

BUX 17.824 0,1%	Mtel 392 -1,3%	Bayer 132,8 1,0%	EUR/HUF 306,32 -0,1%	Olaj (\$) 51,5 2,0%
DAX 11.390 1,0%	MOL 11.800 0,8%	BMW 113,3 1,8%	EUR/USD 1,1078 -0,9%	Arany (\$) 1.200 -0,3%
S&P 2.099 -0,4%	OTP 4.200 1,2%	Commerzbank 11,8 -0,5%	USD/HUF 276,54 0,8%	Réz (\$) 267,7 0,1%
RDX 1.094 -2,1%	Richter 3.714 -1,4%	Lufthansa 13,1 -0,9%	USD/JPY 119,68 -0,0%	10Y hozam 2,87 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Késik az Apple nagy kijelzős iPad-je
- Az EKB-ra figyelünk ma
- 52 dollár közelében a WTI, 1.200 dollárra süllyedt az arany
- A jegybankok napja volt tegnap, a dollár 11 éves csúcsra kapaszkodott
- Lassabb lehet idén a kínai növekedés
- Holnap reggel jelent az OTP
- Kis emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

A kínaiak az elmúlt 15 év legalacsonyabb növekedését, 7 százalékot tűztek ki célul. A lépés nem meglepő, hiszen már évek óta arról beszél a piac, hogy a kínai növekedés lassul, és mindenki azon spekulál, hogy puha vagy kemény landolásra lehet-e számítani a több mint egy évtizedes, 10 százalékos körüli növekedés után. A tavalyi 7,5 százalékos célt követően az idei 7 százalék a puha landolás hívókat erősíti, és ez ilyen szempontból jó. Azt is kifejezte a kínai kormány, hogy mindent megtesznek a reformok továbbvitelért és a korrupció visszaszorításáért. Mindezek ellenére kisebb csökkenést láthattunk az ázsiai piacokon.

Ma várjuk az EKB-tól a részleteket a QE-vel kapcsolatban, miközben azt gondoljuk, hogy az alapkamathoz nem fognak nyúlni a döntéshozók. A DAX tegnap huszáros vágással kezdte el ledolgozni az előző napi nagyobb esését, ahogy a rövid indikátorok vételi jelzést adtak. Azaz a bika továbbra is erős, miközben bizonyos mutatók szerint a DAX-nak egy ideje korrigálnia kellene a néhány hónap alatt bekövetkezett, több tíz százalékos felértékelődést követően.

Tegnap a BUX egy doji gyertyát hozott össze a 200 napos mozgóátlag felett egy kicsivel. Innen enyhe további emelkedésre számítnak a mai napon. A DAX esetében is újabb emelkedés, újabb csúcs van kinézőben.



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. 5.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	jan.	3.4%	-0.1%
márc. 5.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	dec.	322.1	344.7
márc. 5.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q4	-0.3%	-0.3%
márc. 5.	10:00	UK	Értékesített autók száma	feb.	6.7%	
márc. 5.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	márc.	375	375
márc. 5.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	márc.	0.5%	0.5%
márc. 5.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	márc.	0.05%	0.05%
márc. 5.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	feb.	313	295
márc. 5.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	feb.	2401	2395
márc. 5.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	márc.	42.7	
márc. 5.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	feb.	-53.8	
márc. 5.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	jan.	-3.4%	0.2%

Nemzetközi hírek

USA:

- Rossz hangulatban indult a kereskedelem a tengerentúlon, de a kezdeti esést követően már javult a hangulat, ez azonban nem volt elég ahhoz, hogy az indexek pluszba kapaszkodjanak (Dow -0,58%, Nasdaq -0,26%, S&P500 -0,42%).
- Az ADP tegnap közölte a tegnapi munkaerő-piaci adatokat, amely csalódást okozott a befektetőknek. Februárban 212 ezerrel bővült az álláshelyek száma, miközben a piac 219 ezerre számított, viszont a januári értéket 213 ezer főről 250 ezerre módosították.
- Charles Evans, a chicagói Fed elnöke tegnap azt mondta, hogy a jegybanknak nem kellene sietnie a kamatemeléssel, amíg nem látható biztosan, hogy az infláció eléri a kitűzött 2%-os célt. Evans már korábban is azt nyilatkozta, hogy a Fed-nek csak jövő év elején kellene kamatot emelnie.
- Az amerikai jegybank tegnap publikálta a Bézs Könyvet, amelyben azt lehetett olvasni, hogy Boston, Cleveland és Chicago államokban gyengélkedtek a feldolgozóipari vállalatok, illetve Texas és Kalifornia területén a mezőgazdasági ágazatok is küszködtek az erős dollárnak köszönhető gyenge export miatt. Az alacsony olajáraknak köszönhetően az olajkitermelés is visszaesést mutatott. A legtöbb körzetben stagnáltak az árak.
- Az ISM szolgáltatóipari index a januári 56,7 pontról a várt kisebb esés helyett 56,9 pontra emelkedett. A Fed 12 körzetének felénél volt mérsékelt növekedés az elmúlt időszakban, a többi körzetben pedig csak lassú növekedés volt jellemző.
- A Markit által közölt szolgáltatóipari beszerzési menedzser index 57 pontról 57,1 pontra emelkedett februárban.
- A Bloomberg értesülései szerint az **Apple** kénytelen lesz elhalasztani a nagyobb kijelzővel ellátott iPad piacra dobását, ugyanis a készülékhez szükséges panelek gyártása jóval lassabban halad, mint ahogy Tim Cook várta.
- Az **Alibaba** betette lábát Amerikába a felhő alapú szolgáltatások terén, ugyanis az Aliyun Cloud Computing névre keresztelt részleg adatközpontot nyit a Szilícium-völgyben.
- A **Wal-Mart**-tal az élen a Target és a Best Buy egy saját fizetési rendszert fejleszt, és remélhetőleg idén be is vezeti, amivel az Apple Pay szolgáltatásának üzenne hadat.
- Az **Alcoa** részvényei több mint 5%-ot estek azok után, hogy a Bank of America vételről tartásra módosította a részvényre vonatkozó ajánlását, és 20 dollárról 17 dollárra csökkentette a célárát. Az elemző szerint 7,8%-kal csökkenhet az alumínium ára idén.
- Eurós kötvényeket dobhat ma piacra Warren Buffett cége, a **Berkshire Hathaway** a Wall Street Journal értesülései szerint. Az „omahai bölcs” cége eddig is dúskált a készpénzben, ugyanis a

legutolsó adatok szerint 63 milliárd dollárnyi szabadon elkölthető összeg állt a rendelkezésére. Már csak azt lenne jó tudni, hogy melyik kedvenc cégében növeli a részesedését Buffett.

- A **McDonald's** besorolását szektorteljesítőről felülteljesítőre javította az RBC Capitals, miközben a célárfolyamot 93 dollárról 115 dollárra javították.
- A szokásos heti friss munkaerő-piaci adatokat publikálják a tengerentúlon.

Európa:

- A DAX és a CAC 40 index 1%-os emelkedése mellett a FTSE 100 index csupán 0,5%-kal került feljebb a tegnapi kereskedésben.
- A vártnál kedvezőbb német kiskereskedelmi adatok mellett a befektetők a mai EKB ülés miatt nyomkodhatták a vételi gombokat. A várakozások szerint a testület véglegesíti az európai QE program részleteit, és elindulhat a 60 milliárd eurós vásárlási program. A piac további vágást egyelőre nem vár az irányadó rátában.

Olaj, arany:

- A WTI kiugrott, és ma reggel 51,75 dollár volt. Az emelkedés annak ellenére történt, hogy 10,3 millió hordóval nőtt az amerikai készletállomány, viszont az amerikai kínálatnövekedés lassult: a termelés 39 ezer hordóval napi 9,32 millió hordóra nőtt, ami 1983 óta a legmagasabb. A piac előrevetíti, hogy a mostani árszint csökkenteni fogja a kibocsátást, így a WTI árának növekednie kell a jövőben.
- Az arany viszont visszahullott a támasznak tekinthető 1.200 dolláros árszintre. A piac a holnapi munkanélküliségi adatra figyel leginkább, ami ha erős lesz, valószínűleg csökkenti az arany árát, mivel a befektetők inkább a részvények felé fordulnak, és a Fed is hajlandó lesz előbb kamatot emelni. Tegnap rekorderősségre emelkedett a dollár árfolyama is, ami szintén negatívan hatott az aranyra.

Devizák:

- A vártnál gyengébb munkaerő-piaci adatok ellenére nagyot erősödött tegnap a dollár az euróval szemben, és az 1,11-es támasz törésével 11 éves mélypontra süllyedt az EUR/USD kurzusa. A dollárerősödés múlt héten indult újra, az 1,135-ös szintről pattan le a kurzus, és a reggeli órákban 1,104-ig esett az devizapár.
- A lengyel jegybank tegnap kamatot vágott, 50 bázisponttal 1,5%-ra csökkentette az irányadó rátát. Az EUR/PLN árfolyama 4,181-ig emelkedett, amelyet nagy zuhanás követett, miután a jegybank bejelentette, hogy nem folytatják a kamatvágásokat. Az árfolyam 4,13-nál is járt, végül 4,147-nél fejezte be a napot.
- A kanadai jegybank is kamatdöntő ülést tartott tegnap, és a várakozásoknak megfelelően nem változtattak a 0,75%-os irányadó rátán. A döntés után az euróval és a dollárral szemben is erősödött a kanadai fizetőeszköz.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

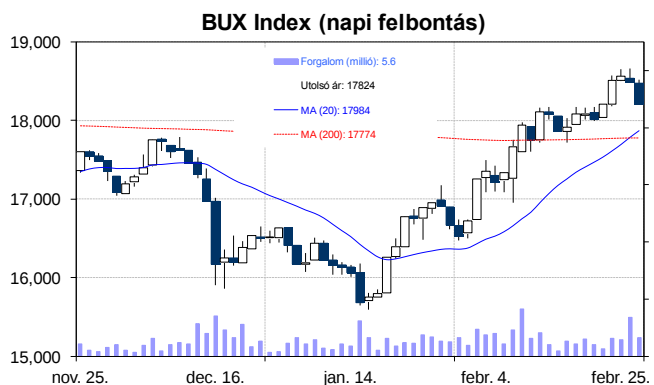
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 1,2%-ot, a Shanghai index pedig 1,1%-ot zuhant.
- A Kínai Népi Gyűlésen több témakörben is döntést hoztak. Például hivatalosan is 7% körüli növekedési célt határoztak meg 2015-re. Ez lassabb, mint a 2014-es 7,5%-os növekedés, azonban megfelel a várakozásoknak, és összhangban van az eddigi kommunikációval is. A 7%-os cél a legalacsonyabb az elmúlt 11 év alatt. A hivatalos kommunikációban a minőséget hangsúlyozzák a mennyiség helyett.
- A GDP-vel párhuzamosan a külkereskedelemtől várt növekedési ütemet is csökkentették. Ebben már csak 6%-os növekedést várnak, szemben a tavalyi 7,5%-kal.

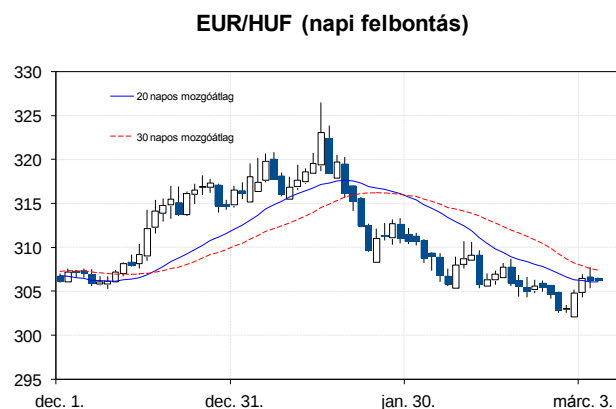
- Két nagyszabású infrastruktúra fejlesztési projekt elindításáról is döntöttek összesen 255 milliárd dollár értékben. Ennek felét vasútfejlesztésre, másik felét pedig vízprojektekre költik. A vasútfejlesztéssel is igyekeznek a külkereskedelmet támogatni. Ennek fontos része az új selyemút, ami egy Európába irányuló vasúti összeköttetés lesz majd az áruk gyorsabb szállítása érdekében.
- A kínai kormány új célkitűzései között szerepel az energiaszükséglet 3,1%-os csökkentése az idei évben. Ez a mutató azt mutatja meg, hogy mennyi energiára van szükség egy egységnyi GDP előállításához. Azonban a teljes energiafelhasználás várhatóan még tovább fog növekedni a GDP növekedés miatt. A program fontos része a széntüzelésű erőművek visszaszorítása.
- Kínában az idei évben 10%-kal növelik a katonai kiadásokat, ami GDP arányosan is növekvő költségvetési keretet jelent.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott mind az európai, mind az amerikai határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.814	17.935	17.738	17.824



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,44	306,58	306,07	306,32

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.097	-0,6%	10,6%
Nasdaq Composite	4.967	-0,3%	14,0%
Nasdaq 100	4.445	-0,3%	19,3%
FTSE 100	6.919	0,4%	2,1%
RDX	1.094	-2,1%	-4,5%
ISE 30	100.652	-2,9%	30,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.338	0,6%	-4,4%
PX	1.014	-0,3%	0,9%
Hang Seng	24.188	-1,1%	7,1%
Russell 2000	1.231	-0,3%	2,1%
Nikkei	18.752	0,3%	25,9%
ATX	2.466	-0,4%	-3,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	68,79	0,6%	-15,5%
Arcelormittal	9,54	-0,8%	-15,3%
Axa	22,53	1,4%	19,5%
Banco Bilbao	8,89	0,7%	-3,3%
Banco Santander	6,50	1,0%	-1,9%
BASF	85,73	0,5%	5,5%
Bayer	132,79	1,0%	32,9%
BMW	113,26	1,8%	37,3%
BNP Paribas	51,92	2,0%	-12,5%
Commerzbank	11,79	-0,5%	-10,6%
Daimler	88,04	2,8%	28,0%
Deutsche Bank	28,99	0,6%	-12,0%
Deutsche Post	30,11	1,1%	12,4%
E.ON	13,65	-2,6%	-0,6%
Fiat Chrysler Automotives	13,98	2,6%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,47	1,5%	25,6%
Linde	182,68	0,8%	23,5%
Lufthansa	13,08	-0,9%	-29,9%
Nokia	7,26	0,8%	34,0%
Osram	39,75	-1,4%	-20,2%
Raiffeisen	12,51	-2,5%	-47,2%
Ryanair	10,20	3,3%	43,5%
SAP	63,14	0,4%	10,8%
Siemens	98,17	0,4%	2,7%
Telefonica	13,81	0,7%	23,1%
Thyssenkrupp	23,32	0,3%	18,5%
Total	47,44	0,7%	1,1%
Unicredit	5,98	1,4%	2,1%
Volkswagen	220,77	0,2%	21,3%
Wizz Air	17,76	-3,0%	

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé IV. negyedéves eredményét az **OTP**.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

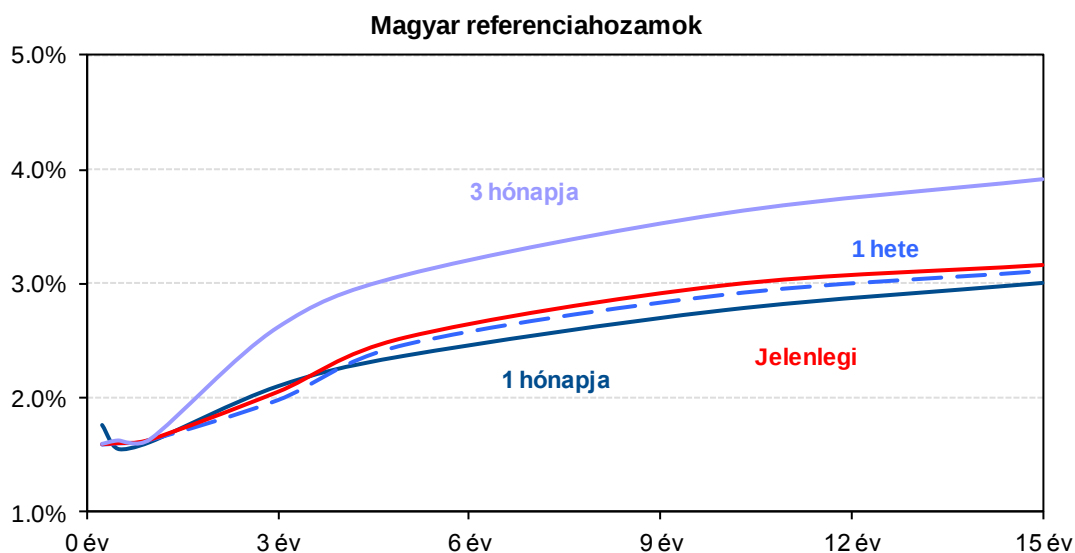
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	781	-0,1%	-19,4%	3.603	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	392	-1,3%	18,8%	1.323.725	Tartás	2015.02.26	400
MOL	11.800	0,8%	-10,6%	37.259	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.200	1,2%	4,1%	1.127.772	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.714	-1,4%	0,1%	411.371	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,6%	9,5%
Távközlés	49	-0,9%	4,6%
Olaj	1.353	-0,4%	-8,3%
Gyógyszer	565	0,2%	11,1%
Szállítmányozás	9.017	-0,5%	20,4%
Félvezető	117	-0,7%	24,8%
Közzszolgáltató	44	-0,6%	10,8%
Hadiipar	3.129	-0,4%	14,5%

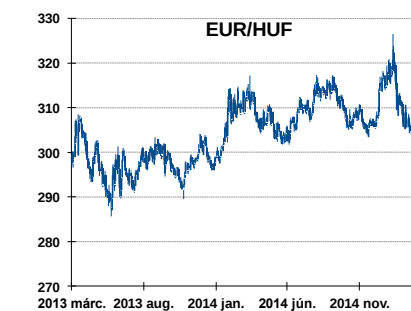
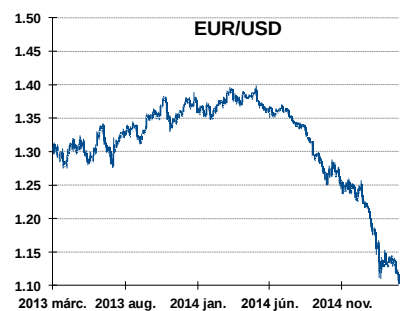
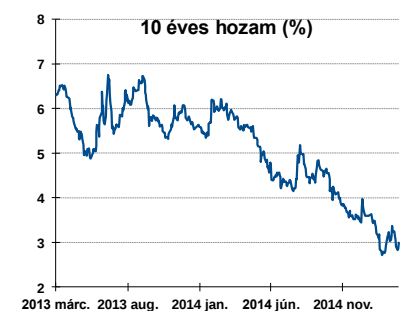
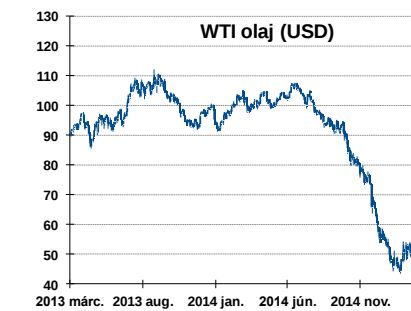
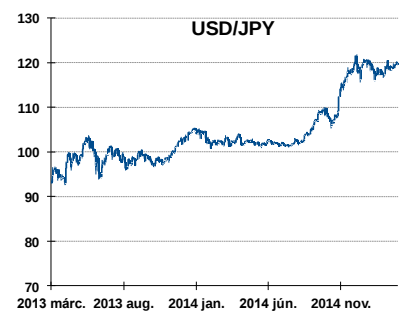
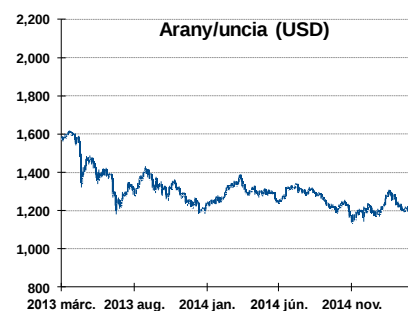
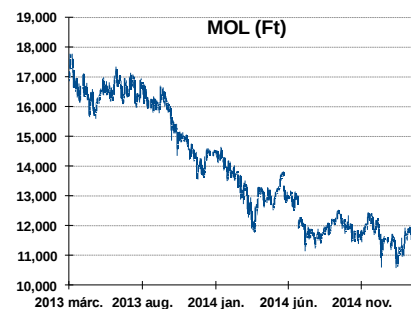
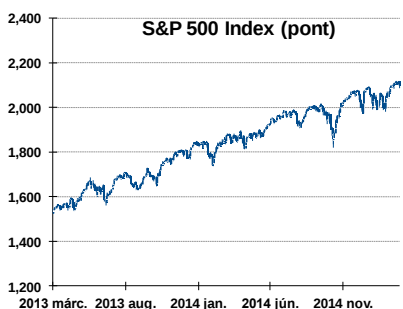
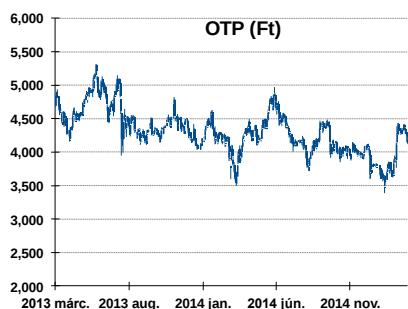
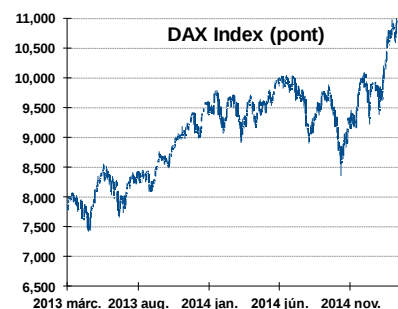
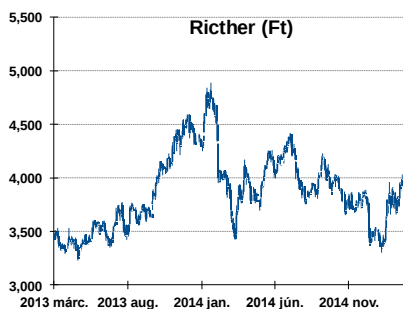
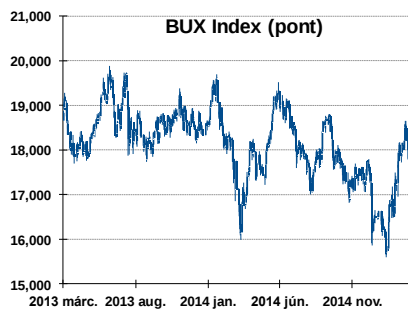
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,11%	-0,4	-59,2
EMU 10 éves	0,38%	2,1	-121,5
Magyar 10 éves	2,99%	12,0	-287,0
USA 5 éves	1,59%	-0,2	4,4
EMU 5 éves	0,04%	2,1	-66,7
Magyar 5 éves	2,53%	8,0	-243,0
Japán 5 éves	0,10%	0,2	-8,2
EMU 3 hónapos	0,12%	0,5	-26,7



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.