

BUX 18.491 -0,4%	Mtel 382 0,5%	Bayer 131,5 3,5%	EUR/HUF 302,91 -0,6%	Olaj (\$) 48,2 -5,5%
DAX 11.327 1,0%	MOL 12.305 0,2%	BMW 111,8 2,2%	EUR/USD 1,1198 -1,4%	Arany (\$) 1.209 0,4%
S&P 2.111 -0,1%	OTP 4.345 -1,1%	Commerzbank 12,0 1,4%	USD/HUF 270,47 0,8%	Réz (\$) 271,4 1,9%
RDX 1.105 4,0%	Richter 4.000 -0,6%	Lufthansa 13,2 -0,3%	USD/JPY 119,41 0,5%	10Y hozam 3,07 -8,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Március 9-én mutathatja be okosóróját az Apple
- Görögország megmentését már a németek is támogatják
- 49,2 dolláron a WTI, 1.210 dolláron az arany
- Kilenc havi csúcson a forint, miközben az angol font hétéves csúcsra kapaszkodott
- Hétfvégén jön az új Samsung csúcsmobil
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

## Erste kommentár

Újabb csúcsok Németországban, és a Nasdaq-nál is új lokális csúcsot láthattunk. A forint is új lokális csúcsra erősödött. Elvált a régiótól, és a török lírával mozog most együtt, pedig korábban mindig a zlotyi volt az, amivel korrelált. Közben meglepetésre a cseh korona meggyengült.

Habár a részvényindexek csúcson vannak, a legérdekesebb mozgások mégis a devizapiacokon láthatók már jó ideje. Az egyik legérdekesebb jelenség, hogy az amerikai cégek jönnek át Európába hosszú hiteleket felvenni. Alacsony, mintegy 1-2 százalékponttal olcsóbb hiteleket tudnak felvenni, és ezt utána nagy valószínűséggel részben vagy egészben átváltják dollárra. Ez pedig tovább erősíti a dollárt az euróval és a svájci frankkal szemben is. Erre jó példa a JC Penney, amelynek jelentősek a hitelköltségei. Egy ilyen lépéssel azt jelentősen csökkenthetné, s így nem kéne olyan gyenge eredményeket produkálnia, mint amit tegnap tett közzé, és nem kellene hasonló, 15 százalékos árfolyamzuhanásokat elviselnie a részvényeseknek, mint amit a piaczásás után láthattunk. Különben az operáció maga jó teljesítményt mutatott. Korábban az Apple-lel kapcsolatban láthattunk híreket a svájci frank hitellel kapcsolatban. Ezekben a sztorikban egy a közös: a dollárerősödés az euróval szemben. Sőt, akár más nációk is hitelt vehetnek fel, ahol a hozamok magasabbak, mint az euró zónában, s ezzel gyengíthetik az eurót. Talán itthon is ezt látjuk a forint esetében?

A mai napon csökkenésre számítunk a DAX index esetében a tegnapi rallyt követően annak ellenére, hogy a németek is hajlandók megszavazni a görög mentőcsomagot. Itthon is hasonló mozgásra 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
febr. 27.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta, <b>tény</b>	jan.	7.1%	<b>7.4%</b>
febr. 27.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), <b>tény</b>	jan.	0.1%	<b>-1.0%</b>
febr. 27.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	feb.	-0.4%	-0.3%
febr. 27.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q4	2.6% 	2%
febr. 27.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	feb.	 59.4 	58
febr. 27.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	feb.	 93.6 	94
febr. 27.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	jan.	8.45%	8.7%

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Vegyesen alakult a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, egyedül a Nasdaq emelkedik ki a mezőnyből mérsékelt emelkedéssel, amely elég volt az újabb csúcshoz (Dow -0,06%, Nasdaq 0,42%, S&P500 -0,14%).
- Tegnap inflációs adatok érkeztek a tengerentúlról, amelyek nem okoztak különösebb meglepetést. A fogyasztói árak 0,7%-kal estek vissza havi alapon januárban, amely csak minimálisan gyengébb a -0,6%-os várakozásnál. Az energiaárak 9,7%-kal csökkentek, a decemberi adatokat -0,4%-ról -0,3%-ra korrigálták. Az év/év alapú inflációs ráta 0,1%-kal csökkent, ami egybeesik a várakozásokkal, de 2009 óta most láttunk először negatív adatot.
- A friss munkanélküliségi adatok szerint a várt 290 ezerrel szemben 31 ezer fővel 313 ezerre emelkedett a munkanélküli segélyért folyamodók száma.
- Március 9-én rendkívüli rendezvényt tart az **Apple**, ahol nagy valószínűséggel bemutatja az Apple Watch névre keresztelt okosórát. Az előzetes információk szerint folyamatos használat mellett csupán 2,5-3,5 órát bír ki az akkumulátor. A termék értékesítése áprilistól indulhat 350 dolláros bevezető ár mellett, de számos spekuláció szól arról, hogy egy 18 karátos arany verziót is lehet majd kapni pottom 5.000 dollárért.
- Az **Apple** beszállítója, az Avago Technologies több mint 14%-ot ugrott a vártnál jobb negyedéves számokra. A bevételek 1,635 milliárd dollárt értek el, amiből részvényenként 2,09 dollárnyi profitot állított elő a cég. A várakozás 1,64 milliárd dolláros bevétel és 1,93 dolláros EPS volt. A cég 609 millió dollárért megveszi az Emulex Corporation-t. Az ár részvényenként 8 dollár, ami 26%-os prémiumot jelent.
- A **Google** 300 millió dollár értékben ruház be lakossági napenergia hálózat fejlesztésébe, amit a SolarCity fog telepíteni ingyen és bérmentve, csupán a megtermelt energia egy részét fogja visszakérni.
- Közel 13%-os mínuszt mutatott a **JC Penney** jegyzése a zárás utáni kereskedésben. A kiskereskedelmi cég negyedik negyedéves egy részvényre jutó eredménye 19 centes mínuszt mutatott (adójóváírás eredményekre gyakorolt pozitív hatása ezúttal nem érvényesülhetett), a várt 12 centes plusz helyett. Az értékesítések alakulására nem lehetett panasz, ugyanis 44%-kal nőttek a negyedévben a várt 3,6% helyett. Idén további 3-5% közötti bővüléssel számol a cég.
- Bill Ackman neves befektető kedvenc cége, a **Herbalife** a vártnál jobb eredménnyel rukkolt elő (1,41 dolláros EPS szemben a menedzsment 1,3-1,4 dolláros várakozásával), azonban a folyó évre várt előrejelzések kiábrándítóak lettek. A korábbi 5,45-5,75 dollár helyett az EPS 4,10-4,50 dollár lehet csupán. Az értékesítések pedig 6-9%-kal csökkenhetnek a várt 1%-os visszaesés helyett.
- A **Coca-Cola** minden idők második legnagyobb méretű, euróban denominált kötvénykibocsátását hajtotta végre 8,5 milliárd eurós értéken. A folyamatosan csökkenő európai hozamok egyre több céget vonzanak a vállalati kötvények piacára, ami nem meglepő látva a kamatokat. A Coca-Cola 2 és 20 év közötti lejáratokat dobott a piacra fix és változó kamatozású konstrukciók keretében. A 8 éves lejárat kuponja csupán 0,75% volt, miközben a Chevron 7 éves dolláros kötvénye múlt héten 2,41%-os kupponnal kelt el.

- A **J.P Morgan** célárfolyamát 68 dollárról 72 dollárra emelte a Citigroup.
- Negyedik negyedéves előzetes GDP adatot publikálnak 14:30-kor a tengerentúlon, de a Chicagói beszerzési menedzser index és a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index februári számai is napvilágot látnak.



## SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

### Európa:

- A DAX index 1% feletti pluszának hátát nézte csupán az FTSE 100 és a CAC 40 index is a tegnapi kereskedésben.
- A német törvényhozás jelezte, hogy hajlandó megszavazni pénteken a görög mentőcsomaggal kapcsolatos indítványt. A konzervatív párt vezetője, Volker Kauder szerint Németország és Európa érdekei is ezt diktálják.
- A **Gazprom** szóvivője jelezte, amennyiben Ukrajna nem teljesíti a gázszállítási fizetéssel kapcsolatos kötelezettségeit, akkor nem szállít tovább gázt az országnak. Az ukrán Naftogaz vezetője szerint ez csupán azt a célt szolgálja, hogy a Gazprom meggyőződjön arról, hogy Ukrajna nem tud a piacról gázt beszerezni.
- Görög és portugál GDP adat mellett olasz és német inflációs adat is érkezik a mai napon.

### Olaj, arany:

- A WTI árfolyama stabilizálódott ma reggel 49 dollár körül, miután tegnap 51 dollár fölött is volt az árfolyam. Az IEA megerősítette a szaúdi miniszter állítását. Szerintük is az alacsonyabb ár stabilizálta a kőolaj árfolyamát. Ennek ellenére hetente még mindig jelentős mértékben (a múlt héten 8,4 millió hordóval) nő a készletek nagysága, a mostani 434 millió hordó lassan megtelíti a hivatalos 521 millió hordós tartalékot. A piac kevésbé aggódik ettől, mivel a hírek szerint a hivatalos adatnál legalább 100 millió hordóval nagyobb a tárolók nagysága.
- Az arany 1.210 dolláron állt ma reggel. A kereskedők elsősorban a kedvező kínai arany keresleti adatokra figyeltek, mivel a nettó import Hong Kong felől megugrott decemberben. A Fed heti ülése egyelőre megerősítette, hogy bizonytalan, hogy mikor lesz kamatemelés.

### Devizák:

- Nagy mozgás volt tegnap az EUR/HUF devizapárban, ráadásul a forint javára. Az árfolyam még a délelőtti órákban látványosan zuhanni kezdett, és a 303,4-es támasz törésével 9 havi csúcsra erősödött a hazai fizetőeszköz. Az eséshez köthető fontosabb piaci hír nem látott napvilágot, így az egy hónapja tartó erőteljes csökkenő trend folytatódott. A következő megálló 301,5 környékén található.
- Nagy mozgás volt tegnap az EUR/USD devizapárban. A tengerentúlról azonban nem érkeztek dollárerősítő adatok vagy nyilatkozatok, így elsősorban az euró gyengülésének tudható be a mozgás, a közös valuta más fizetőeszközzel szemben is hasonlóan viselkedett. Az EUR/USD két hete tartó oldalazást követően kitört lefelé, és 1,136-ról 1.12-ig süllyedt zárásra az árfolyam. A következő támasz 1,111-nél húzódik.
- 2007 decembere óta nem látott mélypontra zuhant tegnap az EUR/GBP kurzusa. A brit jegybank alelnöke tegnapi beszédében azt erősítette, hogy hamarosan kamatot emelhet a jegybank. Ezekre a szavakra tudott nagyot erősödni az angol font.

### Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot emelkedett.
- A Goldman Sachs elemzése szerint 21.700 pontig is emelkedhet a Nikkei a jelenlegi 18.800 pont körüli értékről, ami 15%-os felértékelődési potenciált jelent.

- Januárban 2,2% volt az infláció Japánban, elmaradva a 2,3%-os várakozástól és a decemberi 2,5%-os értéktől. A vártnál alacsonyabb infláció láttán ismét felerősödtek az eszközvásárlás növelésével kapcsolatos spekulációk. Annak ellenére is, hogy a japán jegybank elnöke korábban azt nyilatkozta, hogy a jelenlegi helyzetben kimondottan káros lenne az eszközvásárlások további növelése.
- A munkanélküliségi ráta meglepetésre 3,4%-ról 3,6%-ra emelkedett Japánban.
- A **Samsung** 2015-re befagyasztotta dél-koreai alkalmazottainak fizetését, amire már 6 éve nem volt példa. A lépés oka elsősorban a vállalat gyenge szerepelése a mobiltelefon piacon. Az új Gaalxy S telefont vasárnap fogják bemutatni.
- Kínában a tőkenyereség adót (10%) az elmúlt 5 évre visszamenőleg is be szeretnék szedni a külföldi alapkezelőktől, ami becslések szerint 1 milliárd dolláros utólagos adóbeszedést jelentene.

**Határidős piacok:**

- Az amerikai határidős indexek a negatív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX pluszban volt.

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.540	18.657	18.479	18.491

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	302,97	303,19	302,58	302,97

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.214	-0,1%	11,9%
Nasdaq Composite	4.988	0,4%	15,5%
Nasdaq 100	4.462	0,5%	20,6%
FTSE 100	6.950	0,2%	2,0%
RDX	1.105	4,0%	-9,2%
ISE 30	105.848	-1,0%	41,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.361	0,3%	-4,3%
PX	1.028	-0,0%	1,4%
Hang Seng	24.960	0,2%	9,3%
Russell 2000	1.239	0,3%	4,3%
Nikkei	18.798	0,1%	26,0%
ATX	2.478	-0,3%	-6,2%

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

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	68,86	0,9%	-17,6%	Infineon	10,45	1,0%	29,3%
Arcelormittal	9,77	1,6%	-15,3%	Linde	181,35	0,9%	21,7%
Axa	22,47	2,1%	18,8%	Lufthansa	13,23	-0,3%	-30,0%
Banco Bilbao	8,91	1,2%	-1,4%	Nokia	7,17	0,6%	34,2%
Banco Santander	6,50	1,2%	-1,2%	Osram	41,40	-0,4%	-15,0%
BASF	86,36	1,6%	5,2%	Raiffeisen	13,39	1,6%	-47,8%
Bayer	131,51	3,5%	31,8%	Ryanair	9,96	-0,6%	39,0%
BMW	111,80	2,2%	33,2%	SAP	62,32	1,0%	7,2%
BNP Paribas	51,61	1,2%	-12,7%	Siemens	98,74	0,3%	2,8%
Commerzbank	12,03	1,4%	-7,5%	Telefonica	13,92	0,9%	23,8%
Daimler	85,41	0,5%	27,2%	Thyssenkrupp	23,42	1,3%	18,6%
Deutsche Bank	29,12	0,8%	-12,6%	Total	47,25	-0,2%	2,0%
Deutsche Post	30,25	0,3%	12,9%	Unicredit	5,92	2,0%	1,8%
E.On	14,09	-0,7%	2,0%	Volksw agen	218,76	0,4%	18,8%
Fiat Chrysler Automotives	13,78	3,0%		Wizz Air	1,287	3,0%	

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

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	789	0,3%	-18,7%	5.902	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	382	0,5%	17,5%	5.360.942	Tartás	2015.02.26	400
MOL	12.305	0,2%	-5,1%	164.087	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.345	-1,1%	11,0%	679.009	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.000	-0,6%	2,6%	554.640	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

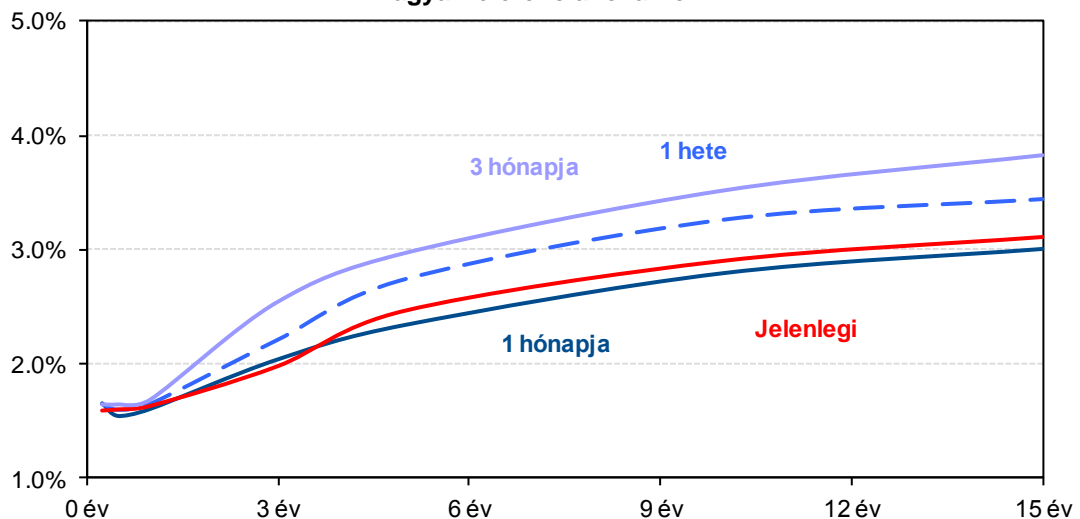
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,2%	13,2%
Távközlés	49	0,4%	5,7%
Olaj	1.382	-1,1%	-5,9%
Gyógyszer	569	0,2%	12,4%
Szállítmányozás	9.082	-0,5%	24,1%
Félvezető	119	-0,6%	28,2%
Közszolgáltató	45	-0,7%	12,7%
Hadiipar	3.109	-0,4%	16,3%

### Államkötvények

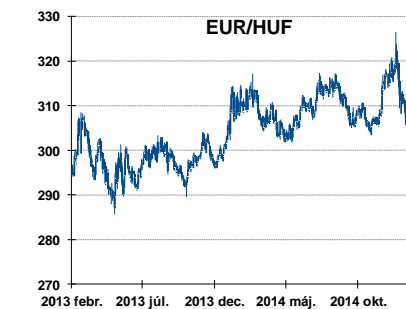
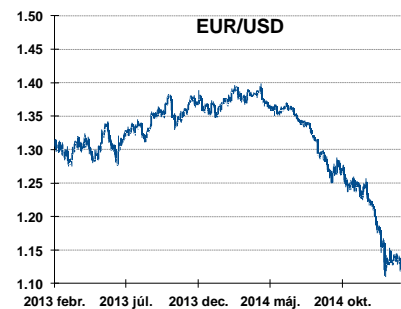
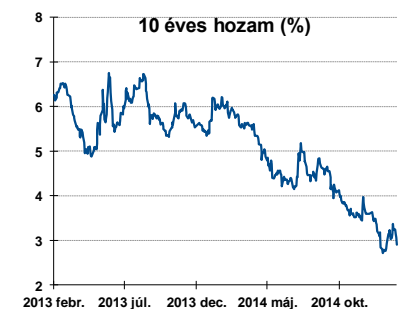
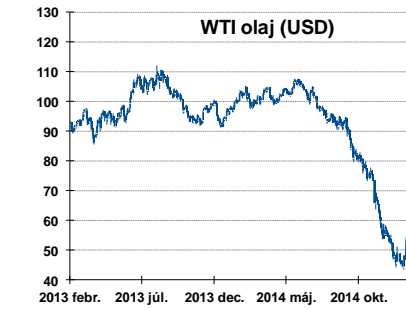
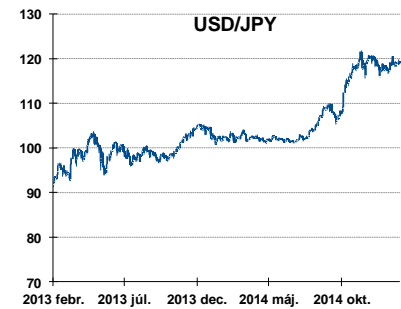
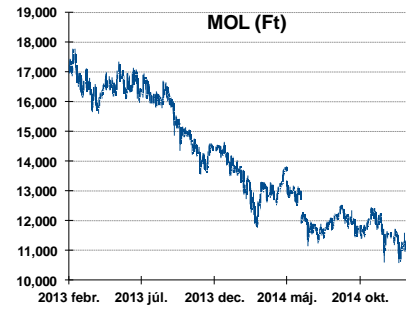
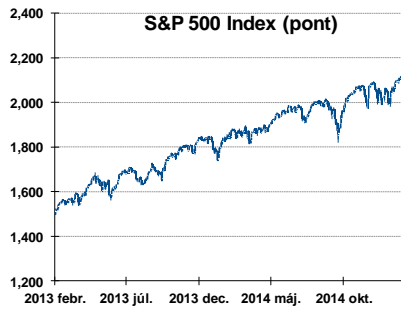
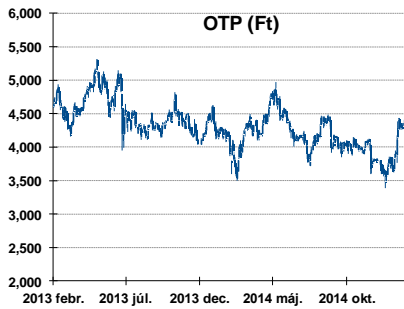
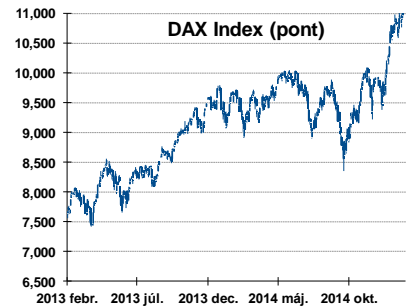
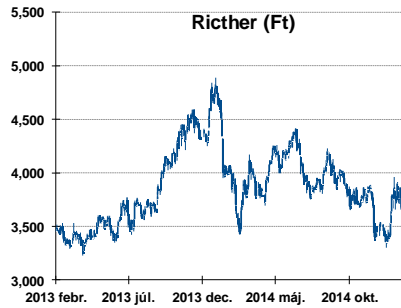
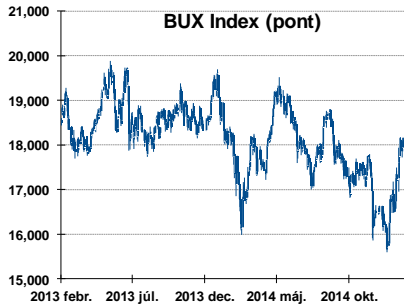
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,01%	-1,8	-62,7
EMU 10 éves	0,30%	-2,7	-131,9
Magyar 10 éves	2,91%	-16,0	-307,0
USA 5 éves	1,52%	-1,8	3,6
EMU 5 éves	0,10%	-1,4	-73,8
Magyar 5 éves	2,47%	-11,0	-259,0
Japán 5 éves	0,08%	-1,8	-10,6
EMU 3 hónapos	0,12%	-2,2	-25,3

### Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	FED 0,25	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 csökkeni 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:

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	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojics László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [erstebroker@erstebroker.hu](mailto:erstebroker@erstebroker.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 (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.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.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.

---