

BUX 26.210 -0,8%	Mtel 458 -0,2%	Bayer 100,0 -2,5%	EUR/HUF 313,23 0,3%	Olaj (\$) 35,9 0,5%
DAX 9.563 -2,6%	MOL 16.240 -0,9%	BMW 74,6 -3,4%	EUR/USD 1,1384 -0,1%	Arany (\$) 1.231 1,3%
S&P 2.045 -1,0%	OTP 6.900 -0,7%	Commerzbank 7,3 -3,7%	USD/HUF 275,16 0,4%	Réz (\$) 213,8 -0,1%
RDX 967 -2,7%	Richter 5.446 -1,0%	Lufthansa 13,8 -0,9%	USD/JPY 110,34 -0,9%	10Y hozam 3,0 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kútba eshet a Pfizer-Allergan ügylet
- Németország köti az ebet a karóhoz a görög ügyben
- Nagyot emelkedett a WTI, az arany kismértékben gyengült
- Megpattant a forint árfolyama
- Javuló kínai adat, oldalazó részvénytőkepiac
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Egy éve nem látott szintre emelkedett a kínai kompozit beszerzési menedzser index, és ezzel fölfelé át is vitte az 50 pontos lélektani szintet. Vagyis újra expanziót jelez az index. Ennek lehetne örülni, de a piacok azért óvatosak. A DAX index esetében megint csökkentek picit az eredmény előrejelzések, ami az indexet sérülékenyebbé teszi a piaci turbulenciák iránt. Ennek köszönhető a tegnapi hevesebb reakció, amely kihatott más gyengébb európai piacokra is. A DAX index esetében a 9.500 pontnál láthatunk támaszt.

A mai napon a DAX megpróbálkozhat egy enyhe emelkedéssel, de a rövidtávú indikátorok alapján ez nyögve-nyelős lehet. A BUX, amely tegnap is felülteljesített sok piacot, oldalazhat a mai napon, esetleg egy kis pozitív zárással. Este a Fed jegyzőkönyve hozhat esetleg izgalmat a piacokra.



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. 6.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	feb.	2.2%	1.3%
ápr. 6.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított), tény	feb.	2.2%	5.3%
ápr. 6.	10:00	UK	Értékesített autók száma	márc.	8.36%	
ápr. 6.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	ápr.	-1%	
ápr. 6.	20:00	US	FOMC jegyzőkönyv	márc.		

Nemzetközi hírek

USA:

- A Nasdaq és az S&P 500 index 1,0%-ot, a Dow Jones index pedig 0,8%-ot esett tegnap.
- A **Valeant** több mint 10%-ot emelkedett, miután a cég tájékoztatása szerint nincs több olyan elem a beszámolóiban, ami miatt további módosításokra lenne szükség. A végleges eredmény még ebben a hónapban a befektetők kezébe kerülhet.
- Meg nem nevezett források szerint a **Pfizer** az új amerikai adózási szabályok miatt felfüggesztette az **Allergan**-nal való egyesülésről szóló tárgyalásokat. Az ügylettől való elállás közel 400 millió dollárjába kerülhet a cégnek, ami részvényenként 6 centet tesz ki. Az árfolyam 2%-ot emelkedett a pletykára, míg az Allergan 15%-ot esett.
- A legfontosabb történésekre késő estig várunk kell, amikor is a Fed jegyzőkönyvének részleteit publikálják.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

Európa:

- Pírosba borultak az európai indexek tegnap. A FTSE 100 index 1,2%-ot, a CAC 40 index 2,2%-ot, a DAX index pedig 2,6%-ot esett.
- Angela Merkel német kancellár továbbra is kitart azon véleménye mellett, hogy a görög adósság részleges vagy teljes elengedése jogi akadályokba ütközik. Hozzátette még, hogy a tárgyalásokat minél előbb le kell zárni.
- Az eurózóna szolgáltatóipari és beszerzési menedzser index adatai elmaradtak tegnap a várakozásoktól, míg a kiskereskedelmi értékesítés minimális felülteljesítést produkált. A gyenge kereslet miatt a versenyben kénytelenek árat csökkenteni a cégek, ami a profitot húzza lefelé, így nem meglepő, hogy a kilátások nem kedvezőek.

Olaj, arany:

- A WTI 36,8 dollárra emelkedett, miután tegnap Kuvait azt nyilatkozta, hogy Irán nélkül is létrejöhet a megegyezés a kitermelés befagyasztásáról a dohai találkozón. Az API adatai alapján az USA nyersolaj készlete 4,3 millió hordóval csökkent, ami szintén kedvezően hatott a WTI árára. Az OPEC megegyezés jó eséllyel segíthet egy minimális árszint kialakításában, ami alá az olajár nem esik. A megállapodás fontos része, hogy Szaúd-Arábia is visszafogja termelését, ami az elmúlt négy év legmagasabb szintjén áll.
- Az arany 1.226 dollárra esett vissza. A nemesfém a múlt héten érte el egyik legnagyobb heti árnövekedését. A ma napvilágra kerülő Fed jegyzőkönyv további iránymutatást adhat a nemesfém áralakulására és az USA kamatszint változására vonatkozóan. A dollár kismértékben emelkedni

tudott, ami hozzájárult a tegnapi eséshez. A Goldman Sachs pesszimista az arannyal kapcsolatban és azt javasolja ügyfeleinek, hogy adják el a jelentős nyereséget hozó pozícióikat.

Devizák:

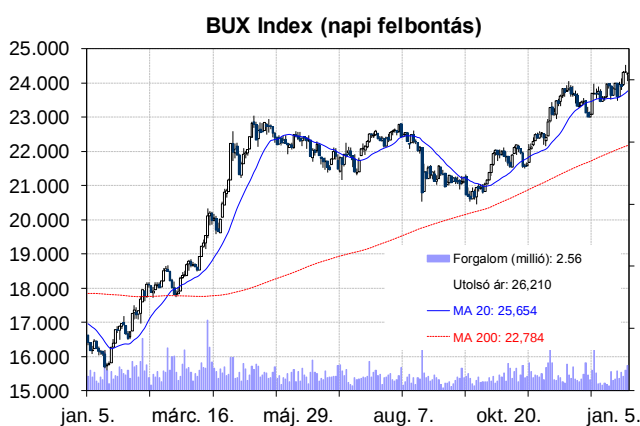
- A 200 napos mozgóátlagról fordult meg az EURHUF árfolyama. Tegnap még érintette a 200 napos mozgóátlag jelentette 312,3-as ellenállást a devizapár, onnan azonban fordult a kereskedés iránya és 313-ig pattant fel a jegyzés. Ma reggel egyelőre nem látható érdemi elmozdulás az árfolyamban.
- Minimális dollárerősödés volt megfigyelhető tegnap. Az EURUSD árfolyama 1,137-ig csúszott vissza. Az elmúlt napokban már csak minimális elmozdulásra volt képes az EURUSD. Lassan viszont fordulni látszik az árfolyama, melynek során könnyen visszatesztelésre kerülhet majd a 20 napos mozgóátlag. A kamatemeléssel kapcsolatos várakozások ismét átestek a ló túloldalára, a piac jelenleg már novembert árazza, de ez a várakozás valószínűleg ismét előbbre fog jönni. A devizapár szempontjából kiemelt jelentőségű lesz a mai FOMC jegyzőkönyv, melynek hatására jelentősebb árfolyam elmozdulás is bekövetkezhet.

Távol-Kelet:

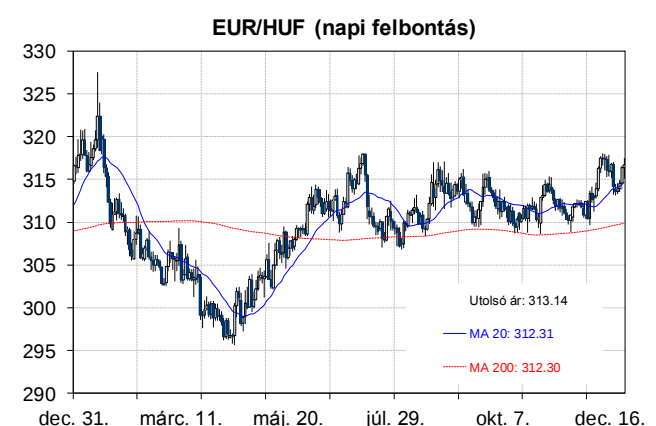
- Nem volt látványos elmozdulás az ázsiai tőzsdéken, bár a Shanghai index így is 3 hónapos csúcsra emelkedett, ott azonban elbizonytalanodott. A Nikkei és a Shanghai index is 0,3%-ot csökkent, míg a Hang Seng értéke nem változott érdemben.
- Több mint másfél éve nem volt ennyire erős a japán jen a dollárral szemben. Az USDJPY árfolyama 110,3-ig zuhant. Devizapiaci kommentárok szerint a jegybank tolerancia sávját tesztelheti a jen. Az egyre közeledő 110-es érték pszichológiai jelentőségű.
- A februári 51,2 pontról 52,2 pontra emelkedett márciusban a kínai Caixin szolgáltatóipari beszerzési menedzserindex értéke. Ennek hatására a Composite index értéke is átlépett a gazdasági bővülést jelző 50 pont fölötti tartományba.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.414	26.414	26.149	26.210



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	313,23	313,35	312,96	313,14

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.603	-0,8%	-1,6%
Nasdaq Composite	4.844	-1,0%	-1,5%
Nasdaq 100	4.471	-0,9%	2,8%
FTSE 100	6.091	-1,2%	-10,9%
RDX	967	-2,7%	-16,4%
ISE 30	101.803	-1,1%	-0,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.934	-2,6%	-19,4%
PX	890	-0,8%	-15,2%
Hang Seng	20.172	-0,0%	-20,2%
Russell 2000	1.096	-1,1%	-13,1%
Nikkei	15.687	-0,3%	-19,1%
ATX	2.227	-1,1%	-12,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	102,13	-1,1%	37,4%
Arcelormittal	3,98	-5,9%	-40,8%
Axa	19,61	-3,4%	-18,0%
Banco Bilbao	5,50	-4,3%	-43,1%
Banco Santander	3,65	-3,5%	-48,4%
BASF	63,14	-2,6%	-31,8%
Bayer	100,01	-2,5%	-28,1%
BMW	74,64	-3,4%	-35,3%
BNP Paribas	42,95	-2,1%	-25,0%
Commerzbank	7,34	-3,7%	-43,9%
Daimler	63,65	-3,3%	-27,5%
Deutsche Bank	14,00	-4,9%	-57,3%
Deutsche Post	23,57	-2,1%	-19,1%
E.ON	8,11	-2,9%	-41,0%
Fiat Chrysler Automotives	6,44	-5,0%	-36,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,20	-3,1%	9,1%
Linde	122,01	-2,3%	-35,9%
Lufthansa	13,76	-0,9%	8,0%
Nokia	5,09	-0,5%	-28,1%
Osram	45,05	-0,4%	-2,2%
Raiffeisen	12,76	0,6%	-4,1%
Ryanair	13,85	-1,8%	26,2%
SAP	68,42	-1,7%	2,4%
Siemens	89,01	-2,5%	-11,7%
Telefonica	9,08	-3,4%	-31,8%
Thyssenkrupp	18,05	-3,9%	-27,1%
Total	38,35	-2,1%	-16,4%
Unicredit	2,92	-3,1%	-54,4%
Volkswagen	119,56	-2,6%	-49,8%
Wizz Air	23,17	0,3%	18,8%

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	458	-0,2%	10,9%	1.140.061
MOL	16.240	-0,9%	27,5%	129.197
OTP	6.900	-0,7%	30,2%	646.250
Richter	5.446	-1,0%	39,7%	244.327

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

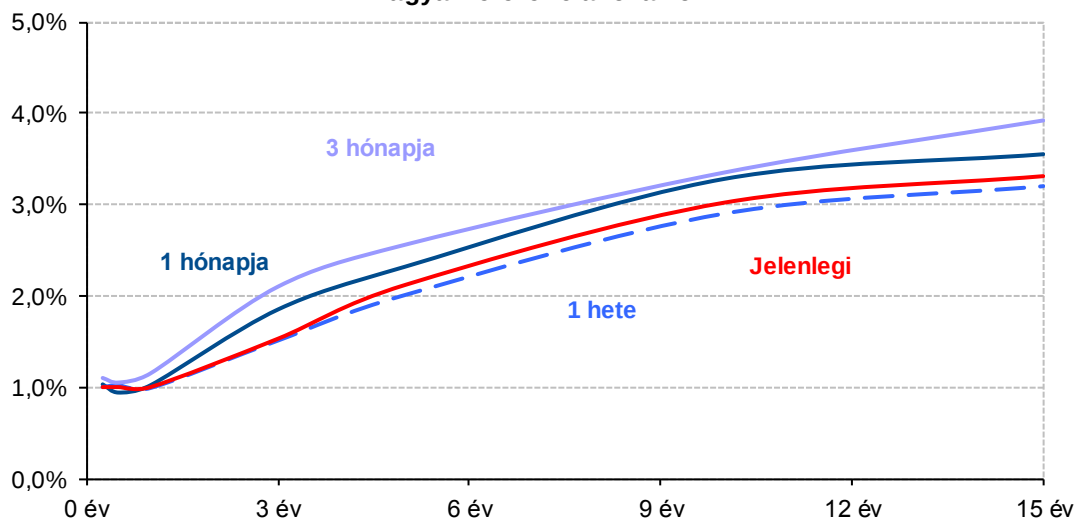
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-1,4%	-8,2%
Távközlés	48	-0,6%	-0,3%
Olaj	1.039	-0,9%	-23,7%
Gyógyszer	499	-1,1%	-12,6%
Szállítmányozás	7.772	-0,6%	-9,3%
Félvezető	122	-0,3%	9,2%
Közszolgáltató	49	-1,9%	7,7%
Hadiipar	2.841	-0,2%	-11,3%

Államkötvények

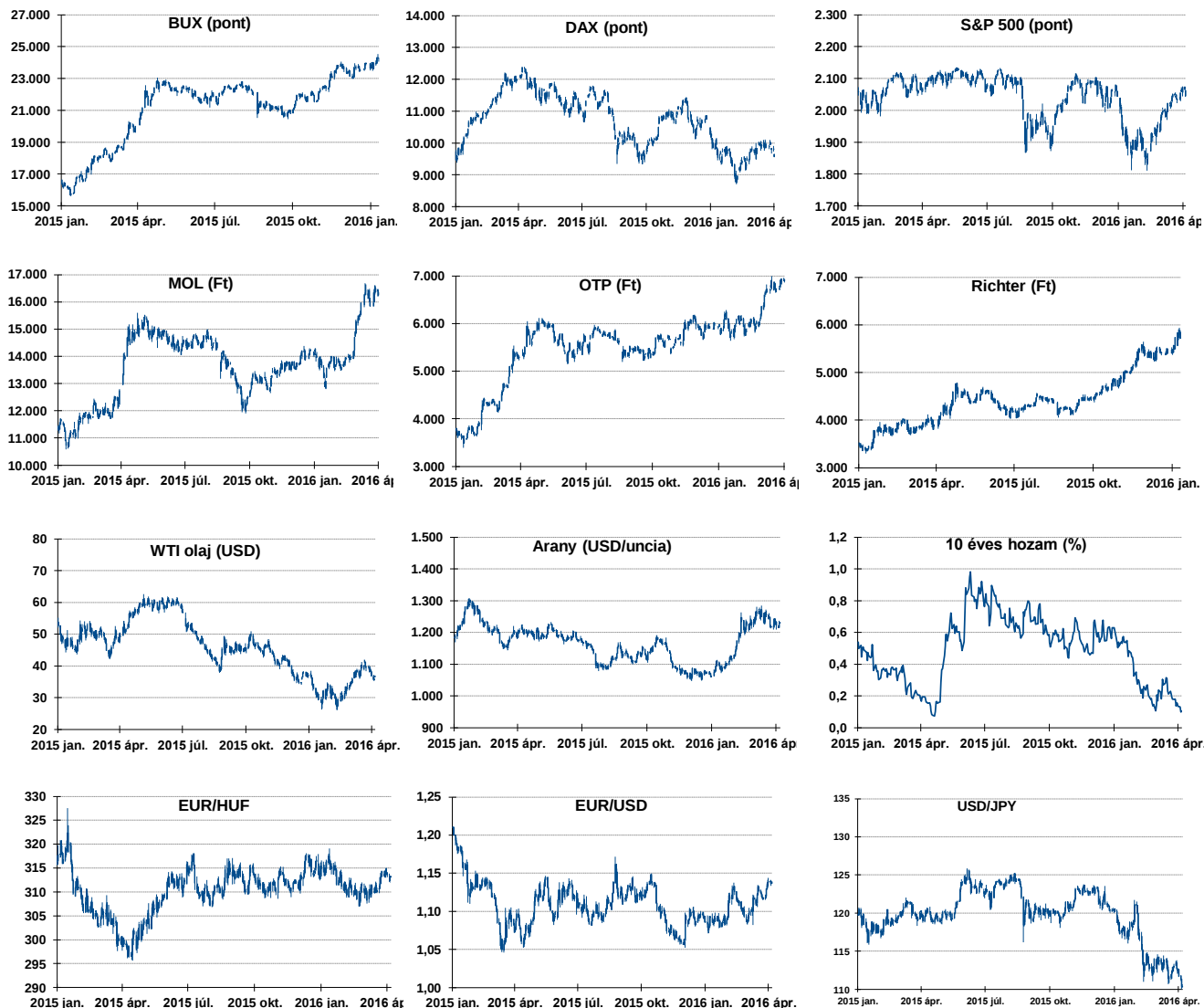
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,74%	1,7	-15,8
EMU 10 éves	0,10%	0,6	-9,0
Magyar 10 éves	3,02%	5,0	-26,0
USA 5 éves	1,19%	1,5	-11,4
EMU 5 éves	0,35%	0,3	-26,7
Magyar 5 éves	2,12%	2,0	-52,0
Japán 5 éves	0,21%	-0,7	-29,5
EMU 3 hónapos	0,42%	0,1	-26,9

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 részényvásárlással 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 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.
