

BUX 18.381 0,1%	Mtel 392 0,3%	Bayer 136,2 -0,2%	EUR/HUF 307,36 0,6%	Olaj (\$) 48,3 -3,4%
DAX 11.500 -0,7%	MOL 11.850 -1,3%	BMW 113,6 -0,6%	EUR/USD 1,0698 -1,4%	Arany (\$) 1.162 -0,5%
S&P 2.044 -1,7%	OTP 4.585 1,3%	Commerzbank 11,7 -1,1%	USD/HUF 287,30 2,1%	Réz (\$) 263,5 -1,9%
RDX 1.077 -2,2%	Richter 3.725 -0,2%	Lufthansa 13,1 -1,2%	USD/JPY 121,13 -0,0%	10Y hozam 3,30 21,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Rossz volt a hangulat a tengerentúlon
- Tovább tárgyalnak a görögök
- Az erős dollár süllyesztette az olaj árát, az arany stagnál
- A forint jobban gyengült mint a régiós devizák
- Gyenge adatokat hozott a kínai újév
- Csökkenésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

„Hatalmasat” estek az amerikai indexek a kamatemelési várakozások erősödésének okán. Az ok igen egyszerű: ilyenkor a befektetők mindig csak az alternatíva költség emelkedését látják, és így a leértékelődő értékeltségekkel számolnak, amelynek egyenes következménye a „sell” gomb megnyomása. Ugyanakkor a kamatemelés alapvetően az inflációs folyamatok miatt szokott bekövetkezni. Az infláció pedig határozottan jó a részvénytársaságoknak, hiszen segítenek a vállalatoknak jelentős mértékben növelni a profitjukat. Persze ez általában később, jó pár, vagy akár több hónappal a kamatemelés után látható. Sőt, még az is bekövetkezhet, hogy a jegybank túllő a célon, és a kamatemeléssel túlságosan visszahúti a gazdaságot. Így jobb ilyen esetben a profitot realizálni.

Így a tegnapi „jelentős” amerikai esés csak részben hatotta meg az ázsiai és európai piacokat. Pedig Ázsiában a kínai gazdaságról megint a lassulás jeleit mutató adatokat láthattunk, a 6,8 százalékos ipari termelés formájában. A DAX pedig a tegnapi napközbeni jelentős esést követően a kereskedés végére egész jelentős emelkedést tudott felmutatni a mélypontról. Ez az emelkedés folytatódhat a mai napon. Persze ne menjünk el a figyelmeztető jelek mellett. A tegnapelőtti moderált esésből végül a pozitívtartományban zárt az index. Tegnap, méreates zuhanásból állt fel a DAX, amelyet a 10 napos (!!!) mozgóátlag fordított meg! Vagyis még mindig megvesznek minden esést a befektetők, de egyre fogy az erejük. Így nem árt az óvatosság középtávon.

Itthon tegnap, még ha csak kis mértékben is, de tovább emelkedett a BUX. Az OTP megerősítette a 4.500 forintos szint áttörését. Elnézve a technikai képet, nem lepődnénk meg, ha a mai napon csökkenést látnánk Budapesten.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 11.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	jan.	344.7	691.0
márc. 11.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	jan.	0.5%	1.3%
márc. 11.	12:00	US	Jelzáloghitel igénylések	márc.	0.1%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Meglehetősen rossz volt a hangulat a tengerentúlon, közel 2%-ot estek a vezető indexek, így az idei emelkedésből már szinte semmi sem maradt (Dow -1,85%, Nasdaq -1,67%, S&P500 -1,7%).
- A makrogazdasági naptár üres volt tegnap, ennek ellenére nagy mozgások voltak a börzéken. A negatív hangulatot a kamatemelési félelmekkel kapcsolatos spekulációk határozták meg, de az erős dollár és a csökkenő olajárnak köszönhetően gyengén teljesítő energiaszektor is lefelé nyomta az árfolyamokat.
- A **General Mills** 7%-kal 44 centre emelte meg a negyedéves osztalék mértékét, amit május elsején fog kifizetni a cég.
- A **Google** bejelentette, hogy pénzügyi vezetője hamarosan nyugdíjba megy, és már gőzerővel keresik az utódját.

Európa:

- Eladói nyomás alá kerültek az európai piacok tegnap. A DAX index 0,7%-ot, a CAC40 index 1,12%-ot, míg a FTSE 100 index 2,5%-ot esett.
- Az euró zóna pénzügyminiszterei 315 milliárd eurós beruházási csomagról állapodtak meg, amely 4 évig tart majd. A spanyol, német, és francia kormány a nemzeti fejlesztési bankokon keresztül támogatni fogja a projekteket, míg Olaszországban a kormány maga járulhat hozzá 8 milliárd euróval a beruházásokhoz.
- Mario Draghi 9 órakor tartandó beszéde mellett brit ipari termelési adat érkezik majd. Természetesen a görög tárgyalásokkal kapcsolatos információk sem lesznek elhanyagolhatóak.

Olaj, arany:

- A WTI ára ma reggel 48,8 dollárra süllyedt, igaz korábban ennél mélyebben állt a kurzus. A kereskedők alapvetően a WTI-Brent különbség csökkenésére számítanak, miután a különbség egy hete éves maximumára nőtt. Az erős dollár hozzájárult tegnap mindkét iránymutató olajár csökkenéséhez, de különösen a Brent süllyedt, így a rés szűkült a két termék között. A hírek szerint a kínai import gyengült, ami segítette az árcsökkenést.
- Az arany 1.164 dolláron stagnált. A piac számít arra, hogy ezeken a szinteken beerősödik a fizikai kereslet az arany iránt, ami ellensúlyozza az erős amerikai gazdasági hírek és a szárnyaló dollár hatását. A Fed egy alelnöke szerint a korai kamatemelés veszélyezteti a gazdasági fellendülést, így egyelőre a Fed inkább kívár az emeléssel.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Nagy mozgások voltak tegnap a részvénytőzsiacokon, a dollár látványosan erősödött tovább. Az EUR/USD kurzusa már 12 éves mélypontra jutott, miután tegnap 1,085-ről 1,069-ig esett a kurzus, az 1,076-os támasz sem tudta megállítani a lejtmenetet. A következő megálló 1,05-nél húzódik.
- A forint a többi régiós devizánál is erőteljesebben gyengült tegnap. A megjelent inflációs adat azt mutatja, hogy folytatódhat a kamatvágás, a legutóbbi kamatdöntő ülésen a márciusi inflációs jelentéshez kötötte a jegybank az alapkamat további alakulását. A dollárral szemben 13 éve nem látott szintre gyengült a forint, a reggeli kereskedésben már 288 forint felett is járt az árfolyam. Az euróval szemben is látványos volt a gyengülés 307,6-ig emelkedett az árfolyam.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett, míg a Hang Seng index 0,6%-ot csökkent.
- A kínai kiskereskedelmi forgalom az év első két hónapjában 10,7%-kal emelkedett, ami elmaradt a 11,7%-os várt növekedéstől. Az ipari termelés 6,8%-kal növekedett év/év alapon, míg a várakozás 7,8%-os bővülés volt. Ugyanakkor meg kell említeni, hogy a tegnap megjelent inflációhoz hasonlóan ezeket a számokat is torzízza a kínai újév.
- Az első két hónapban 16,7%-kal estek vissza az ingatlaneladások. A két hónap során 498,3 milliárd jüan, vagyis 79,6 milliárd dollár értékben értékesítettek ingatlant. Az ingatlanpiaci visszaesés a GDP-re is negatív hatást gyakorolhat.
- Japánban a gépek rendelésállománya 1,7%-kal esett vissza decemberhez képest, ami kisebb mértékű csökkenés, mint amire a piac számított, ugyanis a várakozások 4,1%-os visszaesést valószínűsítettek.
- Piaci vélemények szerint 140-es USDJPY árfolyam lenne szükséges ahhoz, hogy a BoJ elérhesse 2%-os inflációs célját.

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)	18.364	18.512	18.329	18.381

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,38	307,87	307,07	307,60

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.663	-1,8%	8,0%
Nasdaq Composite	4.860	-1,7%	12,8%
Nasdaq 100	4.329	-1,9%	17,3%
FTSE 100	6.703	-2,5%	0,3%
RDX	1.077	-2,2%	-1,5%
ISE 30	95.369	-3,5%	25,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.313	-1,3%	-3,7%
PX	1.012	-1,2%	2,8%
Hang Seng	23.726	-0,7%	6,5%
Russell 2000	1.208	-1,2%	1,8%
Nikkei	18.724	0,3%	23,0%
ATX	2.481	-2,2%	-0,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,34	-1,7%	-10,8%
Arcelormittal	9,77	-2,6%	-11,7%
Axa	22,40	-1,9%	21,0%
Banco Bilbao	8,90	-1,0%	-1,4%
Banco Santander	6,31	-2,6%	-3,5%
BASF	87,18	-1,4%	9,5%
Bayer	136,20	-0,2%	42,5%
BMW	113,60	-0,6%	40,2%
BNP Paribas	51,04	-1,8%	-12,1%
Commerzbank	11,72	-1,1%	-6,0%
Daimler	88,71	-1,5%	31,8%
Deutsche Bank	29,08	-1,2%	-7,8%
Deutsche Post	30,26	-0,4%	15,9%
E.ON	13,81	-1,5%	3,1%
Fiat Chrysler Automotives	14,16	0,1%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,08	2,5%	32,8%
Linde	185,24	-0,1%	26,4%
Lufthansa	13,07	-1,2%	-28,3%
Nokia	7,16	-1,2%	32,3%
Osram	40,80	1,9%	-14,7%
Raiffeisen	12,75	-4,3%	-41,0%
Ryanair	10,50	0,1%	48,3%
SAP	62,39	-0,9%	11,6%
Siemens	98,86	-0,5%	6,7%
Telefonica	13,19	-2,5%	16,1%
Thyssenkrupp	24,49	-1,5%	29,9%
Total	45,18	-3,2%	-2,6%
Unicredit	6,07	-1,1%	-5,5%
Volkswagen	227,22	0,3%	27,9%
Wizz Air	19,00	5,7%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

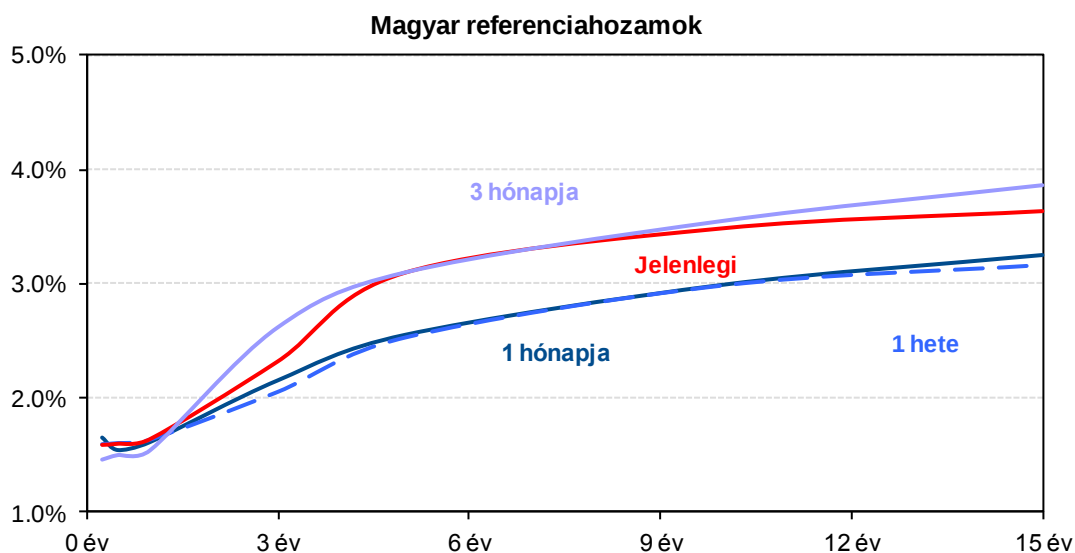
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	789	-0,1%	-15,6%	11.434	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	392	0,3%	22,5%	2.088.634	Tartás	2015.02.26	400
MOL	11.850	-1,3%	-9,0%	114.495	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.585	1,3%	26,0%	3.671.392	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.725	-0,2%	4,9%	263.980	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-2,1%	7,2%
Távközlés	47	-1,7%	1,8%
Olaj	1.282	-2,1%	-13,3%
Gyógyszer	552	-1,2%	9,5%
Szállítmányozás	8.798	-1,5%	16,4%
Félvezető	113	-2,2%	19,1%
Közzolgáltató	43	-0,2%	9,1%
Hadiipar	3.096	-1,0%	15,3%

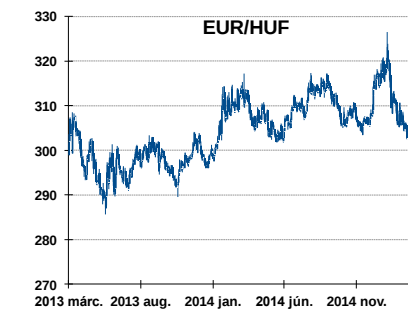
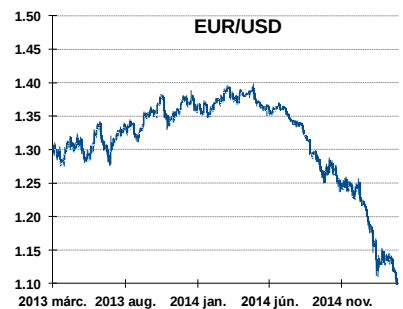
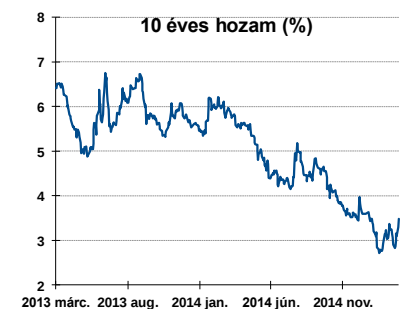
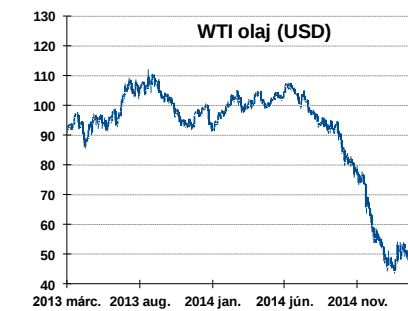
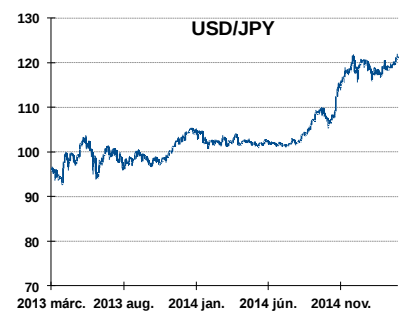
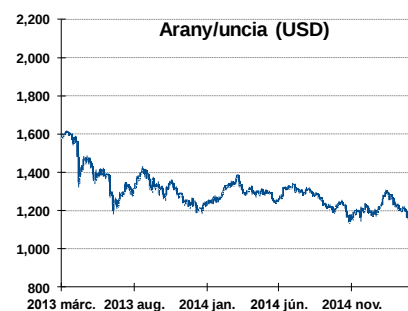
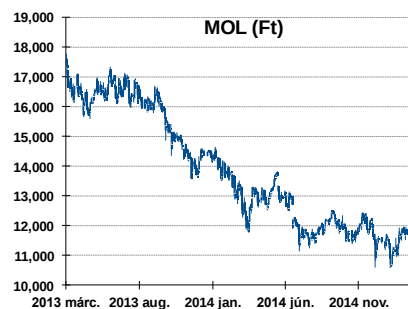
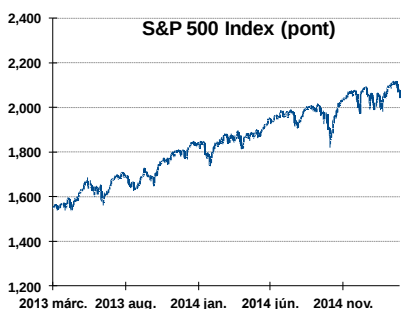
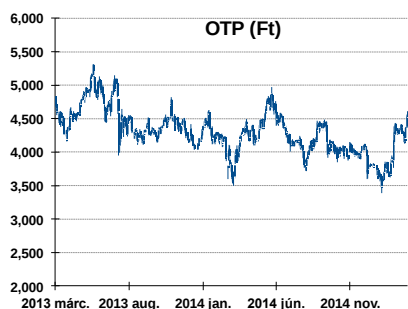
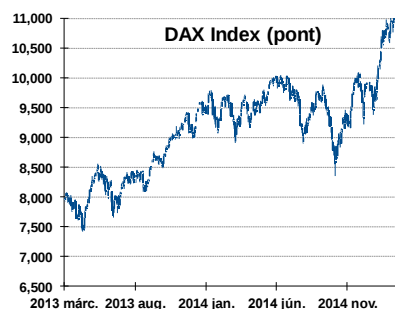
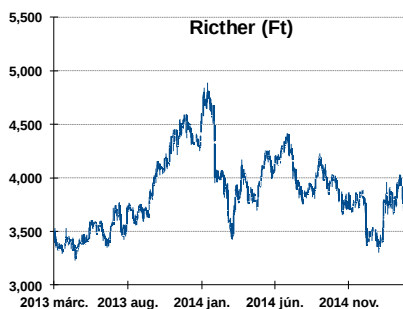
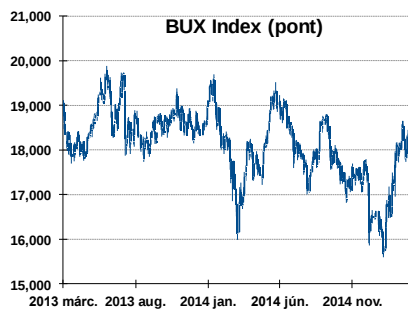
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,12%	-1,1	-64,9
EMU 10 éves	0,23%	-7,8	-139,1
Magyar 10 éves	3,49%	19,0	-242,0
USA 5 éves	1,60%	-1,0	-1,7
EMU 5 éves	0,12%	-3,4	-77,8
Magyar 5 éves	3,10%	22,0	-193,0
Japán 5 éves	0,13%	-1,4	-7,2
EMU 3 hónapos	0,14%	-1,1	-33,0



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) túlárazott 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) túlárazott 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) túlárazott 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.