

BUX 26.397 0,4%	Mtel 470 0,2%	Bayer 99,7 -1,5%	EUR/HUF 312,33 0,0%	Olaj (\$) 37,3 -1,3%
DAX 9.531 -1,0%	MOL 16.290 -0,3%	BMW 73,5 -2,7%	EUR/USD 1,1378 -0,2%	Arany (\$) 1.240 1,5%
S&P 2.042 -1,2%	OTP 6.980 1,3%	Commerzbank 7,2 -3,4%	USD/HUF 274,49 0,2%	Réz (\$) 207,7 -3,1%
RDX 983 0,6%	Richter 5.432 0,0%	Lufthansa 13,8 -0,6%	USD/JPY 108,21 -1,4%	10Y hozam 3,0 1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Egyre közelebb kerülhetünk a Fed kamatemeléshez
- Törökország szerint az EU nem teljesíti a vállalásokat migráns ügyben
- 38 dollár felett maradt az olaj, emelkedik az arany ára
- Ismét ígéret Draghi
- Váratlanul emelkedett a kínai devizatartalék
- Oldalazásra számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Lehet(ne) egy picit örülni. Tegnap napvilágot látott, hogy a kínai devizatartalékok csökkenése kis megtorpanást mutat, hiszen váratlanul 3212 milliárd dollárra emelkedett márciusban a februári 3202 milliárdról. A piac mindeközben néhány milliárd dolláros csökkenést várt. Ugyanakkor ez nem nagyon hatott a piacokra, a DAX is elfáradt napközben, és elég csúnya vége lett a kereskedésnek.

A japán jen a tegnapi nagy csökkenést követően megnyugodott, és ma mintegy fél százalékot tud emelkedni, aminek köszönhetően jó pár napos esést követően egészen elfogadható mértékű emelkedést tudott felmutatni a Nikkei index. A tegnapi nagy kilengéseket követően a dollár erősödik picit az euróval szemben is, és ma ez hasonlóan pozitív mozgást hozhat a DAX indexben is. A BUX indexben maradhat a tegnapi „kotta”: oldalazás kis emelkedéssel.



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. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	feb.	13.2	20.0
ápr. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	feb.	13.6	20.3
ápr. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg, tény	feb.	-0.5%	1.3%
ápr. 8.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	feb.	530	979
ápr. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év), tény	márc.	0.3%	-0.2%
ápr. 8.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	feb.	0.2%	0%
ápr. 8.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	feb.	-3459	-3400

Nemzetközi hírek

USA:

- A főbb amerikai indexek lefelé vették az irányt. A Dow Jones index 1,0%-ot, az S&P 500 index 1,2%-ot, míg a Nasdaq index 1,5%-ot veszített értékéből.
- Janet Yellen optimista kilátásokat fogalmazott meg az amerikai gazdaságról tegnap, és azt mondta, hogy a következő lépés valószínűleg a kamatemelés lesz. A decemberi kamatemelést nem tartja hibának. Mindeközben a San Franciscó-i Fed elnök nyilatkozatában jelezte, hogy szerinte legalább két kamatemelés lesz idén.
- A **Tesla** immáron több mint 325.000 megrendelésnél tart a Model 3-as típusból egy héttel a bemutató után. A cég nem szeretné elkövetni azt a hibát, mint a Model X-nél, hogy nem tudja időben leszállítani az autókat, ezért megpróbál idén 80-90.000 autót leszállítani a tavalyi 50.000 után.
- A **Verizon** valóban tervezi a **Yahoo** internetes üzletágának megvételét, így jövő héten ajánlatot kíván benyújtani, várhatóan az **Alphabet**-tel egyetemben. További részletek egyelőre nem ismertek.
- Vegyes makrodatak érkeztek a tengerentúlról tegnap. A friss munkanélküli segélykérelmek száma 270 ezerről 267 ezerre csökkent, a tartós munkanélküli segélykérelmek száma viszont a 2.173 ezer fős várakozáshoz képest 2.191 ezer lett.

Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE 100 index 0,4%-ot, a DAX és a CAC 40 index 1,0%-ot esett.
- Az EKB jegyzőkönyve szerint a negatív betéti ráta összességében pozitívan hat a kereskedelmi bankokra. Ez alatt valószínűleg a kötvényhozamok csökkenésén elkönyvelt nyereséget és a TLTRO keretében negatív kamat mellett kapott banki hiteleket értik. Ennek ellenére a további kamatvágásról már az a vélemény, hogy nyomás alá helyezheti a bankok jövedelmezőségét, ami a bankrendszer stabilitását rontaná.
- Törökország elnöke azzal állt elő, hogy amennyiben az EU nem teljesíti a szerződésben vállalt kötelezettségeit, akkor elállnak a migrációs megállapodástól.


Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- A WTI a tegnapi napközbeni gyengeség után 38 dollár fölé tudott ma reggel emelkedni. Az USA kőolaj termelése továbbra is csökkenő pályán van: a tavalyi napi 9,6 millió hordós csúcshoz képest 9 millió hordóra esett a termelés. A piac megnyugodott a heti készletadatok után, igaz ez nem elsősorban a csökkenő termelés, hanem a visszaeső kőolaj import miatt. Fontos tényező még az

április 17-i dohai találkozó, ahol a fő OPEC termelők és Oroszország dönthetnek a termelés befagyasztásáról.

- Az arany 1.236 dollárra emelkedett. A csökkenő részvényárak és a kamatemelési várakozások változása emelték ma is az arany árát. A piac egyre kevésbé bízik az USA kamatok emelésében, a mostani várakozás már csak egy, maximum két emelés az idén. A növekvő piaci bizonytalanság viszont egyre inkább az arany felé tereli a befektetőket, mivel a részvény- és a kötvénypiac túlértékeltisége miatt az arany egyre vonzóbbá válik.

Devizák:

- Továbbra is a 200 napos mozgóátlagon billeg a forint. Az EURHUF jegyzése tegnap napon belül leszúrt a támasz alá, egészen a 30 napos mozgóátlag 311,6-os értékéig, de onnan ismételtén visszahúzták a 200 napos mozgóátlag 312,1-es értékéig. Alulról roppant erős támaszok húzódnak, mivel a 20, a 30 és a 200 napos mozgóátlag is kicsivel 312 alatt húzódik, ennek ellenére a következő napokban a forint ismét megpróbálkozhat a támasz letörésével.
- Mario Draghi tegnap egy lisszaboni konferencián megismételte már sokszor elhangzott mondatát, hogy megtesznek minden szükséges lépést. A jegybank jelenleg még rendkívül távol van 2%-os inflációs céljától, hiszen a legfrissebb adatok alapján még mindig enyhén a negatív tartományban tartózkodik az infláció. Bár valószínűleg a beszédnek nem szabad túl nagy jelentőséget tulajdonítani, mégis hozzájárulhatott ahhoz, hogy a dollár kismértékben erősödött az euróval szemben. Az EURUSD 1,1363-ig esett ma reggelre.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,3%-ot emelkedett a gyengülő jen hatására. A Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index 0,5%-öt csökkent.
- A várakozásokkal ellentétben a kínai devizatartalék kismértékben emelkedett, ami azt mutatja, hogy a pánikszerű tőkekiáramlás megállt, ez pedig elősegítheti a gazdaság stabilizációját.
- Az USDJPY árfolyam egészen 107,7-ig esett tegnap, ahonnan ma reggel 108,8-ig felpattant, ami adott némi lendületet a japán részvénypiacnak is. A Bank of America és a Nomura szerint is a 105-ös szint egy olyan pont lehet, ami alatti árfolyamot nem szívesen látna a japán jegybank, ezért várakozásuk szerint ezen a ponton már nagy valószínűséggel közbelépne a japán jegybank megállítva a jen erősödését.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.314	26.440	26.306	26.397

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	312,33	312,52	312,01	312,09

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.542	-1,0%	-2,0%
Nasdaq Composite	4.848	-1,5%	-2,1%
Nasdaq 100	4.475	-1,5%	2,3%
FTSE 100	6.137	-0,4%	-11,5%
RDX	983	0,6%	-20,0%
ISE 30	99.192	-0,5%	-2,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.905	-0,8%	-21,4%
PX	884	-0,0%	-15,6%
Hang Seng	20.146	-0,6%	-23,2%
Russell 2000	1.093	-1,4%	-13,5%
Nikkei	15.848	0,6%	-19,9%
ATX	2.210	-1,3%	-14,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	102,73	-1,4%	37,9%
Arcelormittal	3,99	-0,6%	-42,5%
Axa	19,47	-1,9%	-19,2%
Banco Bilbao	5,32	-2,6%	-44,5%
Banco Santander	3,58	-1,7%	-49,3%
BASF	61,72	-2,2%	-34,2%
Bayer	99,67	-1,5%	-28,3%
BMW	73,45	-2,7%	-34,3%
BNP Paribas	41,35	-3,8%	-28,3%
Commerzbank	7,23	-3,4%	-45,0%
Daimler	59,50	-5,3%	-30,6%
Deutsche Bank	13,57	-4,3%	-58,2%
Deutsche Post	23,41	-1,8%	-21,1%
E.ON	8,05	-1,6%	-42,8%
Fiat Chrysler Automotives	6,11	-3,9%	-39,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,26	-0,8%	7,6%
Linde	120,57	-1,4%	-36,7%
Lufthansa	13,81	-0,6%	8,6%
Nokia	5,07	-1,3%	-29,0%
Osram	43,79	-2,8%	-4,4%
Raiffeisen	12,54	-0,6%	-11,7%
Ryanair	13,39	-0,1%	20,2%
SAP	67,95	-2,3%	0,6%
Siemens	87,70	-2,5%	-13,4%
Telefonica	9,11	-0,1%	-30,5%
Thyssenkrupp	17,92	-3,1%	-28,4%
Total	38,58	-0,8%	-18,0%
Unicredit	2,80	-5,9%	-56,1%
Volkswagen	119,63	-0,9%	-49,4%
Wizz Air	22,72	1,0%	10,3%

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	470	0,2%	11,1%	1.521.840
MOL	16.290	-0,3%	17,2%	67.433
OTP	6.980	1,3%	30,7%	905.375
Richter	5.432	-0,0%	33,0%	138.993

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

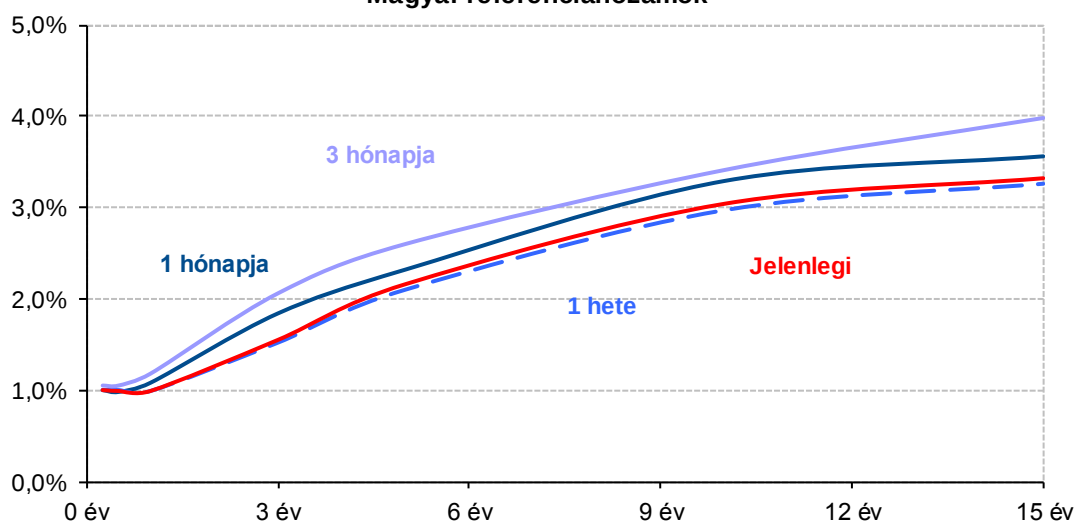
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-1,9%	-9,3%
Távközlés	47	-1,2%	-1,1%
Olaj	1.052	-0,7%	-22,8%
Gyógyszer	511	-0,5%	-11,7%
Szállítmányozás	7.653	-1,3%	-11,7%
Félvezető	121	-1,4%	8,2%
Közszolgáltató	49	-0,0%	9,1%
Hadiipar	2.841	-0,8%	-11,3%

Államkötvények

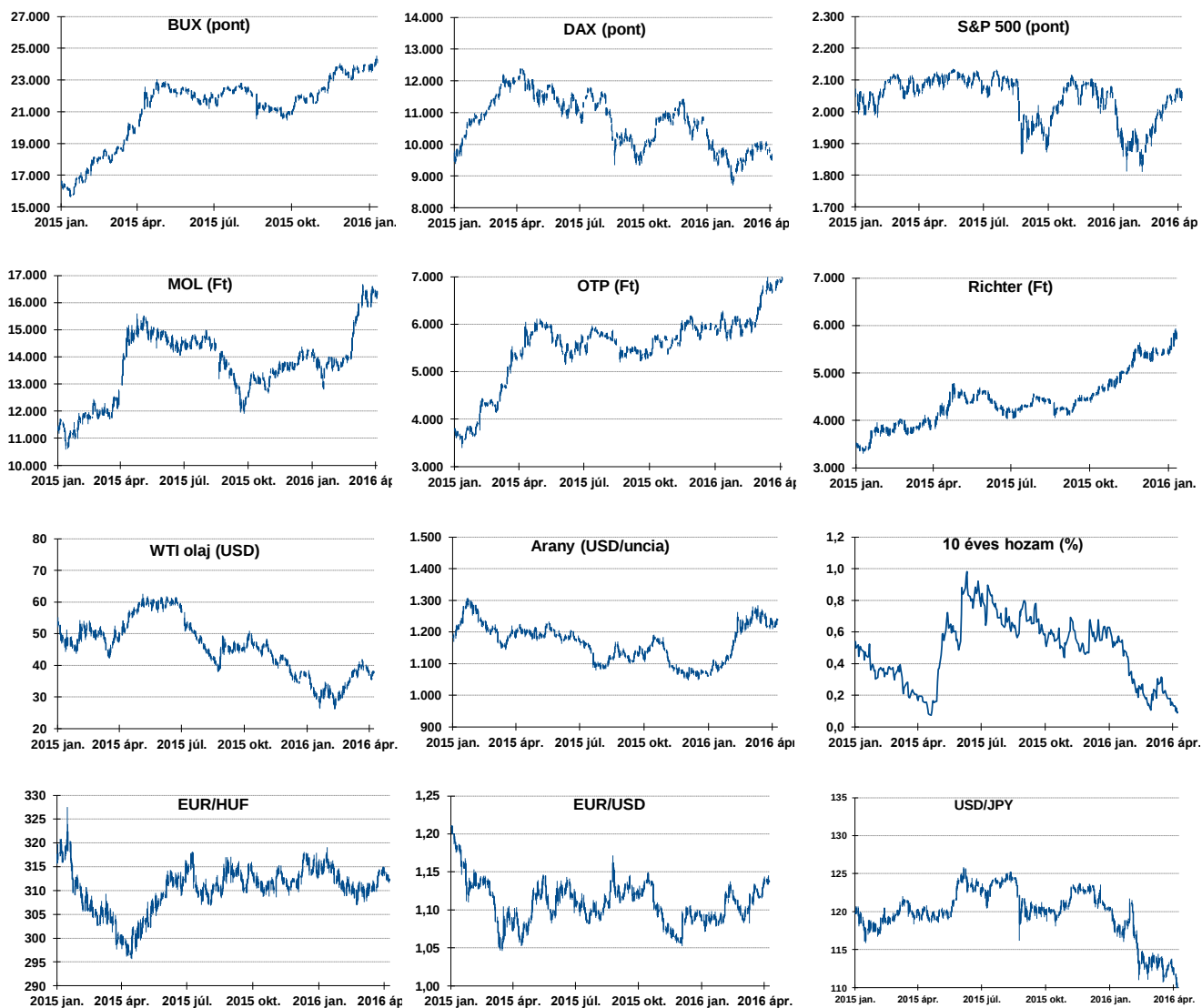
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,71%	1,7	-19,8
EMU 10 éves	0,09%	0,3	-7,1
Magyar 10 éves	3,04%	1,0	-24,0
USA 5 éves	1,16%	1,9	-19,1
EMU 5 éves	0,39%	-0,0	-25,1
Magyar 5 éves	2,16%	2,0	-46,0
Japán 5 éves	0,22%	-1,6	-32,7
EMU 3 hónapos	0,42%	1,3	-24,2

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) 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 részvénysszámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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, tőzsdetagság: 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.
