

BUX 26.412 1,5%	Mtel 467 0,9%	Bayer 105,0 2,2%	EUR/HUF 310,95 -0,1%	Olaj (\$) 41,8 -1,0%
DAX 10.026 2,7%	MOL 16.185 0,7%	BMW 78,1 3,6%	EUR/USD 1,1274 -1,0%	Arany (\$) 1.242 -1,0%
S&P 2.082 1,0%	OTP 7.020 2,0%	Commerzbank 8,3 6,4%	USD/HUF 275,78 0,9%	Réz (\$) 216,8 1,0%
RDX 1.086 3,4%	Richter 5.455 2,0%	Lufthansa 14,1 1,1%	USD/JPY 109,34 0,7%	10Y hozam 3,0 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Egyre jobban teljesít az amerikai gazdaság a Bézs könyv szerint
- Az olasz rossz bank konstrukciója nem tetszik a Fitchnek
- Esett a WTI a készletadatok után, az arany is csúszott lefelé
- Növekvő hiány ellenére is erősödik a forint
- Optimistább lett Kínára a J.P. Morgan
- Ma tartja közgyűlését a MOL
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A Bézs könyv szerint az amerikai gazdaság tovább bővül, sőt 11 körzetben (a 12-ből) a bérek jelentősebben emelkedtek. A munkaerőhiányra utal, hogy már a képzetlen munkaerő költsége is komolyabb emelkedést tudott felmutatni. Különböző a képzettek, elsősorban az IT munkavállalók körében szintén jelentős béremelkedést láthattunk. Ugyanakkor a termelési költségekre nehezedő árnövekedés csökkent, amely elsősorban az olcsó olajárnak köszönhető. Ez összességében jó hír és azt sugallja, hogy az élénkítés folytatódni fog, hiszen a több pénzből az emberek várhatóan többet is fognak vásárolni. Már pedig a GDP kétharmadát a lakossági fogyasztás adja.

Itthon a jövő évi költségvetésről halhattunk részleteket. Egy kicsit optimista 3,1 százalékos GDP növekedés és az általunk vártnál (1,7 százalék) magasabb, 2,4 százalékos költségvetési hiány a cél. Ugyanakkor az inflációt lefelé nyomhatja jövőre a további élelmiszer, vendéglátóipari és internet áfa csökkentés. Az utóbbi esetében nem várunk komoly hatást a Magyar Telekomra, hiszen egyelőre annyit tudunk, hogy 27-ről 18 százalékra csökkenhet ez a tétel. Nem gondoljuk azt, hogy átlagosan 300 forint megtakarításért komolyabb üzleti mozgás következne be.

Összességében jó hírek érkeztek, amik meg is tették a hatásukat. A DAX index nem csak, hogy leküzdötte a 20-30 napos átlagokat, hanem nagy lelkesedésében át ugrotta azt. Ellenállások fölfelé 10.100 és 10.300 pontnál találhatóak. Az utóbbi a 200 napos mozgóátlag. Szerintünk rövid korrekció után nekimehet a 10.100 pontnak, és most jó esély lesz az áttörésre. Ennek ellenére a mai napon még valamiféle emelkedést várunk a DAX indexben. A BUX esetében az index rövid konszolidáció után elrugaszkodott a 20 napos mozgóátlagról, és ma is emelkedhet, de a korrekció még nem fejeződött be, így itthon óvatosabbak lennénk a vételekkel.



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. 14.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	márc.	-0.1%	-0.1%
ápr. 14.	Bef-mkt	US	Delta Airlines	2016 Q1	0,45	1,30
ápr. 14.	12:45	US	Bank of America	2016 Q1	0,29	0,21
ápr. 14.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	ápr.	375	375
ápr. 14.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	ápr.	0.5%	0.5%
ápr. 14.	14:00	US	Wells Fargo	2016 Q1	1,04	0,97
ápr. 14.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	márc.	2.3%	2.3%
ápr. 14.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	márc.	1%	1.1%
ápr. 14.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	ápr.	267	270
ápr. 14.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	ápr.	2191	2183
ápr. 14.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	ápr.	42.6	
ápr. 14.	22:00	US	Advanced Micro Devices	2016 Q1	-0,12	-0,13

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúlon a Dow Jones és az S&P500 index 1,0%-ot, a Nasdaq index pedig 1,6%-ot emelkedett.
- A Fed Bézs könyve szerint tovább javult a munkaerőpiaci helyzet, ráadásul Bostonban, Clevelandben és St Louisban jelentős béremelésekre került sor az IT szolgáltatások, a feldolgozóipar és az építőipar esetében is. A lakossági fogyasztás kismértékben emelkedik, a feldolgozóipar is bővülést mutat, ugyanakkor itt a kilátások vegyesek. Összességében azt mondhatjuk, hogy a béroldali infláció megjelenése, a csökkenő munkanélküliség és az emelkedő olajárak a kamatemelés irányába mutatnak.
- A **GoPro** részvényei közel 20%-ot emelkedtek, miután napvilágot látott az a hír, hogy leigazolták az Apple-től az iPhone és az iPad készülékeken is dolgozó designert, Danny Costert.
- A szokásos munkaerőpiaci adatok mellett inflációs statisztika is érkezik, valamint több Fed tanácsstag is beszélni fog a mai napon.
- Többek között a Bank of America és a Wells Fargo is ma teszi közzé negyedéves eredményét.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE 100 index 1,9%-ot, a DAX 2,7%-ot, a CAC 40 index pedig 3,3%-ot emelkedett.
- A Financial Times cikke szerint a Fitch figyelmeztetést adott ki a legnagyobb olasz bankokra a 360 milliárd eurónyi nem teljesítő hitelállományuk és a folyamatos tőkeemelés miatt. A kormány által létrehozott rossz bank támogatása ráadásul gyengíti a pénzügyi stabilitást.
- A mai napon érkezik a márciusi eurózónás inflációs adat, melytől az elemzők -0,1%-ot várnak év/év alapon. Továbbá érdemes lesz figyelni a brit kamatdöntő ülésre.

Olaj, arany:

- A WTI 41,1 dollárig süllyedt ma reggel, miután az USA tegnap napvilágra került nyersolaj készlet adatai 6,6 millió hordó emelkedést mutattak. Ez újabb csúcsot jelent 1930 óta. A készletnövekedés meghaladta a Bloomberg elemzői várakozásait. A szakértők szintén szkeptikusak a dohai találkozó kimenetével kapcsolatban: ha sikerül is a megegyezés, a kivitelezésben már senki sem biztos. Az addicionális termelés adta bevételtöbblet meghaladja a magasabb árakból származó többletnyereséget a legtöbb termelőnél.
- Az arany tovább süllyedt 1.241 dollárig. A tegnapi kínai export adat ugyanis megnyugtatta a világot, hogy nincs probléma a növekedéssel, miután az adat az utóbbi egy év legnagyobb emelkedését mutatta. Ez az egész világon jelentős részvényárfolyam emelkedést okozott és elfordította a befektetők figyelmét az aranytól. Az aranyra továbbra is a dollár árfolyam alakulása és az USA kamatok változása van a legnagyobb hatással. A kockázatkerülés szintén erősítheti az arany jegyzését.

Devizák:

- A tegnap bejelentett áfa csökkentési program miatt a 2017-es költségvetést 2,4%-os GDP arányos hiánnyal tervezik. A piac ezzel szemben 2% körüli, sőt még ez alatti hiányt várt. A növekvő hiány ellenére a forint tovább erősödött az euróval szemben, az EURHUF árfolyamjegyzése már 311 alatt jár. Ma a devizakötvény kibocsátás eredménye mozgathatja meg a forintot, ugyanis 3 éves jen kötvény kibocsátására kerül ma sor, ezzel kapcsolatban egyelőre sem az árazás sem a kibocsátás volumene nem ismert még.
- Az emelkedő olajárak és a kedvező hangulat visszahozta a dollár erejét is. 1,14-ről fordulva egészen a 20 napos mozgóátlag alá, 1,126-ig zuhant az EURUSD árfolyama. Az alapvetően inkább optimista hangvételű Fed Bézs könyv már csak kismértékben járult hozzá a dollár további erősödéséhez. Ma inflációs számok érkeznek a tengerentúlról, ami hatással lehet majd az EURUSD árfolyamára is.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,6%-ot, a Hang Seng 0,8%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke 0,1%-ot csökkent. A többi ázsiai piac is jellemzően emelkedést mutatott.
- A jen tovább gyengült a dollárral szemben, ami továbbra is pozitívan hatott a japán részvénypiacra.
- A J.P. Morgan a Kínára megfogalmazott korábbi semleges ajánlását felülsúlyozásra módosította. A döntést a javuló kínai adatokkal, a júan gyengülésével kapcsolatos félelmek enyhülésével és a devizatartalék csökkenésének lassulásával magyarázták.
- A japán jegybank elnöke megvédte a negatív betéti ráta bevezetését, azt mondta, hogy e nélkül még rosszabb helyzetben lenne a japán gazdaság.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.107	26.426	26.107	26.412

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,95	311,31	310,68	311,02

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.908	1,1%	-0,7%
Nasdaq Composite	4.947	1,5%	-0,6%
Nasdaq 100	4.555	1,3%	3,6%
FTSE 100	6.363	1,9%	-10,1%
RDX	1.086	3,4%	-14,4%
ISE 30	105.113	2,6%	4,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.944	1,9%	-20,1%
PX	896	1,0%	-15,0%
Hang Seng	21.323	0,8%	-22,6%
Russell 2000	1.130	2,2%	-10,7%
Nikkei	16.828	2,7%	-15,5%
ATX	2.294	1,9%	-12,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	103,72	0,6%	36,4%
Arcelormittal	4,92	9,6%	-30,8%
Axa	22,06	6,5%	-8,7%
Banco Bilbao	5,84	6,1%	-38,9%
Banco Santander	4,06	7,6%	-40,8%
BASF	66,80	2,9%	-29,6%
Bayer	105,03	2,2%	-26,6%
BMW	78,07	3,6%	-32,3%
BNP Paribas	45,27	6,4%	-20,3%
Commerzbank	8,27	6,4%	-36,6%
Daimler	63,49	3,7%	-27,1%
Deutsche Bank	15,37	9,6%	-53,3%
Deutsche Post	25,06	2,5%	-18,3%
E.ON	8,59	1,1%	-40,5%
Fiat Chrysler Automotives	6,72	4,8%	-33,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,65	3,0%	6,2%
Linde	128,86	3,4%	-32,9%
Lufthansa	14,11	1,1%	10,0%
Nokia	5,37	4,0%	-28,4%
Osram	46,79	2,1%	-0,5%
Raiffeisen	13,48	2,4%	-10,7%
Ryanair	13,44	2,9%	18,1%
SAP	69,42	1,0%	0,9%
Siemens	91,92	2,3%	-10,3%
Telefonica	9,53	1,5%	-29,6%
Thyssenkrupp	20,42	6,0%	-20,3%
Total	42,57	4,0%	-12,7%
Unicredit	3,30	10,6%	-47,9%
Volkswagen	125,73	3,8%	-46,7%
Wizz Air	23,27	0,6%	18,2%

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

Vállalati hírek

- Ma tartja közgyűlését a **MOL**. A menedzsment 55 milliárd forintot szán osztalékra, ami részvényenként kb. 567 forint.



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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	467	0,9%	9,6%	922.069
MOL	16.185	0,7%	10,9%	68.178
OTP	7.020	2,0%	19,8%	737.248
Richter	5.455	2,0%	28,4%	292.936

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

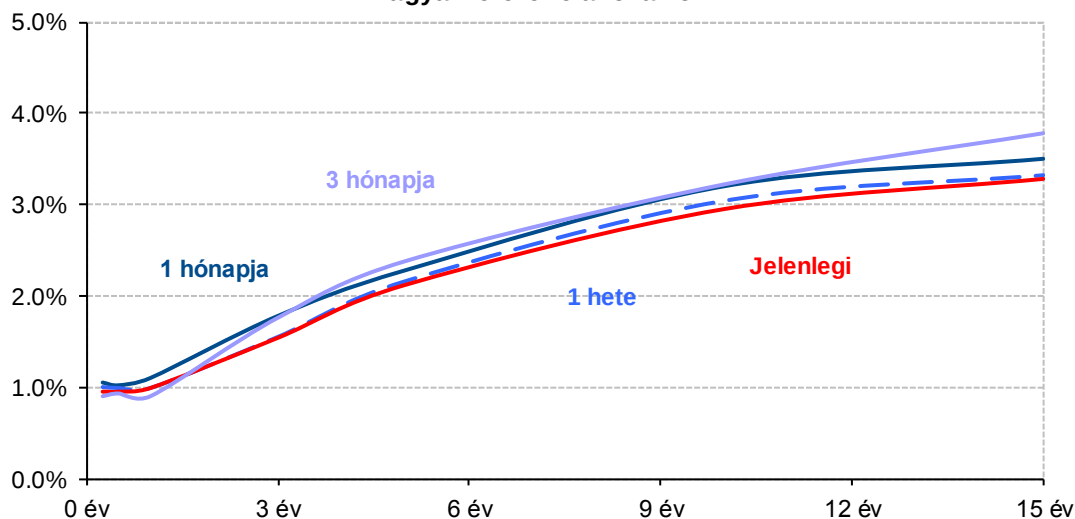
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	2,3%	-5,8%
Távközlés	47	-0,8%	-1,8%
Olaj	1.117	0,7%	-20,2%
Gyógyszer	511	0,8%	-12,7%
Szállítmányozás	7.961	2,6%	-8,5%
Félvezető	124	1,7%	10,5%
Közszolgáltató	49	-0,6%	9,5%
Hadiipar	2.912	1,7%	-8,1%

Államkötvények

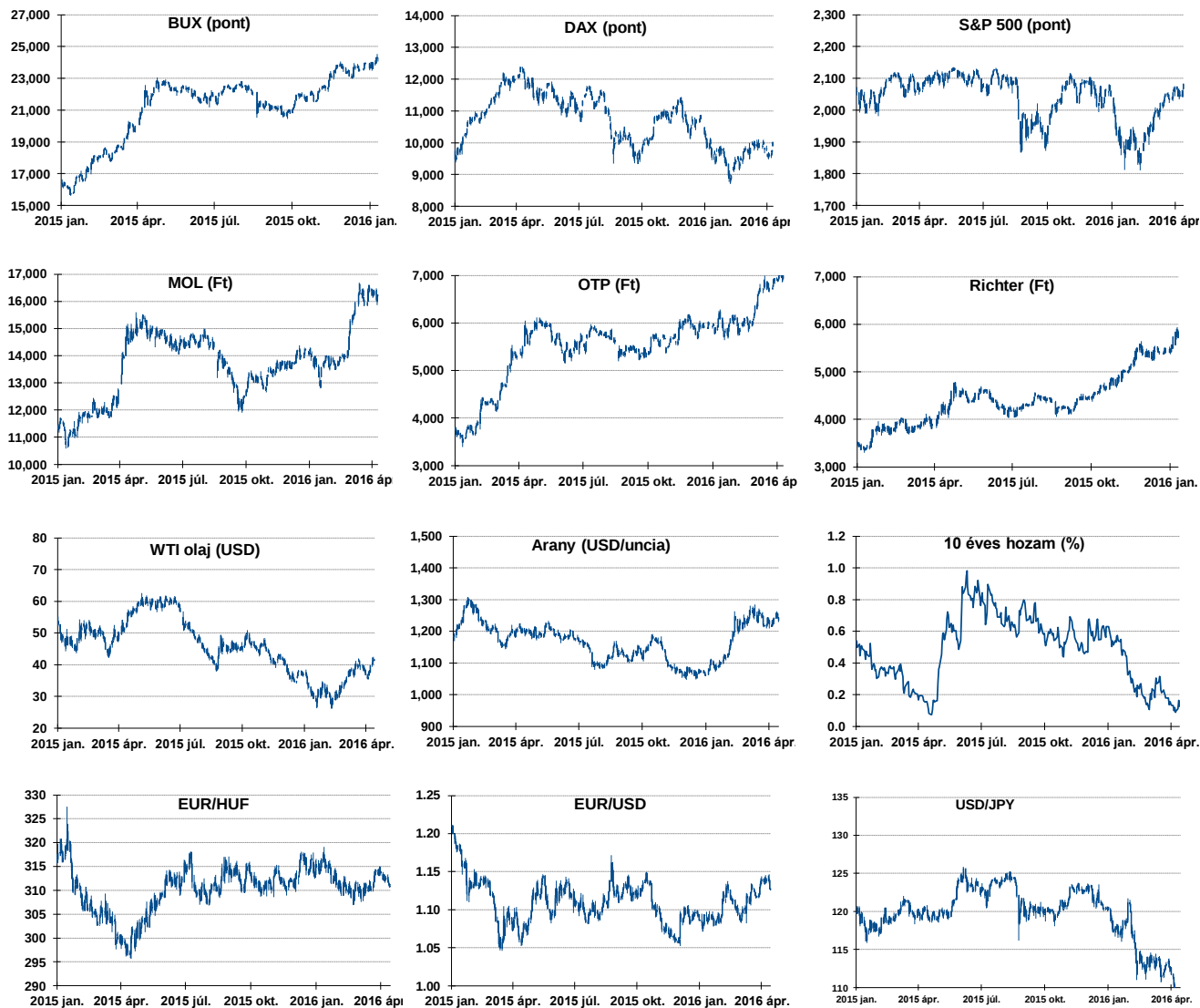
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,77%	0,3	-13,1
EMU 10 éves	0,13%	-3,7	-2,9
Magyar 10 éves	2,95%	-3,0	-34,0
USA 5 éves	1,22%	0,8	-11,7
EMU 5 éves	0,38%	-1,3	-25,3
Magyar 5 éves	2,12%	-4,0	-51,0
Japán 5 éves	0,21%	-0,1	-29,4
EMU 3 hónapos	0,45%	-1,3	-26,0

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.