

BUX 19.226 1,6%	Mtel 386 -0,3%	Bayer 144,0 1,4%	EUR/HUF 303,30 -0,0%	Olaj (\$) 46,6 5,9%
DAX 12.039 1,2%	MOL 11.705 -1,1%	BMW 117,0 0,2%	EUR/USD 1,0821 1,5%	Arany (\$) 1.183 1,0%
S&P 2.108 0,9%	OTP 5.100 4,7%	Commerzbank 12,6 1,0%	USD/HUF 280,25 -1,6%	Réz (\$) 277,5 3,8%
RDX 1.083 0,9%	Richter 3.950 1,5%	Lufthansa 13,9 1,4%	USD/JPY 120,04 -0,6%	10Y hozam 3,32 -25,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Pozitív eredmények érkeztek a Biogen Alzheimer elleni gyógyszeréről
- Berlinben ma akár eldőlhethet a görögök sorsa
- A pénteki emelkedés után ismét lefelé tart a WTI, élénkül az arany iránti kereslet
- Nagyon erősödött pénteken a forint az S&P döntését követően
- Lazíthat a pénzügyi szabályozáson Kína
- Felminősítette Magyarországot az S&P
- Kis emelkedés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Egyértelműen a legfontosabb magyar vonatkozású esemény az S&P felminősítés volt. A hitelminősítő a kilátások változtatása helyett meglepetésre lépett, és egy fokozattal, BB-ről BB+-ra emelte a magyar államadóságra vonatkozó minősítését. Így az összes hitelminősítőnél egy fokozatra vagyunk a befektetési kategóriától. Ennek köszönhetően az Erste metodológia szerint a kockázati prémium csökken, ami mintegy 5-6 százalékkal emeli a részvények fair értékét. Habár a piac az elmúlt hetekben megelőlegezte a minősítói változást, ennek ellenére további emelkedést várunk a BUX indexben, amely több dolognak köszönhető. Egyrészt szerintünk nem árazódott be teljesen a felminősítés, hiszen csak későbbre várta a piac, másrészt további felminősítéseket várunk az év során. Harmadrészt a fundamentumok változása miatt a cégek teljesítménye is javulni fog, miközben a világban is jó a hangulat. Így ma is kismértékű emelkedést várunk a BUX indexben, de azért rövidtávon korrekciószagú a levegő. A BUX megérkezett egy technikailag ellenállászónának nevezhető sávba, amely mintegy 800 pontos tartományt jelent 19.200 és 20.000 pont között.

A DAX esetében korrekciót várunk a mai napon a pénteki jelentős áremelkedést követően. Ma este a görögök és német pénzügyminiszter egyezkedik, amely ma óvatosságra intheti a német befektetőket.



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. 23.	13:30	US	Chicagói Fed index	feb.	0.1269	0.1
márc. 23.	15:00	US	Használatkás értékesítések (hó/hó)	feb.	-4.93%	2.02%
márc. 23.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	márc.	-6.7	-6

Nemzetközi hírek
USA:

- A hét utolsó kereskedési napján is megmaradt a jó hangulat a tengerentúli börzéken, és a Nasdaq indexnek sikerült 5.000 pont felett zárnia a kereskedést. A technológiai papírokkal telített index 15 éve nem látott magasságba kapaszkodott (Dow 0,94%, Nasdaq 0,67%, S&P500 0,9%).
- A Credit Suisse elemzői a Fed kommentára ellenére továbbra is júniusra várják az első kamatemelést. Az S&P500-ra vonatkozó célárfolyamot 20 ponttal 2.170 pontra javította a társaság.
- Közel 10%-ot emelkedett a **Biogen** Idec részvénye pénteken, miután kedvező hírek érkeztek a cég Alzheimer elleni gyógyszeréről. Az 1b fázis pozitív eredményei azért fontosak, mert ez volt az első alkalom, hogy egy kísérleti gyógyszer statisztikailag jelentősen csökkentette a kór káros hatásait a korai szakaszban lévő pácienseknél. A harmadik fázisú tesztekre év végén kerülhet sor. Becslések szerint 2030-ra világszerte 75 millió ember fog Alzheimer kórtól szenvedni, így jelentős piacra léphet be a cég.

Európa:

- 1% körüli pluszban zártak a vezető európai részvényindexek a múlt hét utolsó kereskedési napján.
- Alexis Ciprasz görög miniszterelnök bizakodó az ország jövőjével kapcsolatban. Mindeközben Angela Merkel nyilatkozata is nyugtatni próbálta a piacokat, miszerint ha Görögország konkrét reformokkal áll elő, akkor feloldják a kifizetések blokkolását. A két vezető ma este találkozik Berlinben a pénzügyminiszterek társaságában, hogy minél előbb pont kerülhessen az ügy végére. Jose Manuel Barosso CNBC-nek tett nyilatkozata is abba az irányba mutat, hogy hamarosan megállapodnak a felek, ugyanis nincs kétsége afelől, hogy az európai országok támogatják a görögöket, ha végre érdemi lépéseket tesznek.
- Magyar idő szerint 15 órakor beszél Mario Draghi az Európai Parlament Gazdasági Bizottsága előtt.

Olaj, arany:

- A WTI 45,4 dollárra süllyedt ma reggel, miután kiderült, hogy Szaúd-Arábia 10 millió hordó felett termel, ami 2013 óta a legmagasabb érték. A hírt nem ellensúlyozta az egyik vezető befektetési társaság jelentése, mely szerint az USA készletei lassabban fognak telítődni, mint korábban. A piac továbbra is túlkínálatos, májusig várhatóan nőni fog az USA termelése, igaz, az utóbbi időszakban a kereslet is megugrott a fekete arany iránt.
- Az arany 1.183 dollárig tudott ma reggel erősödni. Az aranybefektetők még mindig a Fed szavait emésztik, ami biztató volt számukra a jövőre nézve, mivel a Fed lassabban kíván kamatot emelni, és azt is csak később kívánja megtenni. Ez ismét növelheti a befektetési igényt a nemesfém iránt.


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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ Részletek

Devizák:

- Gyengén kezdte a pénteki kereskedést a forint, az árfolyam 305 fölé kapaszkodott a késő délutáni órákban. Az S&P felminősítése fordított egy nagyot a hangulaton, a döntést követően 303-ig esett az EUR/HUF kurzusa.

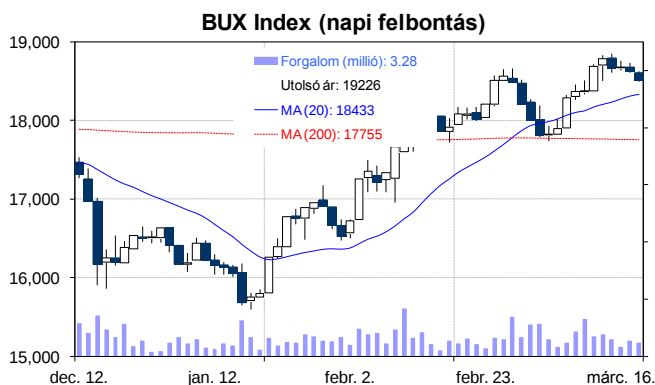
- Dollárgyengülést hozott a pénteki kereskedés, az árfolyam 1,065-ről 1,081-ig emelkedett. Az elmúlt napokban felváltva követték egymást az emelkedő és csökkenő napok az EUR/USD-ben, de az irány továbbra is a dollár erősödése, a következő támasz 1,05-nél húzódik.

Távol-Kelet:

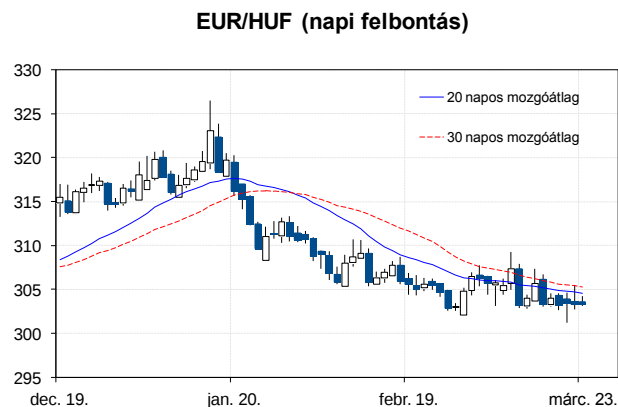
- A Nikkei 1%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index 1,6%-ot emelkedett.
- A kínai kormány enyhítene a Kínában működő, lényegében befektetési banki szerepkört ellátó intézmények szabályozását. Ezek alapján például a külföldi tulajdonosok akár többséget is szerezhettek a vállalatban, ami eddig 49%-ban volt limitálva. Egyúttal a tevékenységi kört is kiszélesíthetik.
- A kínai értékpapír bizottság szóvivője szerint a kínai részvénytőkepiac elmúlt hetekben látott szárnyalása racionális volt.
- A japán **Eisai** 21%-kal, a napi limittel emelkedett, miután együttműködési megállapodása van a **Biogen** gyógyszergyárral egy olyan gyógyszerre, ami a vizsgálatok alapján képes lassítani az Alzheimer kórt.
- Az Apple beszállítója, a kínai **Foxconn** vizsgálja annak lehetőségét, hogy beruházzon, vagy legalább partner megállapodást kössön a japán elektronikai céggel, a **Sharp**pal. A folyadékkristályos kijelzők gyártástechnológiájának megszerzése lehet a fő cél.

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)	18.917	19.236	18.917	19.226



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	303,57	304,20	303,09	303,37

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.128	0,9%	11,2%
Nasdaq Composite	5.026	0,7%	17,5%
Nasdaq 100	4.459	0,7%	22,0%
FTSE 100	7.023	0,9%	7,1%
RDX	1.083	0,9%	-1,5%
ISE 30	101.456	0,9%	28,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.408	1,0%	1,8%
PX	1.045	0,2%	5,4%
Hang Seng	24.453	0,3%	14,1%
Russell 2000	1.266	0,9%	6,1%
Nikkei	19.754	1,0%	38,9%
ATX	2.529	0,7%	2,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,35	-0,4%	-7,7%
Arcelormittal	9,35	0,8%	-17,8%
Axa	23,83	2,1%	26,1%
Banco Bilbao	9,37	3,2%	7,4%
Banco Santander	6,80	4,8%	4,4%
BASF	92,05	2,3%	18,3%
Bayer	144,00	1,4%	47,4%
BMW	117,01	0,2%	33,7%
BNP Paribas	53,98	1,9%	-5,3%
Commerzbank	12,55	1,0%	-5,1%
Daimler	91,77	1,7%	40,2%
Deutsche Bank	31,47	1,8%	2,8%
Deutsche Post	29,41	0,9%	15,5%
E.ON	14,23	2,0%	3,6%
Fiat Chrysler Automotives	15,20	-0,7%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,13	0,7%	32,9%
Linde	193,51	0,4%	37,1%
Lufthansa	13,93	1,4%	-27,2%
Nokia	7,30	-0,3%	45,0%
Osram	45,90	1,8%	-0,9%
Raiffeisen	12,27	-0,8%	-46,3%
Ryanair	10,76	0,6%	50,1%
SAP	67,25	1,9%	19,6%
Siemens	100,65	-0,4%	3,9%
Telefonica	13,46	3,0%	20,6%
Thyssenkrupp	24,39	1,6%	29,9%
Total	47,64	2,5%	0,1%
Unicredit	6,30	1,6%	-2,6%
Volkswagen	240,92	0,5%	38,4%
Wizz Air	18,59	-0,9%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

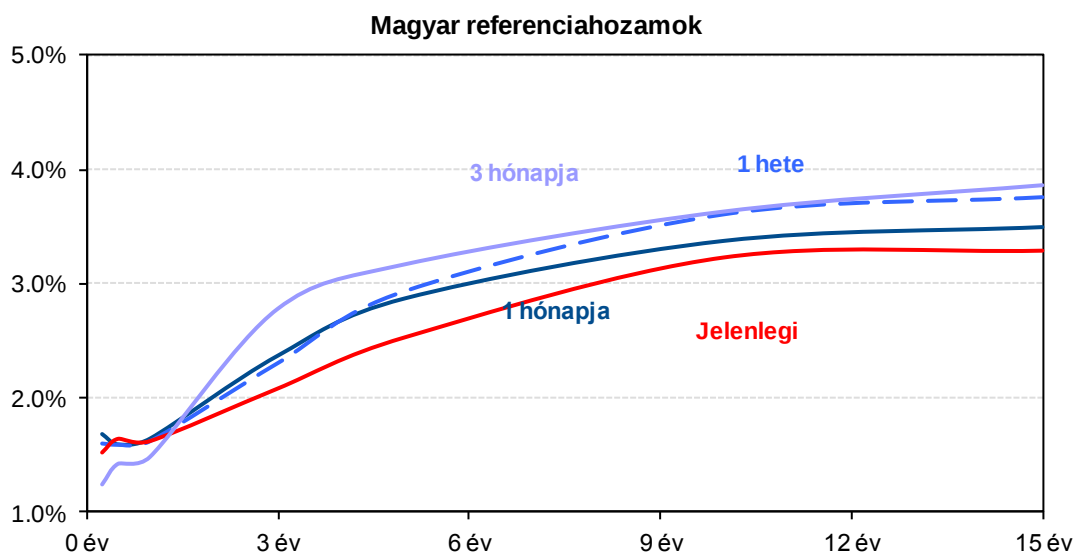
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	780	-0,4%	-13,9%	40.119	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	386	-0,3%	24,9%	1.181.742	Tartás	2015.02.26	400
MOL	11.705	-1,1%	-2,1%	189.083	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	5.100	4,7%	32,5%	2.224.921	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.950	1,5%	1,6%	335.910	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	1,4%	10,3%
Távközlés	48	0,4%	0,6%
Olaj	1.329	1,7%	-10,0%
Gyógyszer	583	1,0%	17,8%
Szállítmányozás	9.148	0,3%	21,7%
Félvezető	117	0,9%	20,1%
Közzolgáltató	45	0,9%	11,0%
Hadiipar	3.234	1,2%	21,6%

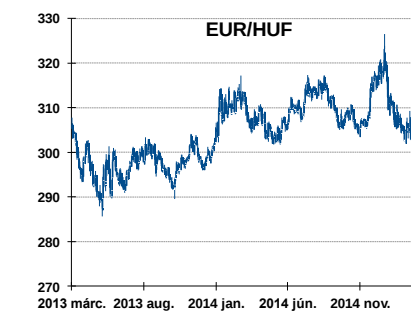
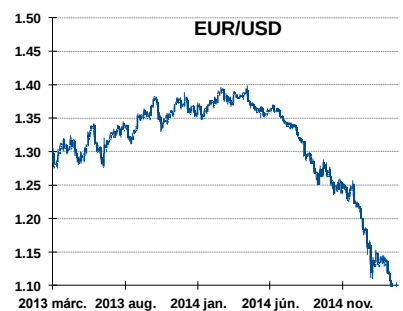
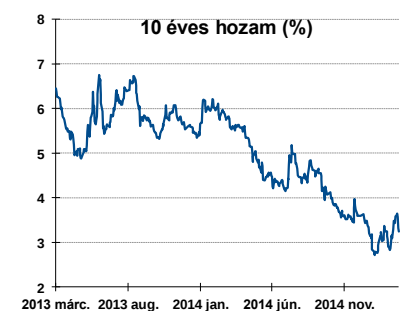
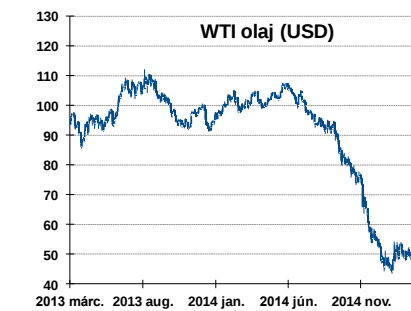
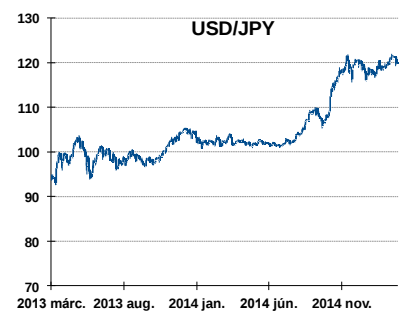
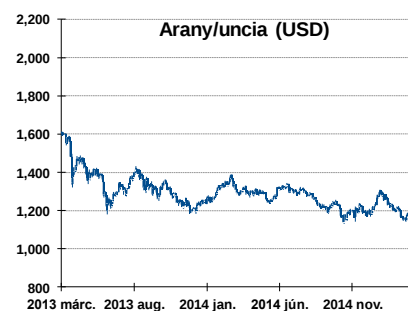
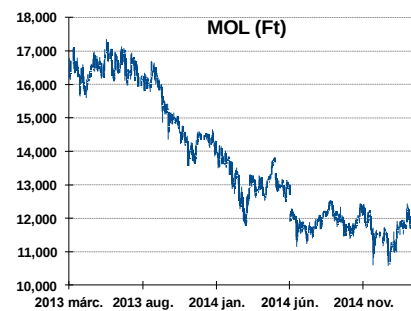
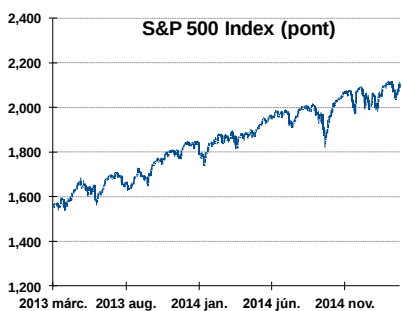
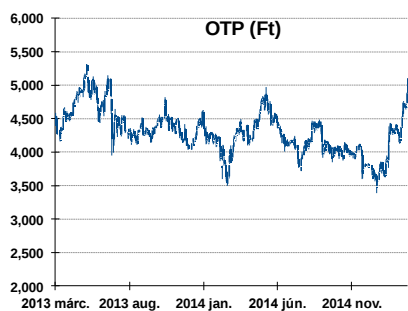
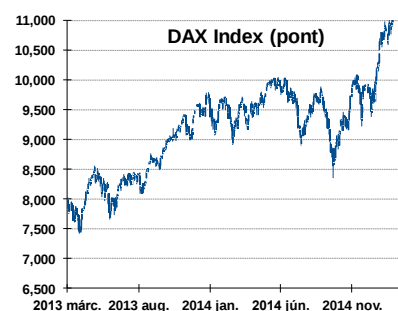
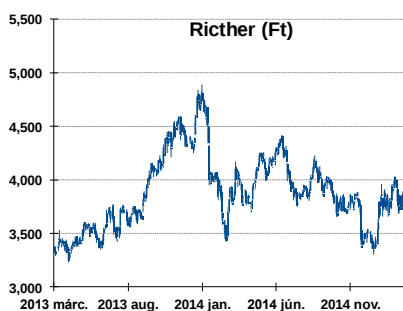
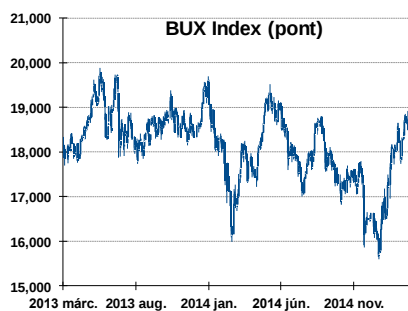
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,93%	-0,5	-81,8
EMU 10 éves	0,18%	-0,3	-146,2
Magyar 10 éves	3,24%	-8,0	-251,0
USA 5 éves	1,41%	-0,5	-29,8
EMU 5 éves	0,11%	-0,8	-81,2
Magyar 5 éves	2,54%	-6,0	-239,0
Japán 5 éves	0,07%	-1,2	-12,1
EMU 3 hónapos	0,20%	1,5	-40,4



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.