

BUX 26.747 -1,0%	Mtel 468 0,6%	Bayer 110,4 0,2%	EUR/HUF 310,46 0,2%	Olaj (\$) 43,7 1,3%
DAX 10.373 -0,6%	MOL 16.550 -1,2%	BMW 83,0 -0,5%	EUR/USD 1,1222 -0,6%	Arany (\$) 1.233 -1,2%
S&P 2.092 0,0%	OTP 7.133 -1,6%	Commerzbank 8,3 0,9%	USD/HUF 276,64 0,8%	Réz (\$) 226,5 0,6%
RDX 1.098 0,9%	Richter 5.467 -0,6%	Lufthansa 13,9 0,7%	USD/JPY 111,79 2,1%	10Y hozam 2,9 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A technológiai szektor volt a nap vesztese a tengerentúlon
- A hétvégi ausztriai választásokon előrébb tört a szélsőjobb
- Hamarosan tovább emelkedhet az olaj
- Folytatódik a forint gyengülése
- Tovább esett Kína
- Ma forog utoljára osztalékszelvénnel az Elmű és az Émász
- Esésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Habár Ázsiában a csökkenés volt az úr, és a Markit pénzügyi szolgáltató által közölt beszerzési menedzser indexek sem tölthették el boldogsággal a befektetőket sem Európában, sem az Egyesült Államokban, ennek ellenére a német index esetében oldalazásra számítnak a mai napon is. A rövidebb indikátorok alapján ugyanis korrekció van az indexben, míg a hosszabb mutatók alapján emelkedni kellene az árfolyamnak. Így azt gondoljuk, hogy az elkövetkező napok valamelyikében újra kéne töltődnie az emelkedésnek, hogy az index tovább közelítsen a fordított váll-fej alakzat által sugallt 11.500 pont körüli szinthez.

Itthon továbbra is azt gondoljuk, hogy a piac korrekcióban van. Ugyanakkor közelíti a 20 napos mozgóátlagot, ami 26.567 pontnál tartózkodik jelenleg. Így nem elképzelhetetlen, hogy átmenetileg arról a szintről forduljon az árfolyam. A mai napon ugyanakkor szerintünk a csökkenés lesz az úr a parketten.



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. 25.	0:00	HU	Fogyasztói bizalmi index, tény	ápr.	-23.8	-21.1
ápr. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	ápr.	106.7	107.1
ápr. 25.	Bef-mkt	US	Halliburton	2016 Q1	0,49	0,04
ápr. 25.	13:00	US	Xerox	2016 Q1	0,16	0,23
ápr. 25.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	márc.	2%	1.6%
ápr. 25.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	márc.	512	520

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással indult a pénteki kereskedés a tengerentúlon, majd a nap második felében főként a technológiai szektorban romlott el a hangulat, így a Nasdaq index látványos mínuszban zárta a kereskedést (Dow Jones 0,12%, S&P500 0%, Nasdaq -0,8%).
- A befektetők egy makrogazdasági adatra figyeltek, a Markit által publikált feldolgozóipari beszerzési menedzser index áprilisi előzetes számai érkeztek. A várt 52 pontra történő emelkedés helyett a mutató 50,8 pontra süllyedt.
- Ma délután márciusi újlakás értékesítési adatokat publikálnak az USA-ban.
- A **Microsoft** lett a nap vesztese a tengerentúlon, a gyenge csütörtöki gyorsjelentés után az árfolyam 7%-os mínuszba lendült. 52 dollár alá esett a kurszus, amely másfél havi mélypontot jelent.
- Pénteken nyitás előtt érkeztek a **McDonald's** negyedéves számai. Az árbevétel 5,9 milliárd dollár lett az első negyedévben, ez közel 100 millió dollárral jobb, mint a várakozás. Az 1,23 dolláros részvényenkénti profit pedig kifejezetten erősnek mondható, mert a konszenzus 1,16 dollár volt. Az üzemi eredmény 28%-kal 1,78 milliárd dollárra nőtt tavalyhoz képest, az üzemi eredményhányad pedig 23%-ról 28%-ra. A legalább egy éve nyitva tartó éttermek forgalma 6,2%-kal nőtt. A menedzsment optimistán nyilatkozott a jövőt illetően. Az árfolyam -0,23%-kal értékelődött le a jó számok ellenére.

Európa:

- Hillary Clinton szerint a briteknek az EU-ban kellene maradniuk, mert csak velük együtt képzelhető el a szoros transzatlanti együttműködés. A június 23-i népszavazás közeledtével a Brexit körüli figyelem egyre inkább fokozódhat még annak ellenére is, hogy a közvélemény kutatási adatok szerint a maradók továbbra is 51 százaléknyan (kis emelkedés), míg a távozni akarók 40 százaléknyan vannak, miközben azok, akik még nem döntöttek, kicsivel 10 százalék alatt állnak. Vagyis továbbra is stabilan maradás-pártinak tűnnek a britek.
- Az osztrák elnökválasztáson a szabadságpárti elnökjelölt előretört. Megfigyelők szerint még nincs veszve semmi, hiszen a második fordulóban még fordulhat a kocka. Ugyanakkor látszik, hogy a bevándorlás-ellenes politika a sógoroknál is táptalajra hullott. Ha a szerb szélsőjobb megerősödését is figyelembe vesszük az ottani választásokon, akkor látható, hogy a társadalmi feszültségekre sokan a választ a szélsőjobb oldalán keresik. Ez pedig 80 évvel ezelőtt egyszer már világháborúba torkollott! Ugyan ezeknek a fejleményeknek nincs sok hatása a piacokra a jelen pillanatban, de nem árt fél szemünket a régiós politikai fejleményeken tartani!
- A mai napon jön az IFO index, amelyben javulást vár a piac a jövőbeli várakozások komponensnek köszönhetően. Csak emlékeztetőül, a múlt héten a ZEW felmérés jelenre vonatkozó komponense rosszabb lett a várakozásoknál, míg a jövő komponens jobb lett a vártnál.

Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj jól zárta a múlt hetet, az árfolyam tavaly november óta nem látott szintre emelkedett. A dohai találkozó kudarcra nem okozott pánikot a piacon, ráadásul a spekulatív nettó vételi pozíciók száma is szépen emelkedik, tavaly május óta nem látott szinten van az állomány. A

pénteki kereskedésben már megnyugodott az olaj, de a három napja tartó oldalazást hamarosan további emelkedés követheti.

- A héten az amerikai és a japán jegybank is kamatdöntő ülést tart, ez pedig az arany szempontjából is izgalmas lehet. A nemesfém árfolyama egyelőre nem áll túl fényesen, pénteken 1.232 dollárig esett a kurzus. Rövidtávon inkább az eladók uralhatják az aranyat, a következő támasz 1.1214 dollárnál található.

Devizák:

- A forint erősödéssel indította a múlt hetet az euróval szemben, de 308,5 forintnál elakadt az árfolyam, és péntekre már újra látványos gyengülés uralkodott a forint piacán. A fordulat egyértelmű, ahogy a ma reggeli kereskedés is megerősíti az irányt, már 310,5 fölé jár az árfolyam. A következő ellenállás a mozgóátlagok találkozási pontja, amely 312 környékén húzódik.
- Az EUR/USD devizapár a múlt hét közepén adott egy fordulós jelzést, amely a dollár malmára hajtotta a vizet. Az EKB kamatdöntő ülését követően folytatódott a dollárerősödés, és pénteken már közel egyhavi mélypontra esett az árfolyam. Az 1,124-es támasz törésével 1,115-ig folytatódhat a devizapár esése.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[» Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Az ázsiai indexeket alapvetően csökkenés jellemezte a hét első kereskedési napján. A múlt héten emelkedő Nikkei 0,8 százalékot korrigált, de a többi index is csökkent: Hang Seng -0,4%; Shanghai -0,3%.
- A Nikkei esetében alapvetően a BoJ (ápr. 28.) és a Fed (ápr. 27.) ülések előtti kivárás, profitrealizálás uralta a piacot. Ehhez járult hozzá, hogy sűrűjébe ért a japán gyorsjelentési szezon, így a vállalati profitok körüli aggodalom is inkább szünetre készítette a befektetőket. Az elemzők nem számítanak arra, hogy a kamatokban (-0,1%), vagy az eszközvásárlási programban (80 milliárd jen) változás következne be a csütörtöki BoJ ülésen.
- Kínában újra előkerültek a növekedési aggodalmak, azok után, hogy a csődtől való félelmeknek köszönhetően a kötvényalapok 90 százaléka esett a múlt héten. Így a mai napon elsősorban a nyersanyag-kapcsolt részvényeket adták, ezek al-indexe 1,1 százalékkal csökkent.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow és az S&P mínuszban, míg a Nasdaq és a DAX pluszban volt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.012	27.025	26.694	26.747

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,55	311,09	310,34	310,75

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.004	0,1%	-0,4%
Nasdaq Composite	4.906	-0,8%	-3,6%
Nasdaq 100	4.474	-1,5%	-1,4%
FTSE 100	6.310	-1,1%	-10,8%
RDX	1.098	0,9%	-14,8%
ISE 30	105.523	0,2%	1,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.943	-0,4%	-22,9%
PX	920	0,1%	-12,4%
Hang Seng	21.381	-0,4%	-23,8%
Russell 2000	1.147	1,0%	-9,5%
Nikkei	17.433	-0,8%	-12,9%
ATX	2.358	1,1%	-10,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	107,22	0,8%	44,2%
Arcelormittal	5,09	0,7%	-31,3%
Axa	22,87	0,6%	-0,0%
Banco Bilbao	6,55	0,9%	-30,1%
Banco Santander	4,47	0,7%	-32,9%
BASF	70,86	0,0%	-22,7%
Bayer	110,41	0,2%	-18,3%
BMW	82,95	-0,5%	-24,8%
BNP Paribas	47,79	0,3%	-19,0%
Commerzbank	8,31	0,9%	-35,0%
Daimler	62,80	-4,9%	-27,9%
Deutsche Bank	16,81	1,7%	-46,7%
Deutsche Post	26,14	0,8%	-12,9%
E.ON	9,32	1,1%	-35,8%
Fiat Chrysler Automotives	7,18	-2,4%	-27,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,54	-0,1%	9,8%
Linde	135,74	-0,1%	-24,7%
Lufthansa	13,92	0,7%	13,4%
Nokia	5,38	0,3%	-24,8%
Osram	45,90	2,4%	-7,8%
Raiffeisen	14,09	0,0%	-6,5%
Ryanair	13,02	0,5%	15,5%
SAP	71,26	0,5%	3,1%
Siemens	96,24	0,3%	-2,9%
Telefonica	9,87	-1,3%	-27,7%
Thyssenkrupp	21,57	2,0%	-11,3%
Total	43,83	0,4%	-8,7%
Unicredit	3,51	-0,5%	-45,3%
Volkswagen	136,61	-1,3%	-41,2%
Wizz Air	23,09	-0,0%	18,4%

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

Vállalati hírek

- Ma forog utoljára osztalékszolvénnyel az **Elmű** és az **Émász**. Az Elmű 1.200, az Émász 1.100 forint osztalékot fizet részvényenként. A kifizetés május 4-én kezdődik.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	468	0,6%	14,1%	210.404
MOL	16.550	-1,2%	11,1%	71.563
OTP	7.133	-1,6%	22,0%	574.101
Richter	5.467	-0,6%	18,8%	140.694

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

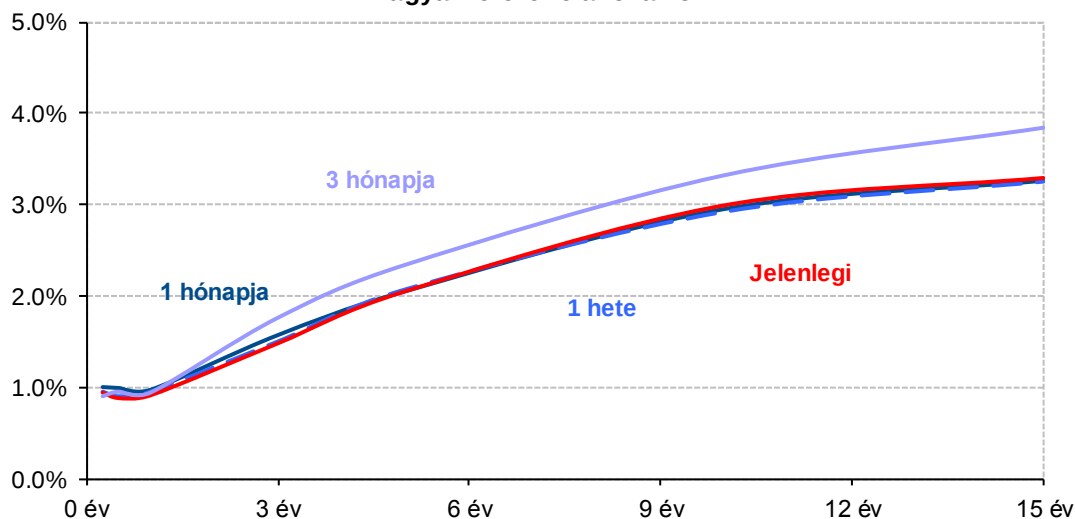
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,9%	-3,0%
Távközlés	46	0,8%	-5,0%
Olaj	1.165	1,8%	-18,3%
Gyógyszer	524	0,1%	-11,1%
Szállítmányozás	8.086	0,9%	-8,9%
Félvezető	121	0,4%	6,3%
Közzszolgáltató	47	0,9%	4,9%
Hadiipar	2.948	1,2%	-5,8%

Államkötvények

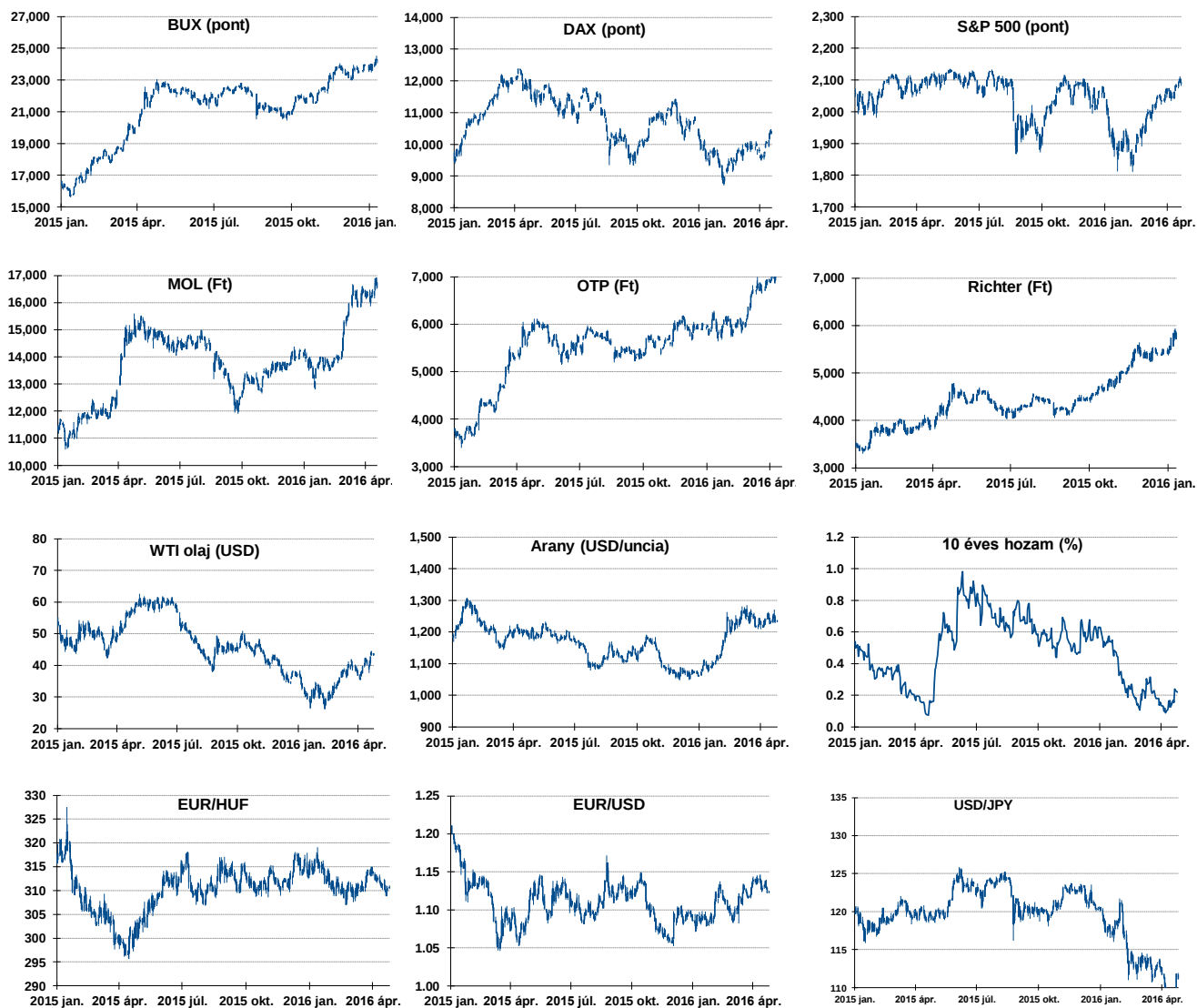
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,87%	-1,6	-3,7
EMU 10 éves	0,22%	-1,2	6,4
Magyar 10 éves	2,99%	6,0	-28,0
USA 5 éves	1,34%	-1,3	2,8
EMU 5 éves	0,35%	-1,6	-24,7
Magyar 5 éves	2,05%	1,0	-62,0
Japán 5 éves	0,22%	3,4	-27,8
EMU 3 hónapos	0,47%	1,9	-28,5

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 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.