

BUX 26.451 0,5%	Mtel 456 0,9%	Bayer 103,3 -0,1%	EUR/HUF 313,91 -0,3%	Olaj (\$) 38,3 0,1%
DAX 9.966 -0,8%	MOL 16.590 0,9%	BMW 80,7 -1,8%	EUR/USD 1,1380 0,4%	Arany (\$) 1.233 0,6%
S&P 2.060 -0,2%	OTP 6.926 0,4%	Commerzbank 7,6 -0,6%	USD/HUF 275,92 -0,6%	Réz (\$) 218,3 -0,3%
RDX 1.006 -0,8%	Richter 5.499 0,2%	Lufthansa 14,2 0,5%	USD/JPY 112,57 0,1%	10Y hozam 2,9 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Lekörözte a Tesla Model 3 akkumulátora a versenytársakat
- Továbbra is negatív tartományban az eurózóna inflációs adata
- Stagnál az olaj ára, az arany is változatlan
- Tegnap is gyengült a dollár
- Jegybanki jelentésre esett nagyot a Nikkei
- Csökkenésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A Tesla megkezdte a Model 3 előértékesítését. Az ár 10 millió forint körül fog alakulni, miközben a hatótáv 350 km körül alakul. Mindeközben a Nissan is előlépett, hiszen hasonló árért 250 km-es hatótávot kínál a Leaf-ek esetében, míg a BMW i3-asa 160 km-t tud. Szóval még mindig a Tesla a nyerő. Ráadásul az USA egyes államaiban még cirka 2 millió forint kedvezményt is kapnak a vevők. Szóval mint annak idején az Apple esetében, a versenytársak próbálják befogni a „piacvezetőt”, de egyelőre még csak messziről nézik a hátát.

A piacok tekintetében pedig megint hangulatromlás látható. A japán Tankan jelentés azt mutatja, hogy a gazdaság tovább szenved. A beruházások a vártnál nagyobb mértékben csökkentek, miközben mind a nagy, mind a kisvállalatok körében a jelenlegi és a jövőre vonatkozó kilátások gyengébbek lettek a várakozásoknál. Ráadásul a jen is erősödött, így a Nikkei nem meglepő módon nagyot, több mint 3 százalékot zuhant. Ez rányomja a bélyegét a mai kereskedésre, így a nap elején a DAX jelentősebb eséssel kezdhet, de a nap végére megjelenhetnek a vevők a piacokon.

A BUX esetében is csökkenésre számítottunk, annak ellenére is, hogy egy nagy ház 7.900 forintra emelte az OTP 12 hónapos célárfolyamát.



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. 1.	9:00	HU	Beszerezési menedzser index, tény	márc.	54.8	51.7
ápr. 1.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	jan.	509	530
ápr. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	márc.	50.4	50.4
ápr. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	márc.	51.4	51.4
ápr. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	márc.	50.8	51.2
ápr. 1.	13:00	US	BlackBerry	2016 Q4	0,10	-0,10
ápr. 1.	14:30	US	Átlagos órabérek	márc.	2.2%	2.2%
ápr. 1.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	márc.	230	190
ápr. 1.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	márc.	-16	2
ápr. 1.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	márc.	242	205
ápr. 1.	14:30	US	Aktivitási ráta	márc.	62.9%	62.9%
ápr. 1.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	márc.	4.9%	4.9%
ápr. 1.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	márc.	9.7%	
ápr. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	márc.	51.4	51.5
ápr. 1.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	márc.	90	90.5
ápr. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	márc.	49.5	51

Nemzetközi hírek

USA:

- Véget ért az első negyedév, a tengerentúli börzéknek nem lehet okuk panaszra. A tegnapi kereskedés azonban gyengén sikerült, mérsékelt mínuszban zártak az indexek (Dow Jones -0,18%, S&P500 -0,2%, Nasdaq 0,01%).
- William Dudley New York-i Fed elnök szerint, ha a gazdaság a jelenlegi pályán marad, akkor folytatódni fog a monetáris politika normalizálódása. A negatív kamatlábbal kapcsolatban azt válaszolta az elnök, hogy ez a kérdés jelenleg nincsen napirenden.
- A friss segélykérelmek száma 276 ezerre emelkedett a múlt héten, amely rosszabb a várt 265 ezernél.
- A chicagói beszerzési menedzser index az előző havi 43,6 pontról 53,6 pontra emelkedett márciusban, amely az 50,7 pontos várakozásokat is meghaladta.
- Ma érkeznek a márciusi munkaerőpiaci adatok, a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 205 ezer fővel bővíthetett az előző hónapban.
- Egészen pofásra sikeredett a **Tesla** Model 3-as. Az önvezető funkció alapfelszereltség lesz, elviekben a 0-60 mérföldes távot 6 másodperc alatt teszi meg, és 210 mérföldes, azaz 346 kilométeres hatótávolsággal rendelkezik. Amennyiben az utóbbi adat valós, akkor jócskán megveri a versenytársakat, ugyanis a BMWi3 160 kilométert, a Nissan Leaf pedig 250 kilométert tud. A tegnapi napon leadott előrejelzések egyes hírek szerint elérik a 140.000 darabot, ami a tavalyi éves termelésnél 30%-kal több.
- A SunEdison elismerte, hogy az Amerikai Tőzsdefelügyelet (SEC) vizsgálja a **Vivint Solar**-ral kapcsolatos 1,9 milliárd dolláros felvásárlás részleteit. A hírre közel 8%-ot esett a részvény.

Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE 100 index 0,5%-ot, a DAX index 0,8%-ot, a CAC40 index 1,3%-ot esett.
- Az eurózóna márciusi inflációs adata 0,1%-os mínuszt tartalmazott tegnap a várakozásoknak megfelelően, ami 0,1%-os emelkedést jelent az előző havi adathoz képest. A maginfláció pedig 0,8%-

ról 1,0%-ra emelkedett. A következő hónapokban hasonló értékekkel találkozhatunk, és csak az év második felétől indulhat meg a mutató értéke.

- Benoît Coeure, az EKB tagja szerint nincs kizárva, hogy további kamatvágásra kerül sor, azonban nagyon negatív értékben nem gondolkodnak a kereskedelmi bankok jövedelmezősége miatt. Ugyanakkor nem felejtette el hozzátenni, hogy más instrumentumokat is bevethet a tanács, ha szükségét érzi.

Olaj, arany:

- A WTI 38,1 dollár volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy február eleje óta az első olyan héten vagyunk túl, amikor gyengült a kőolaj ára. Az OPEC kínálata napi 64 ezer hordóval napi 33,09 millió hordóra nőtt márciusban. Irak továbbra is növeli kínálatát, míg Irán is négyéves csúcson termel, ami napi 3,2 millió hordót jelent. A piac továbbra is spekulál egy a termelők közötti megállapodásról, illetve a keresleti oldal erősödését is várja.
- Az arany 1.233 dolláron stagnált ma reggel. A piac várja a magyar idő szerint 14:30-kor megjelenő USA munkanélküliségi adatokat. Az aranyra kedvezőbb lenne egy lassuló vagy stagnáló Egyesült Államok, mivel ez halasztaná a Fed kamatemelését. A heti Yellen beszéd jelentősen gyengítette a dollárt, ami segített az aranyra magasabbra kerülni. A piac továbbra is optimista az arannyal kapcsolatban.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A dollár tegnap is látványosan erősödött az euróval szemben, így már négy napot emelkedett megállás nélkül a devizapár. Tegnap az 1,133-as ellenállást törte át és 1,138-nál zárta a napot, de napon belül 1,141-ig is emelkedett a kurzus. A következő ellenállás 1,143-nál található. Ma délután a munkaerőpiaci adatokra figyelhetnek a befektetők.
- A forint tegnap korrigált 313,7-ig az euróval szemben. A rövidtávú emelkedő trend azonban nem ért véget, az átmeneti megtorpanást követően van még tere a forint gyengülésének, a következő ellenállás 316,3-nál található.

Távol-Kelet:

- Negatív hangulatban kezdődött az új negyedév Ázsiában. A Nikkei 3,4%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot, a Shanghai index pedig 1,1%-ot zuhant.
- A japán részvénypiac eséséhez több tényező is hozzájárult. A jen folytatta az erősödést a dollárral szemben, ami ismételt az exportszektorra érintette negatívan. Ezen túlmenően a jegybank által kiadott, összesen 10 ezer vállalat megkérdezésével készített úgynevezett Tankan jelentés is a vártnál nagyobb mértékű romlást mutatott, és a japán QE elindítása óta nem volt ennyire alacsony az index értéke.
- Váratlanul nagyot emelkedtek a kínai beszerzési menedzser index adatok. A piaci alapú Caixin PMI értéke 48,0 pontról 49,7 pontra emelkedett. A statisztikai hivatal által közzétett beszerzési menedzser index értékek is nagyot emelkedtek. Az iparban 49,0 pontról 50,2 pontra, vagyis ismét az expanziót jelző 50 pontos érték fölé emelkedett az index. A szolgáltató szektorban is bővülést mértek, 52,7 pontról 53,8 pontra emelkedett az index értéke.
- Az S&P Kína AA- hitelminősítésének kilátását stabilról negatívra rontotta.
- 6-os erejű földrengés rázta meg Japánt, azonban cunamiriadót nem kellett elrendelni.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.316	26.452	26.133	26.451

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	313,9	314,09	313,75	313,91

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.685	-0,2%	-0,1%
Nasdaq Composite	4.870	0,0%	-0,2%
Nasdaq 100	4.484	-0,2%	4,0%
FTSE 100	6.175	-0,5%	-9,3%
RDX	1.006	-0,8%	-10,8%
ISE 30	102.349	0,3%	2,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.998	-0,1%	-16,5%
PX	900	-0,1%	-13,8%
Hang Seng	20.550	-1,1%	-18,1%
Russell 2000	1.114	0,3%	-11,0%
Nikkei	16.147	-3,7%	-15,2%
ATX	2.270	-0,2%	-10,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	102,45	-2,1%	38,5%
Arcelormittal	3,98	3,3%	-40,8%
Axa	20,69	0,2%	-13,1%
Banco Bilbao	5,84	-1,8%	-39,1%
Banco Santander	3,87	-2,6%	-44,8%
BASF	66,16	-1,4%	-29,0%
Bayer	103,34	-0,1%	-26,8%
BMW	80,71	-1,8%	-30,2%
BNP Paribas	44,23	-0,5%	-22,4%
Commerzbank	7,64	-0,6%	-41,4%
Daimler	67,47	-1,2%	-25,0%
Deutsche Bank	14,93	-1,3%	-54,4%
Deutsche Post	24,48	-1,7%	-15,8%
E.ON	8,41	-2,5%	-39,6%
Fiat Chrysler Automotives	7,10	-1,9%	-29,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,44	-1,3%	11,4%
Linde	128,41	-2,0%	-32,9%
Lufthansa	14,18	0,5%	8,6%
Nokia	5,23	-2,1%	-25,6%
Osram	43,62	-3,2%	-7,6%
Raiffeisen	13,32	1,1%	-2,1%
Ryanair	14,17	-0,1%	27,2%
SAP	70,68	-0,5%	5,2%
Siemens	92,93	-0,2%	-7,8%
Telefonica	9,85	-2,2%	-25,9%
Thyssenkrupp	18,22	0,5%	-26,9%
Total	40,06	-2,2%	-13,6%
Unicredit	3,17	-3,1%	-50,5%
Volkswagen	127,44	-0,8%	-46,6%
Wizz Air	23,03	-1,3%	20,9%

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
Magyar Telekom	456	0,9%	10,7%	2.130.726
MOL	16.590	0,9%	36,4%	178.745
OTP	6.926	0,4%	30,7%	958.252
Richter	5.499	0,2%	44,7%	596.842

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Tartás	2016.01.28	14.200
Tartás	2015.10.02	6.000
Felhalmozás	2015.08.05	5.190

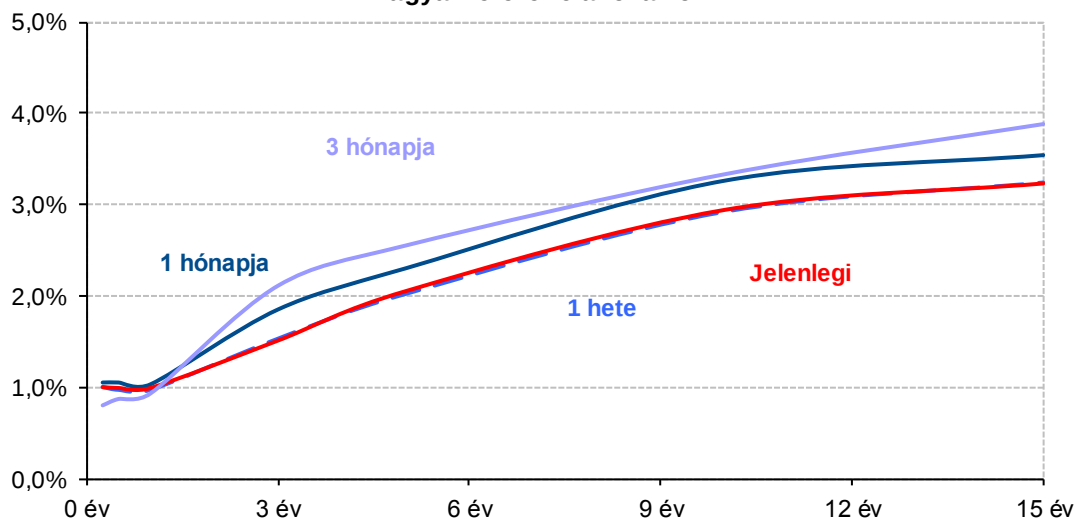
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,2%	-6,6%
Távközlés	48	-0,2%	1,2%
Olaj	1.072	-0,1%	-19,9%
Gyógyszer	494	-0,5%	-13,0%
Szállítmányozás	7.944	-0,3%	-8,4%
Félvezető	123	-0,2%	11,1%
Közszolgáltató	50	0,6%	11,6%
Hadiipar	2.864	-0,4%	-9,5%

Államkötvények

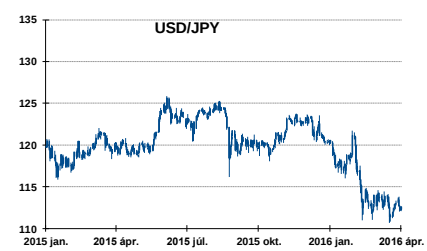
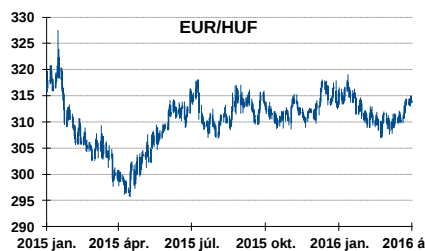
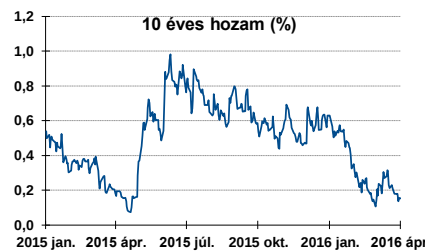
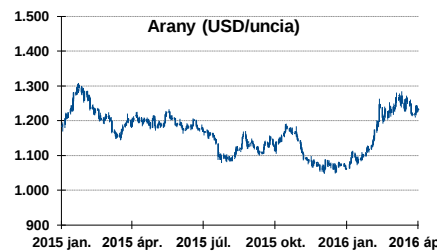
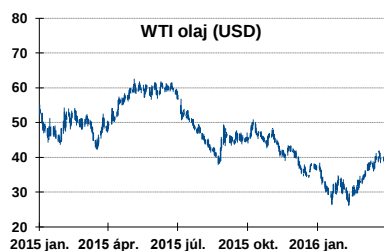
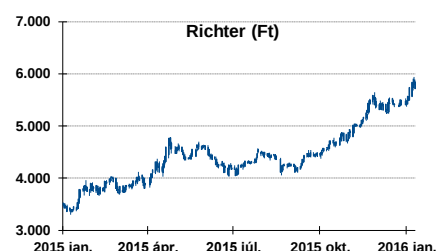
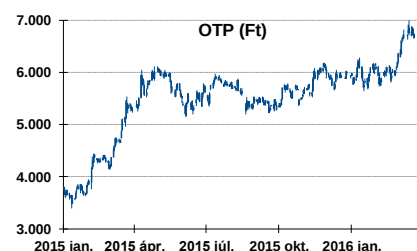
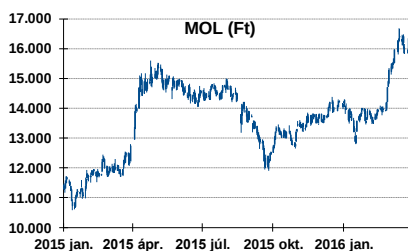
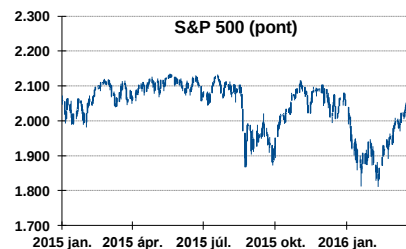
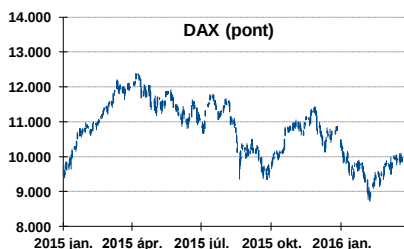
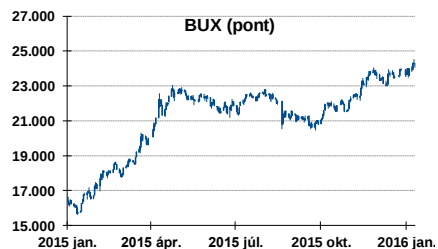
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,80%	3,0	-5,9
EMU 10 éves	0,15%	0,1	-1,3
Magyar 10 éves	2,94%	4,0	-34,0
USA 5 éves	1,24%	3,4	-8,0
EMU 5 éves	0,33%	0,3	-21,9
Magyar 5 éves	2,05%	4,0	-55,0
Japán 5 éves	0,20%	-2,1	-32,1
EMU 3 hónapos	0,41%	1,5	-24,9

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%):	MNB 1,20	ECB 0,00	FED 0,50	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 részényvásárlással 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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	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, tőzsdedetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.
