

BUX 18.522 -0,6%	Mtel 383 -1,0%	Bayer 141,9 -0,7%	EUR/HUF 303,17 -0,3%	Olaj (\$) 44,7 2,8%
DAX 11.923 -0,5%	MOL 11.800 -1,0%	BMW 116,4 -4,3%	EUR/USD 1,0864 2,5%	Arany (\$) 1.168 1,6%
S&P 2.100 1,2%	OTP 4.667 -0,3%	Commerzbank 12,3 -1,4%	USD/HUF 279,09 -2,7%	Réz (\$) 258,7 -2,1%
RDX 1.060 1,9%	Richter 3.825 -0,4%	Lufthansa 13,4 0,6%	USD/JPY 120,11 -1,0%	10Y hozam 3,65 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Hangnemet váltott a Fed
- A görögök mellett a svájci jegybankra figyelünk
- A WTI erősödött a növekvő készletek ellenére, Yellen lökést adott az aranynek
- A Fed bejelentései megmozgatták a devizapiacot
- Profitrealizálás indult Ázsiában
- A GKP újraindítja a kurd termelést
- Kis emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Nagyon komoly céláremelés érkezett az OTP-re. Egy nagy ház 4.680 forintról 6.950 forintra emelte a 12 hónapos célárat, amely valószínűleg nem fogja hidegen hagyni a befektetőket a mai napon. Ugyanakkor az eladási pozíciók lassan leépülnek, s így az a támasztó erő, amit az elmúlt napokban láthattunk, akár el is tűnhet. Így összességében, most még jöhet egy emelkedés, amelyet inkább már egy korrekció követhet az elkövetkező napokban, mondjuk a jövő héten. A MOL-ra is pozitív hírek érkeztek, ugyanis a központi kormányzat fizetett partnerének, a Gulf Keystone-nak 26 millió dollárt s így az újraindítja az exportot a Shaikan mezőről. Így megmenekülhet a cég a csődtől, ami jó hír a MOL részvényeseinek is. Így emelkedést várunk a BUX indexben.

Tegnap Janet Yellen kissé megkavarta a piacokat. Olyan volt, mint a népmeséből az okos lány, aki hozott is meg nem is. Egyrészt kinyitották a kaput a kamatemelés előtt, de ennek az élet elvette, hogy ugyanakkor a kamatemelési pályára vonatkozó kilátásokat jelentősen csökkentették az erős dollár miatti lassabb gazdasági növekedési kilátások miatt. Így a dollár-euró árfolyam erőteljesen korrigált, és az amerikai részvénypiacokat is szétvették. Azt gondoljuk, hogy ez csak ideig-óráig tart. Amúgy a gyengülő dollár miatt a DAX index (amit leginkább a gyengülő euró hajtott) a mai napon folytathatja a két napja tartó korrekciót. Ezt az egyre veszesebb görög helyzet is fűtheti, hiszen egyre több európai vezető látja úgy, hogy a görögök nem tesznek azért semmit, hogy a versenyképességük növekedjen, és kilábaljanak a válságból. Így az európai kommentárok egyre inkább abba az irányba mutatnak, hogy hamarosan elengedik a görögök kezét. Tegnap végeztünk egy kis felmérést ezügyben a cégen belül, és azt találtuk, hogy a kollégák 20-40 százalékos esélyt adnak annak, hogy a görögök így, vagy úgy, de mennek az euró zónából. Ugyan ez nem tekinthető reprezentatív felmérésnek, de ha mégis annak vesszük, akkor ez azt sugallja, hogy egy ilyen lépés meglepné a piacot, aminek valószínűleg árfolyamhatása is lenne.



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. 19.	13:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	márc.	289	293	
márc. 19.	13:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	márc.	2418	2400	
márc. 19.	13:30	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q4	-100.26	-104.1	
márc. 19.	14:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	márc.	54		
márc. 19.	14:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	márc.	43.3		
márc. 19.	15:00	US	Leading indicators kompozit mutató	feb.	0.2%	0.2%	
márc. 19.	15:00	US	Philadelphiai Fed index	márc.	5.2	7	
márc. 19.	21:15	US	Nike	2015 Q3	0,76	0,85	

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó napot zártak a tengerentúli börzék. Nyitás után még nem voltak érdemleges mozgások, de a Fed bejelentései katalizátorként szolgáltak a piacoknak, és a kereskedés második fele meredek emelkedésről szólt. Az alacsonyabb jövőbeli kamatpálya, a hosszú kötvényhozamok csökkenése és a dollár erősödése is segítette a börzét (Dow 1,27%, Nasdaq 0,92%, S&P500 1,24%).
- A Dow tagjai közül csak két papír zárt minimális eséssel, míg a másik oldalon komoly emelkedéseket láthattunk: a nap nyertese a Caterpillar (3,5%) volt.
- A Fed nyíltpiaci bizottsága a várakozásoknak megfelelően nem változtatta az irányadó rátát a rekord alacsony szintről (0-0,25%). A döntést követő közleményében a Fed új iránymutatást adott, és kikerült a szövegből a „türelmes” jelző, ennek ellenére nem valószínű az áprilisi kamatemelés, de még júniusban sem valószínű, hogy emelnek, bár az utóbbit kizárni sem lehet Janet Yellen, a Fed első embere szerint. (A piac szeptemberre várja az első emelést). A Fed továbbra is folyamatosan figyeli a makrogazdasági adatokat (főként az inflációt és a foglalkoztatottsági helyzetet), és ezek alakulásától is függ az első kamatemelés időzítése. Janet Yellen szerint bár a béreket is erősen figyelik, ennek alakulása nem lesz feltétele a kamatemelésnek.
- További fontos információkkal is gazdagabbak lettünk tegnap. Részben az erős dollár miatt csökkentette a Fed az ideai növekedési várakozását a decemberi 2,6-3%-ról 2,3-2,7%-ra. Az infláció 0,6-0,8% lehet idén (elsősorban az olajárak csökkenése miatt), a korábban várt 1-1,6% helyett, és a jövő évi inflációt is lefelé módosították. A hosszú távú egyensúlyi munkanélküliségi rátát a korábbi 5,2-5,5%-ról 5-5,2%-ra csökkentette a Fed, vagyis van még tér a javulásra. Ezzel összhangban úgy vélik, hogy a korábbinál laposabb lehet a hosszú távú kamatpálya. A jegybankárok korábban 1,125%-ra várták az alapkamatot az év végére, amelyet most 0,625%-ra módosítottak. Ez jövőre 1,875%-ig emelkedhet, a korábbi 2,5%-os előrejelzés helyett.
- Zárás után jelenik meg a **Nike** harmadik negyedéves gyorsjelentése. A bevételek 6,97 milliárd dollárról 7,62 milliárd dollárra nőhetnek, miközben az egy részvényre jutó eredmény elérheti a 85 centet a bázisidőszaki 76 cent után. A kilátások tekintetében a piac azt szeretné látni, hogy a megrendelések a következő 6 hónapban 9-10%-kal bővüljenek a devizahatások kiszűrésével.
- A **Starbucks** részvényeiben április 9-én 2:1 arányú részvényfelaprózást láthatunk majd a menedzsment tegnapi bejelentése alapján. Az 1992-es tőzsdére menetel óta, ez már a hatodik ilyen lépés lesz a cég életében.
- A **Yahoo** 200-300 munkavállalójától (globális munkaerő 2%-a) válhat meg Kínában az ügyszó közel álló források szerint. A cég még tavaly októberben döntött 700-900 fős elbocsátásáról, aminek célja a költségcsökkentés.
- A **Microsoft** ingyen adja oda azon kínai felhasználóknak a Windows 10-et, akik a Windows 7 vagy 8.1-es verzióval rendelkeznek, még akkor is, ha ezek a szoftverek nem eredetiek.

Európa:

- A brit FTSE 100 index 1,57%-os emelkedése mögött a Bank of England jegyzőkönyve állt. Mindeközben a CAC 40 indexben érdemi elmozdulást nem láthattunk, a DAX index pedig fél százalék közeli mínuszt könyvelt el.
- Az Európai Tanács ma ül le tárgyalni a görögökkel Angela Merkel német kancellár, Francois Hollande francia elnök és Mario Draghi EKB elnök társaságában. Az Európai Bizottság nem szeretné, ha Görögország kilépne az euróövezetből, ugyanis az egy olyan lavinát indíthatna el, melynek során újabb nevek kerülnének elő a kalapból, ami negatívan hatna a nemzetközi piacokra.
- A Bank of England jegyzőkönyve szerint a béroldali inflációs nyomás alakulása mégsem akkora, mint az a várakozásokban korábban szerepelt, ezért az inflációs pálya is laposabb maradhat, ergo a kamatemelési várakozások időben későbbre tolódnak. A piaci konszenzus 2015. decemberéről 2016. július-augusztusára módosult.
- A svájci jegybank kamatdöntő ülése során a negatív alapkamaton nagy valószínűséggel nem fog változtatni, de a kommunikációban biztosan lesznek érdekességek. Az 1,20-as árfolyamkűszöb eltörlése óta számos kritika érte a jegybankárokat, melyek a „piszkos lebegtetés” módszerével kedvezhetnek a piacoknak, és megpróbálhatják az 1,1-es szintek közelébe feltornáznai az EUR/CHF jegyzését a közeljövőben.

Olaj, arany:

- A WTI 43,5 dollárra emelkedett annak ellenére, hogy a tegnapi hírek szerint 9,6 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei, ami jelentősen meghaladta a piaci 4,4 millió hordós konszenzust. A teljes készlet közel 460 millió hordóra nőtt. Az Fed bejelentése, mely szerint később fog bekövetkezni, és lassabb lesz a dollárkamatok emelése, viszont begyűjtotta a rakétákat, és a befektetők vásárolni kezdték a már hetedik napja gyengélkedő WTI olajat. A későbbi kamatemelés ugyanis növeli a keresletet és a gazdasági aktivitást az Egyesült Államokban.
- Az arany 1.170 dollárra emelkedett a Fed közleménye után. Ez segítette az arany árfolyamát, mivel így az emelkedő kamatlábak mellett fennmaradhat az arany iránti befektetői érdeklődés.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

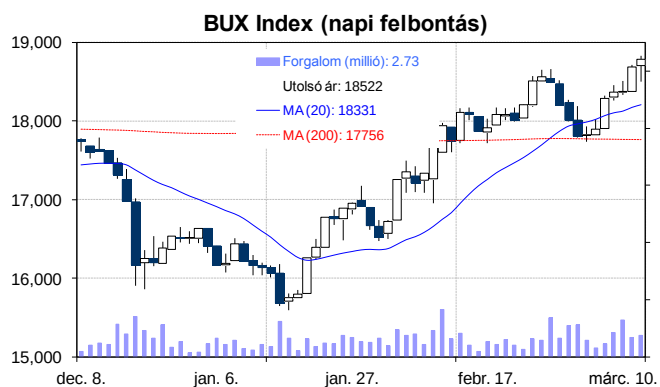
- A Fed ülést követően hatalmasat mozgott a dollár az euróval szemben. Az 1,06-os nyitást követően 1,104-ig rallyzott a devizapár a döntést követően, majd zárásra 1,086-ig húzták vissza a kurzust. A hajnali kereskedésben ismét erősödött a dollár, és jelenleg már 1,07 alatt jár a kurzus.
- Az EUR/HUF devizakeresztben nem volt nagy mozgás tegnap, az árfolyam minimális erősödés után 302,8-ig süllyedt. A reggeli kereskedésben 303,5-ig kapaszkodott vissza az árfolyam. Az USD/HUF kurzusa 274-ig szűrt le tegnap a 286,5-ös nyitást követően. Zárásra 278,7-ig korrigált vissza az árfolyam, majd a reggeli kereskedésben 283,4-ig folytatódott az emelkedés.
- Az angol font nagyot mozgott tegnap, miután a legutóbbi kamatdöntő ülést követő jegyzőkönyv napvilágra került. A dollárral szemben például 5 éves mélypontra gyengült az angol fizetőeszköz, de a Fed ülést követően rendesen megrángatták az árfolyamot.

Távol-Kelet:

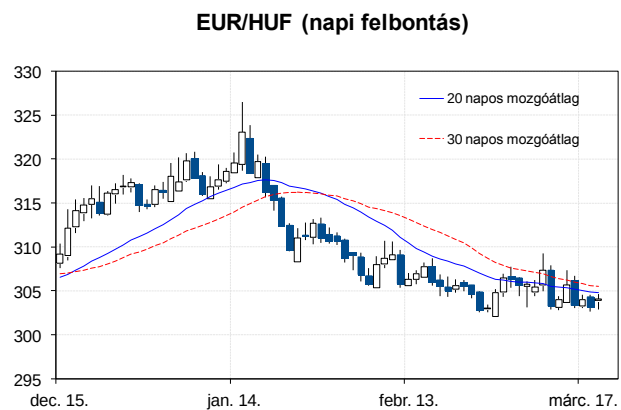
- A Nikkei 0,4%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot esett, a Hang Seng index pedig 1%-ot emelkedett.
- A kínai részvénytőkepiac 7 nap emelkedést követően korrigálni kezdett a lokális csúcsról a profitrealizálás eredményeként. Nagymértékben estek a légitársaságok árfolyamai az olaj felpattanására reagálva.
- A **China Mobile** 3,5%-ot zuhant, miután 1999 óta a legnagyobb mértékű profitcsökkenésről számolt be a távközlési vállalat, melynek fő oka a nagysebességű hálózat fejlesztési költsége.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX mínuszban volt.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.604	18.624	18.489	18.522



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	303,92	304,63	302,88	304,07

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.076	1,3%	11,4%
Nasdaq Composite	4.983	0,9%	15,7%
Nasdaq 100	4.423	1,1%	20,1%
FTSE 100	6.945	1,6%	5,7%
RDX	1.060	1,9%	-5,8%
ISE 30	97.947	-0,2%	22,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.344	0,6%	-0,7%
PX	1.031	-0,1%	4,2%
Hang Seng	24.404	1,2%	13,1%
Russell 2000	1.252	0,8%	4,7%
Nikkei	19.477	-0,3%	34,7%
ATX	2.482	-0,7%	-0,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	70,51	-1,4%	-9,1%	Infineon	10,99	-2,1%	33,0%
Arcelormittal	9,41	-1,0%	-14,6%	Linde	193,56	0,1%	37,0%
Axa	23,33	-0,6%	27,4%	Lufthansa	13,42	0,6%	-31,2%
Banco Bilbao	9,02	-0,6%	1,7%	Nokia	7,28	0,3%	40,3%
Banco Santander	6,46	-0,1%	-0,6%	Osram	44,60	-0,3%	-3,1%
BASF	90,29	-1,2%	16,3%	Raiffeisen	11,94	-1,4%	-47,0%
Bayer	141,87	-0,7%	49,4%	Ryanair	10,59	0,4%	52,2%
BMW	116,40	-4,3%	35,6%	SAP	64,86	-0,6%	16,2%
BNP Paribas	52,25	-0,1%	-7,8%	Siemens	104,66	0,1%	10,1%
Commerzbank	12,33	-1,4%	-3,7%	Telefonica	13,20	-0,5%	18,2%
Daimler	89,91	-2,5%	37,0%	Thyssenkrupp	24,36	-1,4%	34,6%
Deutsche Bank	30,55	-0,2%	-1,0%	Total	46,00	1,7%	-2,7%
Deutsche Post	29,02	-0,6%	14,2%	Unicredit	6,08	-2,3%	-6,3%
E.ON	13,95	1,2%	2,6%	Volkswagen	235,73	-5,4%	33,1%
Fiat Chrysler Automotives	15,03	-2,8%		Wizz Air	18,20	-0,0%	

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

Vállalati hírek

- A **MOL** kurdisztáni partnere, a Gulf Keystone Petroleum (GKP) 26 millió dollár kifizetést kapott a jövőbeli kitermelésre, aminek következtében újraindítja a termelést és az exportot. A MOL-nak 20%-os részesedése van a Shaikan mezőben, mely a Gulf Keystone irányítása alatt áll. A kifizetések felújítása a MOL-ra nézve is kedvező, mivel a cég közel 1 milliárd dollár beruházással teszi termelővé az észak-iraki Akri-Bijeel mezőt.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

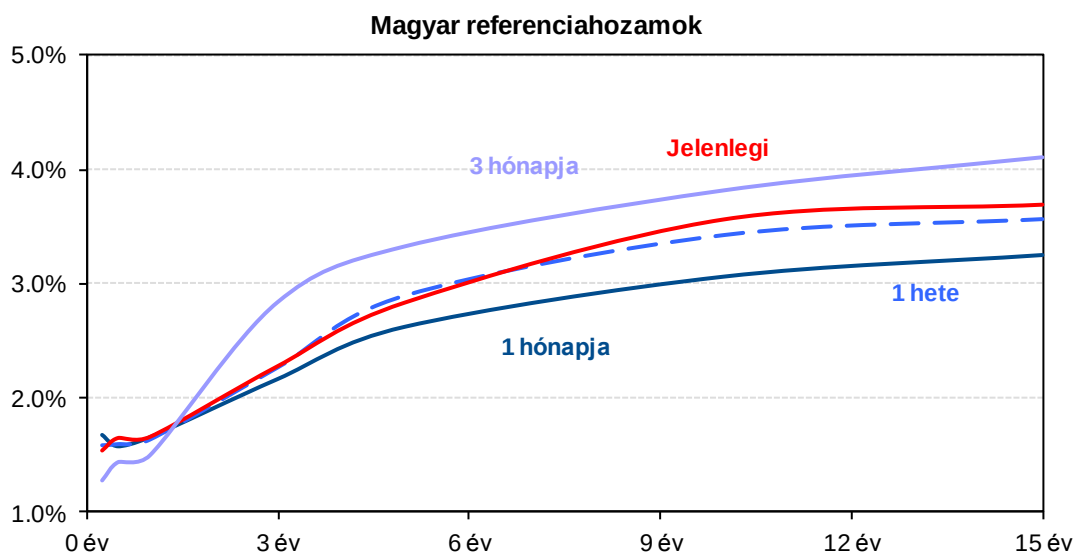
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	785	-0,3%	-16,9%	275	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	383	-1,0%	23,5%	634.011	Tartás	2015.02.26	400
MOL	11.800	-1,0%	-5,7%	83.550	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.667	-0,3%	16,6%	1.344.746	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.825	-0,4%	2,3%	116.367	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,6%	11,6%
Távközlés	48	1,5%	3,8%
Olaj	1.328	3,2%	-9,9%
Gyógyszer	578	1,9%	15,7%
Szállítmányozás	9.119	0,4%	20,8%
Félvezető	116	0,4%	20,2%
Közzolgáltató	45	2,7%	12,1%
Hadiipar	3.201	0,9%	19,9%

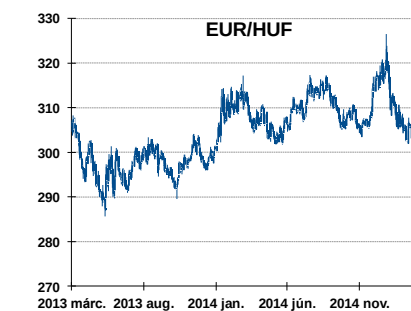
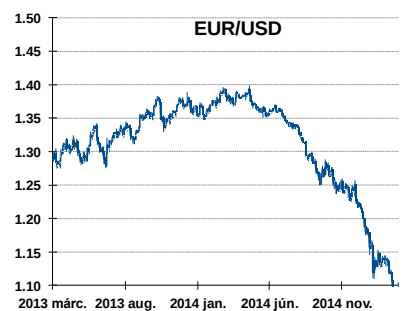
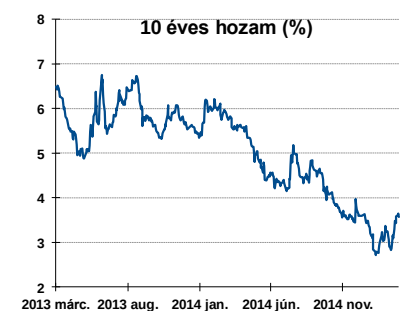
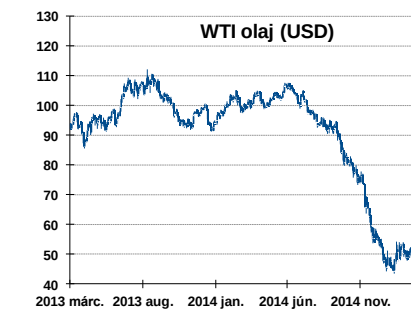
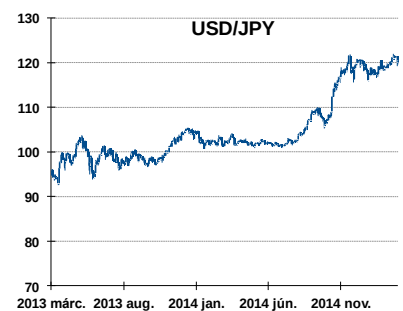
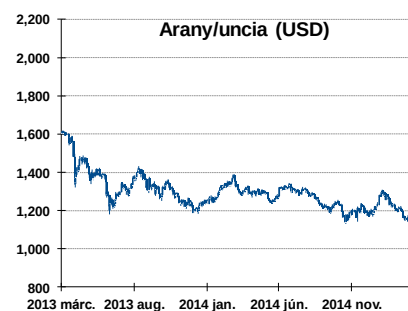
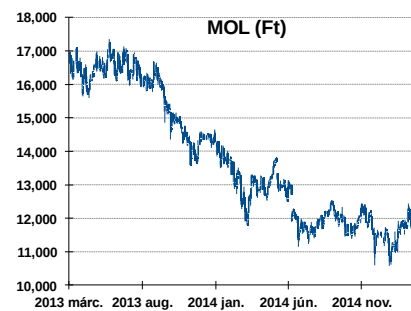
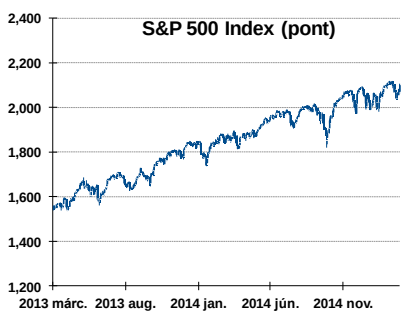
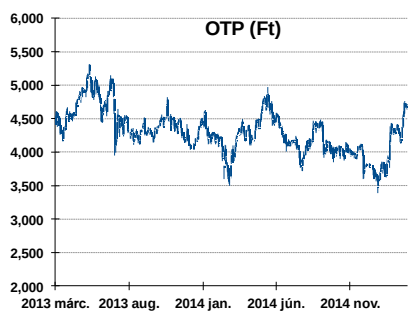
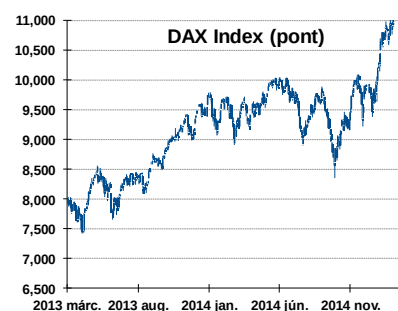
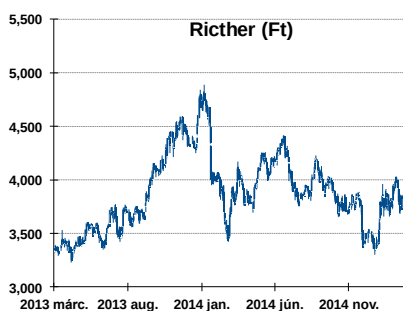
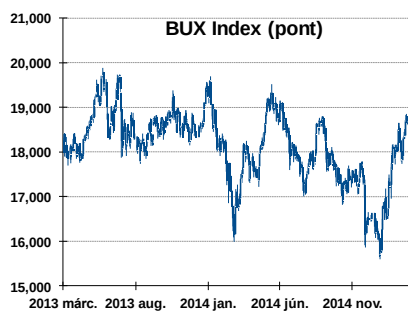
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,92%	0,2	-85,1
EMU 10 éves	0,20%	-8,5	-137,0
Magyar 10 éves	3,57%	-8,0	-224,0
USA 5 éves	1,39%	0,5	-31,4
EMU 5 éves	0,10%	-5,0	-71,2
Magyar 5 éves	2,84%	-5,0	-210,0
Japán 5 éves	0,07%	-3,7	-13,2
EMU 3 hónapos	0,17%	-0,4	-36,6



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 saját tőkéje

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 saját tőkére 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 saját tőkére 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.