

BUX 17.809 -1,1%	Mtel 397 1,8%	Bayer 131,5 0,0%	EUR/HUF 306,48 0,5%	Olaj (\$) 50,5 1,9%
DAX 11.280 -1,1%	MOL 11.710 -1,1%	BMW 111,2 0,0%	EUR/USD 1,1176 -0,1%	Arany (\$) 1.204 -0,2%
S&P 2.108 -0,5%	OTP 4.150 -2,6%	Commerzbank 11,8 0,0%	USD/HUF 274,23 0,6%	Réz (\$) 267,4 -1,4%
RDX 1.118 0,9%	Richter 3.766 -0,9%	Lufthansa 13,2 0,0%	USD/JPY 119,73 -0,3%	10Y hozam 2,83 -8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A vártnál jobban teljesít az Alibaba versenytársa
- Rekord magasságokban az ukrán alapkamat
- Nem változott érdemben sem az olaj, sem az arany ára
- Gyengén teljesített a régiós devizapiac
- Ismét a lazítás útjára lépett India
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Az indiaiak vágták az alapkamatot 25 bázisponttal 7,5 százalékra, és bevezették az infláció követés rendszerét. Most egyébként 5,11 százalékon áll az infláció, és a cél 4 százalék plusz/mínusz 2 százalékpont. Ugyan erre az aranyak emelkednie kellene, de a mozgás csak pici volt, mivel az erősödő dollár kiegyenlíti az ilyen jellegű mozgásokat.

Tegnap megindult az erózió a piacokon. A DAX elindult a 11.000 pontos támaszszint felé. A mai napon ezt a mozgást folytathatja. A BUX tegnap (20 pont híján) gyakorlatilag a 200 napos mozgóátlagra esett. Itt elvileg támaszt kellene találnia még akkor is, ha amúgy a technikai korrekció tovább folytatódhat, ennek eredője valamiféle oldalazás lehet. Így a mai napon kismértékű csökkenést várunk a BUX indexben.



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. 4.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	jan.	5.6%	8.2%
márc. 4.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	feb.	55.5	55.5
márc. 4.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	feb.	53.9	53.9
márc. 4.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	feb.	57.2	57.5
márc. 4.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jan.	2.8%	2.3%
márc. 4.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	feb.	-3.5%	
márc. 4.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	feb.	213.3	219
márc. 4.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	feb.	56.8	
márc. 4.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	feb.	57	57
márc. 4.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	feb.	56.7	56.5

Nemzetközi hírek

USA:

- Pesszimisták voltak a befektetők a tegnapi kereskedésben, bár a nap második felében már elindultak felfelé az indexek, de a Nasdaq indexnek még így sem sikerült 5.000 pont fölé visszakapaszkodnia (Dow -0,47%, Nasdaq -0,56%, S&P500 -0,44%).
- 80 dolláron is járt az **Alibaba** árfolyama, ami a szeptemberi IPO óta a legalacsonyabb érték, ha az IPO árat nem vesszük figyelembe. A Tajvani Befektetési Bizottság 120 ezer tajvani dollár (3.800 USA dollár) megfizetésére kötelezte a céget, és felszólította, hogy hat hónapon belül hagyja el az országot. A másik ok az lehetett, hogy a JD.com név alatt futó versenytárs a várakozásokat meghaladó gyorsjelentést tett közzé, miközben az Alibaba legutóbbi jelentésében a bevétel növekedési dinamika tekintetében már nem tudta hozni a korábbi negyedéves értékeket.
- A **Best Buy** 2012 óta először vásárolhat vissza saját részvényeket. Az 1 milliárd dolláros összeget három év alatt költenék el, ráadásul a negyedéves osztalék mértékét 21%-kal megemelik, és ráadásként 51 centnyi rendkívüli osztalékot is kifizetnek.
- A **Ford** papírai 3,9%-ot estek a februári értékesítési adatokra, miután a korábbi 183.947 darabos eladási számok 180.383 darabra csökkent.
- Az **Actavis** 20 milliárd dollár értékben adott el kötvényt. A befolyó összeg az Allergan 66 milliárd dolláros felvásárlási ajánlatának kifizetését szolgálhatja.
- A **Citigroup** besorolását semlegesről felülsúlyozásra javította a J.P Morgan, miközben a célárfolyamot 54 dollárról 58 dollárra módosították.
- A **Google** ajánlását semlegesről vételre javította a Bank of America Merrill Lynch, a célárfolyam 580 dollárról 650 dollárra módosult.
- Az ADP foglalkoztatottsági változása érkezik délután, februárban 219 ezerrel bővíthetett a foglalkoztatottság. Az ISM szolgáltatóipari index és beszerzési menedzser index februári értékét is publikálják.

Európa:

- Pírosba borultak az európai piacok tegnap, a FTSE 100 index 0,74%-ot, a CAC 40 index 0,98%-ot a DAX index pedig 1,14%-ot veszített értékéből.
- Az ukrán jegybank 19,5%-ról 30,0%-ra emelte az alapkamatot tegnap. A lépés a március 11-i IMF döntést szolgálhatja, ahol a nemzetközi szervezet egy újabb mentőcsomag folyósításáról dönthet. A hrivnya árfolyama a dollárral szemben 24,2-ig tudott erősödni, holott hétfőn még a 33,0-as szint fölé is járt. Mindeközben a negyedik legnagyobb ukrán bank, a Delta Bank fizetéseképtelenné vált. A betétesek 94%-át kártalanítani fogják a betétbiztosítási alaptól.
- Makroadatokat tekintetében euró zónás szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexek érkeznek a délelőtti folyamán, amire érdemes lesz figyelniük.

Olaj, arany:

- A WTI 50,5 dolláron, lényegében a tegnapi árszinten volt ma reggel. A WTI árára nem hatott a szaúdi hír, mely szerint az arab ország kisebb diszkonttal adja a kőolajat az ázsiai vevőknek, ami mutatja az erősödő ázsiai keresletet. A WTI esetében a piac ma a készletadatokra figyel, ami várhatóan ismét több millió hordó kínálat növekedést vetít előre, mivel a szakszervezeti szövetség nem tudott megegyezni a finomítókcal, így az USA finomítóinak egy része továbbra is áll.
- Az arany 1.205 dollár maradt ma reggel. A piac a kínai fizikai keresletre és az indiai importra figyel, ami az elmúlt hetekben emelkedett. Emellett a kamatlábak alakulása és a dollár árfolyama lehet meghatározó, az erős zöldhasú visszavetette az árakat az elmúlt napokban.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

- Nagyon gyengült a török líra tegnap az inflációs adat megjelenését követően. A maginfláció 8,6%-ról 7,7%-ra esett. Az évesített, szezonálisan igazított 3 hónapos infláció (trend core inflation) 5,2% lett, közel a 4-5%-os inflációs célsávhoz. Az inflációs pálya alakulása azt sugallja, hogy ismét megnőtt a török kamatvágás lehetősége, ez pedig gyengítheti a török lírát. Tegnap a 200 napos mozgóátlag áttörésével próbálkozott az árfolyam, melynek sikere esetén a 2,83 és 2,93 közötti sávba térhet vissza az árfolyam, ahol május és október között oldalazott az árfolyam.
- A forint a régióval együtt gyengült tegnap, és a 20 napos mozgóátlagot törte át az árfolyam, így 306,5-ig emelkedett az EURHUF jegyzése. Az árfolyam alakulásának szempontjából ma a lengyel kamatdöntést lesz érdemes figyelni, ahol várhatóan 2,05-ről 1,75%-ra csökkenthetik az irányadó rátát.
- Az EURUSD árfolyamában tegnap is csak minimális változás volt látható, ma reggel 1,168-on áll a jegyzés.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot csökkent, míg a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett.
- Az indiai jegybank váratlanul 7,75%-ról 7,5%-ra vágta az alapkamatot. A piaci várakozás az volt, hogy csak a következő, áprilisi ülésen vágnak majd kamatot. A jegybanki kommunikáció a további monetáris lazítás lehetőségére utal. Indiában egyúttal bevezették az inflációs célkövetés rendszerét, melynek keretében 2017-re 4%-os inflációt céloznak meg +/-2%-os sávval.
- Vártnál gyengébbre sikerült az ausztrál negyedik negyedéves GDP, ami 0,5%-kal haladta meg az előző negyedévi értéket, míg a várakozás 0,6% volt.
- A HSBC által publikált kínai beszerzési menedzser index 51,8 pontról 52,0 pontra emelkedett februárban.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok 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)	18.010	18.188	17.792	17.809

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,59	306,82	306,26	306,60

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.203	-0,5%	11,0%
Nasdaq Composite	4.980	-0,6%	14,4%
Nasdaq 100	4.459	-0,5%	19,9%
FTSE 100	6.889	-0,7%	1,0%
RDX	1.118	0,9%	-2,7%
ISE 30	103.653	0,5%	35,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.323	-1,5%	-4,9%
PX	1.017	-0,7%	1,6%
Hang Seng	24.570	-0,5%	8,4%
Russell 2000	1.235	-0,6%	2,2%
Nikkei	18.704	-0,6%	27,0%
ATX	2.476	-0,2%	-2,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	68,41	0,0%	-17,8%
Arcelormittal	9,63	0,1%	-14,3%
Axa	22,23	-1,1%	17,7%
Banco Bilbao	8,83	-1,6%	-2,2%
Banco Santander	6,43	-1,7%	-1,7%
BASF	85,31	0,0%	4,0%
Bayer	131,51	0,0%	30,4%
BMW	111,22	0,0%	34,6%
BNP Paribas	50,91	-3,1%	-13,8%
Commerzbank	11,85	0,0%	-8,3%
Daimler	85,68	0,0%	26,4%
Deutsche Bank	28,83	0,0%	-12,8%
Deutsche Post	29,77	0,0%	10,5%
E.ON	14,02	0,0%	2,0%
Fiat Chrysler Automotives	13,63	-3,3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,32	0,0%	27,1%
Linde	181,30	0,0%	22,0%
Lufthansa	13,20	0,0%	-28,1%
Nokia	7,21	-0,6%	34,8%
Osram	40,32	0,0%	-18,6%
Raiffeisen	12,83	-2,1%	-46,9%
Ryanair	9,87	-0,8%	40,5%
SAP	62,85	0,0%	9,3%
Siemens	97,80	0,0%	2,6%
Telefonica	13,71	-1,6%	23,4%
Thyssenkrupp	23,26	0,0%	19,4%
Total	47,13	-0,1%	0,2%
Unicredit	5,90	-0,5%	3,4%
Volkswagen	220,34	0,0%	20,4%
Wizz Air	18,30	0,0%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

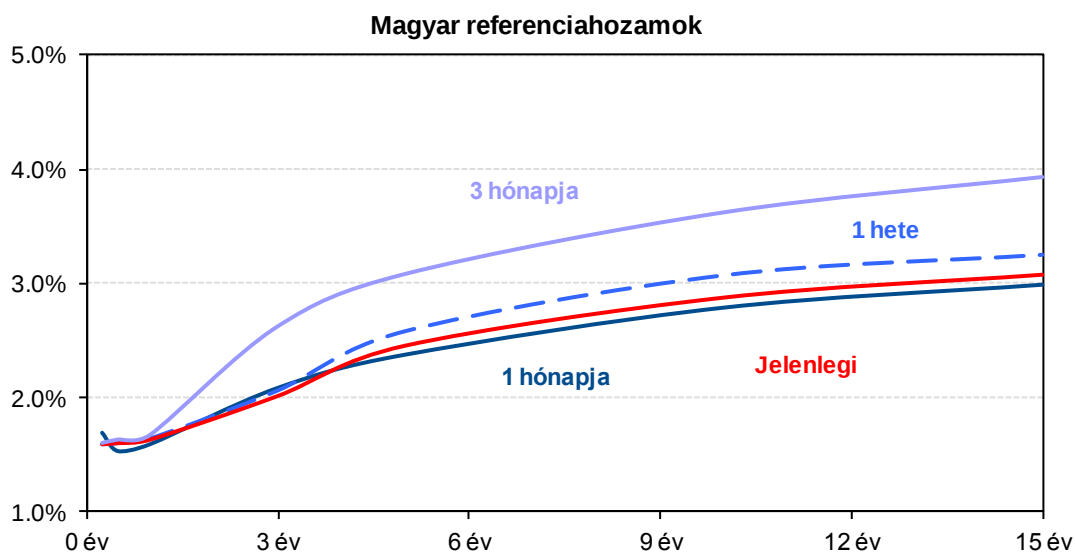
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	782	-0,4%	-19,4%	21.932	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	397	1,8%	20,3%	4.129.830	Tartás	2015.02.26	400
MOL	11.710	-1,1%	-12,2%	56.393	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.150	-2,6%	3,2%	1.041.773	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.766	-0,9%	-4,5%	292.495	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,3%	11,3%
Távközlés	49	-0,3%	5,3%
Olaj	1.358	0,3%	-8,3%
Gyógyszer	564	-0,7%	10,5%
Szállítmányozás	9.058	-0,5%	21,3%
Félvezető	118	-2,1%	26,7%
Közzszolgáltató	45	0,6%	10,6%
Hadiipar	3.142	-0,7%	14,2%

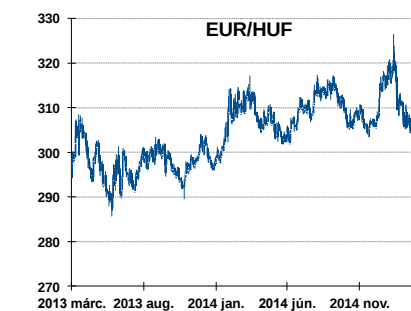
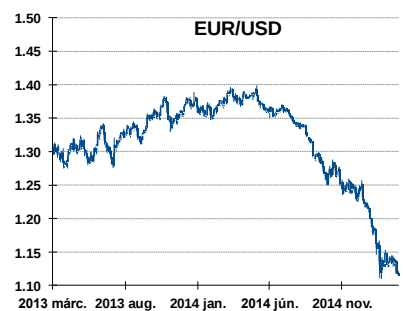
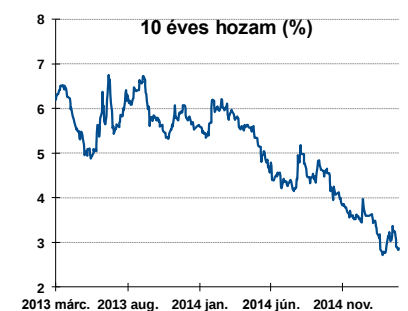
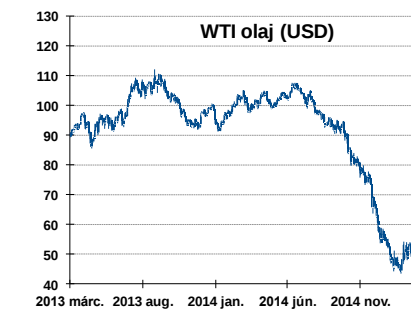
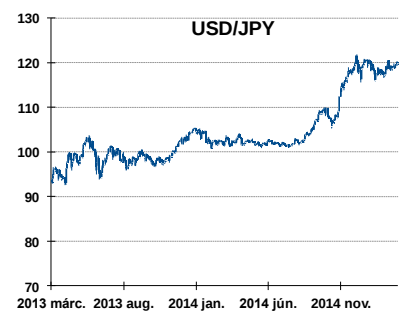
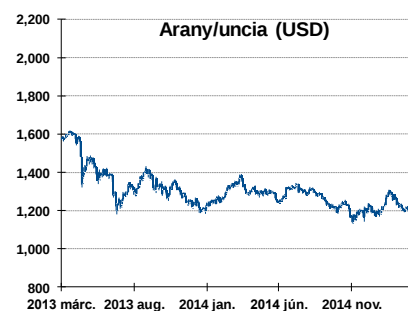
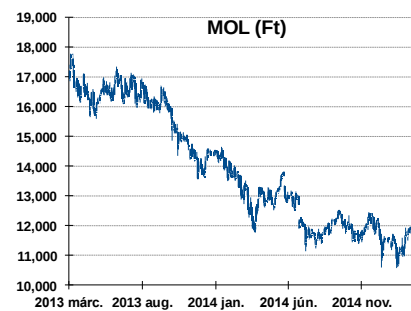
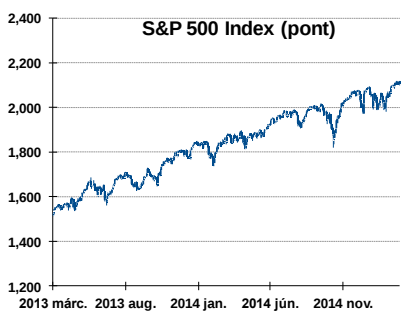
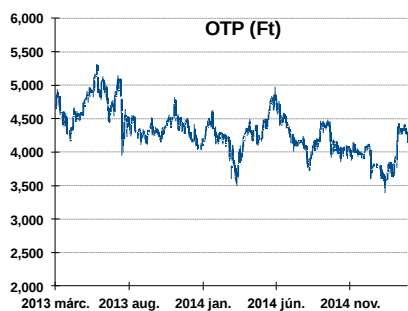
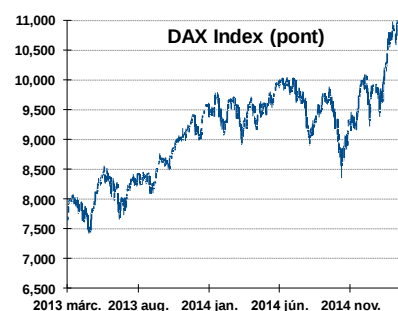
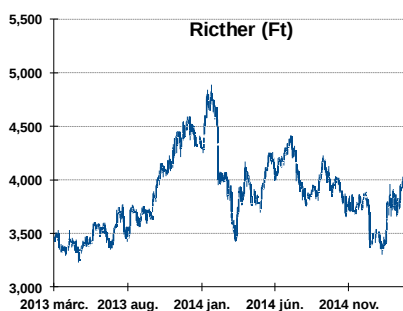
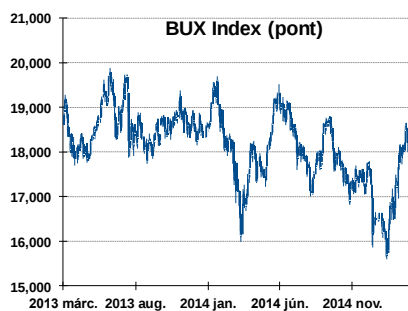
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,13%	0,9	-57,0
EMU 10 éves	0,38%	1,8	-121,8
Magyar 10 éves	2,87%	4,0	-324,0
USA 5 éves	1,61%	0,5	7,5
EMU 5 éves	0,06%	0,5	-68,3
Magyar 5 éves	2,45%	3,0	-270,0
Japán 5 éves	0,10%	-0,6	-8,4
EMU 3 hónapos	0,12%	-0,0	-26,3



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.