BUX	18.785	0,5%	Mtel	391	0,0%	Bayer	140,4	-0,5%	EUR/HUF	303,98	0,2%	Olaj ($)	47,1	-2,3%
DAX	11.799	-0,1%	MOL	12.080	1,9%	BMW	118,7	-0,7%	EUR/USD	1,0635	0,8%	Arany ($)	1.154	-0,1%
S&P	2.066	1,3%	OTP	4.710	-0,5%	Commerzbank	12,0	0,4%	USD/HUF	285,71	-0,6%	Réz ($)	267,5	2,0%
RDX	1.095	1,1%	Richter	3.860	1,0%	Lufthansa	13,1	-2,4%	USD/JPY	121,29	-0,1%	10Y hozam	3,49	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az Intel profit warningjától hangos az amerikai tech szektor
- Tovább támogatja az EKB a görög bankokat
- Hat hetes mélypontra csúszott a kőolaj
- Az euróval és a dollárral szemben is újra gyengül a forint
- Újabb körös lazítások jöhetnek az ázsiai régióban
- Kis csökkenés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Jó pár nap gyengélkedést követően tegnap az amerikai piacok is mutattak némi erőt. Ez arra volt elég, hogy a Dow Jones ipari átlagindex a 30 napos mozgóátlagig menjen vissza, míg a Nasdaq index éppen a 30 napos szintről fordult. (Az utóbbi a vezető index az USA-ban!) A kiskereskedelmi értékesítések ugyanis a várakozásoknál rosszabbul alakultak, csökkentek, amelynek köszönhetően továbbra sem kell inflációs nyomástól félni, azaz a korai kamatemelés valószínűsége csökkent.

A DAX esetében tegnap korrekciót láthattunk, ami nagyon enyhére sikeredett. Ugyanakkor a kép: egy doji gyertya a tetőn. Ez pedig általában rövidtávon nem szokott túl jót jelenteni. Így az amerikai és ázsiai, valamint a határidős piacok jó hangulatának ellenére is csökkenésre számítunk a német piacon a mai napon. A 20 napos mozgóátlag 11.300 pont közelében mozog jelenleg, amitől az index most éppen 500 pontnyi távolságra, azaz majdnem 5 százalékra tartózkodik. Ez pedig elég nagy elszakadás, amelynek nem kellene sokáig fennmaradnia.

A BUX egy ellenállás szint környékén mozog. Itt is cirka 500 pont az indexérték és a 20 napos közötti távolság, amely százalékos értékben majdnem a fele a német DAX esetében mértnek. Nem lenne meglepő, ha itthon is ennek a hézagnak a szűkülését látnánk a mai napon.

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 13.	15:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	márc.	95.4	95.5

Nemzetközi hírek

USA:

- Pozitívan indult a kereskedés a tengerentúlon, már a nyitás után ugrottak egy nagyot az indexek, majd a zárásig folytatódott az emelkedés (Dow 1,47%, Nasdaq 0,89%, S&P500 1,26%).
- A Dow Jones komponensei közül a Walt Disney (4,2%) lett a nap nyertese, a vesztesek táborát pedig a profit warningot közzé tevő Intel (-4,2) vezette.
- A kiskereskedelmi forgalmi adat meglehetősen gyengére sikerült, februárban 0,6%-os visszaesést láthattunk az előző hónaphoz képest, ami lényegesen rosszabb az elemzők 0,3%-os várakozásánál.
- A heti friss segélykérelmek száma 36 ezer fővel csökkent múlt héten az USA-ban, ez pedig kedvezőbb az elemzők várakozásánál.
- A Micihgani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének márciusi előzetes számait publikálják ma délután a tengerentúlon.
- Az **Intel** profit warninggal lepte meg a befektetőit tegnap. A menedzsment a korábbi 13,2-14,2 milliárd dollárról 12,5-13,1 milliárd dollárra csökkentette a folyó negyedéves bevétel várakozását. A romló kilátások mögött a PC piac gyengesége áll.
- Több mint 4%-kal emelkedett a **Walt Disney** részvényeinek árfolyama arra a hírre, hogy bejelentették, a Frozen folytatását az első film stábja csinálja, illetve 2017. május 26-án érkezik a Star Wars nyolcadik epizódja.
- Az ügyhöz közelálló források szerint az **IBM** egy digitális pénz és fizetési rendszer felállításán gondolkodik, ami a bitcoin mintájára működne. Az új rendszer lehetővé tenné, hogy az összes létező devizában név nélkül, azonnal és kormányzati szabályozás nélkül hajtsanak végre az ügyfelek tranzakciókat.

Európa:

- Felemás teljesítményt láthattunk az európai indexektől tegnap. A DAX nulla körüli értéken fejezte be a kereskedést, a CAC 40 és a FTSE 100 index minimális plusza mellett.
- A Bundesbank elnöke, Jens Weidmann szerint nem az EKB tiszte lenne megmenteni Görögországot. Továbbra is nagy kérdés, hogy mely országok fogják kifizetni a számlát. Igaz, hogy a németek múlt hónapban megszavazták a mentőcsomagot, de a pártok közötti ellentétek kiszélesedését elnézve a csekk megfizetésénél még komoly harcokra lehet majd számítani.
- Az EKB 600 millió euróval 69,4 milliárd euróra emelte a sürgősségi likviditási támogatásból igénybe vehető források keretösszegét a görög bankok számára.

Olaj, arany:

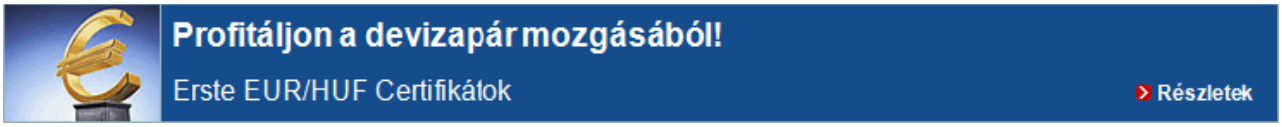
- Ismét elindult lefelé a WTI típusú kőolaj kurzusa, az árfolyam hat hetes mélypontra került. A jegyzések 47 dollárig zuhantak, köszönhetően az újabb csúcsra emelkedő amerikai készletadatoknak.
- Az arany árfolyama 1.150 dollárig zuhant, ahonnan fordulat következett, és a mai kereskedésben 1.159 dollárig korrigált vissza a kurzus.

Devizák:

- Korrekciós nap volt tegnap az EUR/USD devizapárban, a február vége óta tartó mélyrepülés után nem is olyan meglepő egy emelkedő nap. Az árfolyam az 1,05-ös támaszig szúrt le, innen indult az 1,063-ig tartó emelkedés. A reggeli kereskedésben azonban már ismét erősödik a dollár.
- A szerdai forinterősödést egy korrekciós nap követte tegnap, de a reggeli órákban is mérsékelt emelkedés látható. 304,1-ig emelkedett az árfolyam, de egyelőre csak minimális mértékű a

forintgyengülés. Az USD/HUF újra emelkedik, 284,5-ig korrigált az árfolyam, ahonnan 287,3-ig emelkedett a ma hajnali kereskedésben.

- Az USD/JPY új csúcs közelében tartózkodik, a 121,7-es ellenállást hamarosan áttörheti a kurzus, ez pedig azt jelentené, hogy közel 8 éves maximumra kapaszkodna az árfolyam.



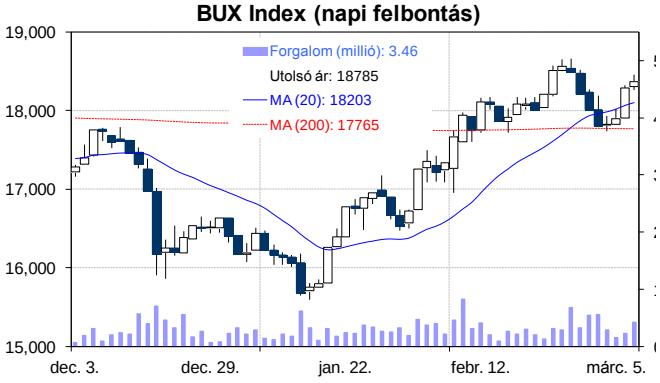
Távol-Kelet:

- A japán piac 1,4%-ot tudott emelkedni ma hajnalban, amivel jócskán megverte a Hang Seng és a Shanghai Composite index 0,15%-os, illetve 0,58%-os értékét.
- További monetáris lazítása lehet számítani az ázsiai régióban a Morgan Stanley elemzői szerint. Ennek elsődleges oka, hogy a „nyolcak" (Kína, India, Indonézia, Malajzia, Fülöp-szigetek, Dél-Korea, Tajvan, Thaiföld) export növekedési üteme átlagosan 3,8% körül alakul csak a 2012-2015-ös időszakban, míg 1992 és 2007 között ez az érték 12,8% volt. A kieső export bevételek mellett komoly gondot okoz a nyersanyagárak meredek esése, ami deflációs nyomást okoz.

Határidős piacok:

- A főbb határidős piacok a pozitív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.701	18.827	18.497	18.785

EUR/HUF (napi felbontás)

	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	303,65	304,17	303,57	303,82

Nemzetközi részvényindexek

		változás	
	záró érték	napi	52 hét
Dow Jones	17.895	1,5%	11,1%
Nasdaq Composite	4.893	0,9%	14,9%
Nasdaq 100	4.336	0,7%	18,8%
FTSE 100	6.761	0,6%	3,2%
RDX	1.095	1,1%	5,4%
ISE 30	95.979	0,1%	25,0%

		változás	
	záró érték	napi	52 hét
WIG 20	2.330	0,2%	-0,4%
PX	1.023	0,7%	5,5%
Hang Seng	23.862	0,3%	9,7%
Russell 2000	1.237	1,7%	5,1%
Nikkei	19.254	1,4%	30,0%
ATX	2.507	0,0%	4,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás napi	változás 52 hét
Adidas	71,54	0,2%	-5,4%
Arcelormittal	9,77	-0,6%	-8,9%
Axa	23,11	1,3%	28,1%
Banco Bilbao	9,09	0,7%	2,9%
Banco Santander	6,44	0,5%	-0,0%
BASF	90,19	0,2%	20,2%
Bayer	140,41	-0,5%	52,0%
BMW	118,71	-0,7%	48,8%
BNP Paribas	51,60	-0,8%	-8,6%
Commerzbank	12,01	0,4%	-1,5%
Daimler	92,82	1,0%	44,5%
Deutsche Bank	29,73	0,1%	-1,0%
Deutsche Post	28,74	-3,2%	18,5%
E.ON	13,80	-1,6%	2,8%
Fiat Chrysler Automotives	14,91	1,8%	
Infineon	11,04	-2,6%	39,6%
Linde	189,70	0,3%	33,7%
Lufthansa	13,09	-2,4%	-28,7%
Nokia	7,27	-1,2%	40,1%
Osram	44,39	3,5%	-5,3%
Raiffeisen	12,85	0,7%	-37,6%
Ryanair	10,89	3,7%	56,6%
SAP	64,07	0,5%	18,7%
Siemens	102,30	0,3%	14,9%
Telefonica	13,28	-0,1%	19,9%
Thyssenkrupp	25,22	0,3%	41,4%
Total	45,44	-0,1%	-0,6%
Unicredit	6,23	1,7%	-0,3%
Volksw agen	237,32	1,7%	35,5%
Wizz Air	18,49	-3,2%	

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

Vállalati hírek

- 2015. április 15-én tartja éves rendes közgyűlését a **Magyar Telekom**. A cég már korábban bejelentette, hogy a 2014-es eredmény után nem fizet osztalékot, de a 2015-ös eredmény után részvényenként 15 forint osztalék várható.

- Az **FHB** ma zárás utánra halasztotta a IV. negyedéves eredményének közzétételét.

- A horvát kormány 7-10% közötti lakossági gázár csökkentésről döntött. Az alacsonyabb árak 2015. április 1-től kezdődően egy évig lesznek érvényben. A lépés hozzávetőleg 40 millió kuna veszteséget jelent az INA-nak. A **MOL**-ra gyakorolt hatás részvényenként 8 forint, ami elhanyagolható. A hír negatív, de érdemi árfolyamhatásra nem számítunk.

- A Gulf Keystone bejelentése szerint leírják az Akri-Bijeelben lévő 20%-os részesedésüket. A leírás pontos mértékéről nem adott számot a cég. A Gulf Keystone Petroleum el kívánja adni a részesedést, hogy a meglévő operációt finanszírozhassa. A bejelentés negatív a **MOL**-ra nézve. A cég elmondta, hogy nem változtatnak korábbi álláspontjukon, mely szerint május-júniusban vizsgálják felül az Akri-Bijeel értékét. A cég a IV. negyedévben két sikertelen fúrási eredményről adott számot. Ennek ellenére fenntartják várakozásukat, mely szerint az év végével napi 40 ezer hordóra ugrik az Akri-Bijeel blokk termelése.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

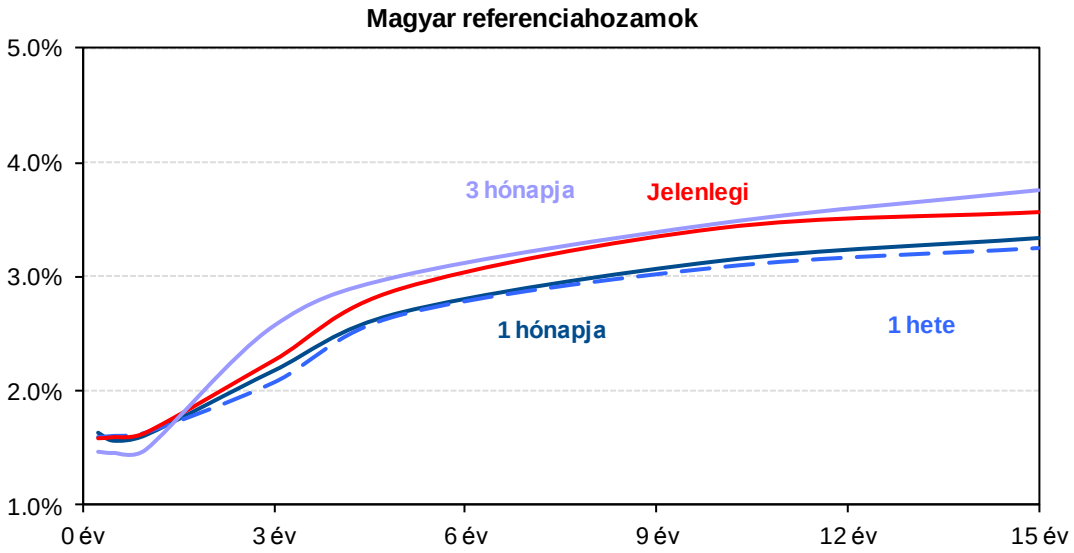
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	786	-0,1%	2,5%	5.345	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	391	0,0%	21,1%	931.499	Tartás	2015.02.26	400
MOL	12.080	1,9%	-2,7%	81.632	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.710	-0,5%	32,5%	2.282.992	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.860	1,0%	11,0%	357.833	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	2,2%	11,6%
Távközlés	48	1,7%	3,7%
Olaj	1.278	-0,4%	-12,7%
Gyógyszer	559	1,5%	13,1%
Szállítmányozás	9.006	1,2%	20,4%
Félvezető	113	-0,2%	19,6%
Közszolgáltató	44	1,9%	7,9%
Hadiipar	3.152	1,3%	19,5%

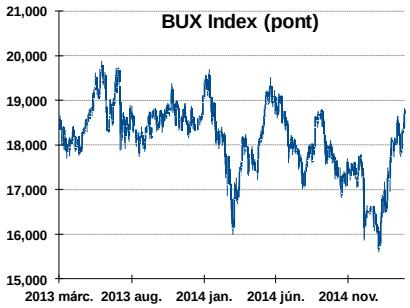
Államkötvények

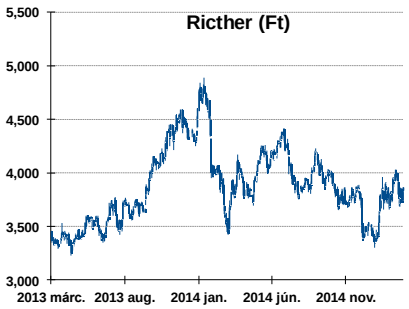
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,12%	0,2	-52,7
EMU 10 éves	0,25%	3,9	-134,8
Magyar 10 éves	3,43%	-6,0	-255,0
USA 5 éves	1,60%	0,0	7,7
EMU 5 éves	0,10%	2,3	-72,9
Magyar 5 éves	2,90%	-14,0	-216,0
Japán 5 éves	0,13%	1,9	-7,3
EMU 3 hónapos	0,16%	-1,3	-34,6

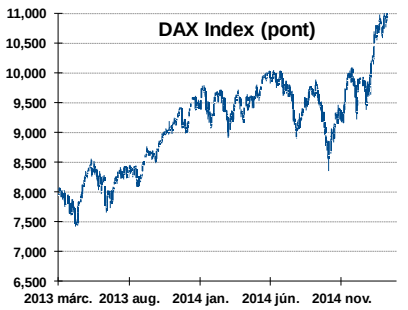


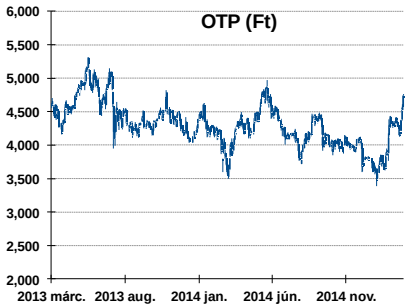
Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,75

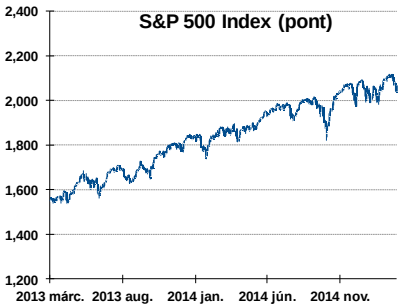
Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása

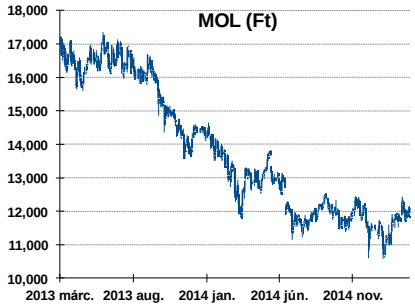


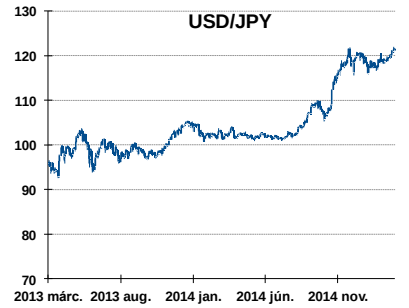


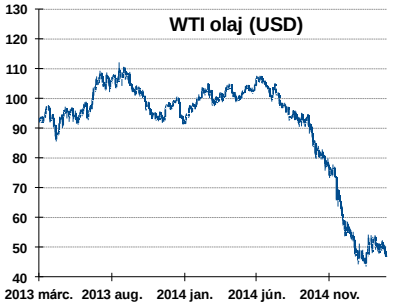


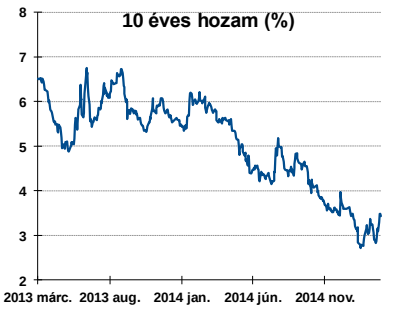


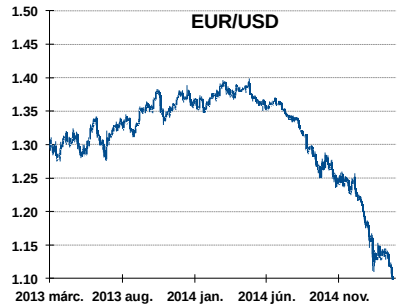


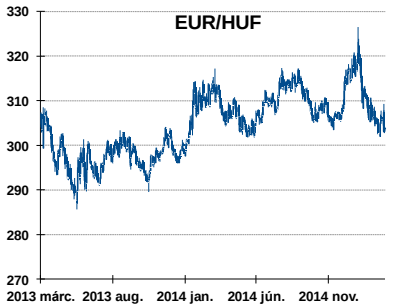












Fogalmak

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 csökkeni 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 részvényszámmal
Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje
Megmutatja, hogy hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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
Bézsenyi 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.