

BUX 27.272 0,7%	Mtel 470 0,0%	Bayer 109,5 2,6%	EUR/HUF 309,80 -0,4%	Olaj (\$) 41,1 3,3%
DAX 10.350 2,3%	MOL 16.725 1,9%	BMW 82,8 2,7%	EUR/USD 1,1358 0,4%	Arany (\$) 1.250 1,4%
S&P 2.101 0,3%	OTP 7.380 1,0%	Commerzbank 8,5 -0,2%	USD/HUF 272,74 -0,8%	Réz (\$) 222,4 2,7%
RDX 1.073 4,8%	Richter 5.560 -0,7%	Lufthansa 14,1 0,8%	USD/JPY 109,21 0,4%	10Y hozam 2,9 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább szenved az Intel a PC piac gyengesége miatt
- Ukrajna hamarosan megkaphatja az IMF mentőcsomag új részletét
- 40 alá esett a WTI a kuvaiti sztrájk lezárásával, stabil az arany ára
- Jól teljesített tegnap a forint
- Vártnál kevésbé esett a japán export

Erste kommentár

Tovább szenved a japán külkereskedelem. Az export nagyjából a vártak (7%) megfelelően, 6,8 százalékkal esett vissza, miközben az import a vártnál (16,6%) kisebb mértékben, 14,9 százalékkal csökkent. Mindezek ellenére a külkereskedelmi mérleg egyenlege a pozitív tartományban zárt, sőt 2011 óta nem látott magasságban, de elmaradt a várakozásoktól. A vegyes olvasatnak köszönhetően a piac nem igazán reagált a hírre.

Mindeközben Kuvaitban az olajmunkások megállapodtak a munkaadókkal, így az olaj szépet zuttyant ma reggelre, amely lefelé készül tolni a piacokat. A DAX tegnap áttörte a 200 napos mozgóátlagot, de a mai napon korrigálhat. A mozgóátlag 10.300 alatt tartózkodik picivel. Ez valamiféle természetes támaszként viselkedhet. A magyar piacon is csökkenést várunk a mai napra, annak ellenére, hogy a Goldman 15.160 Ft-ról 17.350 Ft-ra emelte a MOL célárfolyamot.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	márc.	-3%	-2.9%
ápr. 20.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	feb.	2.1	2.3
ápr. 20.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	feb.	5.1%	5.1%
ápr. 20.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	márc.	-18	-10
ápr. 20.	Bef-mkt	US	Coca-Cola Co	2016 Q1	0,49	0,44
ápr. 20.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	ápr.	10%	
ápr. 20.	16:00	US	Használtlakás értékesítések (hó/hó)	márc.	-7.13%	3.94%
ápr. 20.	Aft-mkt	US	American Express	2016 Q1	1,48	1,33
ápr. 20.	Aft-mkt	US	Newmont Mining	2016 Q1	0,46	0,18
ápr. 20.	Aft-mkt	US	Qualcomm	2016 Q2	1,04	0,96

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem volt túl izgalmas a tegnapi kereskedés, oldalazás után vegyesen zártak az indexek (Dow Jones 0,27%, S&P500 0,31%, Nasdaq -0,4%).
- A márciusi háztérértékesítések havi alapon óriási visszaesést mutattak, közel 9%-kal estek az értékesítések. Az építkezési engedélyek száma pedig 7,7%-kal esett vissza havi alapon, amely szintén sokkal rosszabb, mint a várt 2%-os emelkedés.
- A tengerentúli börzék vegyes teljesítményt produkáltak. Az IBM és a Netflix méretes esése miatt a technológiai cégeket tömörítő Nasdaq 0,4%-ot esett, miközben az S&P 500 és a Dow Jones index 0,3%-ot emelkedett.
- A Goldman Sachs árbevétele 40%-kal, egy részvényre jutó eredménye 55%-kal esett éves alapon az első negyedévben. Ráadásul a bevétel a várt 6,73 milliárd dollártól is elmaradt, végül 6,34 milliárd lett. Az eredmény esetében viszont a 2,68 dolláros érték 9%-os felülteljesítésnek felelt meg a várt 2,45 dolláros értékhez képest. A számokra 2%-ot tudott emelkedni a papír.
- A Johnson & Johnson gyorsjelentése jól sikerült, ráadásul a menedzsment megemelte a teljes éves profitcél. A bevételek 0,6%-kal 17,48 milliárd dollárra emelkedtek a vártak megfelelően, az EPS pedig 1,65 dollár helyett 1,68 dollár lett. Az éves profitcél 6,43-6,58 dollárról 6,53-6,68 dolláros sávba emelte a vezetőség.
- Az Intel első negyedéves eredménye 48 cent helyett 54 cent lett, de ezen kívül sok köszönetet nem tartalmazott a gyorsjelentés. A menedzsment a PC piac gyengesége miatt 11%-os leépítést jelentett be, amelynek költsége a folyó negyedévben lesz elszámolva, mintegy 1,2 milliárd dollár értékben. Ráadásul az elemzők által várt 14,2 milliárd dolláros bevétel helyett 13-14 milliárd dolláros bevételt produkálhat csupán a cég.
- A Yahoo árbevétele 1,08 milliárd dollár helyett 1,09 dollár lett, míg a tisztított eredmény részvényenként 8 centet tett ki, a várt 7 cent helyett. A potenciális felvásárlóval kapcsolatosan nem nyilatkozott a cég.
- A Tesla Model X autók vásárlói panaszkodnak a neten, ami nem túl jó hír, az áprilisi 2700 darabos visszahívás után.

Európa:

- Emelkedéssel zárták a tegnapi napot az európai tőzsdék. A FTSE 100 index 0,8%-kal, a CAC 40 index 1,3%-kal, a DAX index pedig 2,3%-kal emelkedett.
- Az új ukrán pénzügyminiszter szerint május elején megkapják a következő részletet az IMF-től a 17,5 milliárd dolláros csomagból, miután a cserébe kért változtatásokhoz szükséges jogszabály módosításokat már a héten átverhetik a parlamenten.

- Makroadatokat hiányában Mario Draghi beszédére lesz érdemes figyelni.

Olaj, arany:

- A WTI 40 dollár alá esett pár centtel, mivel tegnap éjjel megegyeztek a felek a sztrájk lezárásáról, így a termelés ismét 1,7 millió hordó/nappal nőhetett. Az olajra még mindig a hétvégi dohai találkozó kudarca hathat leginkább: a nagy kőolaj-kitermelő országok nem tudtak megegyezni a kőolaj termelés befagyasztásáról, így rövid távon továbbra is nyomás nehezedik a fekete arany árfolyamára. A mai EIA készletadat lesz meghatározó: az API tegnapi jelentése 235 ezer hordó készletcsökkenést mutatott. A fontosabb EIA számadattól a piac 3 millió hordó nyersolaj készletbővülést vár.
- Az arany 1.233 dolláron stagnált ma reggel. Az arany árára kedvezően hatott az ezüst erősödése és a dollár gyengesége. Ez utóbbi 10 hónapos mélypontjára esett a főbb devizákból álló kosárral szemben. Az erősebb kínai gazdasági adatok is erősítették az arany fő alternatívájának számító ezüst árát, mivel sokak szerint erősebb kínai kereslet lehet a kisebbik nemesfémre. Az ETF-ek aranyvásárlása egyelőre megállt a múlt héten, legalább is az adatok szerint a készleten lévő 1.765 metrikus tonna lényegében nem változott.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Jól teljesített tegnap a forint az euróval szemben. A hétfői próbálkozás után tegnap újra megpróbálta áttörni a 310-es szintet a forint, és kimondottan jó teljesítmény után 309,5-nél zárta a kereskedést, amely egyhavi mélypontot jelent. A reggeli kereskedésben enyhe forinterősödés látható, de az irány továbbra is lefelé mutat az EUR/HUF devizapárban.
- Folytatódott a negatív hangulat a dollár piacán, látványosan gyengült a tengerentúli fizetőeszköz az euróval szemben, a devizapár 1,135-ig emelkedett. A következő ellenállás 1,143-nál található.

Távol-Kelet:

- Japánt leszámítva csökkenés jellemezte az ázsiai tőzsdéket. A Nikkei 0,3%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 1,4%-ot, a Shanghai index pedig 3,6%-ot zuhant.
- Jelentős, de a vártól kisebb visszaesést mutatott a japán export és import is. Az export a várt 7,0% helyett 6,8%-kal csökkent, az import pedig a várt 16,6% helyett 14,9%-kal esett vissza.
- Még június előtt jóváhagyhatják a hongkongi és a shenzeni tőzsde összekapcsolását, melynek célja a piacok közti nagyobb átjárhatóság elősegítése. Hasonló kapcsolat már egy ideje működik Hongkong és Shanghai között.
- Rekord alacsony szintre, 31 bázispontra esett a 40 éves japán államkötvények hozama.
- A kínai részvénypiaci esés rendkívül gyors volt, de a csökkenő olajáron kívül nincs más hír, ami az esést indokolta tenné.

Határidős piacok:

- A nyugat-európai és a tengerentúli határidős indexek is esést mutatnak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.095	27.381	27.095	27.272

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,8	310,07	309,76	309,95

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.054	0,3%	0,1%
Nasdaq Composite	4.940	-0,4%	-1,1%
Nasdaq 100	4.537	-0,7%	2,7%
FTSE 100	6.405	0,8%	-9,2%
RDX	1.073	4,8%	-15,2%
ISE 30	105.827	-0,1%	5,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.965	1,0%	-21,6%
PX	915	1,2%	-13,0%
Hang Seng	21.123	-1,5%	-22,0%
Russell 2000	1.140	0,1%	-9,9%
Nikkei	16.908	0,2%	-13,9%
ATX	2.338	1,2%	-10,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	108,26	1,9%	44,8%
Arcelormittal	5,19	4,8%	-25,4%
Axa	22,40	1,4%	-5,8%
Banco Bilbao	6,02	0,9%	-34,4%
Banco Santander	4,17	1,0%	-36,7%
BASF	70,01	2,4%	-23,7%
Bayer	109,51	2,6%	-19,8%
BMW	82,81	2,7%	-25,8%
BNP Paribas	45,63	-0,2%	-18,6%
Commerzbank	8,53	-0,2%	-32,2%
Daimler	65,17	2,9%	-24,6%
Deutsche Bank	15,67	0,3%	-49,7%
Deutsche Post	25,77	2,3%	-14,3%
E.ON	9,09	2,8%	-37,1%
Fiat Chrysler Automotives	7,10	3,0%	-28,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,77	3,0%	10,9%
Linde	135,26	2,8%	-27,2%
Lufthansa	14,08	0,8%	14,8%
Nokia	5,54	1,7%	-22,0%
Osram	45,53	-3,7%	-5,5%
Raiffeisen	13,88	1,1%	-8,6%
Ryanair	13,23	1,7%	18,9%
SAP	70,89	1,3%	4,7%
Siemens	95,01	2,2%	-5,4%
Telefonica	9,76	3,1%	-28,0%
Thyssenkrupp	21,31	3,2%	-13,3%
Total	42,89	1,5%	-13,2%
Unicredit	3,30	-0,5%	-46,8%
Volkswagen	128,66	2,8%	-43,2%
Wizz Air	23,41	3,1%	18,6%

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

Vállalati hírek

- A MOL 7-éves benchmark kötvény kibocsátásra készül. A cég már korábban közölte, hogy 570 millió euró értékben szeretne kötvényt eladni általános vállalati célokra. A bemutatkozó túra tegnap lezajlott, várhatóan a héten kerül sor a kibocsátásra.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	470	0,0%	11,9%	792.658
MOL	16.725	1,9%	12,2%	173.522
OTP	7.380	1,0%	31,3%	497.064
Richter	5.560	-0,7%	34,1%	413.104

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

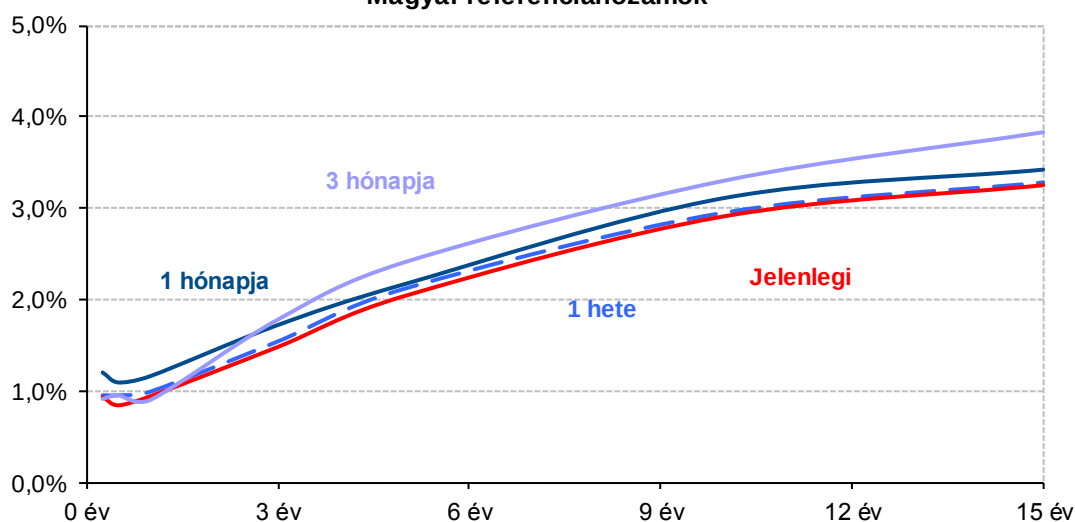
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1,3%	-3,6%
Távközlés	47	0,6%	-0,9%
Olaj	1.142	1,9%	-19,8%
Gyógyszer	521	0,9%	-10,5%
Szállítmányozás	8.106	1,3%	-7,8%
Félvezető	121	-0,4%	8,3%
Közszolgáltató	49	0,2%	9,8%
Hadiipar	2.930	-0,0%	-6,4%

Államkötvények

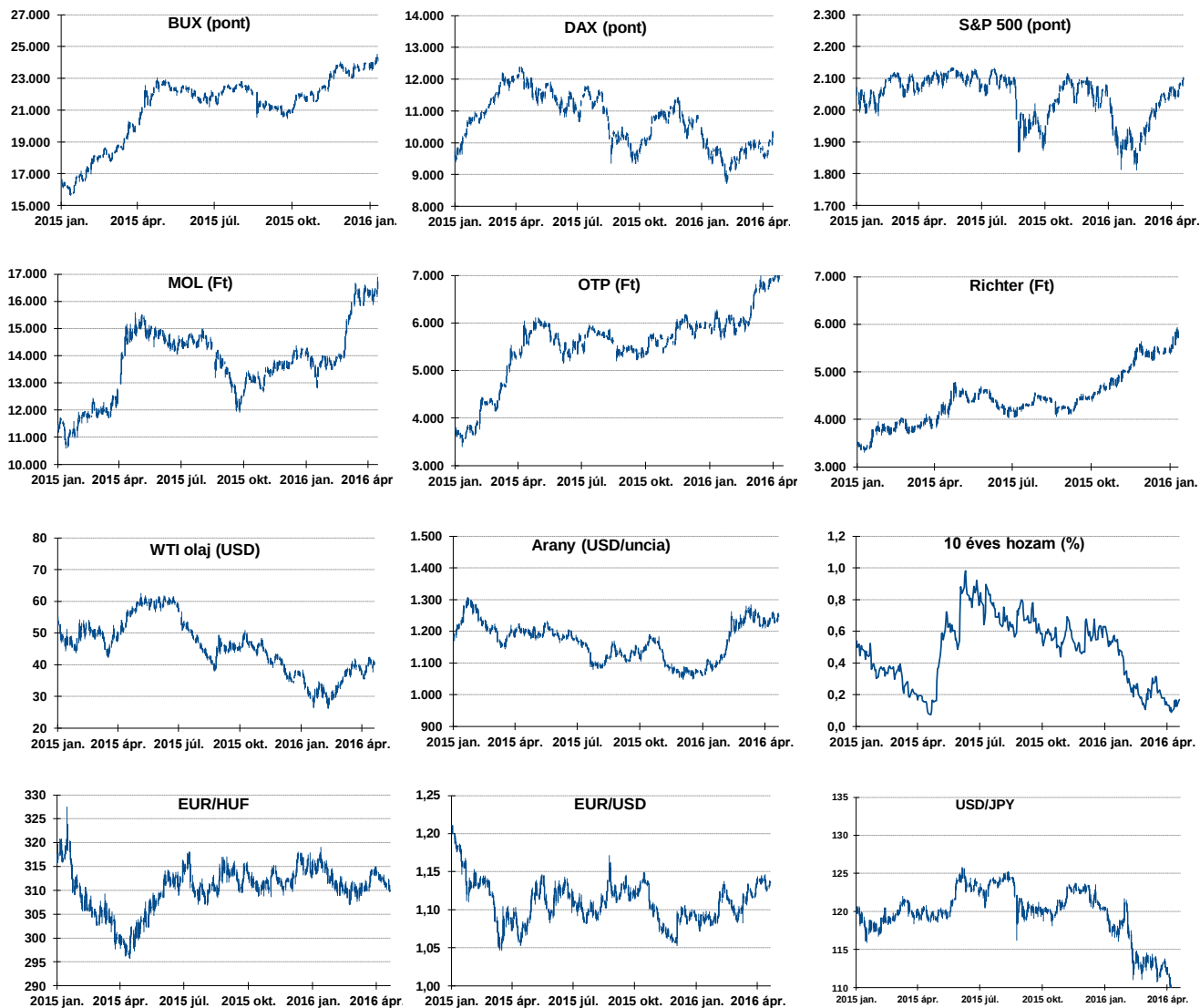
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,76%	-2,4	-12,9
EMU 10 éves	0,17%	0,8	9,1
Magyar 10 éves	2,91%	-1,0	-37,0
USA 5 éves	1,23%	-2,5	-9,1
EMU 5 éves	0,36%	0,1	-20,8
Magyar 5 éves	2,04%	-3,0	-59,0
Japán 5 éves	0,25%	-0,5	-33,0
EMU 3 hónapos	0,49%	-0,2	-31,0

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 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 saját tőkéje

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 saját tőkére 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 saját tőkére 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.
