

BUX 18.010 -1,1%	Mtel 390 1,8%	Bayer 132,1 0,3%	EUR/HUF 304,81 0,6%	Olaj (\$) 49,6 -0,3%
DAX 11.410 0,1%	MOL 11.840 -1,3%	BMW 113,9 1,2%	EUR/USD 1,1184 -0,1%	Arany (\$) 1.207 -0,5%
S&P 2.117 0,6%	OTP 4.260 -0,6%	Commerzbank 12,0 0,5%	USD/HUF 272,52 0,8%	Réz (\$) 271,1 -0,2%
RDX 1.108 1,0%	Richter 3.800 -3,3%	Lufthansa 13,0 -0,2%	USD/JPY 120,13 0,4%	10Y hozam 2,91 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Akár 190 dollárt is érhet az Apple a Morgan Stanley szerint.
- Márciusban indul az európai QE
- A WTI-Brent spread összeszűkült, az arany gyengült az erős dollár miatt
- Gyengülés a régióban
- Csak később jöhet a további ausztrál lazítás
- További csökkenésre számítunk ma

Erste kommentár

Új csúcok szerte a világban. A Nasdaq szinte pontosan 15 év eltelte után emelkedett újra ötezer pont fölé, s ezzel 2,5 százalékponttal megközelítette a történelmi csúcst. Ezt az is segítette, hogy az amerikai háztartások januárban nem költek, miközben a jövedelmük növekedett igaz az utóbbi a várakozásoktól elmaradó mértékben. Ez pedig továbbra is a defláció irányába mutat, azaz nem a kamatemelést erősíti.

A hosszabb ideig fennmaradó alacsony hozamkörnyezet plusz a növekvő profitok pedig olyan kombinációt alkotnak, amely stimulálja a befektetők agyának azon részét, amely a részvényvásárlásokért felelős. Szerintünk a Nasdaq le fogja tesztelni a történelmi csúcst, de valószínűleg elsőre nem fogja áttörni azt, hanem onnan korrekcióba kezd az index.

A DAX-ban tegnap doji gyertyát láthattunk, ami irányfordító alakzat. Így a mai napon csökkenést várunk, amely akár a 20 napos mozgóátlag tesztelésével is végződhet. Ez pedig 11.006 pontnál tartózkodik jelenleg. A BUX meg éppen közelíti a 20 és 200 napos mozgóátlagokat, amelyek jelenleg a 17.932 és 17.777 pontos értékeknél tartózkodnak.



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
márc. 3.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jan.	4.8%	3%
márc. 3.	15:45	US	ISM New York index	feb.	44.5	
márc. 3.		US	Gépjármű értékesítések (hó/hó)	feb.	16.56%	16.7%
márc. 3.		US	Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)	feb.	16.56	16.7

Nemzetközi hírek

USA:

- A Nasdaq index 5.000 pont fölött is járt, amire 2000 márciusa óta nem volt példa, amikor is a dotkom lufi időszakát éltük.
- A Fed által figyelt személyi fogyasztások árindexe januárban csupán 0,2%-kal drágult, a korábbi 0,8%-os bővülés után.
- A Morgan Stanley szerint 1.000 milliárd dollárra kúszhat fel az Apple piaci kapitalizációja a jelenlegi 750 milliárd dollárról a következő egy évben. A részvényre vonatkozó célárát 133 dollárról 160 dollárra emelte a cég elemzője – az optimista scenárió szerint akár 190 dollárt is érhet a papír. Az elemző szerint a globális szinten 400 milliárd dolláros árbevételű termelő okostelefon piachoz képest 1.600 milliárd dollárnyi összesen oszthatnak az elektromos autógyártók.
- A Hewlett-Packard 3 milliárd dollárért veszi meg az Aruba Networks nevű céget. Az ügylet az év második felében zárulhat le, melynek keretében 24,67 dollárt fizet a HP az Aruba részvényeiért (pénteki záróár 24,81 dollár volt).
- A GoPro komoly versenytársat kaphat a kínai Xiaomi szemlyében, ugyanis 64 dolláros árcímkével ellátott kamerával támad az ázsiai cég, miközben az amerikai cég legolcsóbb terméke 130 dollárba kerül. A GoPro papírjai közel 5%-ot esett a híre.
- A mai napon egyedül a New York-i Fed index statisztikájára kell figyelniük.

Európa:

- Korrigáltak az európai tőzsdék az elmúlt napok emelkedése után. A CAC 40 index 0,7%-os mínuszban fejezte be a kereskedést, míg a FTSE 100 és a DAX index nulla körüli szinten zárt.
- Az EKB szóvivője szerint nincs pontos időpont rendelve a QE program elindításához, de március folyamán biztosan lehet számítani a 60 milliárd eurós likviditásra.
- Artur Mas, Katalónia elnöke azt szeretné elérni, hogy a szeptemberi általános választások során Katalónia függetlenségéről is szavazhassanak a választópolgárok.
- Februárban 0,3%-os mínuszt mutatott az euró zóna fogyasztói árindexe a januári -0,6% után. Továbbra is az energiaárak csökkenése húzza vissza az inflációs mutató értékét.

Olaj, arany:

- A WTI-Brent különbség tegnap jelentősen csökkent, miután olyan hírek láttak napvilágot, hogy a jelentős, 13 dolláros különbség miatt ismét elindulhat az arbitrázs az USA központi területei és a tengerpart között. Lényegében ez a Brent gyengülésében testesült meg, míg a WTI továbbra is 50 dollár körül maradt, és az északi-tengeri iránymutató olajfajta ára is mintegy egy dollár/hordó szinttel esett. Az amerikai finomítói szektor sztrájkja miatt továbbra is gyenge a WTI kereslete, így az árfolyam ma reggel 49,95 dollár volt.
- Az arany 1.210 dollárig süllyedt ma reggelre. Az erős dollár és az emelkedő részvényárak csökkentette az arany iránti keresletet. Az arannyal párhuzamosan az ezüst is kéthavi mélypontjára süllyedt tegnap. A kereskedés elején egészen 1.200 dollárig süllyedt az arany ára, majd később némi enyhe korrekciót figyeltünk meg.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

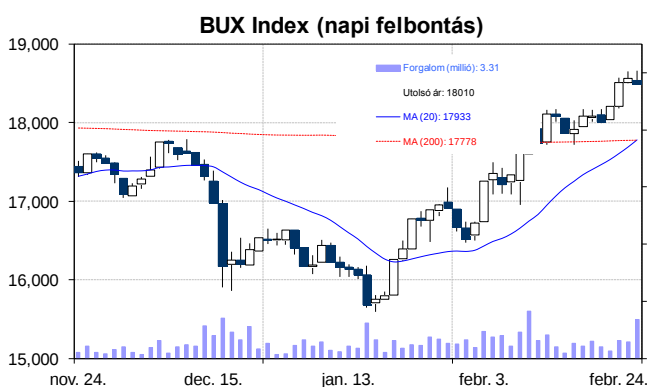
- Tegnap gyengülés jellemezte a régiós devizákat. A forint lényegében a török lírával együtt gyengült. Az EURHUF árfolyam a tegnapi felpattanással hirtelen 304,2-ig emelkedett. Ma reggel egyelőre nem történt jelentősebb elmozdulás a devizapár árfolyamában.
- Erősödéssel reagált az ausztrál dollár arra, hogy a jegybank egyelőre még nem vágott az alapkamaton. A képet az is csak mérsékelten árnyalta, hogy a kommunikáció alapján a jövőben szükség lehet további lazító intézkedések meghozatalára.
- Az elmúlt napokban ismét csak minimális elmozdulás tapasztalható az EURUSD árfolyamában, ahogy azt februárban, már több alkalommal is láthattuk. A devizapárt 1,12-es árfolyamon jegyzik.

Távol-Kelet:

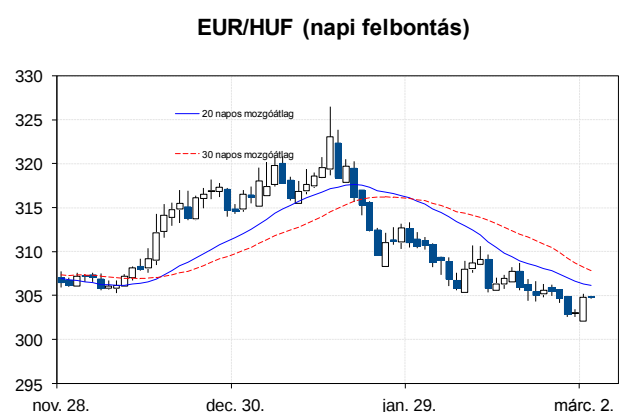
- A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index 1,3%-ot csökkent.
- Kínában csütörtökön kezdődik az éves Országos Népi Gyűlés, amelytől további gazdasági (fiskális) reformokat várnak. A fiskális politikai reformok mellett elsősorban az állami tulajdonú vállalatok tekintetében számítanak valamilyen politikai változásra az elemzők. A gyűlésen hivatalosan is bejelenthetik a 7%-os GDP arányos növekedési célt, melyet kommunikáció szintjén már eddig is többször hangoztattak.
- Az ausztrál jegybank 2,25%-on tartotta az alapkamatot viszont megemlítette a további monetáris lazítás lehetőségét is. A várakozások már ebbe az irányba mutattak. A tartás hírére az ausztrál dollár erősödéssel reagált.

Határidős piacok:

- A határidős piacok Európában enyhe emelkedést, Amerikában kis mínuszt mutatnak.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.235	18.267	17.994	18.010



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	304,89	304,96	304,62	304,79

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.289	0,9%	13,1%
Nasdaq Composite	5.008	0,9%	17,1%
Nasdaq 100	4.483	1,0%	22,2%
FTSE 100	6.941	-0,1%	3,5%
RDX	1.108	1,0%	2,2%
ISE 30	103.156	-0,2%	39,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.358	-0,4%	-1,3%
PX	1.025	0,2%	3,4%
Hang Seng	24.827	-0,2%	10,3%
Russell 2000	1.243	0,8%	5,6%
Nikkei	18.815	-0,1%	28,4%
ATX	2.481	-0,6%	-0,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,07	-0,2%	-14,6%
Arcelormittal	9,62	-1,5%	-12,5%
Axa	22,47	-1,0%	22,4%
Banco Bilbao	8,97	-0,1%	2,7%
Banco Santander	6,54	0,1%	2,7%
BASF	85,53	0,2%	7,2%
Bayer	132,07	0,3%	34,7%
BMW	113,94	1,2%	40,4%
BNP Paribas	52,54	0,9%	-8,3%
Commerzbank	12,04	0,5%	-1,6%
Daimler	86,83	1,0%	33,7%
Deutsche Bank	29,39	0,6%	-9,6%
Deutsche Post	30,41	0,3%	17,9%
E.ON	14,19	-0,9%	5,4%
Fiat Chrysler Automotives	14,10	2,2%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,40	0,9%	31,4%
Linde	182,31	0,5%	25,2%
Lufthansa	13,04	-0,2%	-26,8%
Nokia	7,25	0,9%	39,0%
Osram	40,68	-0,4%	-12,7%
Raiffeisen	13,10	-3,0%	-42,6%
Ryanair	9,95	-1,7%	43,9%
SAP	63,36	1,1%	12,0%
Siemens	98,62	-0,8%	5,8%
Telefonica	13,93	0,2%	28,2%
Thyssenkrupp	23,94	1,1%	26,3%
Total	47,19	-2,2%	2,1%
Unicredit	5,93	-0,3%	9,5%
Volkswagen	225,49	1,0%	25,3%
Wizz Air	18,75	-0,8%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

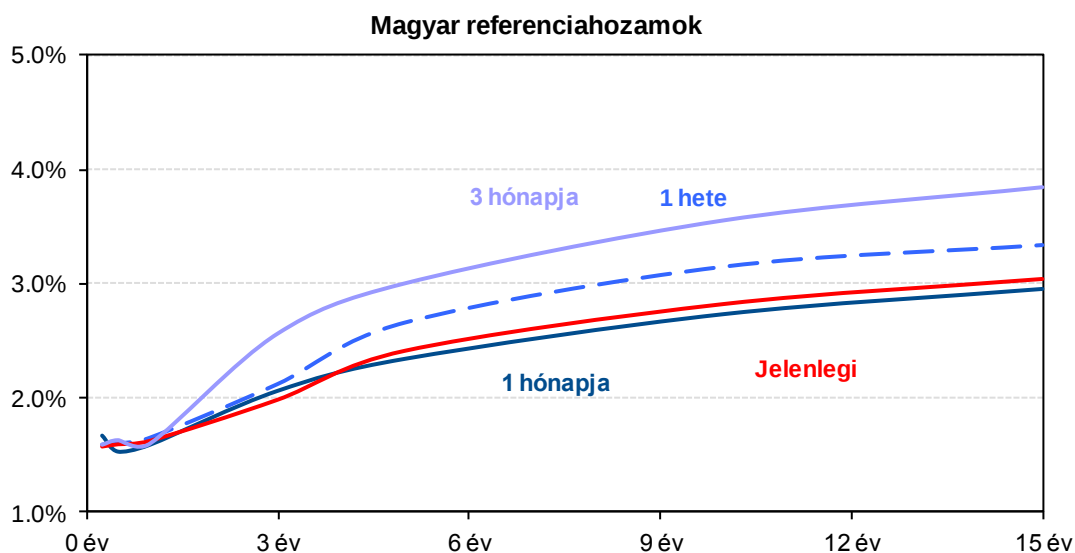
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	785	-1,5%	-15,0%	7.018	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	390	1,8%	19,6%	3.992.407	Tartás	2015.02.26	400
MOL	11.840	-1,3%	-8,2%	153.814	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.260	-0,6%	12,7%	637.275	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.800	-3,3%	-1,6%	406.680	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,7%	13,9%
Távközlés	49	0,2%	6,9%
Olaj	1.354	-1,6%	-7,5%
Gyógyszer	568	0,3%	13,5%
Szállítmányozás	9.103	0,9%	24,6%
Félvezető	120	1,6%	30,5%
Közfoglaltató	44	-1,9%	10,8%
Hadiipar	3.165	1,5%	17,7%

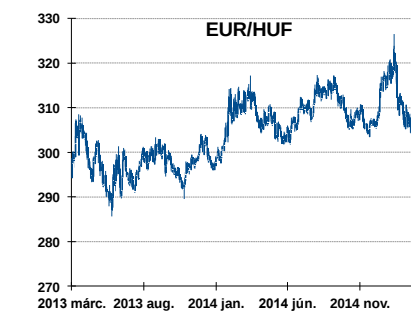
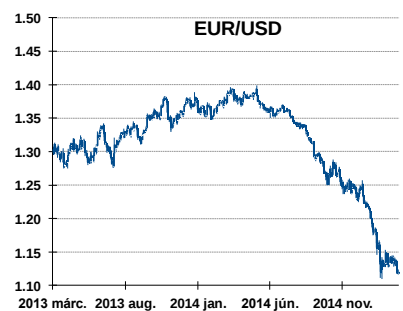
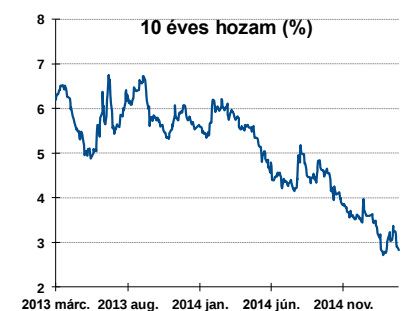
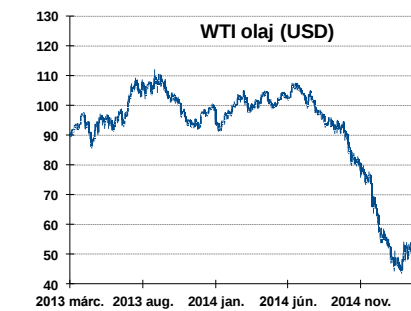
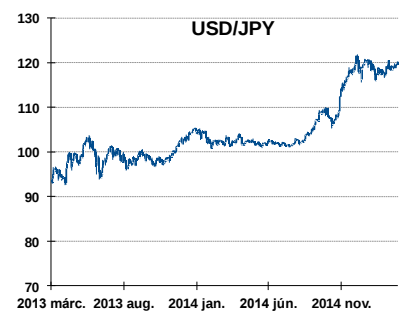
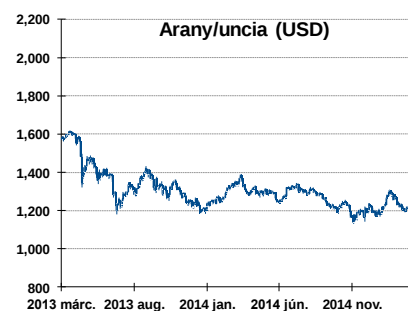
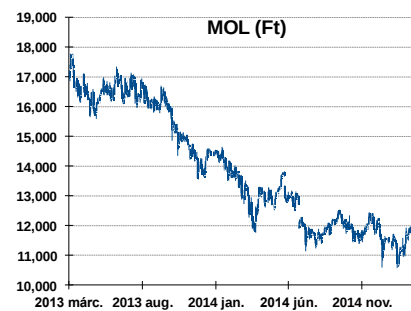
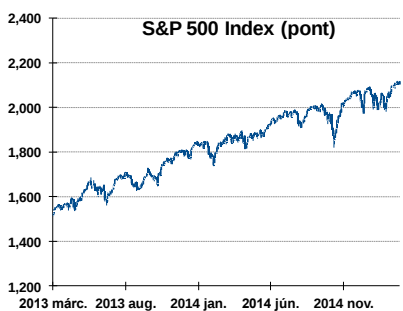
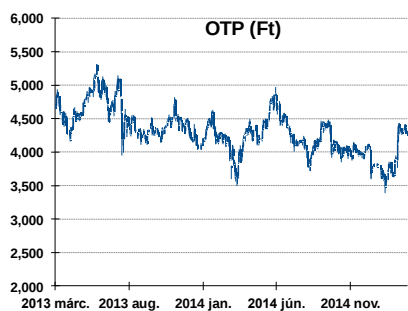
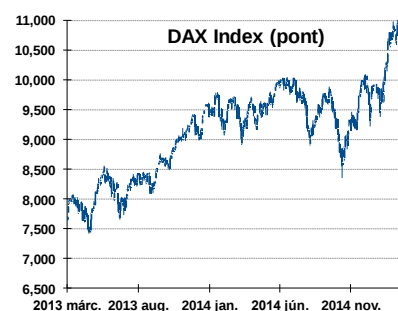
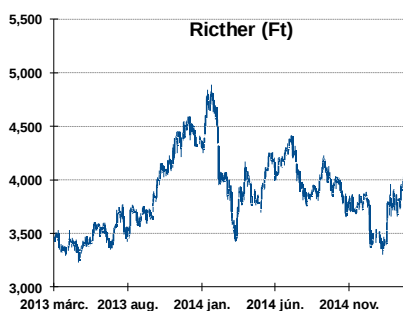
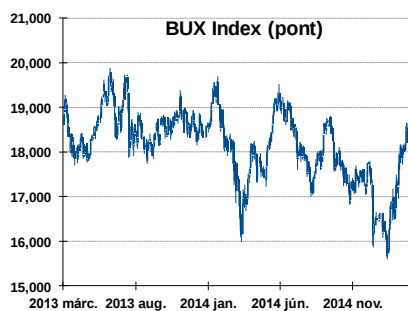
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,07%	-0,8	-52,7
EMU 10 éves	0,36%	2,8	-126,8
Magyar 10 éves	2,83%	-8,0	-318,0
USA 5 éves	1,57%	-0,5	11,2
EMU 5 éves	0,06%	2,4	-73,0
Magyar 5 éves	2,42%	-5,0	-266,0
Japán 5 éves	0,10%	1,6	-7,7
EMU 3 hónapos	0,12%	-0,0	-27,0



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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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.