

BUX	26.311	-0,5%	Mtel	459	0,7%	Bayer	101,6	-1,7%	EUR/HUF	313,59	-0,1%	Olaj (\$)	36,8	-4,0%
DAX	9.795	-1,7%	MOL	16.355	-1,4%	BMW	78,5	-2,7%	EUR/USD	1,1391	0,1%	Arany (\$)	1.223	-0,8%
S&P	2.073	0,6%	OTP	6.920	-0,1%	Commerzbank	7,6	-0,0%	USD/HUF	275,33	-0,2%	Réz (\$)	216,3	-0,9%
RDX	989	-1,8%	Richter	5.458	-0,7%	Lufthansa	14,0	-0,9%	USD/JPY	111,69	-0,8%	10Y hozam	2,9	4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Háromévnvi bevételt kalapozott össze a Tesla Model 3
- Görögország adósság elengedése a fókuszban
- Esik az olaj és az arany is
- Erősödött a dollár a munkaerőpiaci adatokra
- Ismét tovább erősödött a japán jen
- A MOL márciusi finomítói árresei kismértékben javultak
- Csökkenésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Erősek lettek a magyar pénzügyi adatok a tavalyi évben. A költségvetés hiánya messze a 2,4%-os célszint alatt teljesült. Mivel 1,9% lett az érték, ezért kérdéses, hogy a 2017-re korábban tervezett 1,7%-os hiánycél esetleg alacsonyabb lesz, hiszen három év alatt nullszaldós költségvetést szeretne a kormány elérni. A fentiek fényében talán nem meglepő, hogy az államadósság végül a GDP 75,3%-a alatt volt az év végén.

Közben az USA-ban a munkanélküliségi ráta emelkedett egy picit, de ez úgy valósult meg, hogy a foglalkoztatottság is bővült, vagyis számottevően emelkedett a munkát keresők száma. Így valójában a rossz hír jó hír. Persze a várható kamatemelés szempontjából nem annyira, hiszen növeli annak valószínűségét. Ennek ellenére, emelkedtek a piacok, hiszen nagyon megörültek a gazdaság expanzióját sugalló értékeknek.

A mai napon a BUX index esetében enyhe csökkenést várunk, míg a DAX index emelkedéssel próbálkozhat az elmúlt napok komolyabb eséseit követően.



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. 4.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	feb.	10.3%	10.3%
ápr. 4.	15:45	US	ISM New York index	márc.	53.6	54.05
ápr. 4.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	feb.	-2.8%	-2.8%
ápr. 4.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	feb.	1.6%	-1.8%

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúli börzéken. Bár napközben volt egy átmeneti megingás, de így is sikerült emelkedniük az indexeknek (Dow Jones 0,61%, S&P500 0,63%, Nasdaq 0,92%).
- A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 215 ezerrel bővült márciusban, meghaladva az elemzők 205 ezer fős várakozását. A munkanélküliségi ráta azonban negatív meglepetést okozott, a februári 4,9%-ról váratlanul 5%-ra emelkedett. Az aktivitási ráta közel két éves csúcstra, 63%-ra emelkedett. Az órabérek 0,3%-kal emelkedtek, ami szintén kedvezőbb a 0,2%-os piaci várakozásnál.
- Az ISM által publikált feldolgozóipari beszerzési menedzser index 49,5 pontról 51,8 pontra emelkedett, miközben a piac 50,8 pontot várt.
- A múlt hét csütörtöki termékbemutató óta 276 000 darab megrendelést adtak le a **Tesla** Model 3-ra Elon Musk vasárnap esti tájékoztatása szerint, ami 11,6 milliárd dolláros megrendelésnek számít, holott tavaly a cég globális bevétele 4 milliárd dollár volt. Összehasonlításképpen a BMW Amerikában 95 000 darab i3-ast adott el 2015-ben.
- A héten érkehetnek meg az iPhone 6SE első két hetes értékesítési számai. A SimilarWeb szerint az internetes oldalak látogatottsága messze nem ugrott meg annyira, mint a 6, a 6S vagy a 6 Plus esetén. A Slice Intelligence cikke szerint az első héten csupán a 3%-át érte el a rendelés nagysága, annak, mint amit az iPhone 6 esetén láttunk. Szinte biztos, hogy nem ezekre a becslésekre számítottak az **Apple** befektetői.

Európa:

- Eséssel zárták a hetet az európai tőzsdék. A FTSE 100 index 0,5%-ot, a CAC 40 index 1,4%-ot, a DAX pedig 1,7%-ot veszített az értékéből.
- Christine Lagarde, az IMF vezetője szerint nagyobb a valószínűsége annak, hogy kisebb költségvetési célt engedélyeznek Görögországnak, mint hogy további adósságot engedjenek el. Ezzel szemben egyes források szerint egyes IMF hivatalnokok elég komoly nyomást próbálnak Németországra gyakorolni, hogy menjen bele az adósságcsökkentésbe. Ciprasz közben szeretne megegyezni a június végi brit népszavazás előtt, ugyanis júliusban 6 milliárd eurónyi kötvénylejtáratot kellene visszafizetnie az országnak.
- Újabb közvéleménykutatás látott napvilágot a Brexit-tel kapcsolatban. Az Opinium által elvégzett felmérés szerint a szavazók 43%-a támogatná a kilépést, 39%-uk a bent maradás mellett szavazna, míg 18% döntésképtelen.

Olaj, arany:

- A WTI az áprilisi határidőre ma 36,4 dollárig süllyedt. A pénteki hírek szerint Szaúd-Arábia nem tartja betarthatónak a termelés befagyasztását, ha Irán nem csatlakozik a megegyezéshez. Márpedig Irán azt nyilatkozta, hogy nem tartja elképzelhetőnek, hogy befagyassza termelését, mivel ezzel csak a korábbi piaci részesedését szerezne vissza. Ezek alapján úgy tűnik, hogy a dohai tárgyaláson, április közepén nem lesz megegyezés a kitermelők között.
- Az arany 1.215 dollárra esett. A pénteki USA munkanélküliségi adatai kedvezőek voltak, és a gazdasági aktivitás élénkülésére utalnak. Ez csökkentheti az arany, mint alternatív befektetési eszköz iránti keresletet. A piac spekulál, hogy ezeknek a híreknek a hatására a Fed korábban emelhet

kamatot, mint amire a piac előzetesen számított. Az idei évre még legalább két kamatemelést áraz a piac.

Devizák:

- A dollár gyengülésével kezdődött a pénteki kereskedés, az euró ellenében 1,143-ig is felszűrt az árfolyam. A munkaerőpiaci adatokra a dollár erősődéssel reagált, a jegyzés 1,133-ig süllyedt, de zárásra az árfolyam ismét visszakapaszkodott 1,14 környékére. A volatilis pénteki kereskedés után ma reggel enyhe dollárerősödés látható, de az irány továbbra is felfelé mutat az EUR/USD devizapárban.
- A pénteki kereskedés nem volt izgalmas az EUR/HUF devizapárban, az árfolyam 313,5 környékén stabilizálódott. A március közepe óta tartó forintgyengülés után jelenleg korrigál az árfolyam, de 312,5-nél egy erősebb támasz látható.

Profitáljon a devizapár mozgásából!

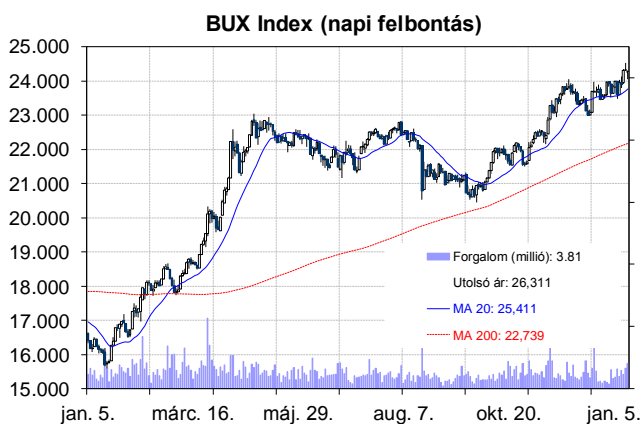
Erste EUR/HUF Certifikátok ➤ Részletek

Távol-Kelet:

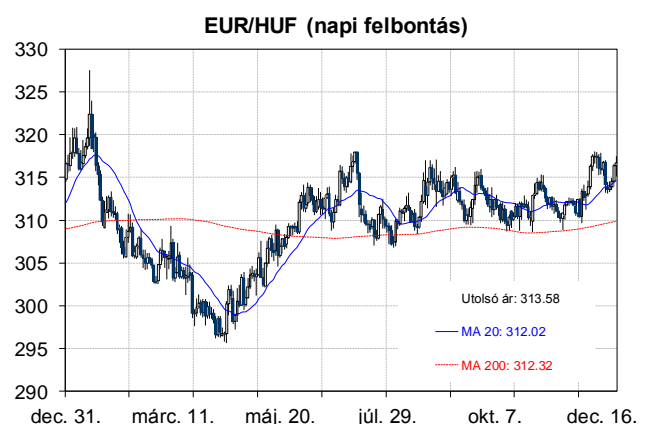
- A hongkongi és a shanghai tőzsde is zárva tartott nemzeti ünnep miatt. A tovább erősödő japán jen hatására a Nikkei 0,5%-ot csökkent.
- Az erősödő jenen túl a vártnál gyengébb amerikai autóeladások sem tettek jót a japán autógyártóknak. A **Toyota** és a **Nissan** is több mint 2,5%-ot esett, a **Mazda** esetében pedig csaknem 6% a zuhanás mértéke.
- Az USDJPY árfolyama ismételten a 111-es értéket közelíti, mely környékén az árfolyammozgás alapján az elmúlt hónapokban a japán jegybank több alkalommal is intervenciót hajthatott végre.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon negatív hangulat uralkodott ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.451	26.451	26.165	26.311



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	313,31	313,87	312,92	313,58

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.793	0,6%	0,2%
Nasdaq Composite	4.915	0,9%	0,6%
Nasdaq 100	4.532	1,1%	5,0%
FTSE 100	6.146	-0,5%	-10,1%
RDX	989	-1,8%	-14,5%
ISE 30	101.056	-1,3%	-0,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.973	-1,2%	-17,8%
PX	893	-0,8%	-14,9%
Hang Seng	20.499	-1,3%	-18,9%
Russell 2000	1.118	0,3%	-11,0%
Nikkei	16.103	-0,4%	-17,1%
ATX	2.267	-0,2%	-11,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	102,54	0,1%	38,0%
Arcelormittal	4,15	4,4%	-38,2%
Axa	20,34	-1,7%	-15,0%
Banco Bilbao	5,75	-1,6%	-40,5%
Banco Santander	3,80	-2,0%	-46,4%
BASF	65,21	-1,4%	-29,6%
Bayer	101,55	-1,7%	-26,9%
BMW	78,50	-2,7%	-31,9%
BNP Paribas	44,01	-0,5%	-23,1%
Commerzbank	7,64	-0,0%	-41,6%
Daimler	66,41	-1,6%	-24,4%
Deutsche Bank	15,03	0,6%	-54,2%
Deutsche Post	24,04	-1,8%	-17,5%
E.ON	8,32	-1,0%	-39,5%
Fiat Chrysler Automotives	6,76	-4,9%	-33,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,60	1,3%	12,7%
Linde	126,50	-1,5%	-33,5%
Lufthansa	14,05	-0,9%	10,3%
Nokia	5,12	-2,1%	-27,7%
Osram	44,80	2,7%	-2,8%
Raiffeisen	12,85	-3,5%	-3,4%
Ryanair	14,20	0,2%	29,3%
SAP	70,03	-0,9%	4,8%
Siemens	91,11	-2,0%	-9,6%
Telefonica	9,47	-3,9%	-28,9%
Thyssenkrupp	19,11	4,9%	-22,9%
Total	38,79	-3,2%	-15,4%
Unicredit	3,10	-2,2%	-51,6%
Volkswagen	123,64	-3,0%	-48,1%
Wizz Air	22,56	-2,1%	15,7%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** márciusban 5,2 dollár/hordó finomítói és 650 euró/tonna petrokémiai árrést ért el. Az első negyedév átlaga 5,8 dollár/hordó, illetve 702 euró/tonna volt szemben a 2015 I. negyedévi 6,2 dollár/hordó és 511 euró/tonna értékkel. A finomítói marzs márciusban februárhoz képest egy kicsit javult (5,0 dollár/hordó volt februárban), míg a petrokémia marzs gyengébb lett, mivel februárban ez még 692 euró/tonna szinten állt.


MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok

▶ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db
	HUF	napi	52 hét	
Magyar Telekom	459	0,7%	11,1%	2.352.306
MOL	16.355	-1,4%	28,4%	171.557
OTP	6.920	-0,1%	30,6%	758.456
Richter	5.458	-0,7%	40,0%	190.029

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

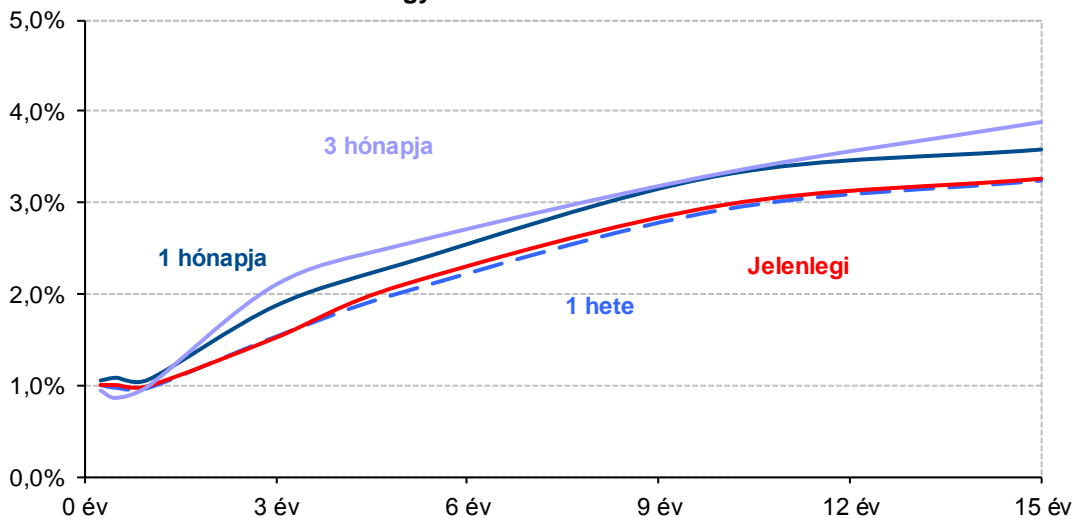
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0,9%	-6,2%
Távközlés	48	-0,1%	0,2%
Olaj	1.058	-1,3%	-20,8%
Gyógyszer	497	0,8%	-12,5%
Szállítmányozás	7.888	-0,7%	-8,3%
Félvezető	123	0,0%	10,5%
Közszolgáltató	50	0,4%	11,8%
Hadiipar	2.871	0,2%	-9,3%

Államkötvények

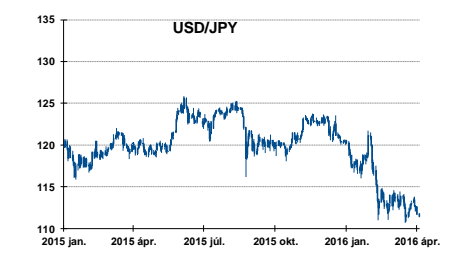
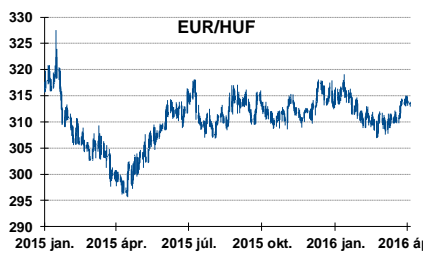
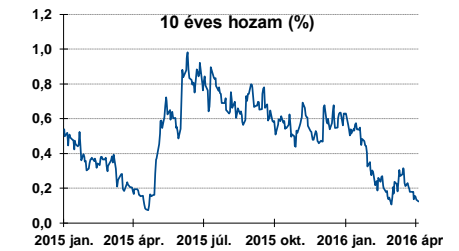
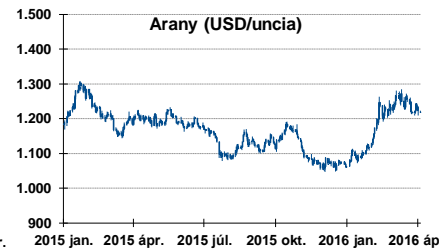
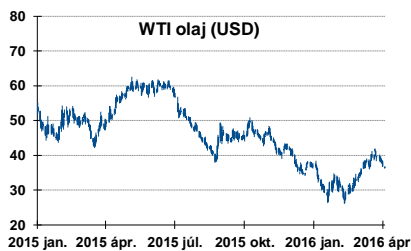
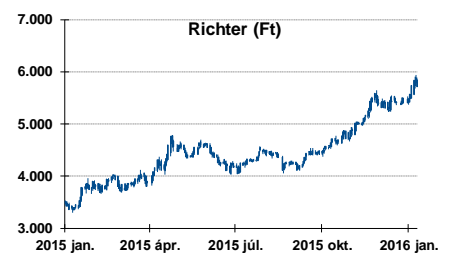
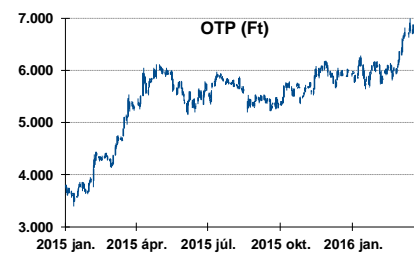
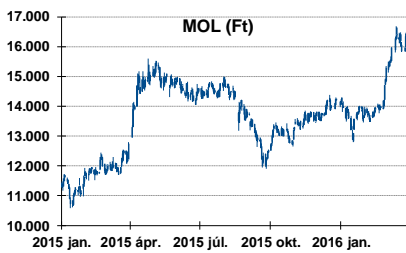
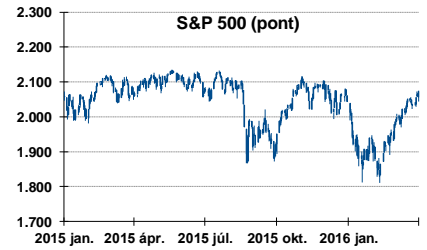
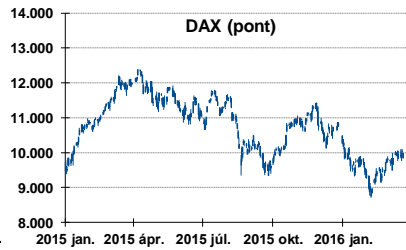
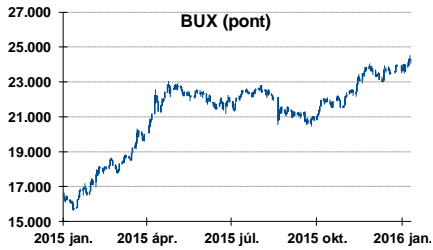
	változás (bázispont)		
	hozam	napi	52 hét
USA 10 éves	1,76%	-1,0	-7,9
EMU 10 éves	0,13%	-0,9	-6,9
Magyar 10 éves	2,97%	3,0	-36,0
USA 5 éves	1,21%	-0,2	-4,1
EMU 5 éves	0,34%	-0,7	-25,3
Magyar 5 éves	2,10%	5,0	-55,0
Japán 5 éves	0,22%	-1,2	-31,7
EMU 3 hónapos	0,42%	0,8	-26,1

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	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 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 csökkeni 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 részvénysszámmal

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 szavatosságát 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.