

BUX 26.989 0,5%	Mtel 470 0,4%	Bayer 106,9 -2,1%	EUR/HUF 311,48 0,0%	Olaj (\$) 45,3 2,9%
DAX 10.300 0,4%	MOL 16.530 0,5%	BMW 83,7 1,0%	EUR/USD 1,1322 0,2%	Arany (\$) 1.246 0,2%
S&P 2.095 0,2%	OTP 7.266 1,1%	Commerzbank 8,3 -0,1%	USD/HUF 275,17 -0,1%	Réz (\$) 221,7 -1,1%
RDX 1.077 0,2%	Richter 5.520 -0,3%	Lufthansa 14,1 1,3%	USD/JPY 111,46 0,1%	10Y hozam 3,0 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Új csúcson a Facebook
- Elmarad a görög tárgyalás
- 45 dolláron a WTI olaj az amerikai adatok után, 1.255 dolláron az arany
- A tegnapi Fed döntés után gyengül a dollár
- Túlzók voltak a japán jegybankkal szembeni várakozások
- Oldalazásra számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Kicsit félrement a piac. Mármint a japán. Fals várakozásokra való mozgás után nagyot erősödött a jen, és ez mélybe küldte a Nikkei indexet is. A jenerősödés pedig annak köszönhető, hogy a piac által várt további lazítással szemben nem tett semmit a japán jegybank. Ugyanakkor a japán áfium csak limitáltan terjedt tovább és piacokra, sőt azt lehet mondani, hogy inkább vegyes kereskedést láthattunk Ázsiában.

Ugyanakkor a Fed kommunikációjából kikerült a nemzetközi környezettől való félelem, ami azt sugallja, hogy akár már júniusban jöhet egy kamatemelés (kicsit javuló makrogazdasági számok). Mindeközben a piac valójában november elejére várja a kamatemelést, de akkorra is az 50 százalékot éppen csak meghaladó valószínűséggel. A dollár árfolyama először bizonytalankodott a hírre, majd folytatta a gyengülést. Vagyis a piac valójában továbbra sem hisz a korai kamatemelésben.

Összességében a piacokon továbbra is bizonytalanságot látunk. Ugyan a DAX-nak emelkednie kéne már, ennek ellenére az a gyanúnk, hogy ma is oldalazni fog. A BUX index esetében is oldalazásra számítnak.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 28.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta, tény	márc.	6.1%	6.0%
ápr. 28.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	ápr.	6.2%	6.2%
ápr. 28.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	ápr.	0	0
ápr. 28.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	ápr.	-9.3	-9.3
ápr. 28.	Bef-mkt	US	Bristol-Myers Squibb	2016 Q1	0,74	0,65
ápr. 28.	Bef-mkt	US	Celgene	2016 Q1	0,88	1,28
ápr. 28.	Bef-mkt	US	Coca-Cola Enterprises	2016 Q1	0,42	0,40
ápr. 28.	Bef-mkt	US	ConocoPhillips	2016 Q1	-0,19	-1,05
ápr. 28.	Bef-mkt	US	Dow Chemical	2016 Q1	0,84	0,82
ápr. 28.	Bef-mkt	US	Mastercard	2016 Q1	0,91	0,85
ápr. 28.	13:00	US	Altria Group	2016 Q1	0,64	0,68
ápr. 28.	13:00	US	Ford Motors	2016 Q1	0,23	0,48
ápr. 28.	13:45	US	UPS	2016 Q1	1,12	1,22
ápr. 28.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	ápr.	0.3%	0.1%
ápr. 28.	14:00	US	Viacom	2016 Q2		0,72
ápr. 28.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q1	1.4%	0.6%
ápr. 28.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	ápr.	247	259
ápr. 28.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	ápr.	2137	2136
ápr. 28.	15:30	US	Colgate-Palmolive	2016 Q1	0,66	0,63
ápr. 28.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	ápr.	42.9	
ápr. 28.	22:30	US	Eastman Chemical	2016 Q1	1,82	1,53
ápr. 28.	Aft-mkt	US	Amazon.com	2016 Q1	-0,12	0,57
ápr. 28.	Aft-mkt	US	Juniper Networks	2016 Q1	0,19	0,38
ápr. 28.	Aft-mkt	US	LinkedIn	2016 Q1	-0,34	0,60

Nemzetközi hírek

USA:

- A kereskedés első felében lefelé vették az irányt a tengerentúli börzék, majd ezt követően elindultak észak felé, és a Nasdaq kivételével sikerült némi pluszt összehozniuk (Dow Jones 0,28%, S&P500 0,16%, Nasdaq -0,51%).
- A várakozásoknak megfelelően nem változtatott tegnap az alapkamaton a tengerentúli jegybank, így maradt a 0,25-0,5%-os szinten az irányadó ráta. 9:1 arányban döntöttek a tartás mellett, Esther George, a kansasi Fed elnöke szavazott 25 bázispontos kamatemelés mellett. A döntést nem követte sajtótájékoztató, az írásos közleményből azonban kikerült az a rész, hogy „a globális gazdasági és pénzügyi folyamatok továbbra is kockázatot jelentenek”. Ehelyett azt említették a tegnapi nyilatkozatban, hogy az FOMC továbbra is figyelemmel kíséri a globális gazdasági és pénzügyi fejleményeket. A júniusi kamatemelésről nem írnak semmit a közleményben, így továbbra is nyitva áll lehetőség a kamatemelésre, a beérkező adatokat pedig továbbra is szorosan figyelemmel kísérik a döntéshozók.
- A függőben lévő lakásértékesítések pozitív meglepetést okoztak, éves alapon 2,9%-kal bővültek a márciusi eladások, miközben a befektetők csak 0,8%-os bővülésre számítottak.
- A szokásos heti munkanélküliségi kérelmek mellett első negyedéves GDP adat érkezik a tengerentúlról.

- Új csúcsra emelkedett a **Facebook** tegnap a zárás után megjelenő gyorsjelentés számaira. A társaság mobil és videós hirdetése miatt 52%-kal 5,38 milliárd dollárra emelkedtek a bevételek, a várt 5,26 milliárd helyett. Az EPS esetében közel duplázást láthattunk, hiszen 42 centről 77 centre bővült az eredmény, miközben a prognózisok 62 centtel számoltak. A bevételek 82%-áért a mobil terület a felelős, ráadásul a napi aktív mobilos felhasználók száma megközelítette az 1 milliárdos átlomhatárt.
- A **Twitter**-t folyó negyedéves várakozásai miatt büntették a befektetők egy 16% körüli mínusszal. A havi aktív felhasználók száma csupán 3%-kal emelkedett a cégnél, de a hirdetési bevételek 37%-kal 595 millió dollárra emelkedtek. A részvényenkénti profit a várt 10 cent helyett 15 cent lett. A folyó negyedévre a menedzsment 590-610 millió dolláros bevételt irányzott elő, míg a piac 680 millió dollárt látott volna szívesen.
- A **Pay Pal** részvényei közel 4%-ot tudtak emelkedni a vártnál jobb gyorsjelentésre. A cég bevételei 19%-kal 2,54 milliárd dollárra emelkedtek, az eredmény pedig a tavalyi 29 cent után 37 cent lett, ami 2 centtel haladta meg a várakozásokat. A tranzakciók száma felhasználónként 25-ről 28-ra emelkedett, a teljes tranzakciószám pedig elérte az 1,4 milliárdot. A menedzsment a folyó negyedévre 34-36 cent közötti részvényenkénti profitot vár, míg az elemzők az előző sáv közepét lőtték be.
- Az **Exxon Mobil** 2,7%-kal 75 centre emelte meg a negyedéves osztalék mértékét, ami 34 év óta a legkisebb bővülés.
- Ma számos gyorsjelentés érkezik a tengerentúlról: Celgene, Coca-Cola Enterprises, ConocoPhillips, Mastercard, Ford Motors, Amazon, LinkedIn.

Európa:

- Az európai indexek közül a DAX index 0,4%-ot, a FTSE 100 és a CAC 40 index pedig 0,6%-ot emelkedett.
- Az euróövezeti pénzügyminiszterek tanácsának elnöke szerint a következő két hétben sor kerülhet újabb találkozóra a görögökkel, miután a mai napra előirányzott tárgyalás elmarad.

Olaj, arany:

- A WTI kismértékben visszaesett az előző két nap 6,3%-os emelkedése után, és ma reggel 45 dolláron tartózkodott. Az USA nyersolaj termelése már hetedik hete csökken, és 2014 októbere óta a legalacsonyabb szinten van. A jelenlegi termelés napi 8,94 millió hordó a 2015. áprilisi napi 9,7 millió hordóval szemben, miközben az USA nyersolaj készletei 2 millió hordóval nőttek. A piac további termeléseszkökenésre számít legalább az év második feléig. Ez persze függ az olajártól is, mivel 50 dollár feletti WTI esetén sokan számítanak a megfűrt, de még nem repesztett mezők termelésének beindítására.
- Az arany 1.255 dollár volt ma reggel. A japán jegybank váratlanul úgy döntött, hogy egyelőre felfüggeszti monetáris élénkítő politikáját, ami gyengítette a dollárt. A gyenge dollár pedig segített az aranyban erőre kapni. Továbbra is az USA kamatpolitikája lesz a legfontosabb tényező, ami befolyásolja az arany árváltozását.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

> Részletek

Devizák:

- A tengerentúli kamatdöntő ülést követően kisebb csapkodás alakult ki az EUR/USD devizapárban, de hamar lenyugodtak a kedélyek. Napon belül 1,136-ig emelkedett az árfolyam, majd zárásra 1,131-ig korrigált vissza, amely még így is dollárgyengülést jelent. Az emelkedés folytatódott a hajnali kereskedésben is, az árfolyam 1,135-ig emelkedett, a következő ellenállás 1,143-nál található.
- Az elmúlt két napon a forint gyengülésével kezdődött a kereskedés az euróval szemben, de 312,6-nál mindkét alkalommal elakadt az emelkedés, és zárásra 311,2-ig zuhant vissza az árfolyam. A kirajzolódott két gyertyát akár fordulós jelzésként is értelmezhetünk, amely forinterősödést hozhat a

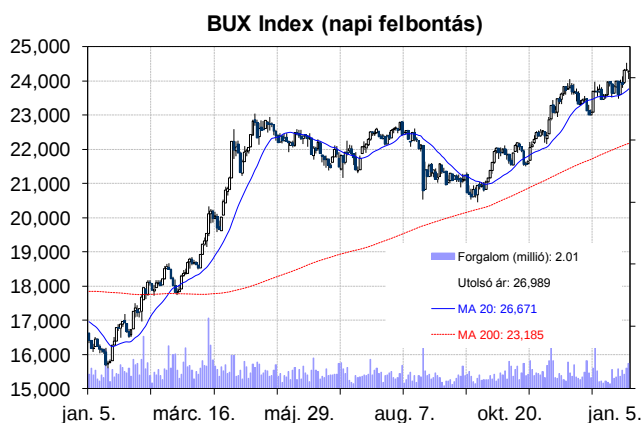
következő napokban. Nagy Márton egy mai háttérbeszélgetésen azt mondta, hogy vannak túlzó kamatvárakozások, amelyeket enyhíteni szeretne a jegybank. Erre utalt az MNB a keddi kamatdöntés után kiadott közleményben is.

Távol-Kelet:

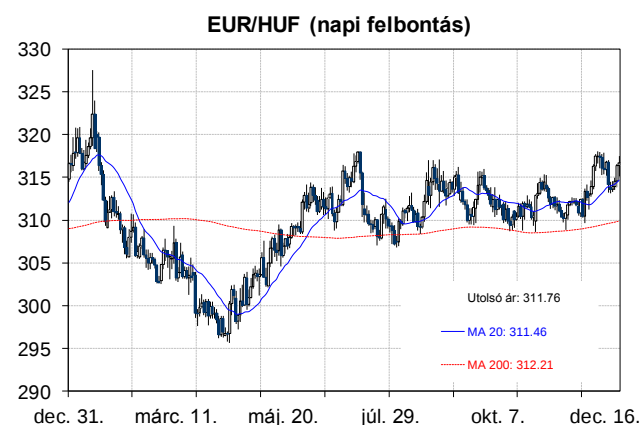
- A Nikkei 3,4%-ot zuhant a japán kamatdöntő ülést követően, a Shanghai index pedig 0,8%-ot esett, míg a Hang Seng 0,4%-ot emelkedett.
- Japánban hatalmas csalódást okozott a befektetőknek, hogy a piaci spekulációkkal ellentétben a BoJ mégsem jelentett be további monetáris lazítást. A japán jegybank egyelőre még csak barátkozik a negatív betéti rátával, hiszen azt múltkori ülésén csak részlegesen vezette be. Bármilyen további lépés előtt szeretnének több tapasztalatot levonni az eddigi intézkedésekből. A csalódást keltő japán jegybanki kamatdöntés hatására a jen hatalmasat erősödött a dollárral szemben, az USDJPY árfolyama 109 alá is esett. Az erősödő jen negatívan hat a japán exportra, ami lehúzta a tőzsde teljesítményét is.
- Márciusban a várakozással ellentétben minimálisan visszaesett a japán infláció. A várt 0,0% helyett mínusz 0,1% lett, de az élelmiszer és energiaárakkal szűrt inflációs mutató 0,7%-os értéke sem fest túl jól.
- A szintén ma publikált márciusi munkanélküliségi adat enyhe pozitív meglepetést okozott. A várt 3,3%-os stagnálás helyett 3,2%-ra esett a munkanélküliségi ráta.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.841	27.021	26.841	26.989



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,5	311,86	311,35	311,76

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.042	0,3%	-0,4%
Nasdaq Composite	4.863	-0,5%	-3,8%
Nasdaq 100	4.417	-0,8%	-2,2%
FTSE 100	6.320	0,6%	-10,1%
RDX	1.077	0,2%	-14,4%
ISE 30	104.753	-0,6%	-0,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.892	-1,2%	-25,8%
PX	914	-0,1%	-11,4%
Hang Seng	21.405	0,2%	-24,7%
Russell 2000	1.154	0,3%	-8,4%
Nikkei	16.676	-3,6%	-16,9%
ATX	2.330	0,7%	-12,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	114,19	6,0%	49,7%
Arcelormittal	4,78	-0,8%	-38,4%
Axa	22,73	-0,5%	1,0%
Banco Bilbao	6,74	-0,3%	-28,7%
Banco Santander	4,60	1,6%	-32,9%
BASF	72,24	1,9%	-22,1%
Bayer	106,89	-2,1%	-20,5%
BMW	83,66	1,0%	-23,9%
BNP Paribas	47,88	0,8%	-18,3%
Commerzbank	8,26	-0,1%	-32,2%
Daimler	62,84	-0,2%	-29,6%
Deutsche Bank	16,82	2,1%	-42,3%
Deutsche Post	26,26	0,7%	-12,5%
E.ON	9,42	3,6%	-35,5%
Fiat Chrysler Automotives	7,16	1,7%	-27,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,70	1,0%	11,2%
Linde	131,51	0,7%	-27,3%
Lufthansa	14,15	1,3%	12,0%
Nokia	5,27	0,3%	-24,6%
Osram	46,46	2,1%	-7,0%
Raiffeisen	13,91	-0,2%	-7,3%
Ryanair	13,43	1,9%	22,1%
SAP	71,23	1,4%	2,0%
Siemens	95,36	0,7%	-5,4%
Telefonica	9,98	1,0%	-26,9%
Thyssenkrupp	20,18	-0,2%	-19,2%
Total	44,97	2,8%	-9,5%
Unicredit	3,42	-2,1%	-47,4%
Volkswagen	140,50	2,6%	-40,5%
Wizz Air	23,89	1,9%	21,2%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	470	0,4%	15,8%	658.475
MOL	16.530	0,5%	9,3%	78.312
OTP	7.266	1,1%	21,5%	799.849
Richter	5.520	-0,3%	17,4%	306.488

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

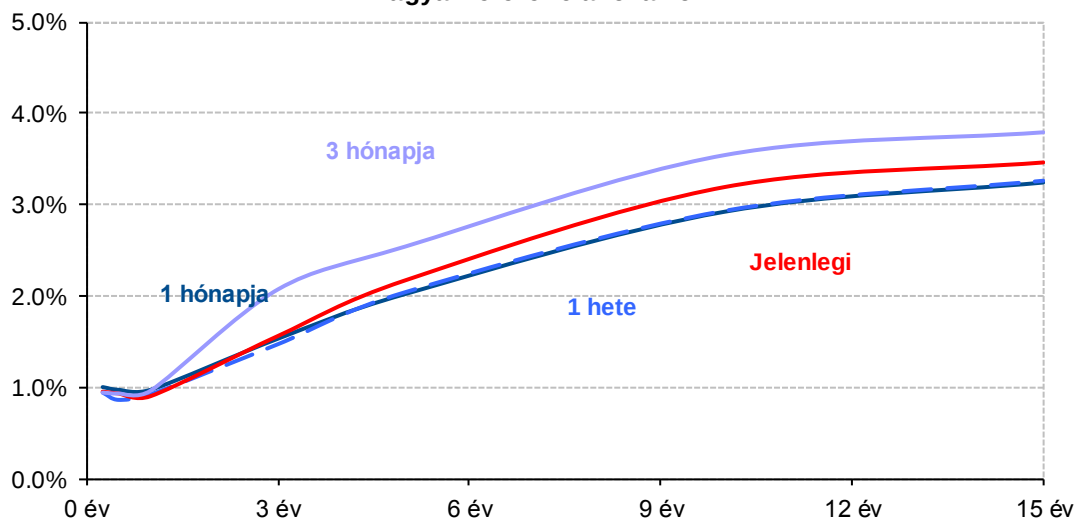
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,2%	-2,6%
Távközlés	47	1,8%	-4,7%
Olaj	1.190	1,4%	-17,2%
Gyógyszer	517	-0,1%	-11,5%
Szállítmányozás	8.091	0,1%	-8,2%
Félvezető	122	1,1%	7,7%
Közzszolgáltató	48	1,5%	7,3%
Hadiipar	2.999	1,0%	-4,0%

Államkötvények

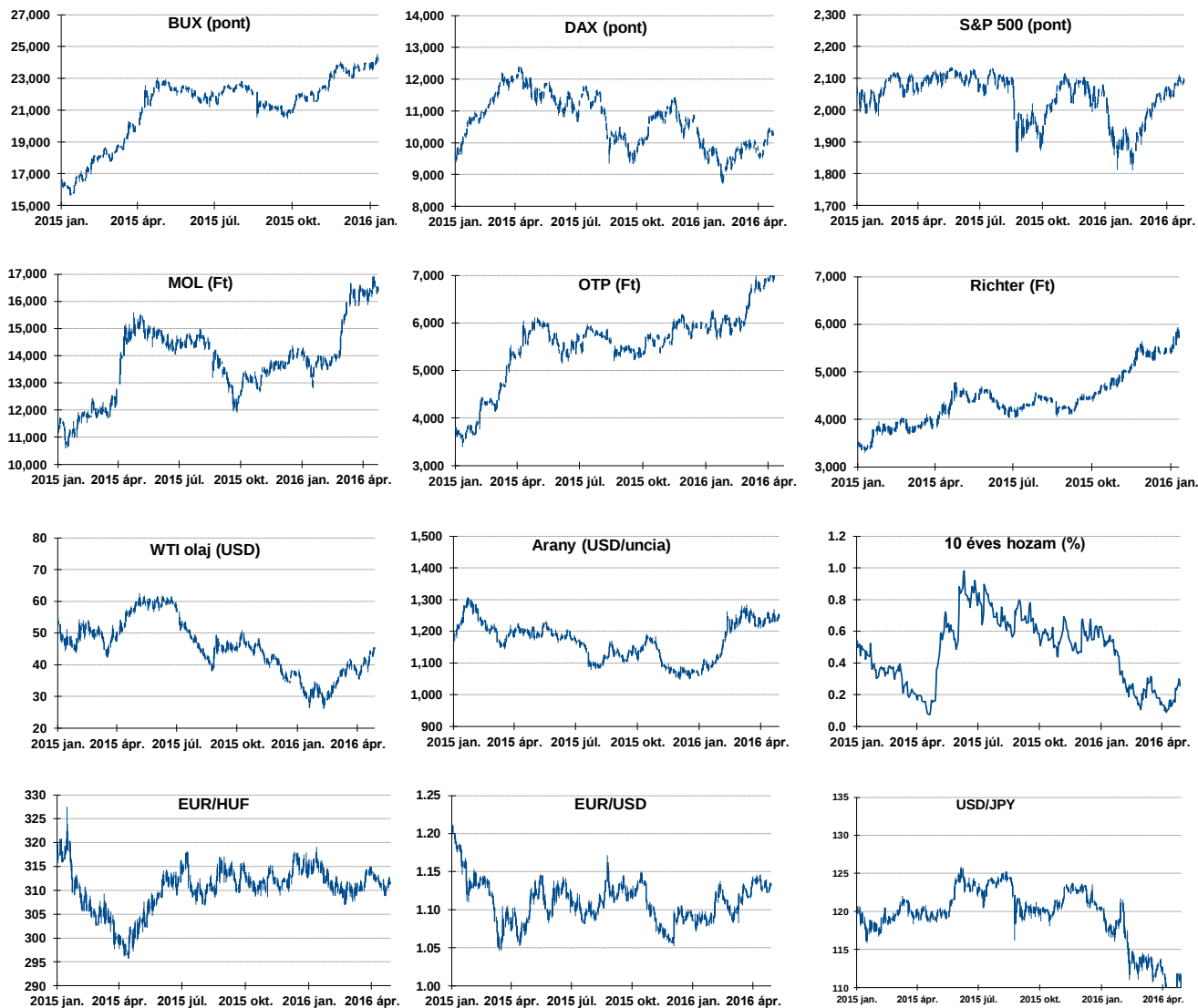
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,83%	-1,6	-16,9
EMU 10 éves	0,25%	-3,2	9,1
Magyar 10 éves	3,19%	15,0	-8,0
USA 5 éves	1,31%	-0,8	-9,1
EMU 5 éves	0,32%	-2,3	-20,7
Magyar 5 éves	2,17%	12,0	-49,0
Japán 5 éves	0,20%	-0,3	-26,2
EMU 3 hónapos	0,47%	1,3	-28,3

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1,05	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 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.
