

BUX 18.370 0,5%	Mtel 391 -0,8%	Bayer 136,5 2,7%	EUR/HUF 305,46 -0,1%	Olaj (\$) 50,0 0,8%
DAX 11.582 0,3%	MOL 12.000 0,0%	BMW 114,3 -0,6%	EUR/USD 1,0852 0,1%	Arany (\$) 1.167 -0,0%
S&P 2.079 0,4%	OTP 4.526 3,8%	Commerzbank 11,9 0,5%	USD/HUF 281,51 -0,1%	Réz (\$) 268,7 2,2%
RDX 1.101 -2,1%	Richter 3.732 -2,8%	Lufthansa 13,2 1,0%	USD/JPY 121,15 0,3%	10Y hozam 3,09 -7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem estek hasra az Apple Watchtól a befektetők
- Tovább folytatódik a görög saga
- Alig változik az olaj ára, nyomás alatt az arany
- Tovább erősödik a dollár
- Bezavart az inflációba a kínai újév
- Kis emelkedés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Úgy tűnik, hogy az EUs pénzügyminiszterek besokalltak. Lépéseket várnak a görögöktől, és arra figyelmeztetnek, hogy nincs sok idejük. Valójában azt mondták, hogy ne rabolják tovább az idejüket, annál ők sokkal fontosabb és elfoglalt emberek, hogy bohócot csináljanak belőlük. vagyis egy ultimátum született. Vagy megteszik a görögök a szükséges intézkedéseket, vagy mennek a „levesbe”. Szerintünk ez nagyon komoly fordulat, és könnyen a végleges szakításhoz vezethet.

Itthon nyárra lehet költségvetési terv, amely azért fontos, mert abban már szerepelhet a bankadó csökkentése. Ez pedig segíthet abban, hogy a nyári felülvizsgálatnál a hitelminősítők végre felminősítsék Magyarországot.

Az OTP részvényeket tegnap a „squeeze out”, azaz a short pozíciók visszavétele lökhette a kritikusnak számító 4.500 forint fölé. A mai nap vízvázlatzó lehet a részvény árfolyammozgásában, hiszen ezt a kitörést meg kellene erősíteni, azaz 4.500 pont fölé kellene zárni a ma napot. Fundamentálisan egyébként fordulatot látunk a cégnél, és az ukrajnai veszteség potenciál is jelentősen csökkent mostanra.

Az Apple „nagy dobása” nem lett olyan nagy. Az Apple Watch-ot nem fogadták kitörő örömmel a befektetők. Ugyan a részvény egy picit emelkedett, de úgy tűnik, hogy a versenyelőny, amelyet éveken keresztül láthattunk, olvadozik. Persze ez az árazásban is látszik, hiszen a piac már csak egy hagyományos céként értékeli. Ennek ellenére is óvatosak lennénk, hiszen a profitabilitás könnyen elolvadhat, mint ahogy azt a 90-es években láthattuk.

Összességében oldalazást, enyhe emelkedést várunk a mai napon a DAX és a BUX piacán is.



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. 10.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év), tény	feb.	-1.4%	-1.0%

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban indult a hét első kereskedési napja a tengerentúlon, és mérsékelt pluszban sikerült az indexeknek zárniuk (Dow 0,78%, Nasdaq 0,3%, S&P500 0,37%).
- Richard Fischer, a dallasi Fed elnöke tegnapi beszédében azt mondta, hogy a Fed-nek azonnal véget kellene vetnie a laza monetáris politikának és el kellene kezdenie a kamatemelést. Az energiaárak stabilizálódása után az infláció is emelkedni fog, a bérek stagnálását pedig nem említette problémaként a dallasi Fed elnök.
- Az **Apple** Watch kollekció mellett az HBO-val kötött exkluzív streaming szolgáltatás elindítását is bejelentette Tim Cook. A havidíj 14,99 dollár lesz. Érkezett továbbá egy új MacBook is, ami elődjénél 24%-kal vékonyabb, a képernyő pedig 30%-kal kevesebb energiát fogyaszt. A boltokba április 10-től kerül a készülék 1.299 dolláros áron. Visszakanyarodva az okosórához, átlagosan 18 órát bír ki az akkumulátora. A sport változat 349 dollárba, a rozsdamentes acélból készült változat 549 dollárba, az aranyból készült luxusváltozat pedig 10 ezer dollárba kerül majd. Előrendelésre április 10-től lesz lehetőségük az Apple szerelmeseinek, az üzletekbe pedig két héttel később kerül majd.
- A **Qualcomm** 10 milliárd dollár értékben fog az elkövetkező 12 hónapban saját részvényt visszavásárolni. Ráadásul a menedzsment 14%-kal 48 centre emelte a negyedéves osztalék mértékét.
- A JP Morgan optimista hangvételű elemzéssel rukkolt elő a **Twitter** kapcsán. A 67 dolláros célár több mint 40%-kal van feljebb a pénteki 46,75 dolláros záróárnál.

Európa:

- A német DAX index továbbra sem tudja behúzni a kéziféket, igaz a tegnapi 0,3%-os emelkedés nem túl erős, de ha figyelembe vesszük, hogy a CAC 40 index 0,55%-ot, a FTSE 100 index 1,22%-ot esett, akkor már más a helyzet.
- A tegnapi görög tárgyalások mindössze fél óráig tartottak, aminek során abban maradtak a felek, hogy szerdától kerül sor a technikai egyeztetésekre. Ez a lépés egyértelmű nyomásgyakorlás Görögország irányába az euró zóna pénzügyminisztereinek részéről.
- Vlagyimir Putyin tavaly titkos tárgyalásokat folytatott ukrán tisztviselőkkel a krími helyzetről. Egy dokumentum szerint mindez azelőtt történt, hogy csapatokat küldtek volna a Krím félszigetre.
- A Citigroup elemzése szerint a legoptimistább esetben 70%-kal értékelődhetnek fel az európai részvények 2016 végére. A Stoxx 600 index idén 450 euróra, jövőre pedig 550 euróra emelkedhet a cég szerint. A kötvényhozamok várható csökkenése miatt 10-25%-kal nőhetnek az osztalékhozamok.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 49,9 dolláron volt ma reggel, lényegében stagnált az árfolyam. A piac továbbra is az USA készletek alakulását figyeli, valószínűleg tovább nő a készlet nagysága, de egyre kisebb növekménnyel. A kisebb fűrófej szám és a kevesebb repesztés várhatóan kihat az amerikai

olajkínálat növekedésére. A Líbiából érkező rossz hírek, amik esetleg az afrikai ország teljes olajkitermelésének leállítását okozhatják, egyelőre nem hatottak az árra.

- Az arany 1.160 dollárig süllyedt, főleg az erős dollár hatott negatívan az árfolyamra. Az arany esetében továbbra is az erős dollár és a kamatok alakulására figyel a piac, míg befolyásoló tényező lehet az indiai és kínai fizikai aranykereslet. Az ezüst és a platina ára is háromhavi mélypontra süllyedt.

Devizák:

- A pénteki erőteljes dollárerősödést tegnap megálló követte, de a reggeli órákban ismét folytatódik a dollár felértékelődése az euróval szemben. Az árfolyam már 1,08 alatt jár, a következő támasz 1,076 alatt található.
- A forint tegnap is volatilisán mozgott 303,7-306,7 között, de zárásra nem történt érdemi elmozdulás. A tendencia azonban továbbra is a forint erősödése az euróval szemben, a következő támasz 300 forint környékén húzódik.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index pedig 0,5%-ot esett.
- Februárban felgyorsult a kínai infláció, és a várt 0,9% helyett 1,4% volt a pénzromlás üteme. Januárban még csak 0,8% volt az infláció. A magasabb infláció mögött a kínai holdújév hatása húzódhat, így kiemelt figyelem irányulhat majd a márciusi adatra.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.307	18.458	18.263	18.370

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	305,71	305,86	305,06	305,39

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.996	0,8%	9,6%
Nasdaq Composite	4.942	0,3%	14,0%
Nasdaq 100	4.413	0,3%	19,1%
FTSE 100	6.876	-0,5%	2,8%
RDX	1.101	-2,1%	-0,2%
ISE 30	98.810	0,6%	30,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.344	-0,1%	-2,2%
PX	1.024	-1,3%	3,3%
Hang Seng	23.937	-0,8%	7,5%
Russell 2000	1.224	0,5%	1,9%
Nikkei	18.665	-0,7%	23,4%
ATX	2.538	-0,4%	1,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71,59	-0,1%	-9,9%
Arcelormittal	10,03	1,7%	-8,0%
Axa	22,84	0,2%	22,5%
Banco Bilbao	8,99	-0,4%	-1,0%
Banco Santander	6,48	0,0%	-1,9%
BASF	88,40	1,1%	11,1%
Bayer	136,46	2,7%	41,0%
BMW	114,25	-0,6%	41,5%
BNP Paribas	51,96	-0,2%	-11,5%
Commerzbank	11,85	0,5%	-6,0%
Daimler	90,06	0,7%	35,1%
Deutsche Bank	29,43	0,3%	-8,1%
Deutsche Post	30,38	0,4%	17,1%
E.ON	14,02	0,7%	4,8%
Fiat Chrysler Automotives	14,15	0,6%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,82	0,9%	29,9%
Linde	185,48	-0,0%	25,9%
Lufthansa	13,23	1,0%	-26,3%
Nokia	7,25	-1,0%	33,4%
Osram	40,06	0,0%	-17,4%
Raiffeisen	13,32	1,9%	-41,2%
Ryanair	10,48	2,7%	49,1%
SAP	62,98	-0,1%	13,0%
Siemens	99,38	0,2%	7,7%
Telefonica	13,53	-1,3%	18,5%
Thyssenkrupp	24,87	1,8%	31,1%
Total	46,69	-0,7%	0,4%
Unicredit	6,14	0,2%	1,6%
Volkswagen	226,54	0,3%	29,7%
Wizz Air	17,98	-3,1%	

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

Vállalati hírek

- A MOL megkezdte a kizorítást a még nem tulajdonolt TVK részvények vonatkozásában. Az ajánlott ár a korábbi, 4.984 forint részvényenként. A lépés várható volt.



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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

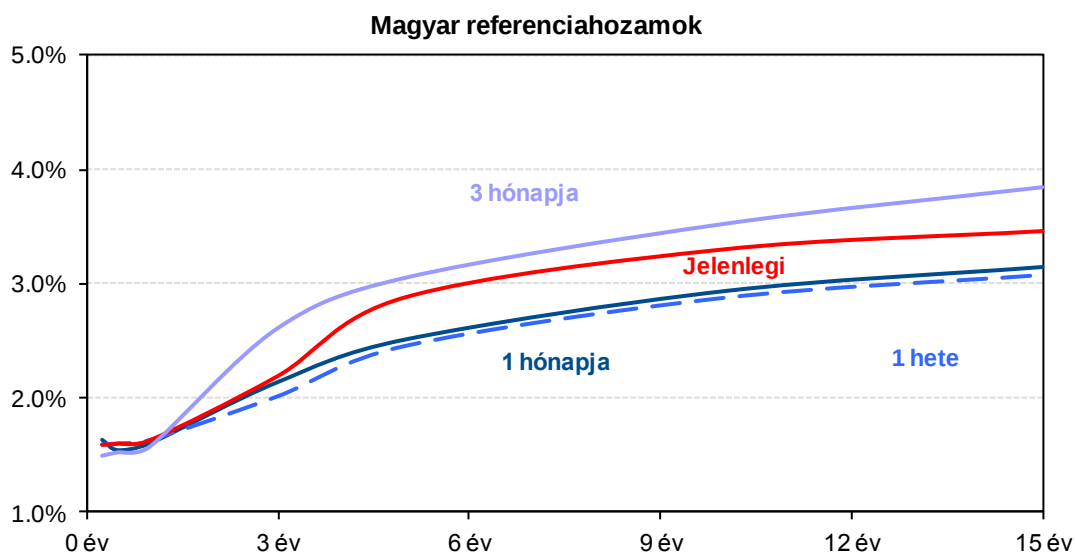
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	790	-0,3%	-16,0%	17.939	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	391	-0,8%	21,8%	1.512.961	Tartás	2015.02.26	400
MOL	12.000	0,0%	-9,3%	59.341	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.526	3,8%	21,7%	2.463.117	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.732	-2,8%	5,7%	196.650	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,5%	8,8%
Távközlés	48	-0,3%	2,8%
Olaj	1.310	-0,3%	-12,3%
Gyógyszer	559	0,7%	10,5%
Szállítmányozás	8.928	0,2%	17,8%
Félvezető	116	-0,3%	21,4%
Közzszolgáltató	43	0,2%	9,0%
Hadiipar	3.129	1,2%	14,8%

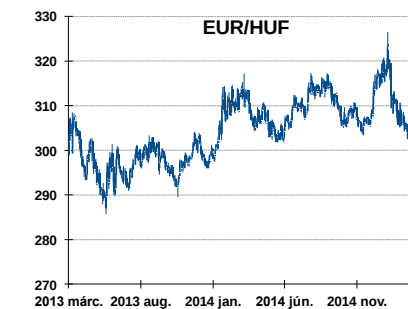
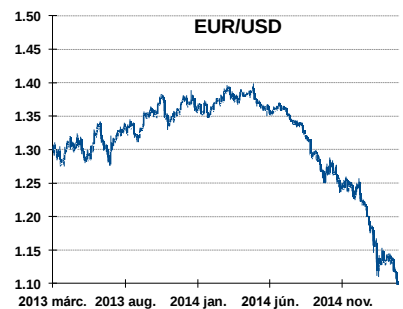
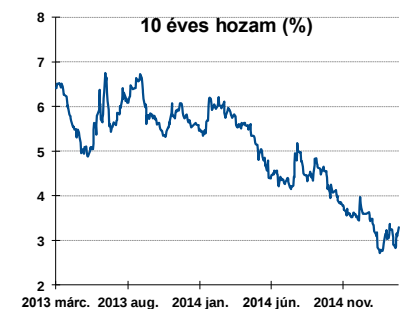
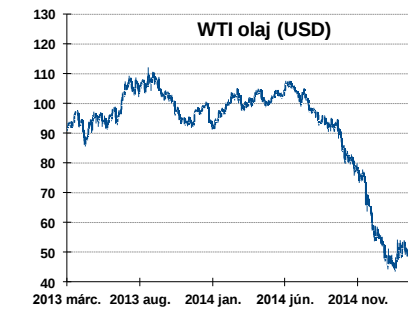
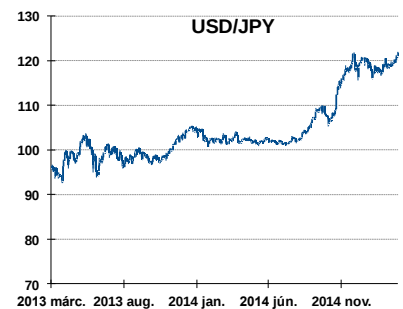
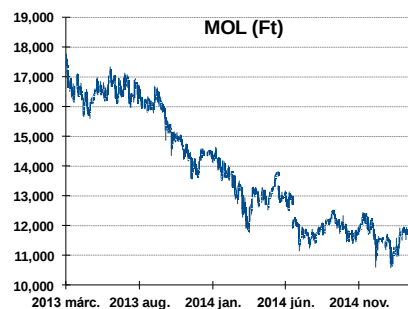
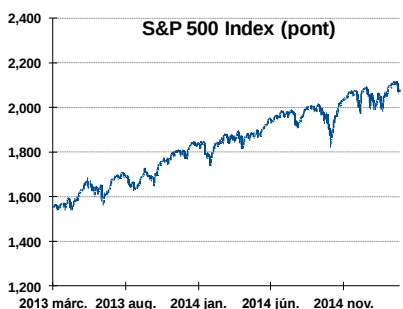
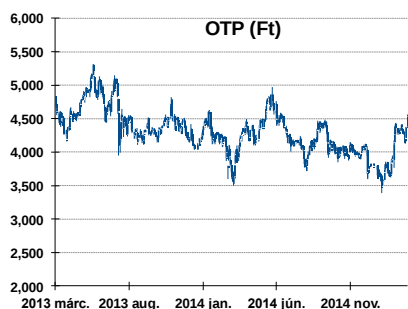
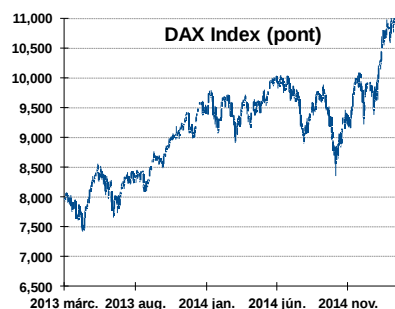
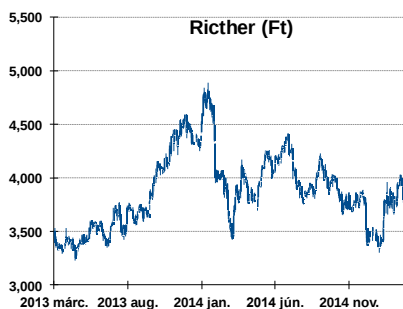
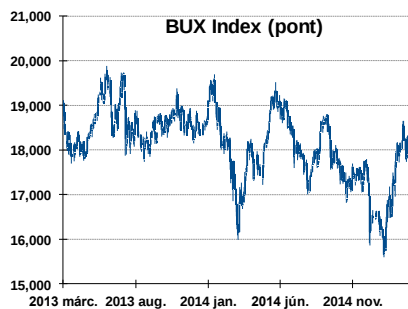
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,19%	-0,5	-59,2
EMU 10 éves	0,31%	-8,1	-134,1
Magyar 10 éves	3,30%	21,0	-251,0
USA 5 éves	1,65%	0,0	2,8
EMU 5 éves	0,08%	-3,1	-76,7
Magyar 5 éves	2,88%	21,0	-205,0
Japán 5 éves	0,15%	1,7	-4,2
EMU 3 hónapos	0,13%	-0,3	-31,5



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	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, 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.