

BUX 18.675 0,0%	Mtel 390 2,4%	Bayer 145,2 2,4%	EUR/HUF 303,37 -0,8%	Olaj (\$) 43,9 -2,1%
DAX 12.168 2,2%	MOL 11.910 -0,5%	BMW 122,7 2,6%	EUR/USD 1,0568 0,7%	Arany (\$) 1.155 -0,3%
S&P 2.081 1,4%	OTP 4.695 -0,1%	Commerzbank 12,8 2,3%	USD/HUF 287,06 -1,4%	Réz (\$) 267,8 -0,0%
RDX 1.034 -2,5%	Richter 3.845 -0,4%	Lufthansa 13,1 0,4%	USD/JPY 121,34 -0,0%	10Y hozam 3,58 15,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kiábrándító menedzsment várakozások a Qualcommtól
- A piac komolyan számol az ukrán csőddel
- Továbbra is nyomás alatt az olaj, az arany háromhavi mélypontján
- Jól teljesített a forint, gyengült a dollár tegnap
- Nem lépett a japán jegybank
- MOL: 50 milliárd forint osztalékfizetésre
- Mtel: csökkennek a mobil végződési díjak
- Kis csökkenés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Tegnap újabb csúcsot láttunk a német piacon. A DAX annak ellenére száguldott, hogy a dollár korrigált a várakozásoknál gyengébb amerikai adatok hatására. Valószínűleg az is segített, a mennyiségi lazítás mellett, hogy az olaj ára újra mélyrepülésbe kezdett a kitermelési adatok emelésére vonatkozó híreknek köszönhetően.

A mai napon mintha higgadtabbak lennének a piacok. Az olaj áresése megállt, és a DAX indexben is kisebb korrekcióra számítnak a tegnapi hatalmas rallyt követően. A magyar piac relatíve gyengén szerepelt a tegnapi napon, hiszen szinte zéró volt az elmozdulás. Ugyanakkor az Mtel környékéről érkező negatív híreknek (végződési díjak csökkenése) köszönhetően a telekommunikációs részvény árfolyamában csökkenésre számítnak (tegnap hatalmasat emelkedett), és a piac általában is csökkenhet.



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. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	feb.	-0.3%	-0.3%
márc. 17.	11:00	GE	ZEW index	márc.	45.5	52
márc. 17.	11:00	EMU	ZEW index	márc.	52.7	
márc. 17.	13:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	feb.	0%	0.5%
márc. 17.	13:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	feb.	-2%	-2.4%
márc. 17.	13:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	feb.	1060	1065
márc. 17.	Aft-mkt	US	Adobe	2015 Q1	0,09	0,39
márc. 17.	Aft-mkt	US	Oracle	2015 Q3	0,57	0,68

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap ismét jó hangulat uralkodott a vezető tengerentúli börzéken, az árfolyamok nyitás után meglódultak felfelé, és zárásig folytatódott az emelkedés (Dow 1,28%, Nasdaq 1,2%, S&P500 1,34%).
- Ma kezdődik a Fed kétnapos kamatdöntő ülése, a befektetők most arra számítanak, hogy a jegybank óvatosabb lehet a kamatemelés időzítésével kapcsolatban.
- A februári ipari termelési adat alulmúlta a várakozásokat, a piac 0,2%-os bővülést várt, ezzel szemben csak 0,1%-os javulást mutatott a makroadat éves alapon februárban.
- A tengerentúlon lakáspiaci adatokat publikálnak a délutáni órákban.
- A Wall Street Journal értesülései szerint az **Apple** online TV szolgáltatást indítana 25 csatornával, aminek része lenne az ABC, CBS és a Fox is.
- A **Qualcomm** árfolyama 5%-kal esett a zárás után megjelenő gyorsjelentés hatására. Az első negyedéves árbevétel 7%-kal 7,1 milliárd dollárra hízott (várakozás 6,95 milliárd dollár), miközben az EPS 1,34 dollárt ért el a tavalyi 1,26 dollár után, ami egyben a várakozás is volt. A teljes éves várakozások már közel sem sikerültek ilyen fényesen, ugyanis a korábban várt 5,05-5,35 dolláros EPS csupán 4,75-5,05 dollár között alakulhat majd.
- Több mint 4%-ot emelkedett az **American Airlines** árfolyam arra a hírre, hogy a társaság részvényei bekerülhetnek az S&P 500 indexbe, miután az Allergan-Actavis felvásárlási ügylete után egy szereplővel csökken a létszám.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

► Részletek

Európa:

- Jó napja volt az európai tőzsdéknek tegnap. A FTSE 100 index 0,65%-os, a CAC 40 1,0%-os, míg a DAX index 2,25%-os emelkedést produkált.
- Az ukrán 5 éves CDS 375 pontos emelkedésének köszönhetően 4420 bázispont fölé kúszott az ország kockázati felára, ami alapján már 90%-nál is nagyobb valószínűséggel árazzák az ukrán államcsődöt a piacok.
- Oroszország nem hajlandó Ukrajna adósság visszafizetésének elhalasztására. A decemberben esedékes 3 milliárd dolláros kötvény ellenértékének kifizetésére még bőven van idő, azonban ha figyelembe vesszük azt a tényt, hogy az IMF 17,5 milliárd dolláros hitelcsomagjának egyik feltétele az volt, hogy a külső adósság átalakítását oldja meg Ukrajna, akkor már kevésbé megnyugtató a kép.

- Az olasz pénzügyminiszter elmondása szerint, amennyiben Görögország elhagyja az euró zónát, akkor ők biztosan nem követik majd a példájukat. Ráadásul a befektetőknek sem kell félniük, hiszen az olasz adósság jelentős része az olasz bankok kezében van.
- A délelőtti folyamán érkező februári euró zónás inflációs adat mellett a német ZEW fogyasztói bizalmi index eredményére lesz érdemes figyelniük.

Olaj, arany:

- Jelentős változás nem történt tegnap a WTI közeli határidős árfolyamában: a kurzus 43,8 dollár volt, ami 6 éves mélypontnak felel meg. A WTI esetében továbbra is elsősorban az USA készleteire és az USA termelésére figyel a piac. A készletek a múlt héten 448,9 millió hordóra nőttek, és a mostani héten is 3,3 millió hordós emelkedést vár a piac. Az USA termelés továbbra is nő, jelenleg napi 9,37 millió hordó. Az IEA becslése szerint az idei átlag napi 9,56 millió hordóra nőhet.
- Az arany esetében az árfolyam alig változott ma reggel: a kurzus 1.157 dollár volt. A platina ára háromhavi mélypontjára esett, ami szintén nyomás alatt tartja a nemesfém árát. A fő kihívás az emelkedő kamatszint lehet, elsősorban a dollár esetében, ami mérsékelheti az arany vonzerejét.

Devizák:

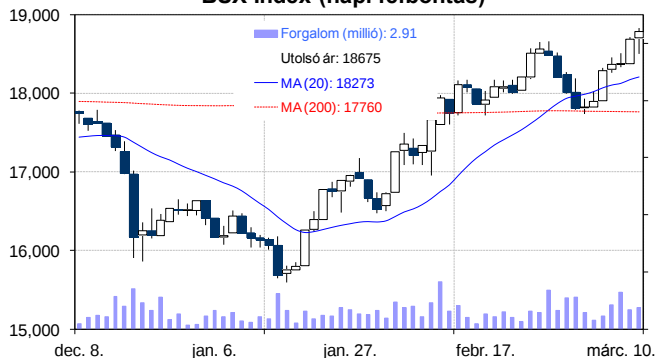
- Egyfelől az elhúzódó kamatemeléssel kapcsolatos várakozások gyengítették tegnap a dollárt, másfelől a korrekció technikai értelemben is indokolható volt. Az 1,05-ös támaszról pattant vissza a kurzus, de valójában nem volt túl jelentős az emelkedés, a reggeli kereskedésben is csak 1,058-ig kapaszkodott vissza az EUR/USD kurzusa.
- A forintban nem volt nagy mozgás, az euróval szemben mérsékelt erősödést láhattunk, az árfolyam 303,2-ig süllyedt. A dollárral szemben is jól teljesített a hazai fizetőeszköz, a kurzus a 292-es lokális csúcsról 286,4-ig esett.
- A török líra a dollárral és az euróval szemben is gyengült, és a régiós devizák közül a leggyengébben a török fizetőeszköz teljesített. Az árfolyamnak nem tett jót, hogy a Bank of America 3,7%-ról 3,2%-ra csökkentette az idei GDP előrejelzését.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 0,4%-ot csökkent. Mai emelkedésével a Shanghai index már a 2008-as értéken áll, azonban még mindig bőven, mintegy 40%-kal elmarad a 2007-es csúcstól.
- A japán jegybank a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az évi 80 ezermilliárd jen keretösszegű eszközvásárlási program volumenén. A BoJ elnöke korábban többször jelezte, hogy a jelenlegi körülmények mellett kimondottan károsnak tartaná az eszközvásárlási program kiterjesztését. Az USDJPY árfolyam változatlan maradt a döntést követően.
- A japán jegybank közleményében nem történt változtatás az elmúlt időszak erős exportadatai ellenére sem. Haruhiko Kuroda jegybankelnök a sajtótájékoztatóján elmondta, hogy pozitív fordulatot észlelnek a fogyasztási trendekben.
- Az ausztrál jegybank március 3-i kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve megerősítette, amit eddig is sejteni lehetett, hogy időt szeretnének nyerni, és megvárják, hogyan alkalmazkodik a gazdaság a jelenlegi 2,255-os alapkamathoz. Ugyanakkor a közlemény meghagyta a további kamatvágás lehetőségét.
- A **Samsung** és a **BlackBerry** utalt rá, hogy további együttműködésre készül a két cég. Korábban arról szóltak spekulációk, hogy a Samsung akár fel is vásárolhatja a BlackBerry-t, ezzel szemben valószínűleg csak partnerségi megállapodás fog szülni.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.666	18.759	18.635	18.675

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	303,26	303,78	303,06	303,44

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.977	1,3%	10,6%
Nasdaq Composite	4.930	1,2%	15,2%
Nasdaq 100	4.370	1,3%	19,3%
FTSE 100	6.804	0,9%	3,6%
RDX	1.034	-2,5%	-4,1%
ISE 30	95.835	2,1%	22,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.311	0,3%	-3,5%
PX	1.036	0,0%	5,9%
Hang Seng	23.861	-0,4%	11,1%
Russell 2000	1.240	0,6%	4,3%
Nikkei	19.437	1,0%	36,1%
ATX	2.524	0,3%	3,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	72,61	2,3%	-7,6%
Arcelormittal	9,61	0,5%	-11,4%
Axa	23,76	1,5%	31,3%
Banco Bilbao	9,18	0,5%	4,4%
Banco Santander	6,49	0,9%	0,9%
BASF	92,21	1,5%	17,9%
Bayer	145,22	2,4%	51,9%
BMW	122,73	2,6%	52,7%
BNP Paribas	52,44	1,5%	-7,4%
Commerzbank	12,83	2,3%	3,8%
Daimler	95,00	2,0%	44,1%
Deutsche Bank	30,92	2,4%	3,0%
Deutsche Post	29,36	0,8%	13,0%
E.ON	13,72	0,8%	1,0%
Fiat Chrysler Automotives	15,80	1,3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,28	0,8%	37,0%
Linde	193,51	2,6%	37,6%
Lufthansa	13,09	0,4%	-31,0%
Nokia	7,35	0,8%	41,2%
Osram	45,22	1,6%	-6,2%
Raiffeisen	12,44	-0,1%	-42,0%
Ryanair	10,95	1,3%	57,7%
SAP	65,48	1,3%	18,0%
Siemens	105,68	2,4%	12,9%
Telefonica	13,26	0,1%	19,6%
Thyssenkrupp	25,33	1,3%	39,3%
Total	44,57	-0,2%	-4,1%
Unicredit	6,30	1,5%	-3,2%
Volkswagen	250,00	3,9%	42,2%
Wizz Air	18,48	0,8%	

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

Vállalati hírek

- A Nemzeti Média- és Hírközlési Hatóság határozatának értelmében április 1-től a mobil végződtetési díjak a korábbi 7,06 forintról 1,71 forintra csökkennek. A **Magyar Telekom**nak évente 18 milliárd forint bevétele származott a díjból, miközben csupán 1,8 milliárd forintot fizetett, ami az EBITDA 1%-a. A csökkentés várható volt, de csak a mostaninál jóval kisebb mértékben (1 eurócent, vagyis 3 forint). Az EU ugyanakkor hosszabb távon teljesen el kívánja törölni a mobil végződtetési díjat. A hír alapvetően negatív, a részvényenkénti hatás mintegy 4 forint. Az árfolyam csökkenésére számítunk.
- A **MOL** mai bejelentése szerint a cég 50 milliárd forintot szán osztalék kifizetésre. Ez hozzávetőlegesen 493 forintot jelent törzsrészvényenként. Az osztalékfizetés semleges lesz a részvényárra, bár szerintünk egy-két száz forinttal több osztalékot is fizethetett volna a társaság.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

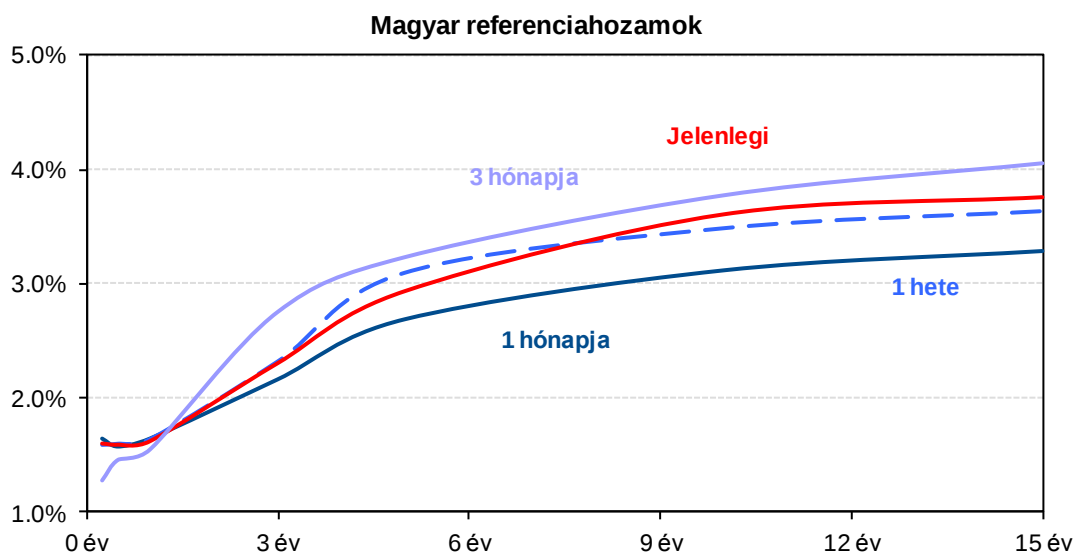
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	795	0,8%	-12,8%	16.514	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	390	2,4%	23,0%	823.620	Tartás	2015.02.26	400
MOL	11.910	-0,5%	-6,5%	74.210	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.695	-0,1%	23,6%	418.707	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.845	-0,4%	5,6%	139.614	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	1,2%	11,8%
Távközlés	48	1,1%	3,1%
Olaj	1.289	1,2%	-12,9%
Gyógyszer	569	1,7%	14,0%
Szállítmányozás	9.097	1,7%	20,6%
Félvezető	116	1,6%	21,8%
Közzolgáltató	44	1,7%	7,5%
Hadiipar	3.169	1,0%	18,6%

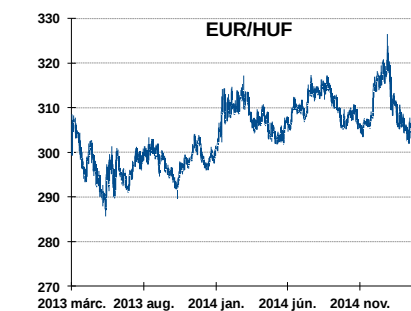
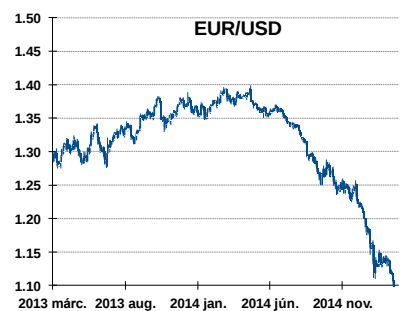
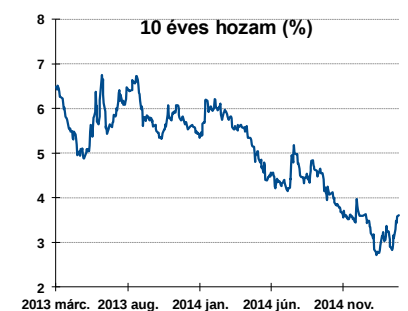
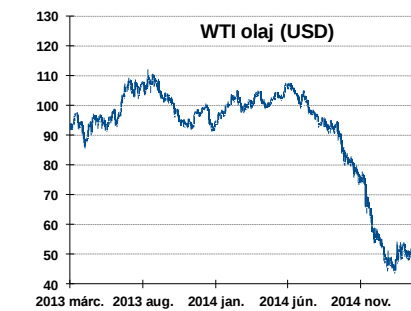
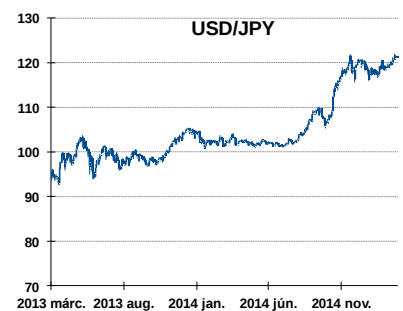
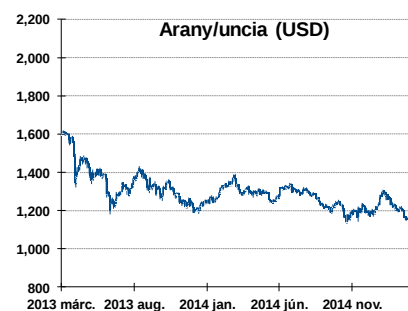
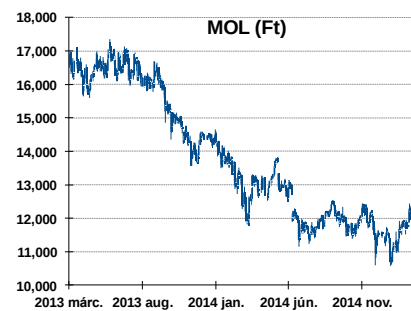
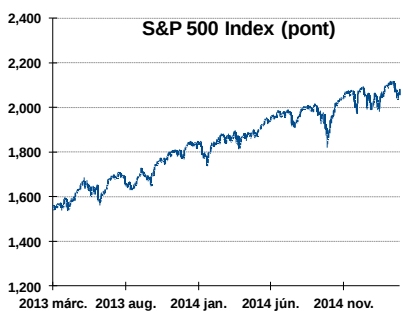
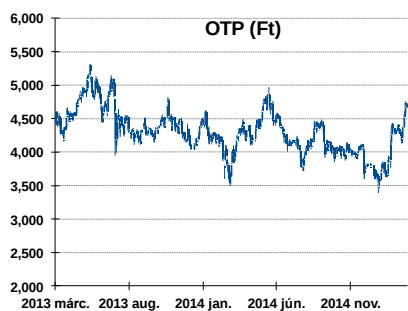
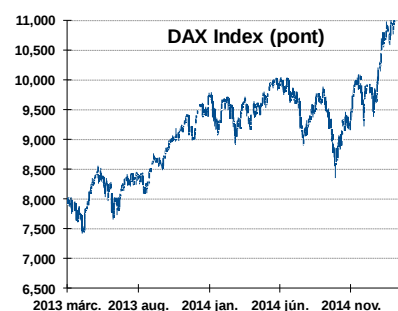
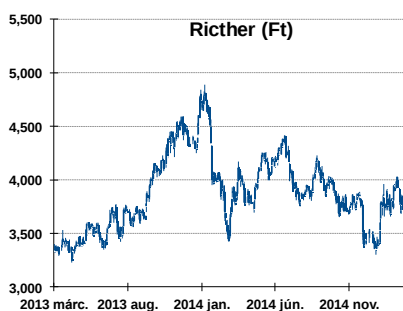
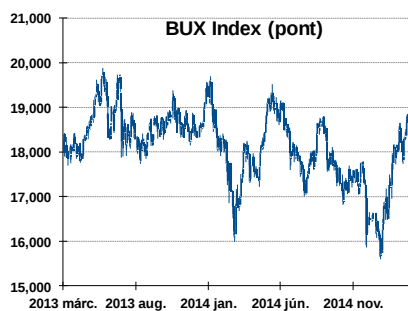
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,06%	-0,7	-62,7
EMU 10 éves	0,28%	2,2	-126,7
Magyar 10 éves	3,61%	3,0	-233,0
USA 5 éves	1,55%	-0,6	-2,1
EMU 5 éves	0,06%	3,3	-65,4
Magyar 5 éves	2,94%	-1,0	-205,0
Japán 5 éves	0,13%	-0,3	-6,2
EMU 3 hónapos	0,17%	-0,7	-35,6



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) 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.