

BUX 26.841 -0,5%	Mtel 471 0,2%	Bayer 103,4 -3,2%	EUR/HUF 311,57 0,0%	Olaj (\$) 46,0 1,5%
DAX 10.321 0,2%	MOL 16.440 -0,5%	BMW 83,1 -0,7%	EUR/USD 1,1352 0,3%	Arany (\$) 1.266 1,6%
S&P 2.076 -0,9%	OTP 7.269 0,0%	Commerzbank 8,3 0,8%	USD/HUF 274,45 -0,3%	Réz (\$) 222,5 0,4%
RDX 1.107 2,7%	Richter 5.415 -1,9%	Lufthansa 14,2 0,3%	USD/JPY 108,11 -3,0%	10Y hozam 3,2 15,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A valaha volt legjobb negyedévet produkálta az Amazon
- Eurózónás inflációs adatra figyelünk
- Emelkedik az olaj és az arany ára is
- Töretlenül gyengül a dollár
- Stagnált az okostelefonok piaca
- Államosítanak az önkormányzati bankszámlák vezetését
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Habár az amerikai GDP növekedés nagyobb mértékben esett vissza (0,5%), mint várták (0,7%), az ún. mag PCE „infláció” 1,3 százalékról 2,1 százalékra ugrott, pedig a várakozás is ambiciózus volt a maga 1,9 százalékos értékével. A Fed alapvetően a PCE-t figyeli, és ez a nagy ugrás azt sugallja, hogy lépnie kéne a kamatemelések terén. Ugyanakkor a gazdasági aktivitás lassul, am viszont fékezőleg hathat a kamatemelésre, hiszen a Fed nem csak az inflációra figyel. Mindenesetre a jelenlegi folyamatok a stagfláció irányába mutatnak, ami elég félelmetesnek tűnik. Így már viszont talán nem meglepő, hogy az amerikai részvényindexek csökkenéssel zárták a napot és a dollár is tovább gyengült. Ahhoz képest, hogy egy esetleges stagfláció mekkora károkat tud okozni, a reakció visszafogott volt.

Annak ellenére, hogy a DAX rövid indikátorai tegnap vételi jelzést adtak napközben, és sikerült a pozitív tartományban zárni, a mai napon a csökkenés lehet az úr a negatívabb nemzetközi hangulatban. Mindeközben a BASF is csökkenni akar, pedig a várakozásoknál jobb lett a ma közzétett eredménye. Az indikatív 0.3 százalékos csökkenése a DAX-ra minimális hatással van, hiszen az indexben a súlya kicsivel több, mint 7 százalék. A BUX index esetében szintén csökkenésre számítunk.



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. 29.	7:30	FR	GDP (év/év, igazított), tény	Q1	1.4%	1.3%
ápr. 29.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	márc.	5.4%	0.7%
ápr. 29.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	márc.	-1.6%	-1.6%
ápr. 29.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított), tény	Q1	3.5%	3.4%
ápr. 29.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q1	1.6%	1.4%
ápr. 29.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	ápr.	-0.1	-0.1
ápr. 29.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	márc.	10.3%	10.3%
ápr. 29.	Bef-mkt	US	Chevron	2016 Q1	1,11	-0,18
ápr. 29.	Bef-mkt	US	Moody's	2016 Q1	1,11	1,06
ápr. 29.	14:00	US	Exxon Mobil	2016 Q1	1,17	0,29
ápr. 29.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	márc.	0.1%	0.2%
ápr. 29.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	márc.	0.2%	0.3%
ápr. 29.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	ápr.	53.6	52.6
ápr. 29.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	ápr.	89.7	90

Nemzetközi hírek

USA:

- Rossz hangulatban telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, már a nyitás után dél felé vették az irányt a börzék, és 1% körüli mínuszban fejezték be a napot (Dow Jones -1,17%, S&P500 -0,92%, Nasdaq -1,19%).
- Egy fontos makrogazdasági adat érkezett tegnap, az előzetes első negyedéves GDP adatot publikálták. Évesített negyedéves alapon 0,5%-kal bővült a gazdaság, ami negatív meglepetésként érte a befektetőket, mert a piac 0,7%-os növekedésre számított. Két éve nem volt ilyen alacsony adat. (Az első negyedéves GDP adattal kapcsolatban módszertani viták merülnek fel, a pontatlan szezonális igazítás miatt rendszerint alulbecsülik a tényleges növekedést.) A lakossági fogyasztás a tavalyi negyedik negyedéves 2,4%-ról 1,9%-ra esett, bár ez még mindig 0,2%-kal haladja meg az elemzők várakozását. A PCE árindex pedig 1,3%-ról 2,1%-ra emelkedett, meghaladva az elemzői konszenzust. Ez az adat is fontos információ lehet a kamatdöntéshez az FOMC tagok számára.
- Ma délután a chicagói beszerzési menedzser index és a Michigani egyetem fogyasztói bizalmi indexének áprilisi számait publikálják.
- A valaha volt legnyereségesebb negyedévet produkálta az **Amazon**. A felhő alapú szolgáltatások üzletág bevételei 64%-kal 2,57 milliárd dollárra híztak, ami kevesebb, mint 10%-a a cégszintű értéknek, azonban az operatív profit 67%-át ez a rész adta 28%-os marzs mellett (cégszintű 3,7%). A cég szerint a felhő technológia kilátásai kedvezőek és még idén elérhetik a 10 milliárd dolláros bevételt. Mindent egybevetve a vállalat bevételei 28%-kal 29,13 milliárd dollárra emelkedtek, a profit pedig a bázisidőszaki 12 centes veszteséghez képest 1,07 dollár nyereséget mutatott. A piac 28 milliárdos bevétellel és 58 centes profittal kalkulált. A folyó negyedévre a menedzsment 28-30,5 milliárd dolláros bevételt vár.
- Több mint 6%-ot esett a **Gilead** a zárás után megjelenő gyorsjelentésre. A Hepatitis C betegségre kifejlesztett két húzótermék közül, a Harvoni értékesítései 16%-kal 3,02 milliárd dollárra estek (várt: 3,15 milliárd), a Sovaldi esetében a bővülés 30%-os volt, de az elemzők 34%-ot vártak. A HIV portfóliót erősítő Atripla esetében pedig a 8%-os visszaesés nem várt tényező volt. A cég bevételei összességében még így is 3,7%-kal tudtak nőni 7,68 milliárd dollárra, a profit pedig 3,03 dollár lett. Az elemzők prognózisai 8,12 milliárdos bevételt és 3,15 dolláros profitot tartalmaztak.
- Az **Amgen** megemelte idei profitvárakozását a korábbi 10,6-11,0 dolláros sávról 10,85-11,20 dolláros sávba, miután az első negyedéves eredmények a vártnál kedvezőbben alakultak az Enbrel, a Xgeva és a Prolia nevű készítmények megugró értékesítései miatt. A bevételek 10%-kal 5,53 milliárd dollárra

emelkedtek, míg a tisztított profit részvényenként 2,9 dollárt tett ki. Az elemzők 5,32 milliárdos bevétellel és 2,6 dolláros profittal számoltak.

- Carl Icahn milliárdos befektető egy CNBC interjúban elárulta, hogy nullára csökkentette **Apple** részesedését a kínai eladási statisztikák miatt.

Európa:

- Az európai indexek közül csupán a DAX index tudott egy minimális pluszt felmutatni, a FTSE 100 és a CAC 40 index is nullában zárt.
- A német Bild hasábjain fakadt ki Mario Draghi EKB elnök. Szerinte a német politikusoknak nem kellene véleményezni az EKB politikáját. Hozzátette, az abnormális lenne, ha az EKB még hallgatna is rájuk. Ráadásul a fogyasztók és a beruházók döntéseire is negatívan hathat ez a dolog, ha érzékelik, hogy egyre nagyobb a nyomás a testületen és előbb-utóbb lépni fognak, mert a piac kikényszeríti. A mai napon érkező áprilisi inflációs adat után talán okosabbak leszünk (-0,1%-os várakozás év/év alapon).
- Az euróvezeti pénzügyminiszterek és Görögország május 9-én ül újra tárgyalóasztalhoz, hogy egyeztessenek a még le nem zárt kérdésekben.

Olaj, arany:

- A WTI 46 dollárig emelkedett, ami a legnagyobb havi emelkedést jelenti az elmúlt év során. Az olajat továbbra is az USA termelésének csökkenése és a növekvő kereslet hajtja. Az Egyesült Államok nyersolaj termelés ugyanis 9 millió hordó alá süllyedt, miközben a betárolt kőolaj mennyisége tovább nőtt 540,6 millió hordóra, ami 100 millió hordóval a sokévi átlag felett van.
- Az arany kurzusa is megugrott: ma reggel 1.271 dollár volt a kurzus. Az arany erősödésében a dollárnak és az ezüstnek van a legnagyobb szerepe: a dollár 10 havi mélypontjára esett, míg az ezüst folytatta szárnyalását: 17,87 dollárra nőtt a kurzus. Az aranyra a héten a japán jegybank döntése is kedvezően hatott, mivel visszafogták a monetáris stimulust, ami tovább gyengítette a dollárt a jenhez képest.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ [Részletek](#)

Devizák:

- Folytatódik a volatilis kereskedés az EUR/HUF devizapárban. A délelőtti kereskedésben 310,4-ig tudott erősödni a forint, ahol egy éles fordulat következett, és 311,5-ig kapaszkodott vissza zárásra az árfolyam. Az elmúlt napokban nagy volt a csapkodás a forintban, és továbbra is bizonytalan, hogy melyik irányba fog elindulni az árfolyam.
- A dollár töretlenül gyengül az euróval szemben. Az EUR/USD árfolyam ötödik kereskedési napja emelkedik, az 1,121-es lokális mélypontról 1,14 közelébe emelkedett az árfolyam. A tegnapi GDP adatra nem reagált az árfolyam, a dollár gyengülése a késő délutáni órákban kezdődött. A következő ellenállás 1,143-nál található a devizapárban.

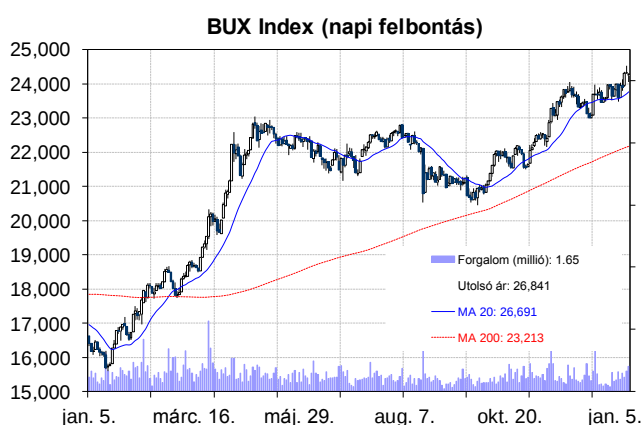
Távol-Kelet:

- Borongós hangulatban telt a mai ázsiai kereskedés. A Nikkei ma zárva tartott, a Hang Seng 1,4%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot csökkent.
- A hongkongi tőzsde teljesítményét nemcsak a negatív hangulat rontotta le, de a gyenge gyorsjelentések is hozzájárultak az eséshez.
- Kínában egy évvel előbbre hozták a legmagasabb szintű pénzügyi találkozót, melyen a további reformokat fogják megvitatni. A találkozót eredetileg jövő nyárra tervezték.
- Az IDC felmérése szerint az első negyedévben gyakorlatilag stagnált az okostelefonok piaca, amire a szegmens létezése óta még nem volt példa. Összesen 334,9 millió darab mobiltelefont

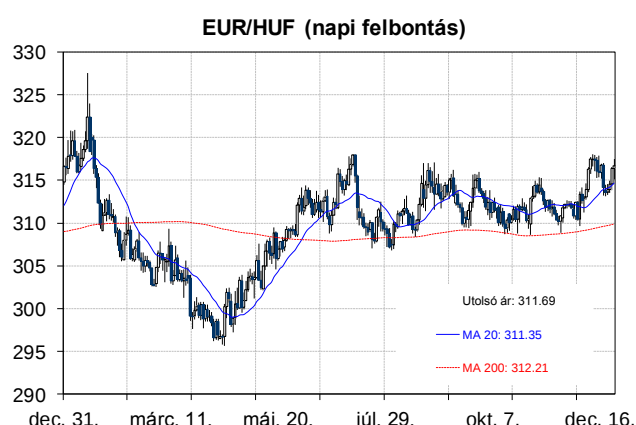
értékesítették. Az eladási statisztikákat ismét jelentős átrendeződés jellemezte, a **Samsung** és az **Apple** őrizte vezető helyét, de a dobogó harmadik fokára feljött a **Huawei**, elsősorban annak köszönhetően, hogy Ázsián kívül is jelentősen növelte eladásait, melyet személyes tapasztalataink is alátámasztanak.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.953	27.015	26.793	26.841



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,57	311,73	311,3	311,69

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.831	-1,2%	-1,1%
Nasdaq Composite	4.805	-1,2%	-4,3%
Nasdaq 100	4.364	-1,2%	-2,8%
FTSE 100	6.322	0,0%	-9,0%
RDX	1.107	2,7%	-10,7%
ISE 30	104.957	0,2%	-0,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.898	0,3%	-24,7%
PX	909	-0,5%	-11,3%
Hang Seng	21.119	-1,3%	-25,6%
Russell 2000	1.140	-1,2%	-8,5%
Nikkei	16.666	-3,6%	-16,9%
ATX	2.344	0,6%	-9,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	113,00	-1,0%	54,1%	Infineon	12,79	0,7%	17,8%
Arcelormittal	5,11	6,9%	-31,2%	Linde	131,11	-0,3%	-24,9%
Axa	22,83	0,5%	2,6%	Lufthansa	14,19	0,3%	12,9%
Banco Bilbao	6,28	-6,8%	-30,9%	Nokia	5,28	0,3%	-22,0%
Banco Santander	4,63	0,7%	-31,3%	Osram	45,47	-2,1%	-5,6%
BASF	72,51	0,4%	-19,1%	Raiffeisen	14,17	1,9%	-3,6%
Bayer	103,43	-3,2%	-20,2%	Ryanair	13,54	0,8%	27,1%
BMW	83,05	-0,7%	-22,1%	SAP	69,67	-2,2%	1,7%
BNP Paribas	48,25	0,8%	-15,9%	Siemens	93,40	-2,1%	-4,4%
Commerzbank	8,32	0,8%	-31,1%	Telefonica	9,95	-0,3%	-26,7%
Daimler	62,30	-0,9%	-28,4%	Thyssenkrupp	20,70	2,6%	-14,2%
Deutsche Bank	17,10	1,7%	-40,0%	Total	45,12	0,3%	-6,8%
Deutsche Post	26,10	-0,6%	-10,6%	Unicredit	3,56	4,2%	-44,0%
E.ON	9,12	-3,2%	-36,0%	Volkswagen	139,66	-0,6%	-39,2%
Fiat Chrysler Automotives	7,33	2,4%	-21,9%	Wizz Air	23,89	-0,0%	18,5%

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

Vállalati hírek

- Varga Mihály miniszter tegnap arról beszélt, hogy a Magyar Államkincstár átvonná az önkormányzati bankszámlák vezetését. Ez körülbelül 600 milliárd forintnyi betétállományt jelentene, ami a bankrendszer betétállományának körülbelül 3%-a, a banki mérlegfőösszegnek pedig cirka 2%-a. Becslésünk szerint az **OTP** számára 1 milliárd forintnyi nettó kamatkiesést jelentene, ami némileg negatív, de nem jelentős volumen. Az önkormányzati hiteleket már korábban átvette az állam.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

- Csányi Sándor 20 millió euró értékben vett a közelmúltban kibocsátott **MOL** kötvényeket a CSAM eszközközvetítőn keresztül, míg magánszemélyként közvetlenül is 3 millió euró értékben vett ezekből kötvényeket. A hír nem befolyásolja a részvényárat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	471	0,2%	16,3%	515.574
MOL	16.440	-0,5%	11,5%	55.593
OTP	7.269	0,0%	23,7%	597.191
Richter	5.415	-1,9%	18,9%	372.262

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

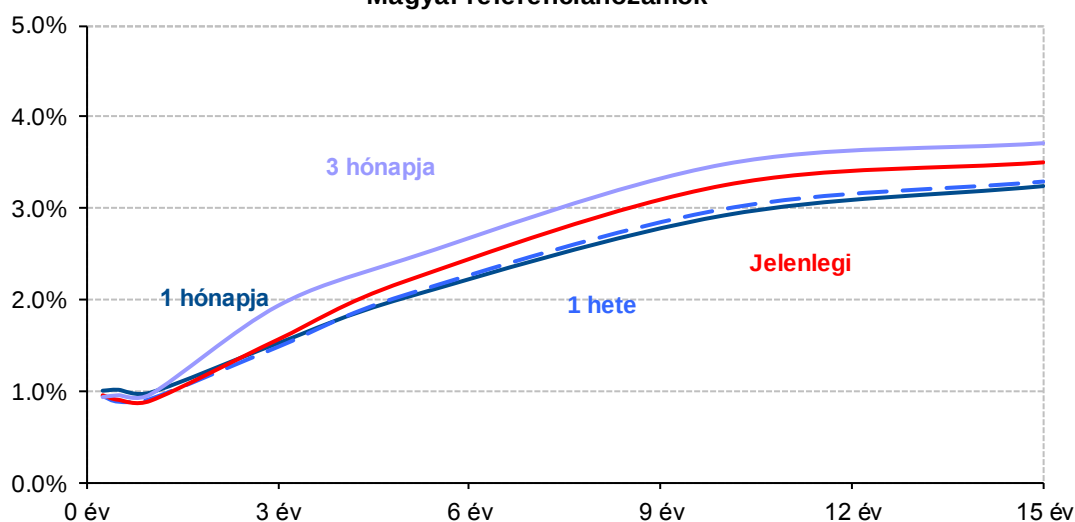
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-1,1%	-3,6%
Távközlés	46	-0,9%	-5,1%
Olaj	1.170	-1,7%	-18,7%
Gyógyszer	515	-0,4%	-11,5%
Szállítmányozás	7.966	-1,5%	-8,5%
Félvezető	118	-3,1%	4,9%
Közszolgáltató	48	-0,1%	7,6%
Hadiipar	3.004	0,2%	-3,1%

Államkötvények

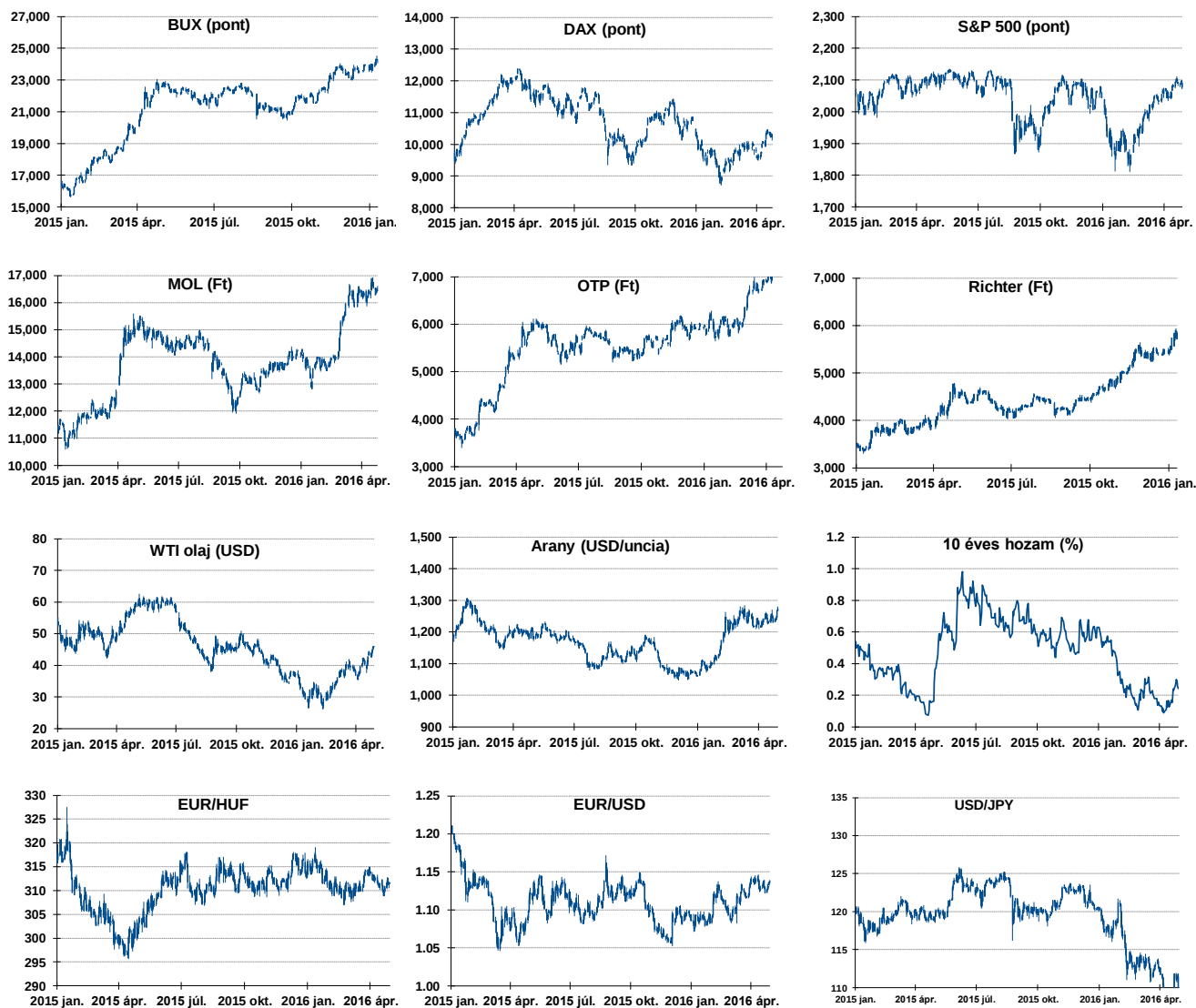
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,83%	0,5	-20,9
EMU 10 éves	0,24%	-1,4	-4,2
Magyar 10 éves	3,25%	6,0	-3,0
USA 5 éves	1,29%	0,2	-13,0
EMU 5 éves	0,32%	-0,8	-28,2
Magyar 5 éves	2,20%	3,0	-47,0
Japán 5 éves	0,20%	-0,1	-26,0
EMU 3 hónapos	0,48%	1,1	-29,2

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-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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.