

BUX 18.666 -0,6%	Mtel 381 -2,6%	Bayer 141,8 1,0%	EUR/HUF 305,67 0,6%	Olaj (\$) 44,8 -4,7%
DAX 11.902 0,9%	MOL 11.965 -1,0%	BMW 119,6 0,8%	EUR/USD 1,0496 -1,3%	Arany (\$) 1.159 0,4%
S&P 2.053 -0,6%	OTP 4.700 -0,2%	Commerzbank 12,5 4,4%	USD/HUF 291,21 1,9%	Réz (\$) 267,5 2,0%
RDX 1.060 -3,2%	Richter 3.859 0,0%	Lufthansa 13,0 -0,5%	USD/JPY 121,40 0,1%	10Y hozam 3,43 -6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Új tablettel támad a BlackBerry
- Görögország kifuthat az időből
- Hatalmas olajár zuhanás, stagnál az arany kurzusa
- A forint és az euró is újabb mélypontra került a dollárral szemben
- Kínai ígéret hajtotta Ázsiát
- Egyszeri tételek miatt vártnál rosszabb lett az FHB eredménye
- Kis emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Gyengébb lett az USA-ban a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe. Ugyan ez is azt sugallná, hogy később lesz a kamatemelés, de ez sem hatotta meg a befektetőket, inkább az eladási oldalra álltak a pénteki kereskedésben. Eközben a dollárerősödés szárnyán új csúcsra emelkedett a DAX, amit a görög problémák sem akadályoztak meg. A dollárerősödés az olajra is hatással volt, amely lokális mélypontra csökkent. A tartalékok növekednek, és mind az amerikai, mind az iráni olajból több kerülhet a piacra. Az előbbi esetében 750 ezer, míg az utóbbi esetében 300 ezer hordóval növekedtek a napi kitermelésre vonatkozó kilátások az idei évre.

A pénteki gyengélkedést követően egy enyhe emelkedésre számítnak a mai napon a budapesti piacon, és a DAX esetében is kismértékű áremelkedés jöhet.



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. 16.	13:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	márc.	7.78	8
márc. 16.	14:15	US	Ipari termelés (év/év)	feb.	0.15%	0.2%
márc. 16.	14:15	US	Kapacitás kihasználtság	feb.	79.4%	79.5%
márc. 16.	15:00	US	NAHB házár index	márc.	55	56

Nemzetközi hírek

USA:

- Elromlott a hangulat a tengerentúli börzéken, a nap végéhez közeledve azonban már emelkedni tudtak az indexek, de így is mérsékelt pluszban zárták a kereskedést (Dow -0,82%, Nasdaq -0,44%, S&P500 -0,63%).
- Elromlott a fogyasztók hangulata a tengerentúlon, legalábbis a Michigani Egyetem hangulatindexéből ez derül ki. A mutató márciusi előzetes értéke 91,2 pontig esett vissza a korábbi 95,4 pontról, lényegesen alulmúlva a 91,2 pontos várakozásokat. Az index négyhavi mélypontra került.
- A héten tartja a Fed nyíltpiaci bizottsága a kamatdöntő ülését, ahol a jegyzőkönyvből további részletek is kiderülhetnek a kamatemelés időzítésével kapcsolatban.
- A **BlackBerry** leplezett egy magas biztonsági rendszerrel ellátott tablett szombaton, amit vállalati és önkormányzati ügyfeleknek szeretne értékesíteni nyártól. A fejlesztésben a Samsung és az IBM is közreműködött. A befektetők emlékeiben még élénken élhet a 2011-ben piacra dobott PlayBook tablet bukása, ami után több száz millió dollár értékben kellett leírásokat eszközölni a cégnek az el nem adott készletek után.
- Csütörtökön magyar idő szerint délután 5 órakor leplezheti le a **Tesla Motors** a Model S frissítését. Erről Elon Musk a Twitterén tájékoztatta a Tesla szerelmeseit. A pontos részletek egyelőre nem ismertek, így a biztonsági megoldásoktól az akkumulátorok élettartamának fejlesztéséig bármit bejelenthetnek.
- A Reuters értesülései szerint az **Uber** a kínai BYD Co autógyártójával közösen elektromos autók lízingelésével kapcsolatos kísérleti programot indítana Chicagóban, amivel a Tesla újabb versenytársat kaphatna.
- A **General Electrics** 6,26 milliárd dollárért adja el az ausztrál és az új-zélandi lakossági hitelezési üzletágát egy befektető társaságnak, melynek a KKR & Co és a Deutsche Bank is tagja. Ezzel a lépéssel a menedzsment tovább folytatta a pénzügyi részlegének megnyirbálását, aminek pozitív hatása egyelőre nem akar meglátszani a részvény árfolyamán.

Európa:

- Felemás teljesítménnyel rukkoltak elő a piacok pénteken. A FTSE 100 index 0,3%-os mínusza mellett a CAC 40 index 0,46%-ot, míg a DAX index 0,87%-ot emelkedett.
- A Roszija 1 állami televízióban levetített dokumentumfilmben Vlagyimir Putyin elmondta, hogy Oroszország kész volt atomfegyvereinek bevetésére a kijevi államcsínyt követően. Továbbá elhangzott az is, hogy a krími népszavazás során minden teljesen szabályosan zajlott Putyin megítélése szerint.
- A Frankfurter Allgemeine Zeitung német lap vasárnapi száma arról írt, hogy Alekszisz Ciprasz görög miniszterelnök szerint a görög kormány a hónap végére kifuthat a pénzéből, és nem fogja tudni kifizetni a nyugdíjakat és a közalkalmazotti béreket. Átmeneti megoldásként Görögország rövid lejáratú kötvényeket bocsátana ki 2-3 milliárd euró értékben, amíg a 7 milliárd eurós EU/IMF mentőcsomag részleteit meg nem kapják, azonban ehhez a lépéshez is az EKB jóváhagyása kellene.
- Makrofronton a hét eleje nem tartogat érdekességeket. Ma egyedül Mario Draghi beszédére lesz érdemes figyelni, amire magyar idő szerint 19 óra magasságában kerül sor.

Olaj, arany:

- A WTI 44,5 dollárig zuhant ma reggel. A piac egyre jobban aggódik a növekvő kitermelés és készletek miatt. Az utóbbi a múlt héten is emelkedni tudott, és 449 millió hordóval újabb 85 éves rekordot ért el. A Nemzetközi Energiaügynökség számítása szerint idén napi 750 ezer hordóval nőhet az USA kőolaj kínálata, a teljes termelés elérheti a napi 12,56 millió hordós szintet, szemben a korábbi riportban szereplő 12,41 millió hordóval. A piac ráadásul aggódik az iráni olajtermelés felfutása miatt is: az egyik londoni elemző cég számítása szerint az iráni export idén júniusra napi 300 ezer hordóval növekedhet a szankciók feloldása nélkül is.
- Az arany kurzusa nem változott a múlt hét során. A fedezeti alapok jelentősen csökkentették vételi pozícióik számát az aranyban, ugyanis egyre kevésbé hisznek abban, hogy az arany képes innen emelkedni. A piac hisz a korai dollár kamatemelésben, ami jelentősen csökkentheti az arany iránti keresletet.

Devizák:

- A pénteki kereskedésben is nagyot erősödött a dollár, 1,063-ról zárásra 1,046-ig zuhant az EUR/USD kurzusa, ez pedig 13 éves mélypontot jelent. A vártnál gyengébbek lettek pénteken a makrogazdasági adatok, a rosszabb hangulat- és termelői árindex is erősítette a dollárt. A következő napokban a Fed kamatdöntő ülése előtt az oldalazásra számítunk a devizapárban.
- A forint nagy lendülettel gyengült a pénteki kereskedésben, a jegyzések 307 forint felett is jártak, ezt követően azonban fordulat következett, és az EUR/HUF kurzusa 305,3-ig kapaszkodott vissza. A dollárral szemben újabb forintmélypont született, az árfolyam 290 fölé kapaszkodott, ahol zárásig kitartott a kurzus. A reggeli kereskedést szintén 13 éves csúcson indította az USD/HUF.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

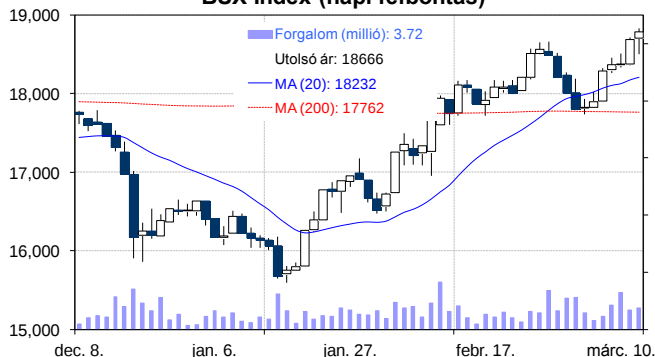
Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index 2%-ot emelkedett, miközben a Nikkei értéke lényegében változatlan maradt.
- A kínai miniszterelnök az Országos Népi Gyűlés (parlament) éves ülését lezáró sajtótájékoztatón ismételten megerősítette az idei évre vonatkozó 7%-os növekedési célt. Véleménye szerint ez nem lesz könnyű, de elérhető. A növekedést eddig az export és a beruházás vezérelte, melyről át kéne állni egy fogyasztáson alapuló növekedésre. A miniszterelnök megjegyezte, hogy szükség esetén jelentős eszközök állnak rendelkezésre, melyekkel tudják a növekedést támogatni, ami alatt valószínűleg fiskális intézkedésekre gondolt, azonban a pontos eszközöket nem árulta el. A kormányzati célkitűzés mindenesetre 10 millió új városi munkahely teremtése idén.
- A kínai miniszterelnök szavai nyugtatólag hatottak a befektetőkre, így a Shanghai index 2009 augusztusi értékre emelkedett.
- A Bloomberg által készített felmérés alapján a piac a kínai tartalékráta további csökkentésre számít.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.792	18.849	18.606	18.666

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,14	306,68	305,47	306,00

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.749	-0,8%	10,5%
Nasdaq Composite	4.872	-0,4%	14,8%
Nasdaq 100	4.315	-0,5%	18,9%
FTSE 100	6.741	-0,3%	3,3%
RDX	1.060	-3,2%	1,6%
ISE 30	93.828	-2,2%	22,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.303	-1,1%	-1,6%
PX	1.036	1,2%	9,0%
Hang Seng	23.922	0,4%	11,1%
Russell 2000	1.232	-0,4%	4,3%
Nikkei	19.246	-0,0%	34,3%
ATX	2.517	0,4%	5,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,99	-0,8%	-7,4%
Arcelormittal	9,56	-2,1%	-10,8%
Axa	23,41	1,3%	32,0%
Banco Bilbao	9,13	0,5%	4,9%
Banco Santander	6,43	-0,2%	1,1%
BASF	90,80	0,7%	18,5%
Bayer	141,81	1,0%	49,6%
BMW	119,61	0,8%	50,7%
BNP Paribas	51,68	0,2%	-6,5%
Commerzbank	12,54	4,4%	4,1%
Daimler	93,15	0,4%	44,7%
Deutsche Bank	30,20	1,6%	1,8%
Deutsche Post	29,13	1,4%	15,8%
E.ON	13,61	-1,4%	1,3%
Fiat Chrysler Automotives	15,60	4,6%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,19	1,4%	41,9%
Linde	188,61	-0,6%	31,3%
Lufthansa	13,03	-0,5%	-30,6%
Nokia	7,30	0,4%	40,5%
Osram	44,51	0,3%	-3,3%
Raiffeisen	12,45	-3,2%	-40,7%
Ryanair	10,80	-0,8%	58,2%
SAP	64,64	0,9%	19,4%
Siemens	103,21	0,9%	14,2%
Telefonica	13,25	-0,3%	21,0%
Thyssenkrupp	24,99	-0,9%	39,8%
Total	44,65	-1,7%	-2,9%
Unicredit	6,21	-0,4%	0,7%
Volkswagen	240,60	1,4%	38,4%
Wizz Air	18,34	-0,8%	

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

Vállalati hírek

- Pénteken zárás után tette közzé IV: negyedéves eredményét az **FHB**. A nettó veszteség 6,6 milliárd forint lett az általunk várt 264 milliós mínusszal. A különbség elsődleges oka a devizahitelek és a forintosítás miatti céltartalék. A céltartalékot, a Díjbeszedőnél eszközölt goodwill leírást és a bankadót nem számítva 1,97 milliárd lett volna az eredmény a negyedik negyedévben, míg 3,8 milliárd forint a 2014-es évben. A nettó kamatmarzs a korábbi negyedéves 2,67%-ról 2,86%-ra emelkedett. Ugyanakkor a fair bankrendszerrel szóló törvény és a forintosítás miatt a nettó kamatmarzs a következő negyedévekben szűkülni fog. A céltartalék az elmúlt hat év legalacsonyabb értékére zsugorodott, mivel csökkent a nem teljesítő hitelek aránya, és eszközöket értékesített a bank. Alapvetően javuló képet mutat az alaptervekenység, de a fair bankrendszerrel szóló törvény miatt a jövőben a nettó kamatmarzs csökkenni fog. A banknak mindeközben növelni kell a kamattermelő eszközök állományát, hogy fedezze a költségeit, ami az előző években kontroll alatt volt. Az eredmény hatására negatív árfolyamreakcióra számítnak.

FHB

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2014. IV.	Publikált 2013. IV.		Publikált 2014. I-IV.	Publikált 2013. I-IV.		Konsz. 2014. IV.	Erste 2014. IV.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	5.520	5.210	6,0%	20.642	18.730	10,2%	5.158	5.116	7,9%
Céltartalék	-134	-945	n.é.	-2.452	-6.779	n.é.	-633	-376	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	1.742	1.323	31,7%	5.353	4.327	23,7%	1.516	1.381	26,1%
Összes bevétel	6.178	6.940	-11,0%	34.977	23.316	50,0%	n.a.	5.977	3,4%
Adózás előtti eredmény	-7.186	735	n.é.	-16.599	-4.872	n.é.	n.a.	-326	n.é.
Adózott eredmény	-6.622	344	n.é.	-16.221	-4.530	n.é.	-2.747	-264	n.é.
Adózott eredmény 1)	-5.915	1.197	n.é.	-13.393	-1.117	n.é.	n.a.	443	n.é.

1) különadókkal korrigálva

Konszenzus: portfolio.hu

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	789	0,4%	-5,5%	9.659	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	381	-2,6%	20,6%	1.701.268	Tartás	2015.02.26	400
MOL	11.965	-1,0%	-3,4%	92.165	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.700	-0,2%	29,7%	861.792	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.859	-0,0%	12,3%	161.977	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

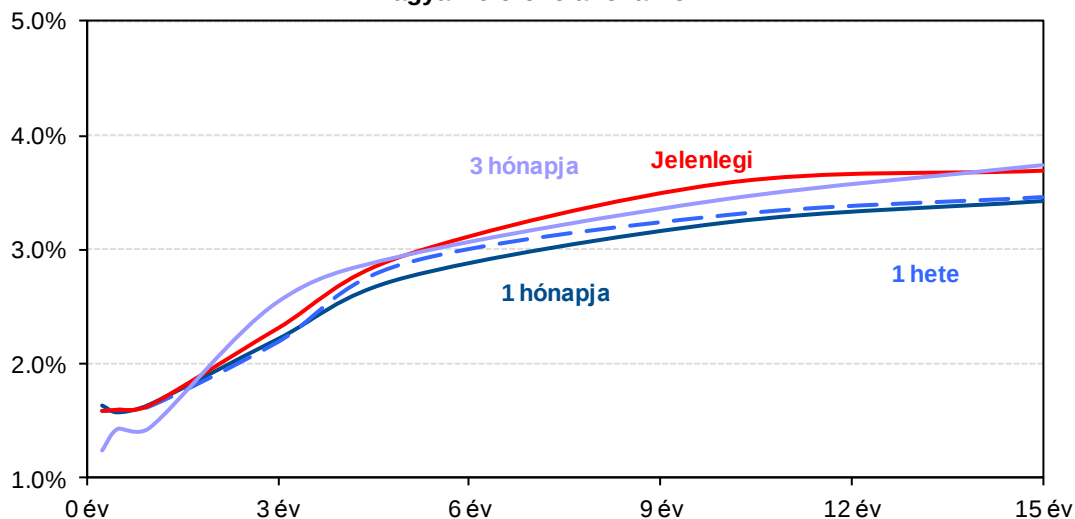
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,7%	11,6%
Távközlés	47	-0,6%	2,9%
Olaj	1.274	-0,4%	-13,4%
Gyógyszer	560	0,0%	13,0%
Szállítmányozás	8.945	-0,7%	19,7%
Félvezető	114	0,7%	21,2%
Közfoglaltató	43	-1,0%	6,3%
Hadiipar	3.138	-0,5%	18,7%

Államkötvények

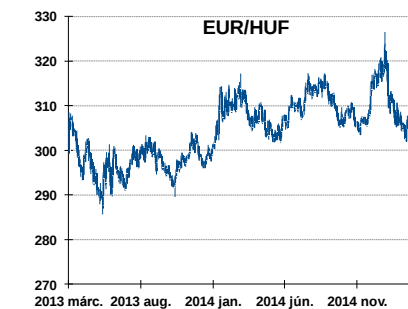
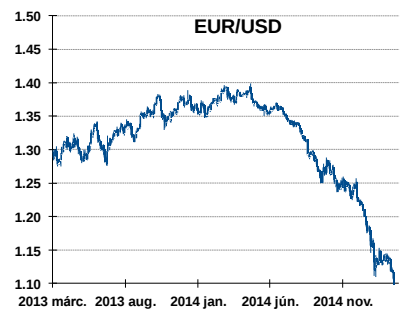
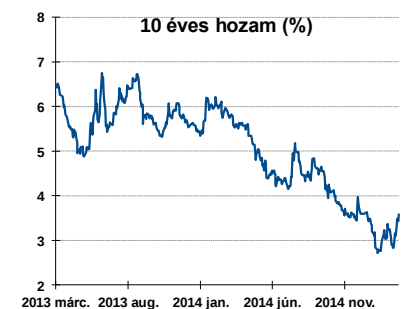
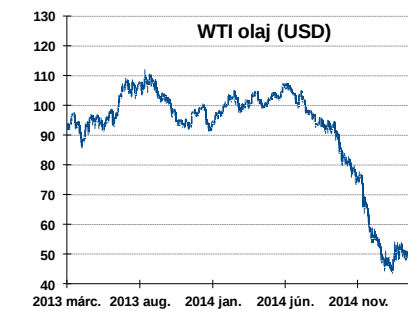
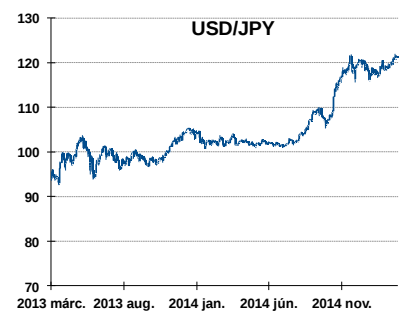
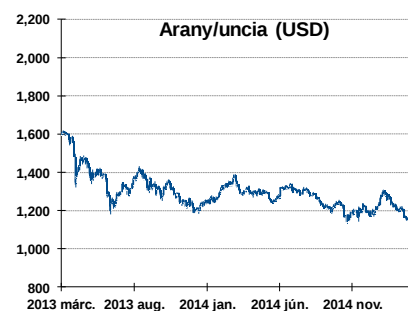
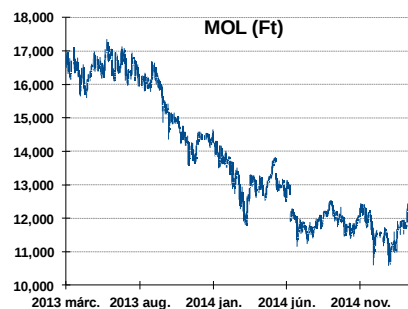
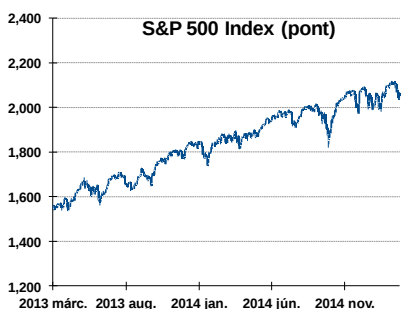
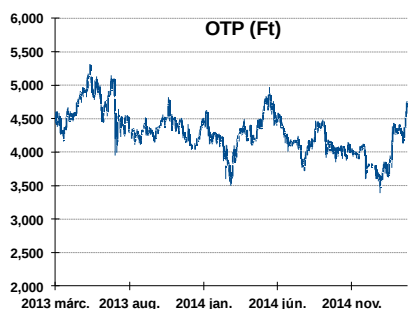
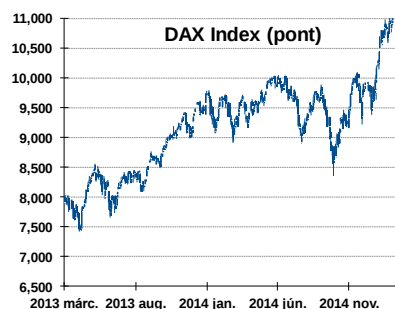
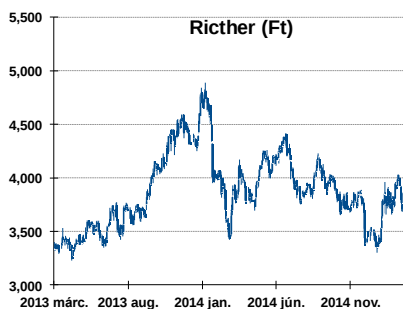
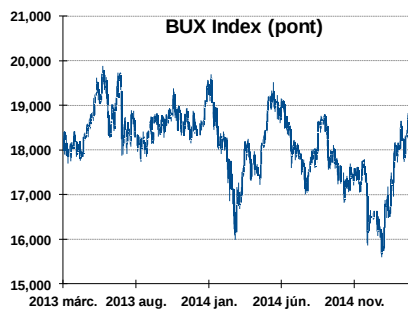
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,08%	-3,4	-57,4
EMU 10 éves	0,26%	0,9	-128,4
Magyar 10 éves	3,58%	15,0	-234,0
USA 5 éves	1,56%	-2,5	2,5
EMU 5 éves	0,09%	0,6	-67,5
Magyar 5 éves	2,95%	5,0	-204,0
Japán 5 éves	0,14%	0,2	-5,3
EMU 3 hónapos	0,16%	-0,2	-34,9

Magyar referenciahozamok



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.