

BUX 18.210 -1,5%	Mtel 383 0,3%	Bayer 131,6 0,1%	EUR/HUF 303,00 0,0%	Olaj (\$) 49,8 3,3%
DAX 11.402 0,7%	MOL 11.990 -2,6%	BMW 112,6 0,7%	EUR/USD 1,1196 -0,0%	Arany (\$) 1.213 0,3%
S&P 2.105 -0,3%	OTP 4.285 -1,4%	Commerzbank 12,0 -0,4%	USD/HUF 270,37 -0,0%	Réz (\$) 271,6 0,1%
RDX 1.098 -0,7%	Richter 3.930 -1,8%	Lufthansa 13,1 -1,3%	USD/JPY 119,63 0,2%	10Y hozam 2,91 -16,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- 2,2%-kal nőtt a tengerentúli gazdaság a negyedik negyedévben
- A német parlament jóváhagyta a görög reformokat
- Alig változott a WTI ára, kismértékben nőtt az arany
- A dollár és a forint is jól zárta a múlt hetet
- Ismét lazított a kínai jegybank
- Emelkedésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Pénteken a németek nagyarányban jóváhagyták a görög hitelcsomag meghosszabbítását négy hónappal. Ciprasz pedig azt mondta, hogy keményen fognak dolgozni, hogy teljesítsék a feltételeket. Azaz most úgy tűnik, hogy nagy a „barátság”, miközben német konzervatív képviselők, akárcsak Schauble, folyamatosan kételkednek a görög reformokban. Persze ez egyelőre nem nagyon érdekli a piacokat.

Mindeközben a kínai jegybank 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot 5,35 százalékra. Ennek lehetett örülni Ázsiában még akkor is, ha a japán gépjármű értékesítési adatok továbbra is rettenetesek. Februárban 14,2 százalékkal csökkent év/év alapon, hiába oly gyenge a jen. Erre szerintünk zuhannia kellene a japán devizának, de a gyengülése csak moderált.

A DAX-nak szerintünk korrigálnia kellene, de nem akar. Az EKB csütörtökön mond részleteket a QE-ről, és megkezdődik a pénznyomtatás. Ennek örülnek most a befektetők, és tovább veszik a részvényeket. Itthon is emelkedésre számítottunk.



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
márc. 2.	9:00	HU	Beszerezési menedzser index	feb.	▲	54.2	
márc. 2.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	feb.	▲	50.9	50.9
márc. 2.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	feb.	▲	51.1	51.1
márc. 2.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	feb.	▲	53	53.3
márc. 2.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	feb.		-0.6	-0.5
márc. 2.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	jan.		11.4%	11.4%
márc. 2.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	jan.		-0.3%	-0.1%
márc. 2.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	jan.		0.3%	0.4%
márc. 2.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	feb.	▲	54.3	54.3
márc. 2.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	feb.	▲	53.5	53

Nemzetközi hírek

USA:

- A pénteki kereskedésben alapvetően pesszimisták voltak a befektetők, bár nyitás után még tartották magukat az árfolyamok, de a záráshoz közeledve elromlott a hangulat (Dow -0,45%, Nasdaq -0,48%, S&P500 -0,27%).
- A Coca Cola (1,9%) kiugróan jól teljesített a Dow Jones komponensei közül, a nap vesztese pedig az American Express (-2%) volt.
- A felülvizsgált közlés szerint a negyedik negyedévben évesített alapon 2,2%-kal növekedett a tengerentúli gazdaság. Ez némileg jobb a 2%-os elemzői konszenzusnál.
- A **FedEx** részvények értékelését semlegesről felülteljesítőre javította a Credit Suisse, miközben a célárát 177 dollárról 203 dollárra javította.
- Warren Buffett cége, a **Berkshire Hathaway** a várakozásoktól elmaradó nettó profittal rukkolt elő, hiszen a publikált 2.412 dolláros EPS helyett 2.701 dollárt vártak az elemzők.

Európa:

- Egyre másra hozza az új csúcsokat a német DAX index, a pénteki 0,66%-os plusz hatására immáron 11.400 pont felett jár picivel. A francia CAC 40 index 0,83%-os többlete mellett a FTSE 100 index érdemi elmozdulást nem tudott felmutatni.
- A német parlament jóváhagyta a görög mentőcsomaggal kapcsolatos dokumentumot, azonban a konzervatívok körében egyre nő a szkepticizmus azzal kapcsolatban, hogy az új görög kormány valóban képes teljesíteni majd a reformokat.
- Alekszisz Ciprasz szerint Spanyolország és Portugália meg akarta bizonyítani az euró övezeti pénzügyminiszterekkel folytatott tárgyalásokat. A spanyol miniszterelnök reakciója nem maradt el, hiszen az Európai Bizottság és az Európai Tanács elnökét is arra kérte, hogy fegyelmezze meg a görög kormányfőt.
- Az európai feldolgozóipari menedzser indexek mellett euró zónás fogyasztói árindex statisztika érkezik a délelőtti folyamán.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

► Részletek

Olaj, arany:

- A WTI ára alig változott a hét első napján, továbbra is 49,2 dolláron áll az amerikai könnyűolajfajta. A WTI árára negatívan hatott, hogy a készletek továbbra is rekordmagasságban állnak, és a múlt héten tovább nőttek 434 millió hordóra. Szintén jelentős, 17%-os mértékben nőttek a fedezeti alapok short pozíciói a múlt héten, mivel a befektetők szerint érik az olajárak összeomlása a magas készletek miatt. A szaúdi termelés lokális csúcsot döntött, ami a Brent árára negatívan hatott.
- Az arany 1.220 dollárra emelkedett. Az indiai arany import nőhet a jövőben, mivel a hatóságok az ígéreteknek megfelelően csökkentették az arany import adóját. India az egyik legfontosabb fizikai vásárlója az aranynek.

Devizák:

- A csütörtöki látványos dollárerősödést pénteken pihenő követte, és az EUR/USD árfolyam gyakorlatilag egyhelyben mozgott a kereskedés végéig. A közelgő európai QE és az év második felében várható tengerentúli kamatemelés tovább tolhatja lefelé az EUR/USD árfolyamát, a következő támasz az 1,11-es lokális mélypont.
- Múlt héten ismét jól teljesített a forint, a hazai fizetőeszköz 9 hónapos csúcsra erősödött, és a ma reggeli kereskedésben már 302-nél is járt az árfolyam. Nincsen már nagy mozgástere az árfolyamnak, a következő támasz 301,5-302 forintnál húzódik. A forint a múlt heti teljesítményével a régióban is felülteljesítőnek számít.

Távol-Kelet:

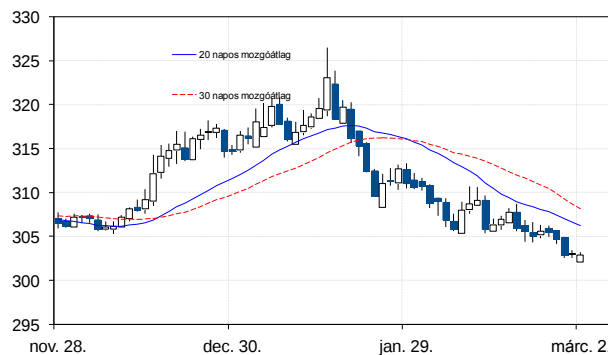
- A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,4%-ot emelkedett.
- A kínai jegybank a hétvégén 25 bázisponttal 5,35%-ra vágta az alapkamatot. Ezzel párhuzamosan a betéti rátát is 25 bázisponttal 2,5%-ra csökkentették. Piaci spekulációk már régebb óta szóltak egy újabb jegybanki lazításról, azonban a többség a kötelező tartalékráta csökkentését tartotta valószínűbbnek.
- A kínai statisztikai hivatal szerint a PMI index a januári 49,9 pontról 49,8 pontra emelkedett, azonban továbbra is elmarad a gazdasági bővülést és visszaesést elválasztó 50 pontos értékről. A HSBC végleges februári adatai alapján a beszerzési menedzser index az előzetes 50,1 pontról 50,7 pontra emelkedett.
- Tegnap leleplezték az új **Samsung** Galaxy S6-ot, ami két változatban fog megjelenni. Ezek közül az egyiknek a korábbi pletykáknak megfelelően az előlapja mindkét oldalt lekerekített, amire egy-egy ívelt képernyőt helyeztek el, ami főként a design szempontjából érdekes. Az S6 4 legnagyobb újítása a fémház, az indukciós töltő, az egyszerűbb ujjlenyomat olvasó és a Samsung Pay nevű mobilfizetési megoldás, amivel a telefon NFC chipjét használva lehet fizetési tranzakciókat végrehajtani.
- Japánban az autóértékesítések 14,2%-kal estek vissza februárban.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.479	18.515	18.210	18.210

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	302,06	303,23	302,06	302,89

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.133	-0,4%	11,1%
Nasdaq Composite	4.964	-0,5%	15,2%
Nasdaq 100	4.441	-0,5%	20,1%
FTSE 100	6.947	-0,0%	2,0%
RDX	1.098	-0,7%	-9,7%
ISE 30	103.383	-2,3%	36,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.367	0,3%	-6,0%
PX	1.023	-0,5%	0,8%
Hang Seng	24.847	0,1%	8,8%
Russell 2000	1.233	-0,5%	4,3%
Nikkei	18.827	0,2%	26,9%
ATX	2.495	0,7%	-3,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,17	0,4%	-17,9%
Arcelormittal	9,77	-0,0%	-14,8%
Axa	22,69	1,0%	19,8%
Banco Bilbao	8,98	0,8%	-0,2%
Banco Santander	6,53	0,5%	-0,5%
BASF	85,37	-1,1%	4,0%
Bayer	131,62	0,1%	29,0%
BMW	112,62	0,7%	34,4%
BNP Paribas	52,09	0,9%	-12,4%
Commerzbank	11,98	-0,4%	-8,0%
Daimler	86,00	0,7%	28,4%
Deutsche Bank	29,23	0,4%	-12,5%
Deutsche Post	30,32	0,2%	12,1%
E.ON	14,32	1,6%	4,3%
Fiat Chrysler Automotives	13,79	0,1%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,30	-1,4%	26,1%
Linde	181,48	0,1%	21,7%
Lufthansa	13,06	-1,3%	-30,1%
Nokia	7,19	0,2%	34,7%
Osram	40,83	0,8%	-17,6%
Raiffeisen	13,50	0,8%	-46,5%
Ryanair	10,13	1,7%	42,1%
SAP	62,67	0,6%	7,9%
Siemens	99,43	0,7%	3,3%
Telefonica	13,90	-0,2%	25,1%
Thyssenkrupp	23,68	1,1%	20,6%
Total	48,24	2,1%	2,6%
Unicredit	5,95	0,5%	3,1%
Volkswagen	223,17	2,0%	20,9%
Wizz Air	18,90	6,2%	

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

Vállalati hírek

- A **MOL** újraindítja sisaki finomítóját. A 7300 hordós napi kapacitású horvátországi finomítót nemrég állították le. A MOL végleg be szeretné zárni a finomítót, de ezt a horvát kormány és a szakszervezetek ellenállása miatt egyelőre nem tudja megtenni. Az újraindítás várható volt, így árfolyamhatásra nem számítunk.

**MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

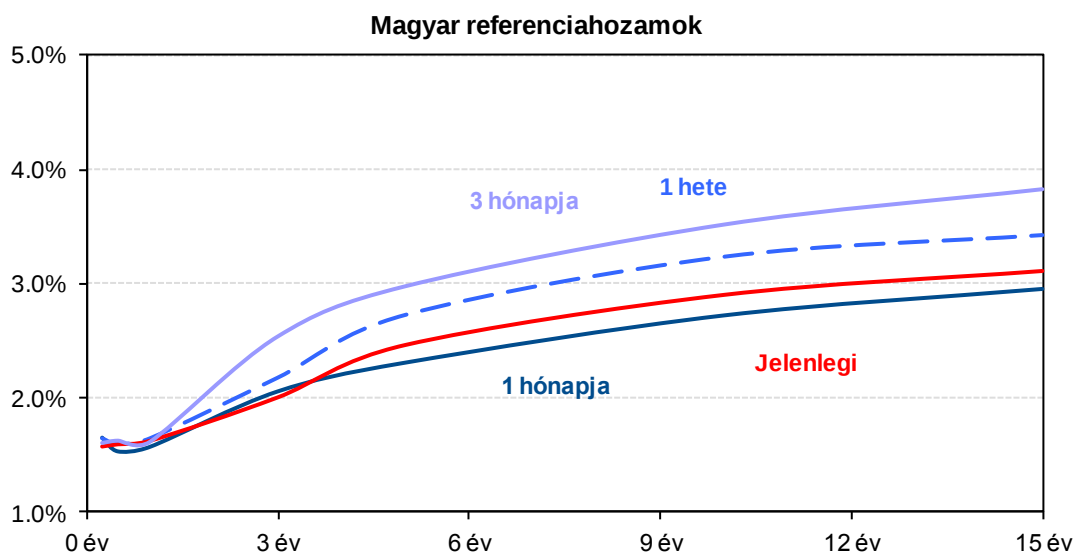
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	797	1,0%	-19,0%	46.716	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	383	0,3%	14,3%	1.543.989	Tartás	2015.02.26	400
MOL	11.990	-2,6%	-9,1%	135.409	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.285	-1,4%	7,4%	1.120.842	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.930	-1,8%	-1,8%	376.993	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,4%	12,2%
Távközlés	49	0,2%	6,3%
Olaj	1.376	-0,4%	-6,7%
Gyógyszer	566	-0,4%	12,0%
Szállítmányozás	9.025	-0,6%	22,8%
Félvezető	119	-0,4%	27,6%
Közzolgáltató	45	-0,1%	11,8%
Hadiipar	3.119	0,3%	16,4%

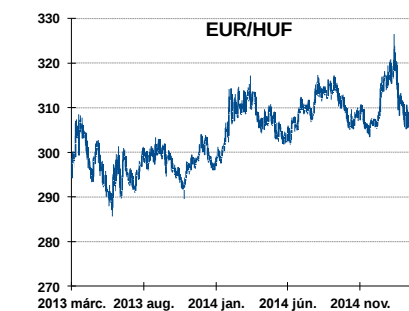
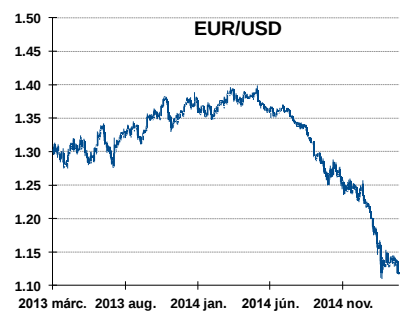
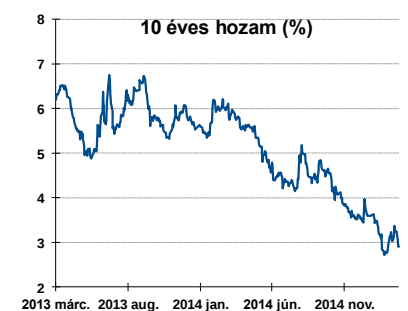
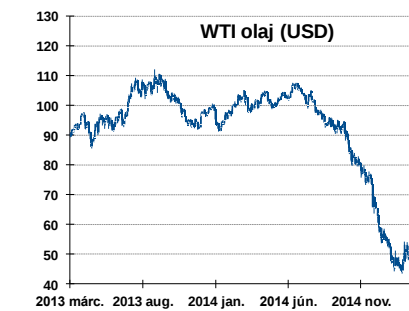
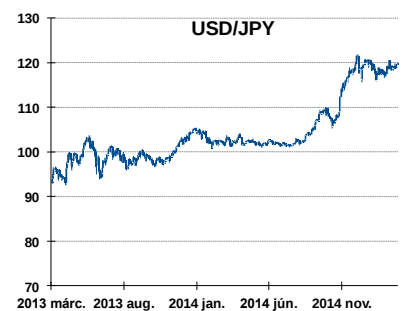
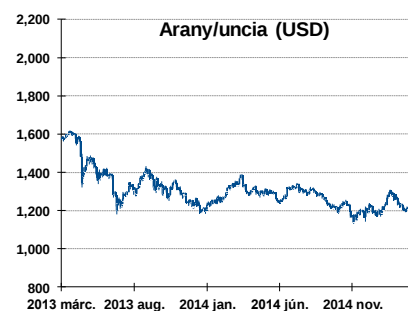
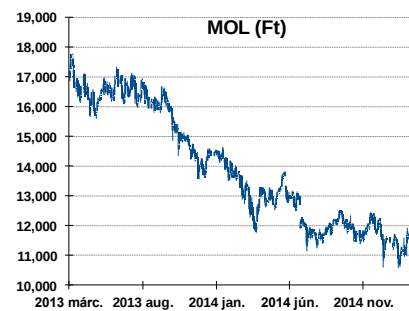
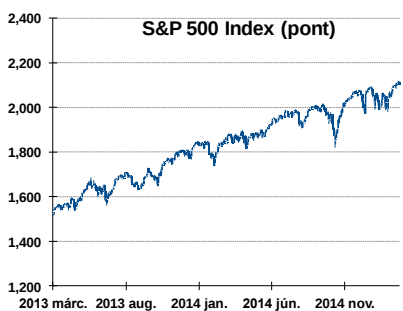
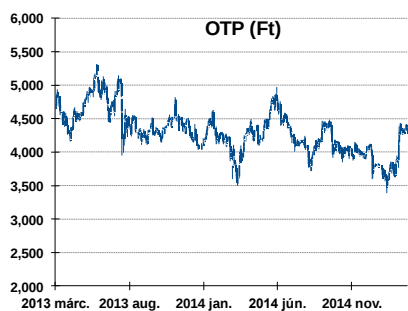
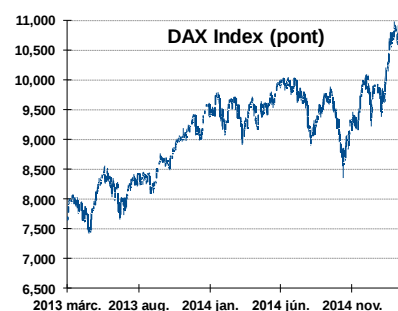
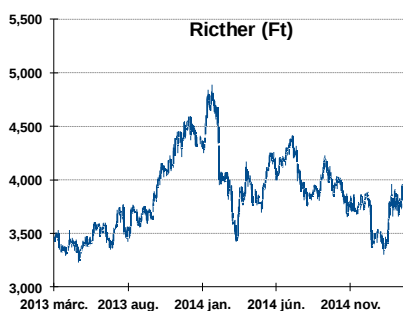
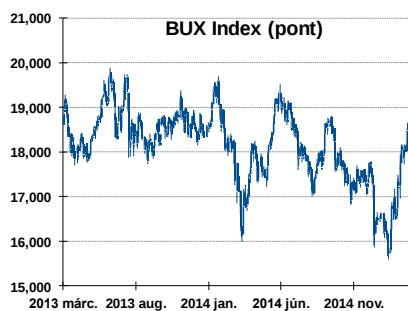
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,01%	2,1	-63,4
EMU 10 éves	0,33%	3,0	-123,4
Magyar 10 éves	2,91%	-0,0	-312,0
USA 5 éves	1,53%	2,8	2,5
EMU 5 éves	0,09%	1,8	-67,5
Magyar 5 éves	2,47%	-0,0	-263,0
Japán 5 éves	0,08%	1,0	-9,8
EMU 3 hónapos	0,12%	-0,1	-25,3



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 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:

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	Lojis 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, www.erstemarket.hu **e-mail:** 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 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.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.