

BUX 26.027 -0,9%	Mtel 463 -1,3%	Bayer 102,7 0,8%	EUR/HUF 311,22 -0,2%	Olaj (\$) 42,2 4,5%
DAX 9.761 0,8%	MOL 16.070 0,1%	BMW 75,4 0,9%	EUR/USD 1,1386 -0,2%	Arany (\$) 1.256 -0,2%
S&P 2.062 1,0%	OTP 6.880 -1,1%	Commerzbank 7,8 1,1%	USD/HUF 273,36 0,0%	Réz (\$) 214,7 2,7%
RDX 1.050 2,0%	Richter 5.348 -1,7%	Lufthansa 14,0 -0,2%	USD/JPY 108,54 0,6%	10Y hozam 3,0 -8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Amerikai tripla „A” besorolása megmaradt, de a Fitch szerint növekednek a kockázatok
- Egyre közelebb a görög adósság elengedés?
- 41 dollár fölé ugrott az olaj a dohai találkozó előtt, 1.250 dollár alatt az arany
- Tovább erősödött a forint
- Száguld a kínai export
- Május 25-től fizet osztalékot a Magyar Telekom
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az olaj nagyot száguldott, mert az oroszok és a szaúdiak állítólag megegyeztek az olajtermelés befagyasztásáról. Az irániak átmenetileg kimaradhatnak a befagyasztásból, amíg elérik a napi 4 millió hordó kitermelést. (Most 3,2 millió hordónál tartanak.) Erre az olaj nagyot emelkedett a nap végén, kicsivel a kétszáz napos mozgóátlag fölé, egy ellenállás szintig. Így nem meglepő a mai korrekció, de átmeneti megállás után már csak a szezonális hatások miatt is valószínűleg tovább fog folytatódni az áremelkedés. A találkozóra egyébként 17-én vasárnap kerül sor Dohában, addig csak elvi megállapodásról beszélhetünk.

A kínai export márciusban a várt 10 százalékkal szemben 11,5 százalékkal bővült, és az import a várakozásoknál sokkal kisebb mértékben esett vissza. Ez örömet hozott az ázsiai piacokra, és Európában is jó a hangulat. Így a DAX és a BUX esetében is emelkedést várunk. Az előbbi esetében közelítjük a 30 és a 20 napos mozgóátlagokat, amelyek 9.800 és 9.840 pont környékén vannak. Ezek sikeres áttörése pozitív jel lenne a folytatás tekintetében.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ **További információk**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 13.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	feb.	2.8%	1.3%
ápr. 13.	12:45	US	JPMorgan Chase	2016 Q1	1,58	1,25
ápr. 13.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	ápr.	2.7%	
ápr. 13.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	márc.	-0.1%	0.1%
ápr. 13.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	feb.	0.1%	-0.1%
ápr. 13.	20:00	US	Fed Bézs könyv			

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli tőzsdék 0,8-1,0% közötti pluszban zártak az emelkedő olajár hatására.
- A Richmond-i Fed elnök, Jeffrey Lacker (nem szavazó tag) szerint a jegybank négyszer emelhet idén a kamaton, hiszen a kedvezőtlen pénzügyi folyamatokban változás állt be.
- A Fitch Ratings „AAA” fokozaton hagyta Amerika adósbesorolását stabil kilátások mellett. A Fitch szerint ugyanakkor a költségvetési hiány és az adósság kilátások romlottak a legutóbbi felülvizsgálat óta. A költségvetési deficit a tavalyi 2,5% után 2,9% lehet idén, a GDP arányos államadósság pedig 101%-ról 107%-ra nőhet a hitelminősítő szerint.
- A **Valeant** egyik kötvénybefektetője, a Centerbridge Partners szerint csődesemény történt a cégnél, mivel nem tette közzé éves jelentését. A Centerbridge Partners a 2023-as 1 milliárd dollár össznévértékű kötvény negyedét tulajdonolja. A cég április 29-ig le akarja adni a gyorsjelentést, ennek ellenére 8%-ot esett a részvény.
- A **Facebook** automatizáltan kommunikáló ügyfél kapcsolattartást lehetővé tevő platformot integrált be a Messengerbe. A részvényesek egyelőre nem jöttek izgalomba a hírtől.
- A mai napon kiskereskedelmi és termelői árindex statisztika érkezik.

Európa:

- Az európai tőzsdék 0,7%-0,8% közötti pluszban zárták a tegnapi kereskedést.
- Klaus Regling, az Európai Stabilitási Mechanizmus igazgatója szerint Görögország és a hitelezők között politikailag érzékeny tárgyalások jöhetnek a következő hetekben, aminek részét képezik majd az adósság elengedéssel kapcsolatos kérdések. A másik opció szerinte, hogy a gazdasági növekedés üteméhez kötik az adósság visszafizetését.
- A márciusi brit inflációs adat a várt 0,4% helyett 0,5%-ot mutatott.

Olaj, arany:

- Az olaj 41 dollár fölé ugrott, miután tegnap az irániak azt nyilatkozták, hogy abban az esetben, ha 4 millió hordóra ugrik a termelésük, akkor a szaúdiakkal és az oroszokkal együtt hajlandók befagyasztani a termelést. Ez az első jel arra vonatkozóan, hogy Irán hajlandó együttműködni más termelőkkel, ami lehetővé teszi a kínálat csökkentését. A piac a mai készletadatokra is figyel: az Egyesült Államokban a várakozások szerint 700 ezer hordóval nő a nyersolaj készlet.
- Az arany 1.250 dollár alá esett, mivel tegnap jó hangulat uralkodott a világ tőzsdéin. A Fed elnökök kommentjei inkább óvatosságról árulkodtak, ami azt jelenti, hogy nem lesz 1-2 kamatemelésnél több az Egyesült Államokban. A tegnapi jó hangulat és a dollár erősödése azonban egyelőre fékezi az arany emelkedését, ami még mindig a legjobban teljesítő eszköz az idén.

Devizák:

- A 200 napos mozgóátlag letörését követően tovább erősödött a forint az euróval szemben. Az EURHUF árfolyama 311-ig esett, mindenféle különösebb hír nélkül. A következő jelentősebb támaszszint 310-nél húzódik.

- Kisebb dollárerősödés volt tegnap megfigyelhető, az EURUSD árfolyamjegyzése 1,136-ig csökkent. Azonban a hosszabbtávú kép változatlanul oldalazás. A devizapiac szempontjából a mai legfontosabb esemény a 20 órakor megjelenő Fed Bézs könyv lesz, amiből képet kaphatunk az amerikai gazdaság jelenlegi állapotáról.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)

Távol-Kelet:

- Hatalmas emelkedést mutatnak az ázsiai részvénytőzsdék ma reggel. Az emelkedés részben az emelkedő olajáraknak, részben pedig a kedvező kínai adatoknak tulajdonítható. A Nikkei 2,8%-ot, a Hang Seng 2,5%-ot, a Shanghai index pedig 2,3%-ot emelkedett, és a többi ázsiai részvényindex is jellemzően 2% körüli emelkedést tudott felmutatni. A mai emelkedéssel a kínai részvénytőzsde 3 hónapos csúcsra ugrott.
- Márciusban 18,7%-kal bővült a kínai export, míg a várakozás csak 14,9% volt. Múlt hónapban még 20,6%-os visszaesést láthattunk szintén júanban mérve. Az év elején az egyhetes ünnep hatása miatt rendkívül volatilisek az adatok. Import esetében mérséklődött a visszaesés. A várt 4,8% helyett mindössze 1,7%-kal csökkent az import. Az előző hónapban az import esetében is gyászos számokat láthattunk, hiszen 8,0% volt a visszaesés. A kedvező adatok hozzájárultak a Kínával kapcsolatos növekedési félelmek enyhüléséhez.
- A kínai jegybank várakozások szerint meghosszabbíthatja a hónapban lejáró 155 milliárd dolláros likviditást növelő repo programokat, mivel márciusban szezonálisan megugrik a készpénzkereslet az adófizetési kötelezettségek teljesítése miatt. A program meghosszabbításával igyekezhethet a jegybank a pénzpiacok likviditását fenntartani.
- Az IMF véleménye szerint a jen árfolyammozgása nem indokolja azt, hogy a japán jegybank intervenciókat hajtson végre a devizapiacra.
- A kínai réz import 36%-kal emelkedett márciusban, elsősorban az állami vásárlásokhoz kapcsolódóan. Ennek hatására a réz árfolyama megugrott, ez pedig pozitívan hatott a nyersanyagtermelő vállalatokra is.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.317	26.365	25.892	26.027

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,23	311,46	311,07	311,22

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.721	0,9%	-1,4%
Nasdaq Composite	4.872	0,8%	-2,3%
Nasdaq 100	4.496	0,8%	2,0%
FTSE 100	6.242	0,7%	-11,6%
RDX	1.050	2,0%	-18,2%
ISE 30	102.426	-0,5%	2,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.908	-0,3%	-21,9%
PX	887	-0,7%	-16,2%
Hang Seng	21.034	2,6%	-24,9%
Russell 2000	1.106	1,0%	-12,6%
Nikkei	16.389	2,9%	-17,7%
ATX	2.251	0,2%	-14,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	103,06	1,1%	35,9%
Arcelormittal	4,49	3,0%	-34,8%
Axa	20,72	2,7%	-15,2%
Banco Bilbao	5,50	0,7%	-43,4%
Banco Santander	3,77	1,1%	-47,3%
BASF	64,90	1,1%	-31,7%
Bayer	102,75	0,8%	-28,2%
BMW	75,39	0,9%	-34,1%
BNP Paribas	42,56	0,6%	-26,1%
Commerzbank	7,77	1,1%	-40,7%
Daimler	61,22	1,1%	-29,1%
Deutsche Bank	14,03	0,0%	-57,2%
Deutsche Post	24,44	0,9%	-19,7%
E.ON	8,50	0,9%	-40,6%
Fiat Chrysler Automotives	6,42	-1,4%	-37,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,28	-0,8%	3,5%
Linde	125,50	1,2%	-34,9%
Lufthansa	14,00	-0,2%	8,4%
Nokia	5,16	-1,1%	-33,6%
Osram	46,05	0,6%	-3,6%
Raiffeisen	13,17	2,1%	-13,0%
Ryanair	13,06	-1,0%	14,2%
SAP	68,75	1,9%	-0,2%
Siemens	90,40	1,1%	-12,2%
Telefonica	9,38	0,8%	-30,3%
Thyssenkrupp	19,26	1,1%	-23,3%
Total	40,93	1,8%	-16,1%
Unicredit	2,98	-5,2%	-54,1%
Volkswagen	121,11	0,2%	-48,8%
Wizz Air	23,12	-3,4%	18,0%

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

Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** közgyűlése jóváhagyta a részvényenkénti 15 forintos osztalékot. A kifizetés május 25-én kezdődik. A Magyar Telekom makedón leánya, a Maktel is döntött az osztalékról. Összesen 7,47 milliárd forintot (1,47 milliárd makedón dénár) fizetnek, melyből a Magyar Telekom 4,23 milliárd forintot kap.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	463	-1,3%	7,7%	1.468.044
MOL	16.070	0,1%	9,4%	92.305
OTP	6.880	-1,1%	15,7%	583.987
Richter	5.348	-1,7%	24,1%	247.593

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

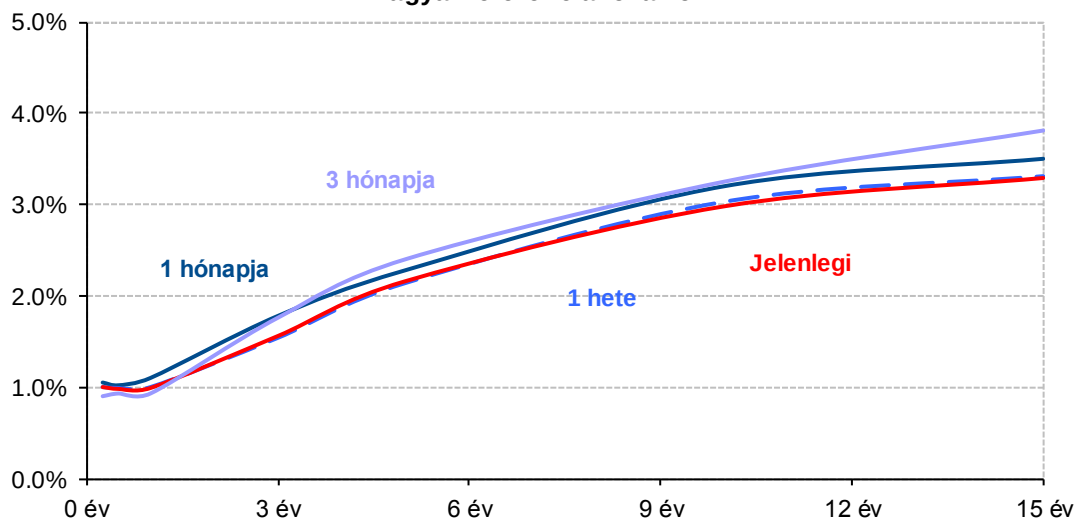
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	1,3%	-7,9%
Távközlés	47	0,7%	-1,2%
Olaj	1.110	3,2%	-19,4%
Gyógyszer	507	0,4%	-12,9%
Szállítmányozás	7.759	0,8%	-10,9%
Félvezető	121	0,1%	7,7%
Közzszolgáltató	49	0,7%	10,8%
Hadiipar	2.865	0,7%	-9,7%

Államkötvények

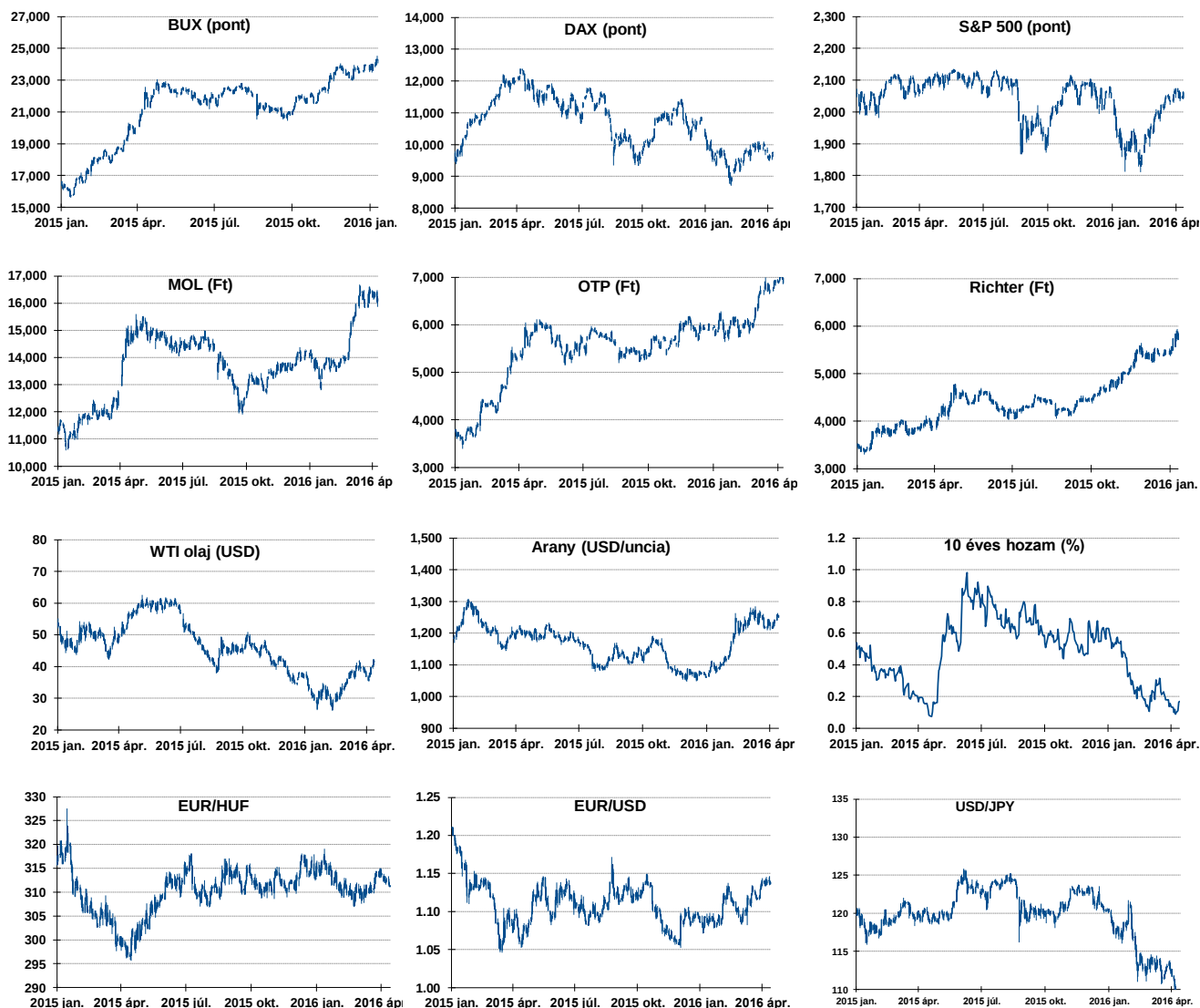
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,79%	1,4	-13,7
EMU 10 éves	0,17%	0,5	1,3
Magyar 10 éves	2,98%	-1,0	-27,0
USA 5 éves	1,23%	1,9	-13,6
EMU 5 éves	0,36%	0,4	-23,6
Magyar 5 éves	2,16%	-1,0	-40,0
Japán 5 éves	0,21%	2,3	-31,0
EMU 3 hónapos	0,43%	0,8	-23,9

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 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 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.