

BUX 26.268 -0,9%	Mtel 469 -0,2%	Bayer 101,9 0,2%	EUR/HUF 311,71 -0,3%	Olaj (\$) 40,4 1,6%
DAX 9.683 0,6%	MOL 16.060 -1,7%	BMW 74,7 0,6%	EUR/USD 1,1408 0,1%	Arany (\$) 1.258 1,5%
S&P 2.042 -0,3%	OTP 6.955 -1,3%	Commerzbank 7,7 2,6%	USD/HUF 273,27 -0,3%	Réz (\$) 209,1 0,2%
RDX 1.030 1,7%	Richter 5.440 0,1%	Lufthansa 14,0 1,0%	USD/JPY 107,94 -0,1%	10Y hozam 3,1 3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Gyenge számok az Alcoa-tól
- Tovább húzódik a görög egyeztetés
- 40 felett a WTI, emelkedik az arany is a gyenge dollár miatt
- Letörte a 200 napos mozgóátlagot a forint
- Nagyot mentek a japán bankok
- Ma döntenek a Magyar Telekom osztalékáról
- Oldalazásra számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Kijött az Alcoa eredménye, amely elmaradt a várttól. A nagyobb probléma, hogy az alumínium iránti keresletbővülésre vonatkozó korábbi 9 százalékos várakozás már a múlté. Lefelé módosították. Most már csak 6-8 százalék közötti bővülést várnak idénre. Az új repülőgépek iránti kereslet csökkenése az egyik negatív hatás az új előrejelzésben. Ebben lehet, hogy szerepet játszik az üzemanyagár csökkenése is, aminek hatására a légitársaságok már nem akarják olyan lelkesen lecserélni régebbi, de még nem túl öreg repülőiket. Ha így van, akkor a hír kevésbé negatív a világgazdasági növekedés kilátásaira.

A kissé negatív hírek ellenére Ázsiában vegyes mozgást láthattunk. Mindeközben Európában továbbra is marad a bizonytalanság. A DAX tegnap az első támadás után lefordult a 30 napos mozgóátlagról. Lehet, hogy ma a kezdeti csökkenés után a nap második felében újra ostrom alá veszi. A mai napon összességében oldalazó mozgásra számítnak mind itthon, mind Németországban.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 12.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, tény	márc.	0.3%	0.3%
ápr. 12.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	márc.	0.3%	0.4%
ápr. 12.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	márc.	-6.1%	-4.8%
ápr. 12.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	márc.	-192.6	-104

Nemzetközi hírek

USA:

- Amerikában a vezető indexek minimális mínuszban zártak.
- Barack Obama és Janet Yellen a jövőbeli gazdasági kilátásokról, a munkaerőpiacról és a jövőben esetlegesen bekövetkező amerikai és globális kockázatokról egyeztetett.
- Az **Alcoa** első negyedéves gyorsjelentésében 15%-os árbevétel csökkenésről számolt be, így a várt 5,15 milliárd dollár helyett csupán 4,9 milliárd dollárt ért el. Az egy részvényre jutó tisztított profit a várt 2 cent helyett 7 cent lett. Az eső alapanyagárak mellett a keresleti oldali kilátások is csökkentek. A menedzsment a repülőgépgyártás területéhez kapcsolódóan a korábban várt 8-9%-os növekedés helyett már csak 6-8%-os bővülést vár. A számokra 4,5%-ot esett a papír a zárás utáni kereskedésben.
- Az **Under Armour** sportszergyártó 5%-nál is többet esett, miután a Morgan Stanley elemzője alulsúlyozásra rakta a papírt és a 32 dolláros célárat határozott meg, miközben a részvény 41 dolláron forgott. Az elemző szerint az eddig látott növekedés nem fenntartható, és az átlagos értékesítési árai is jobban esnek, mint az iparági átlag.
- A **Goldman Sachs** 5 milliárd dolláros bírságot kapott a válság előtti jelzáloghitelezési gyakorlat során elkövetett megtévesztések miatt.
- A **Tesla** visszahív 2700 darab Model X-et az ülések ellenállóságának vizsgálata közben feltárt hibák miatt. A hiba 5 hetes csúszást eredményez a kiszállításban. A költségeket az üléseket gyártó vállalat fizeti meg.

Európa:

- Minimális mínuszban zárt tegnap a FTSE 100 index, miközben a CAC 40 index 0,2%-ot, a DAX index pedig 0,6%-ot emelkedett.
- Eredménytelenül zárult a Görögország és a hitelezők közötti tárgyalás. A következő körös egyeztetésekre az április 22-i eurózána ülésen kerülhet sor.
- A márciusi német inflációs adat a vártak megfelelően 0,3% lett év/év alapon. A nap folyamán érkezik még Nagy-Britanniából hasonló adat, illetve termelői árindex is.
- Tegnap megszületett a megállapodás az olasz rosszbank felállításáról. Úgy tűnik a vártnál gyorsabban sikerült a szereplőknek egyezsége jutniuk, hiszen a tegnap kora délutáni kommentárok még arról szóltak, hogy csak a hét második felében születhet meg a megállapodás. Az alapon a bankok, a biztosítók és az állam is szerepet fog vállalni. Az alap célja, hogy a szisztematikus kockázat egy részét eltüntesse az olasz bankok mérlegéből. Az alapot a Quaestio tőkealap kezelő fogja menedzselni. A megállapodás híre pozitív az olasz bankokra nézve, például enyhülhetnek az aggodalmak az **Unicredit** tőkehelyzetével kapcsolatban.

Olaj, arany:

- A WTI 40 felett maradt annak ellenére, hogy a várakozások szerint szerdán ismét növekedést fognak mutatni az USA nyersolaj készletadatai. A konszenzus 1 millió hordó készletemelkedés. A hírek szerint az USA palaolaj termelése 2 éves mélypontra, napi 4,84 millió hordóra csökkent. Ezzel szemben Kuvait négy évtizedes csúcsot ért el a kőolajtermelésben, és várható, hogy más arab-öbölbeli termelők is hasonló rekord nagyságú kihatálról fognak számot adni. Kuvait termelése

meghaladta a napi 3 millió hordót, főleg az offshore kitermelésnek köszönhetően, amire 1973 óta nem volt példa.

- Az arany 1.255 dollárra emelkedett, ami főleg a gyenge dollárnak volt köszönhető. A piaci várakozások továbbra is arra mutatnak, hogy nem lesz jelentős dollár kamatemelés idén, ami tovább segítheti az arany áremelkedését. A részvénypiacok vegyesen mozogtak, ami nem adott további lendületet, másrészt viszont bizonytalanság volt az USA-ban a kereskedés végén részben az elsőnek jelentő Alcoa miatt. Ez adott némi támaszt az aranynak a dollár mellett.

Devizák:

- Mivel tegnap sem Amerikából sem Európából nem jelent meg fontosabb makroadat, ennek megfelelően nem is volt érdemi elmozdulás az EURUSD árfolyamában. A devizapár tovább folytatta az oldalazást 1,14-es árfolyam környékén. Ma reggel 1,141-ről folytatódhat a kereskedés.
- Az EURHUF végül legyőzte a 200 napos mozgóátlagot és 312 alá esett az árfolyam. Tegnap optimista hangulat jellemezte a nyugat-európai kereskedést, melyből a fejlődő piacok kötvény- és devizapiacai is kivették a részüket. A forint a többi régiós devizával együtt erősödött. Az EURHUF végül a 30 napos mozgóátlag 311,4-es értékén talált támaszt.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Megtálosodott ma reggel a japán tőzsde. A Nikkei 1,2%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 0,7%-ot csökkent.
- A japán jegybank elnöke tegnapi beszédében leszögezte, hogy nem zárkoznak el további monetáris lazításoktól, amennyiben erre szükség van. Mindent megtesznek a 2%-os jegybanki cél elérése érdekében, és ahogy fogalmazott, közelebről monitorozzák a piaci eseményeket.
- A jen erősödése ma reggel legalább megállt, ami önmagában is hozott némi megnyugvást a japán részvénypiacra. A legjobban teljesítő részvények a bankok voltak, miután olyan elemzői vélemények jelentek meg, hogy a korábban vártnál kevesebb lesz az az eszközmennyiség, amit kénytelenek lesznek negatív betéti ráta mellett a jegybanknál elhelyezni.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX mínuszban volt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.513	26.650	26.237	26.268

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,71	311,82	311,51	311,64

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.556	-0,1%	-2,8%
Nasdaq Composite	4.833	-0,4%	-3,3%
Nasdaq 100	4.459	-0,4%	0,8%
FTSE 100	6.200	-0,1%	-12,5%
RDX	1.030	1,7%	-19,2%
ISE 30	102.925	1,9%	2,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.914	-0,3%	-21,7%
PX	894	-0,6%	-15,1%
Hang Seng	20.522	0,4%	-24,8%
Russell 2000	1.094	-0,3%	-13,5%
Nikkei	15.958	1,3%	-19,8%
ATX	2.247	0,2%	-14,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	101,94	-0,8%	32,4%
Arcelormittal	4,36	7,8%	-37,7%
Axa	20,18	1,3%	-17,5%
Banco Bilbao	5,46	1,0%	-42,9%
Banco Santander	3,73	1,9%	-47,2%
BASF	64,17	1,8%	-33,5%
Bayer	101,95	0,2%	-30,0%
BMW	74,69	0,6%	-36,2%
BNP Paribas	42,32	0,9%	-26,1%
Commerzbank	7,69	2,6%	-41,8%
Daimler	60,53	1,5%	-31,6%
Deutsche Bank	14,02	0,7%	-57,6%
Deutsche Post	24,21	1,1%	-22,0%
E.ON	8,42	2,0%	-41,1%
Fiat Chrysler Automotives	6,51	2,4%	-36,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,37	-0,1%	4,9%
Linde	123,15	1,6%	-36,4%
Lufthansa	13,99	1,0%	7,9%
Nokia	5,22	-1,4%	-31,1%
Osram	45,55	1,9%	-3,6%
Raiffeisen	12,89	0,4%	-12,9%
Ryanair	13,19	-0,5%	15,4%
SAP	67,47	0,4%	-2,1%
Siemens	88,91	0,0%	-13,9%
Telefonica	9,31	-0,0%	-29,4%
Thyssenkrupp	19,05	2,4%	-24,4%
Total	40,19	0,4%	-17,2%
Unicredit	3,14	2,4%	-51,4%
Volkswagen	120,85	0,6%	-50,5%
Wizz Air	23,93	5,2%	18,9%

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

Vállalati hírek

- Ma tartja közgyűlését a **Magyar Telekom**. A menedzsment osztalékjavaslata 15 forint részvényenként, ami 3,2%-os osztalékhozamnak felel meg.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	469	-0,2%	10,6%	1.561.230
MOL	16.060	-1,7%	14,9%	113.650
OTP	6.955	-1,3%	26,4%	699.419
Richter	5.440	0,1%	30,8%	151.168

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

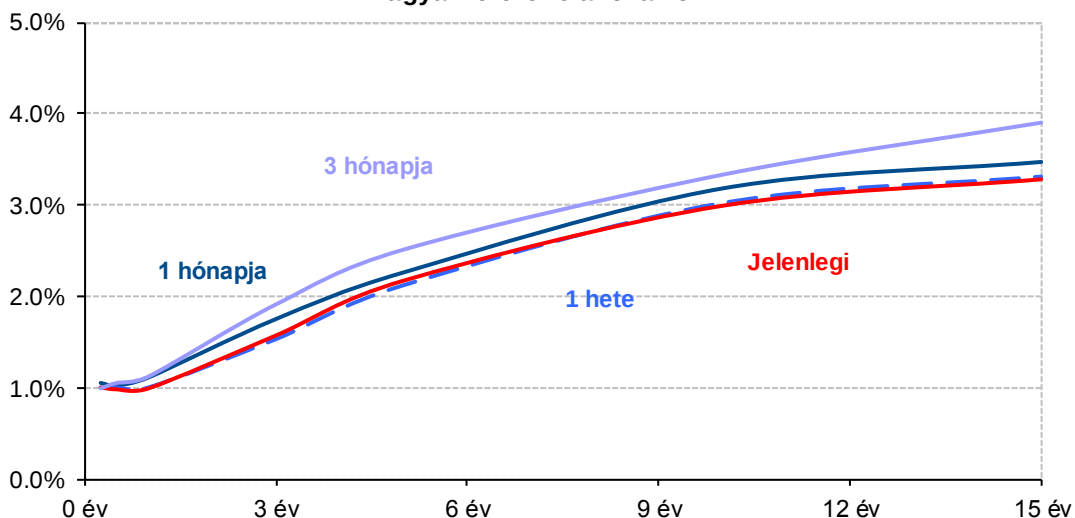
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,4%	-8,7%
Távközlés	47	-4,8%	-2,0%
Olaj	1.076	-0,3%	-22,9%
Gyógyszer	505	-0,7%	-14,1%
Szállítmányozás	7.699	-0,5%	-12,2%
Félvezető	121	0,4%	6,9%
Közzolgáltató	49	-0,4%	8,9%
Hadiipar	2.845	-0,0%	-11,1%

Államkötvények

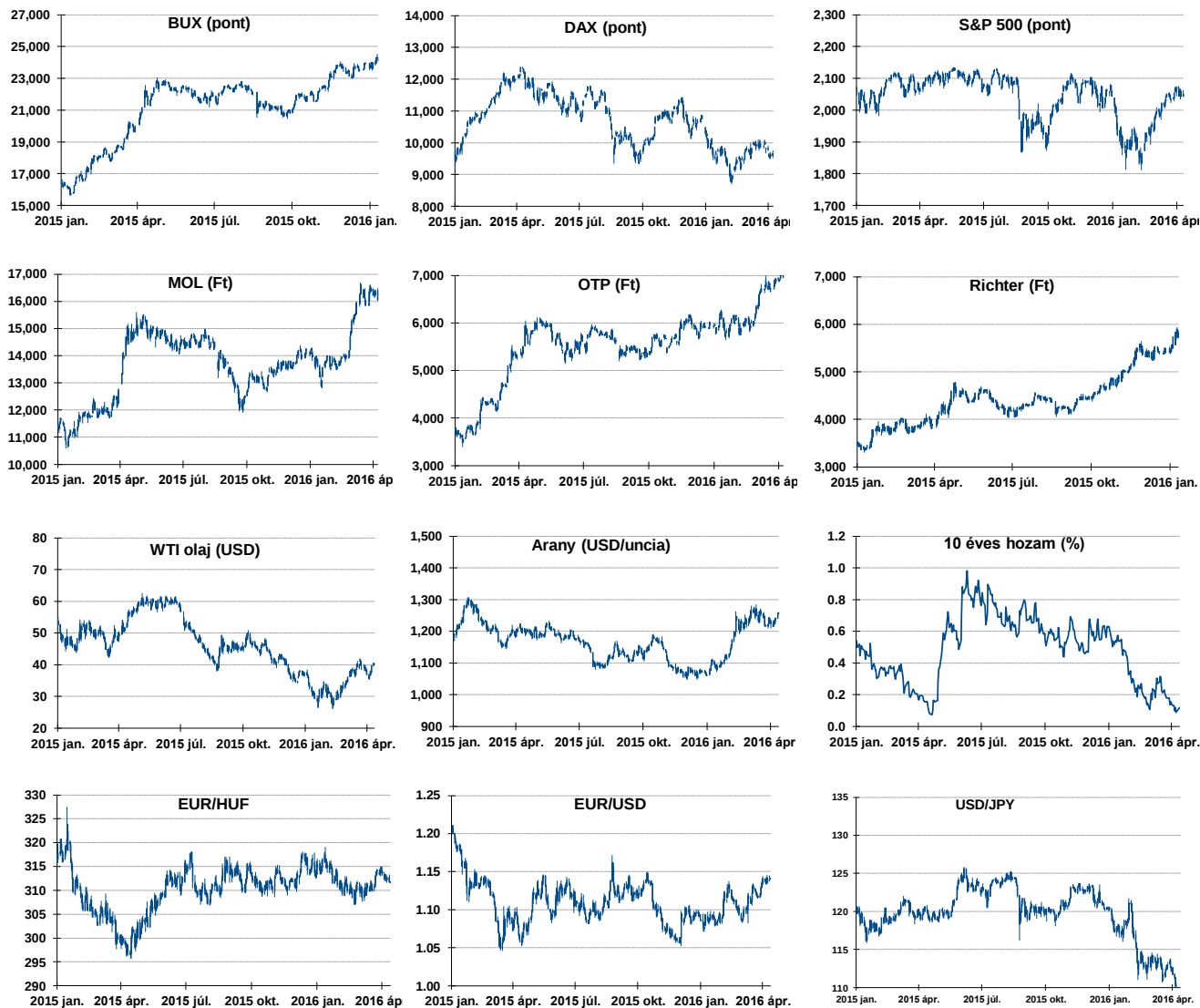
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,74%	1,4	-20,8
EMU 10 éves	0,12%	0,8	-3,6
Magyar 10 éves	2,99%	-8,0	-26,0
USA 5 éves	1,17%	1,3	-22,4
EMU 5 éves	0,39%	0,7	-26,0
Magyar 5 éves	2,17%	-6,0	-39,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,3	-32,2
EMU 3 hónapos	0,43%	-0,1	-24,5

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 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.