

Az adatok technikai okok miatt nem elérhetők.

*előző napi záró adatok*

## Piaci áttekintés

- A Citigroup is megverte a várakozásokat
- Nem kerültünk közelebb a görög adósság elengedéshez
- Nem sikerült megállapodni az olaj kitermelés befagyasztásáról
- Ütik a rubelt az olaj miatt
- A japán adópolitikára is hatással lehet a földrengés
- Részvényenként kb. 167 forint osztalékot fizet az OTP
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

A várva várt esemény csalódást hozott. Szaúd-Arábia kikötése miatt, nevezetesen hogy az irániak is tegyenek vállalat, megbukott a találkozó. Vagyis az OPEC-en belül bukott meg az OPEC / nem OPEC olajtermelők megállapodása. (Na meg a szaúdi és iráni konfliktuson, és talán a terrorizmus támogatása miatt Szaúd-Arábia ellen indított amerikai vizsgálat is szerepet játszhat benne.) Így most mindenki a júliusi OPEC találkozóra figyel, hátha ott tudnak valamiféle megállapodásra jutni. Mindenesetre az olaj nagyot zuhant a hírre, és talán a 35 dolláros szint fogja megtámasztani. A tőzsdék mellett a rubel is negatívan reagált a hírre, 2,5 százalékot esett a forinttal szemben. Mivel a Richter árfolyama az elmúlt két hónapban erős korrelációt mutatott az olaj és RUB/HUF árfolyammal is, ezért a mai napon csökkenésre számítunk. Ugyanakkor a Richternek 5.400 forint körül támasza van.

A DAX esetében folytatódhat a pénteken megindult csökkenés. 9.800 és 9.900 pont között nemcsak rés van, hanem a 20-30 napos mozgóátlagot is ott találjuk. Így ennek a tartománynak meg kellene tartania az árfolyamot, ami azt sugallja, hogy 1,5-2 százaléknál nem kellene, hogy a DAX többet essen a mai napon. Persze a fékezésben nem fog segíteni a Bayer, amelynek be kellett szüntetni a Stivarga értékesítését Németországban, mert a hatóságok szerint a gyógyszernek nincs hozzáadott értéke a vastagbélrák kezeléséhez a korábbi készítményekkel szemben. Mivel a vizsgálatok már egy ideje folynak, és március idusán volt is már egy elmarasztaló ítélet, ezért 2 százaléknál nagyobb árfolyamhatást nem várunk itt sem. Ez különben azt jelentené, hogy a 20 napos mozgóátlagra esik vissza az árfolyam.

A fentiekből következik, hogy BUX esetében is csökkenésre számítunk a mai napon.



**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. 18.	12:30	US	Hasbro	2016 Q1	0,21	0,24
ápr. 18.	12:30	US	PepsiCo	2016 Q1	0,85	0,81
ápr. 18.	13:00	US	Morgan Stanley	2016 Q1	0,85	0,47
ápr. 18.	16:00	US	NAHB házár index	ápr.	58	59
ápr. 18.	22:05	US	Netflix	2016 Q1	0,05	0,04
ápr. 18.	Aft-mkt	US	IBM	2016 Q1	2,96	2,09

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A tengerentúli indexek minimális mínuszban fejezték be a pénteki kereskedést.
- A **Citigroup** eredménye kismértékben felülmúlta a várakozásokat, azonban éves bázison a bevétel 12%-kal, az eredmény pedig 27%-kal esett. A romló teljesítmény mögött a kereskedési bevételek és a befektetési banki tevékenységből származó bevételek visszaesése áll. A lakossági üzletág esetében a latin-amerikai portfólió húzta vissza az eredményt, miután a részleg profitja 28%-kal esett.
- Az **Amazon** a Netflix babérajaira tör, miután 1 dollárral olcsóbban nyújt on-line video streaming szolgáltatást.
- Ma a Morgan Stanley, a Netflix, az IBM és a Hasbro is közzéteszi eredményét.

### Európa:

- A hét utolsó napján minimális mínuszban zártak az európai tőzsdék.
- Csak csütörtökön lesz az EKB kamatdöntő ülése, de már most találgatnak arról, hogy vajon sor kerül-e újabb körös lazításra, vagy minden marad a régiben. A Bloomberg felmérése szerint 47 elemző több mint 60%-a nem vár lazítást. A felmérés szerint a szeptember 8-i ülés lehet az, amikor újabb bejelentés jöhet, legnagyobb valószínűséggel a QE időbeli kitolásával.
- Görögország ügyével kapcsolatban a francia és a német pénzügyminiszter is azt nyilatkozta, hogy csupán a tavalyi megállapodások betartását várják el. Az IMF vezetője is a reformok végrehajtása mellett érvelt, de hozzátette, hogy Európának segítenie kell a görög adósság enyhítésében, amire a németek nem hajlanak.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

### Olaj, arany:

- A WTI 38,7 dollárra, közel 5%-kal esett a tegnapi dohai találkozó sikertelensége után. A vezető olajhatalmak ugyanis nem tudtak megegyezni a termelés befagyasztásáról, mivel Szaúd-Arábia Irán támogatása mellett szavazta volna meg csak a termelés befagyasztását. Időközben Kuvaitban sztrájk volt, aminek hatására az olaj termelés napi 2,8 millió hordóról 1,1 millió hordóra esett. Ez várhatóan napokon belül visszaáll a szokásos szintre.
- Az arany 1.235 dolláron stagnált ma reggel. A fedezeti alapok továbbra is optimisták az arannyal kapcsolatban: a nettó vételi pozíciók száma 13%-kal, mintegy 184 ezer kontraktusra ugrott a múlt héten, ami a két hónappal ezelőtti érték duplája. A pénzügyi arany eszközökbe is megy a tőke, már a harmadik hete pozitív a beáramlás mértéke. A globális GDP növekedés hiánya a fő oka annak, hogy optimistábbak a befektetők, ami várhatóan csökkenti a jövőbeli kamatemelések esélyét.

**Devizák:**

- Az EURUSD lefordult a 20 napos mozgóátlagról, ahonnan 1,129-ig csökkent a devizapár árfolyamjegyzése. Egyre kisebb valószínűséggel árazza a piac az idei kamatemelést, a decemberi kamatemelésnek mindössze 50,4%-os esélyt adnak. A reggeli kommentárok alapján a dollár számára negatív, hogy Dohában nem sikerült megállapodni az olaj kitermelés befagyasztásáról, mert ez veszélyezteti az olajipart.
- Nincs jelentős változás a forint árfolyamában. Ma reggel 311,1-en áll az EURHUF jegyzése. Hétfvégén az MNB igazgatója, Virág Barnabás, aki nem szavazó tag, arról beszélt, hogy egyre szűkebb tere van a további alapkamat csökkentésnek.
- Az USDRUB árfolyama nagyot ugrott ma reggel. A rubel gyengülése az olajár csökkenésének az eredménye. Az USDRUB árfolyama a 200 napos mozgóátlag 68-as értékéig emelkedett.

**Távol-Kelet:**

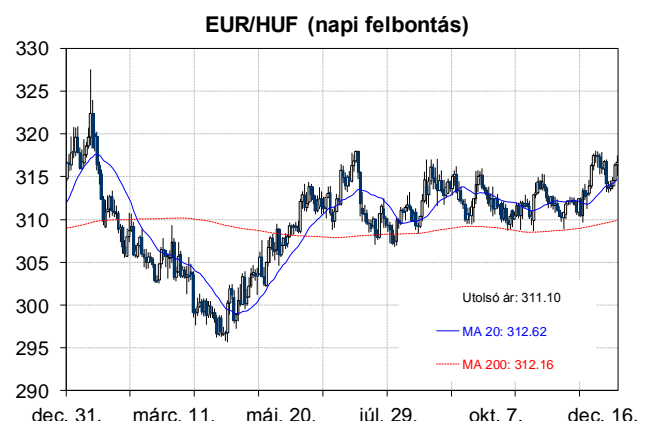
- Padlóra küldte az ázsiai tőzsdéket, hogy Dohában nem sikerült megegyezni az olajkitermelés befagyasztásáról. A Nikkei 3%-ot, a Hang Seng 1,3%-ot, a Shanghai index 1,5%-ot csökkent.
- A csütörtöki után szombaton is erős földrengés rázta meg Japánt. A két földrengés hatására több mint 100 ezer embernek kellett elhagynia otthonát. Az ellátási nehézségek miatt több autógyártó is csökkentette a hétre a termelést, köztük a **Toyota** is, melynek több gyárát is érintett a földrengés.
- A károk elhárítása miatt a japán kormány megnöveli a kormányzati kiadásokat és a várakozások szerint a kormány a tervezett ÁFA emelést is elhalaszthatja, ami fontos része lenne a fiskális reformoknak, de folyamatos csúszásban vannak a megemelésével.

**Határidős piacok:**

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.935	27.158	26.905	27.142



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	312,16	312,38	310,65	311,1

**Nemzetközi részvényindexek**

Az adatok technikai okok miatt nem elérhetők.

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

Az adatok technikai okok miatt nem elérhetők.

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- Az **OTP** közgyűlése pénteken jóváhagyta 46,2 milliárd forint osztalékként való kifizetését, ami részvényenként kb. 167 forintot jelent. A kifizetés június 6-án kezdődik. Dr. Pongrácz Antal és Dr. Gresz István vezérigazgató-helyettesek nyugdíjba vonulnak, így igazgatósági tagságuk megszűnt. Csányi Sándor ismét elmondta, hogy a bank a közép-kelet európai régióban és Oroszországban is lát felvásárlási lehetőséget, sőt itthon is venne, igaz nem bankot, csak banki portfóliót. A hosszú távú cél változatlan, 2017-re pedig 15% lehet a ROE. Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter is részt vett a közgyűlésen, és elmondta, hogy jövőre 20 milliárd forinttal csökken a bankadó. Ez számításaink szerint 4 milliárd forintot jelent az OTP-nek, ami megfelel a várakozásoknak. Varga arra is utalt, hogy csökkenhet a tranzakciós adó is, de részletek egyelőre nem ismertek.

**OTP** OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!  
Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Az adatok technikai okok miatt nem elérhetők.

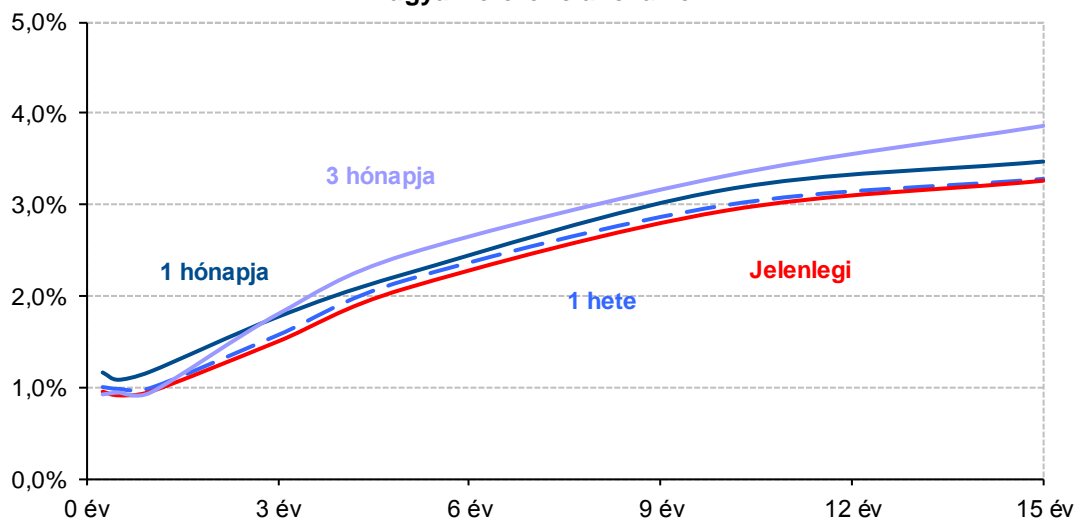
### Amerikai szektorindexek

Az adatok technikai okok miatt nem elérhetők.

### Államkötvények

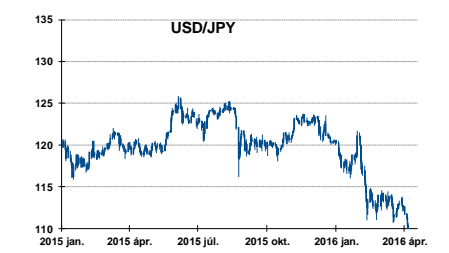
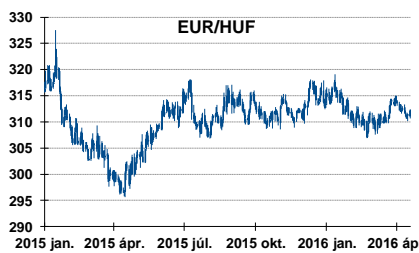
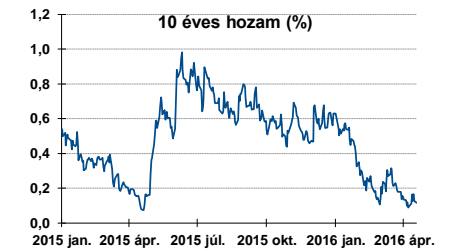
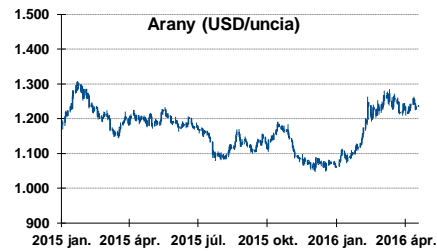
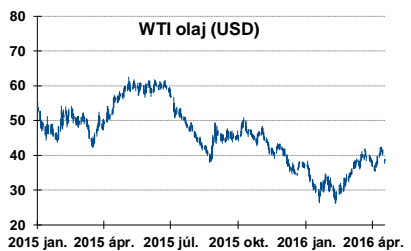
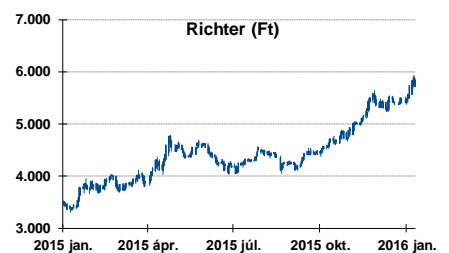
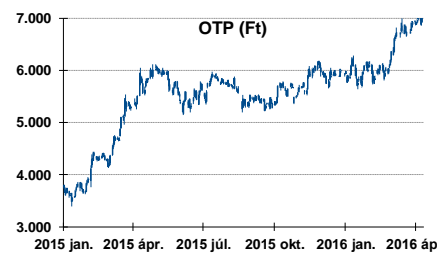
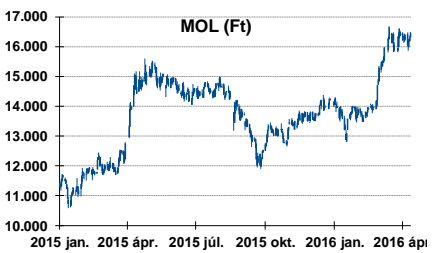
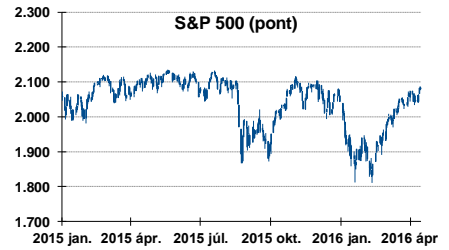
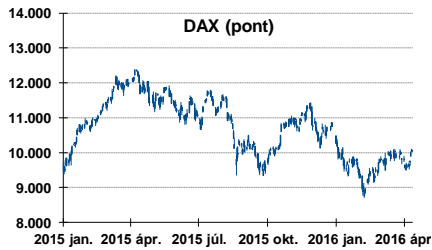
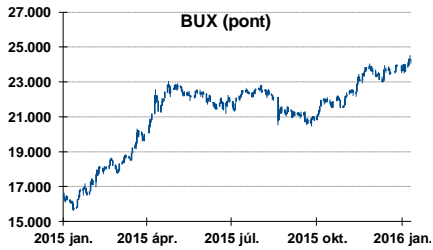
Az adatok technikai okok miatt nem elérhetők.

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-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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [info@ersteinvestment.hu](mailto: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 szavatosságát 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](http://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.