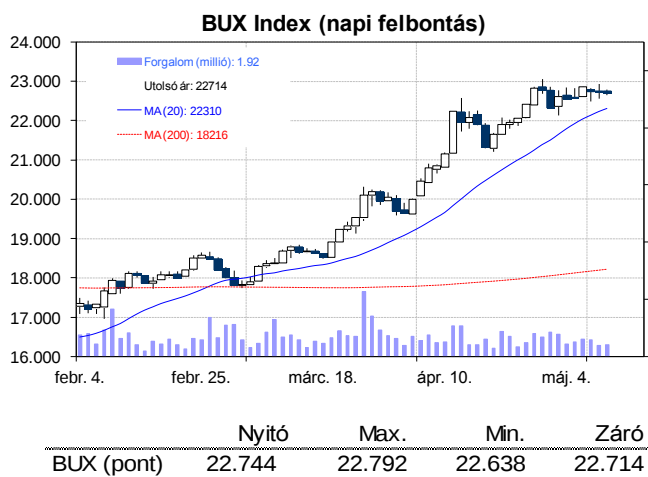
Részletek

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot csökkent, míg a Shanghai index 0,7%-ot emelkedett.
- A jövő héten 20 új IPO-ra kerül sor Kínában, a becslések szerint összesen 451 milliárd dollár értékben, így ismét előkerülhetnek azok a vélemények, miszerint átmenetileg csökken a piacon elérhető likviditás.

Határidős piacok:

- A főbb határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.105	-0,5%	8,4%
Nasdaq Composite	4.994	-0,2%	20,5%
Nasdaq 100	4.439	-0,4%	22,9%
FTSE 100	7.030	-0,2%	2,6%
RDX	1.276	0,7%	6,9%
ISE 30	103.500	0,8%	11,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.535	-0,5%	5,1%
PX	1.043	1,4%	3,8%
Hang Seng	27.612	-0,4%	24,0%
Russell 2000	1.236	0,1%	9,0%
Nikkei	19.581	-0,2%	38,4%
ATX	2.654	0,0%	6,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	73,59	-0,1%	-5,4%	Infineon	11,40	0,2%	29,5%
Arcelormittal	9,50	1,1%	-17,6%	Linde	178,01	0,1%	19,4%
Axa	22,33	-0,8%	27,9%	Lufthansa	13,64	3,6%	-26,1%
Banco Bilbao	9,09	-0,4%	1,2%	Nokia	6,25	0,7%	21,0%
Banco Santander	6,79	-0,1%	-6,5%	Osram	46,93	0,5%	16,4%
BASF	87,31	-1,2%	4,7%	Raiffeisen	15,35	1,2%	-31,8%
Bayer	131,41	-0,9%	28,1%	Ryanair	11,24	-1,4%	68,5%
BMW	109,04	-0,1%	22,5%	SAP	67,71	-0,1%	21,3%
BNP Paribas	56,86	-1,0%	6,7%	Siemens	96,39	-0,6%	-2,1%
Commerzbank	12,33	0,1%	5,2%	Telefonica	13,86	0,6%	18,1%
Daimler	87,61	-0,2%	33,7%	Thyssenkrupp	24,74	-0,3%	16,5%
Deutsche Bank	28,96	0,3%	-2,4%	Total	47,52	-1,0%	-9,3%
Deutsche Post	29,75	-0,2%	8,2%	Unicredit	6,53	-0,2%	3,4%
E.ON	13,93	0,1%	2,8%	Volkswagen	224,68	-0,3%	18,7%
Fiat Chrysler Automotives	13,46	-0,3%		Wizz Air	20,12	4,6%	

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

Vállalati hírek

- Ma zárás után, 18 órakor teszi közzé I. negyedéves eredményét a **Magyar Telekom**.
- A Nemzeti Fejlesztési Minisztérium infokommunikációs államtitkárának véleménye szerint meg kellene fontolni a közműadó elengedését, ha egy internetszolgáltató új hálózatot épít vagy jelentősen korszerűsíti a meglévőt. Korábban a nemzetgazdasági miniszter is beszélt a távközlési különadó csökkentésének lehetőségéről, de konkrétum nem hangzott el. A **Magyar Telekom** évente 7,5 milliárd forint vezetékadót fizet, így az adó nem eltörlése több tíz forinttal növelné a cég fair értékét. A hír alapvetően pozitív lenne, de árfolyamhatásra nem számítunk, hiszen konkrétum továbbra sem hangzott el.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

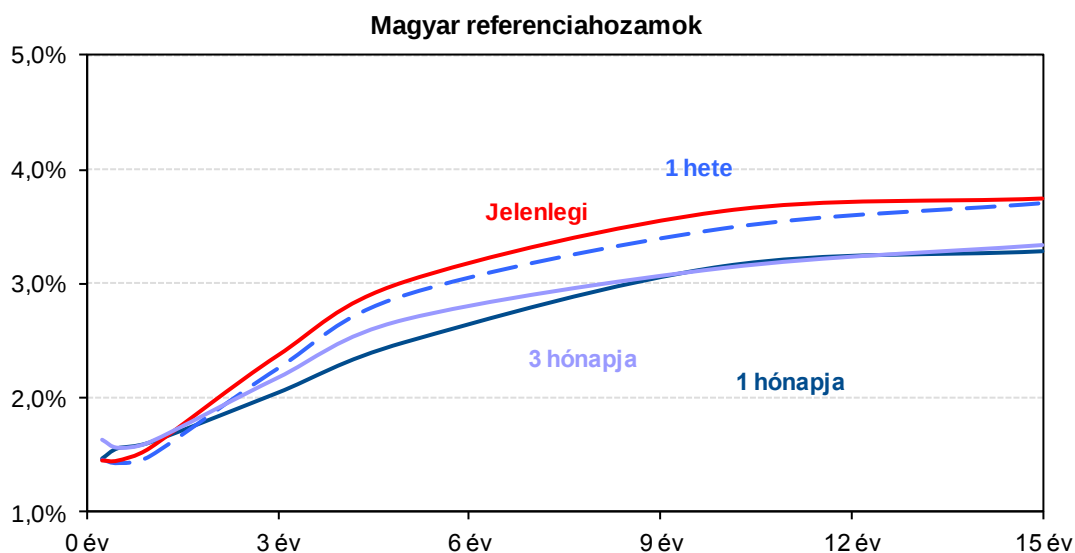
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	820	0,0%	-10,6%	7.745	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	419	0,2%	30,1%	1.128.763	Tartás	2015.02.26	400
MOL	15.360	0,1%	16,7%	145.938	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.960	0,2%	32,7%	355.119	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.510	-1,0%	13,6%	359.605	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	-0,4%	11,4%
Távközlés	48	-0,4%	-4,5%
Olaj	1.380	-2,2%	-15,1%
Gyógyszer	585	0,1%	15,2%
Szállítmányozás	8.755	-0,1%	11,3%
Félvezető	113	-0,1%	15,3%
Közzszolgáltató	44	-0,7%	4,4%
Hadiipar	3.029	0,2%	12,6%

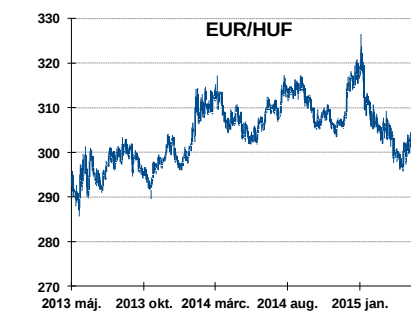
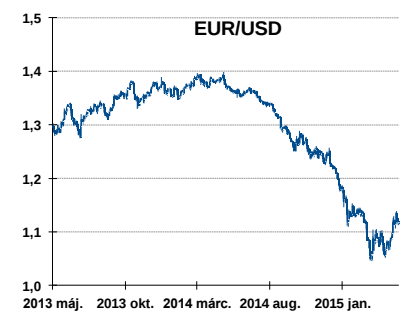
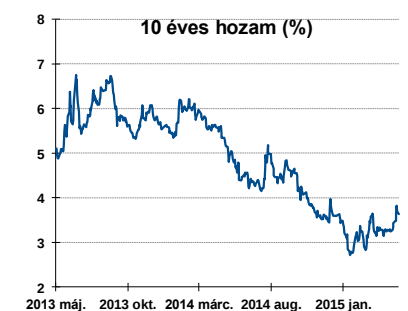
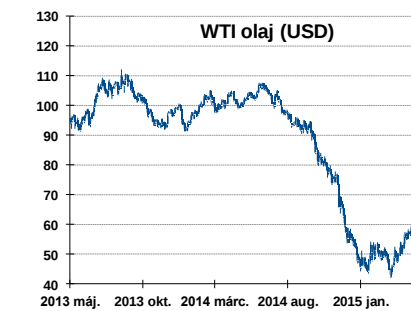
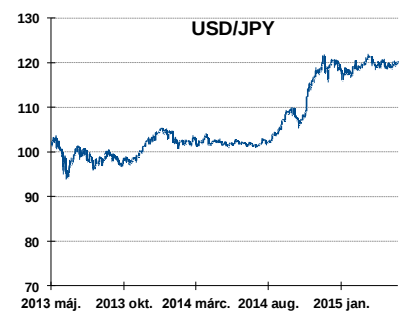
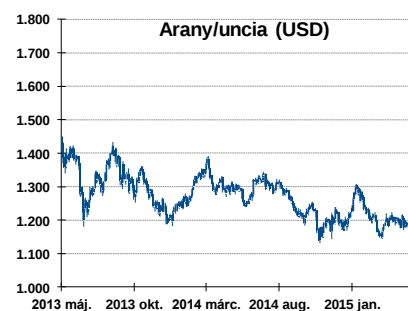
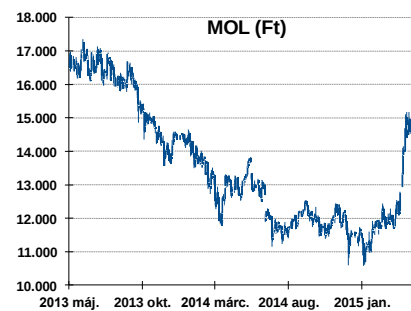
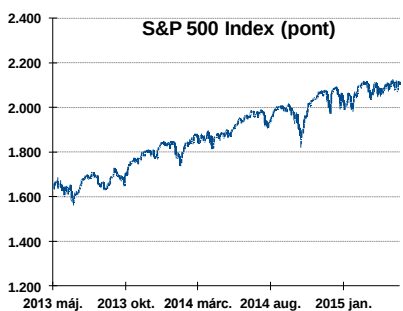
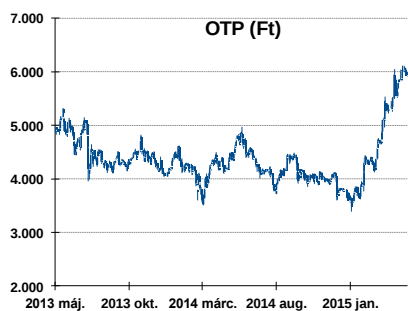
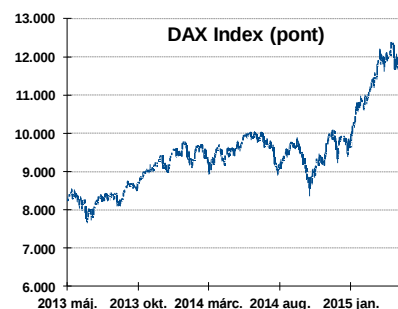
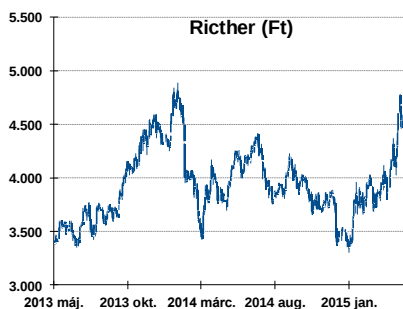
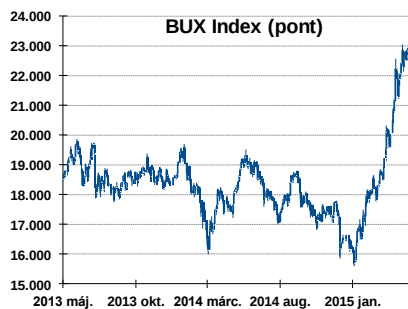
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,31%	2,7	-35,4
EMU 10 éves	0,61%	6,3	-84,5
Magyar 10 éves	3,64%	-6,0	-152,0
USA 5 éves	1,62%	2,5	-3,8
EMU 5 éves	0,09%	2,5	-47,6
Magyar 5 éves	3,02%	-3,0	-114,0
Japán 5 éves	0,14%	4,7	-5,6
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,0	-35,8



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.